



THE UNIVERSITY

OF ILLINOIS

LIBRARY

330.5

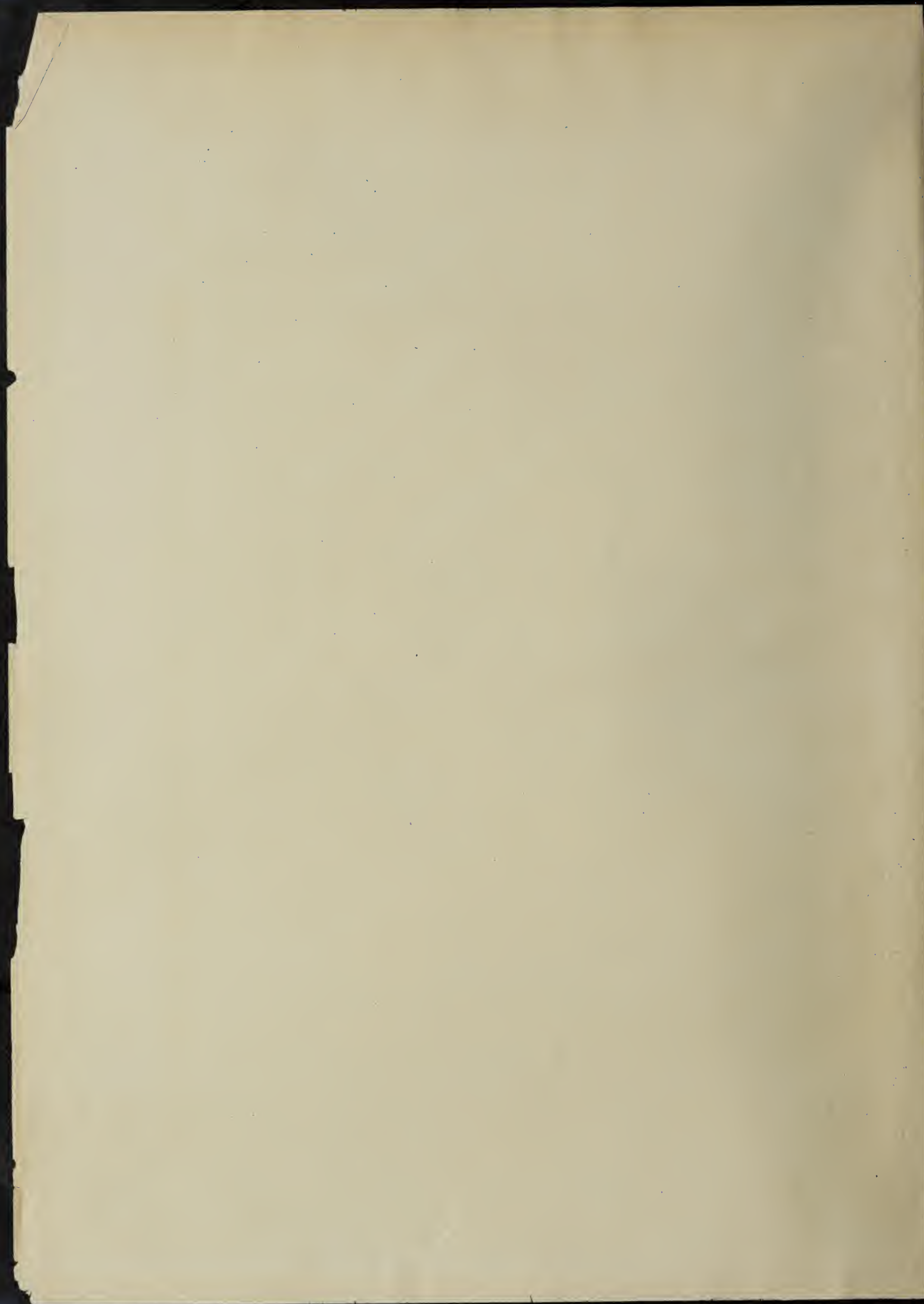
ECE

v. 8











# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY

---

## 8<sup>me</sup> VOLUME

Du numéro 182 au 207 inclusivement (du 6 Juillet au 28 Décembre)

(DEUXIÈME SEMESTRE 1895)

---

POUR LES ÉTUDES ET DOCUMENTS PUBLIÉS

Voir la TABLE DES MATIÈRES au commencement du Volume

---

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN paraît le Samedi avec 32 pages de texte  
et 4 pages de *Supplément*  
et le Mercredi avec 16 pages de texte et 4 pages de *Supplément*

---

### ABONNEMENTS

FRANCE ET ALGÉRIE : Un an.....	25 fr.	ÉTRANGER : (U. P.) : Un an.....	32 fr.
— Six mois...	14 fr.	— Six mois...	18 fr.

---

BUREAUX : *Administration et Rédaction* :

PARIS — 11, Rue Monsigny, 11 — PARIS



THE NEW YORK PUBLIC LIBRARY  
ASTOR LENOX TILDEN FOUNDATION  
500 5TH AVENUE NEW YORK 17, N.Y.

1911

1911

1911

1911

1911

1911

1911

1911

1911

1911



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

## HUITIÈME VOLUME

Nos 182 à 207 (du 6 Juillet au 28 Décembre 1895 inclusivement). Deuxième semestre 1895

## TABLE ALPHABÉTIQUE

### FRANCE

#### QUESTIONS DU JOUR

Aciéries de France, p. 433, 597.  
Actions de vingt-cinq francs, p. 593, 618.  
Agence Havas, p. 244.  
Anglo-Américain (Conflit), p. 779.  
Approvisionnement de Paris en 1894, p. 434.  
Armée Coloniale, p. 499.  
Assurance par l'Etat, p. 15.  
Ateliers et Chantiers de la Loire, p. 683.

#### Banques :

Banques Coloniales, p. 179.  
Banque d'Angleterre, p. 431, 466, 498, 595, 682.  
Banque de l'Algérie, p. 749.  
Banque de l'Empire d'Allemagne, p. 304, 337, 369, 400.  
Banque Française de l'Afrique du Sud (*Ed. Théry*), p. 527.  
Banque Hypothécaire d'Espagne, p. 180.  
Banque Impériale Ottomane, p. 145.  
Banque Parisienne, p. 339, 402.

Banquet de l'*Economiste Européen*, p. 745.  
Bassin du Donetz, p. 468.  
Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp, p. 684.  
Bimétallisme et M. Paul Leroy-Beaulieu (*Ed. Théry*), p. 775.

#### Budgets :

Budget de 1896, p. 113, 619.  
Budget de la Ville de Paris, p. 52.

Caisses d'Epargne (Les), p. 750.  
Campagne Sucrière de 1894-95 en France, p. 405.  
Canal de Corinthe, p. 403.  
Chambres de Commerce, p. 432.  
Chambre des Communes (La nouvelle) (*Ed. Théry*), p. 141.  
Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice, p. 112.  
Chemin de fer Central de Londres (*Ed. Théry*), p. 141.  
Chemins de fer de l'Europe en 1894, p. 148.  
Chemins de fer Economiques, p. 80.  
Cirages Français, p. 434.  
Commerce Extérieur, p. 81, 210, 242, 338, 370, 499, 562, 619, 651, 748, 813.  
Commission des Valeurs en douane, p. 372.  
Commerce en 1884, p. 467.

#### Compagnies :

Compagnie des Télégraphes du Nord, p. 19.  
Compagnie du Gaz et Ville de Paris, p. 811.  
Compagnie Foncière de France, p. 596.  
Compagnie Française de Matériels de Chemins de fer, p. 683.

Compagnie Française des Métaux, p. 213, 500, 531.  
Compagnie Française des Mines du Laurium, p. 306.  
Compagnie Générale des Eaux, p. 307.  
Compagnie Générale Transatlantique, p. 17.

Contributions directes pour 1896, p. 83.

#### Crédits Fonciers :

Crédit Foncier d'Autriche, p. 212.  
Crédit Foncier Colonial, p. 115.  
Crédit Foncier Franco-Canadien, p. 404.

Crise Américaine (*Ed. Théry*), p. 808.  
Crise Ottomane (*Ed. Théry*), p. 592.  
Docks et Entrepôts de Marseille, p. 275.  
Droits sur les Boissons, p. 147.  
Dynamite (Société Centrale de), p. 652.  
Employés de commerce à Paris, p. 564.

#### Emprunts :

Emprunt chinois de 1895, p. 49.  
Emprunt chinois et Question d'argent (*Ed. Théry*), p. 49.  
Emprunt du Tonkin, p. 714.

Europe et Asie, p. 401.  
Expédition de Madagascar, p. 243.  
Extrême-Orient, p. 16.  
Fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz (Cie de), p. 431.

#### Finances :

Finances brésiliennes, p. 305, 812.  
Finances ottomanes, p. 529.  
Finances de la Russie, p. 621.  
Finances serbes, p. 78, 114, 181, 340.

Fonds de Placements et Fonds de Spéculation, p. 810.  
Forges et Aciéries du Nord et de l'Est, p. 651.  
Gouverneur du Crédit Foncier (Nouveau) (*Ed. Théry*), p. 595.  
Grande distillerie Cusenier, p. 532.  
Grandes Valeurs françaises pendant le 1<sup>er</sup> semestre 1895 (*Ed. Théry*), p. 47.  
Grand-Hôtel, p. 782.

#### Impôts :

Impôt sur les Opérations en Rentes françaises, p. 620.  
Impôt sur les Valeurs étrangères (*Ed. Théry*), p. 76, 109, 750.

Industrie séricicole en 1895, p. 685.  
Interpellation de M. Blavier relative au Crédit Foncier, p. 681.

Krach des intermédiaires (*Ed. Théry*), p. 559.

Lautaro Nitrate, p. 18.  
Loi sur les Caisses d'Epargne (Nouvelle), p. 245, 276.  
Lots du Congo, p. 717.  
Machines et Matériels de Chemins de fer (Société de construction de), p. 653.



Madagascar, p. 465, 680.  
 Métaux précieux (Mouvement des), p. 82, 563.  
 Mines de Malfidano, p. 83.  
 Mines d'or et Capitaux français (*Ed. Théry*), p. 497.  
 Monts-de-Piété en France (*Ed. Théry*), p. 240, 273.  
 Mort de M. Bacot, Syndic des Agents de change de Paris (*Ed. Théry*), p. 529.  
 Navigation (Résumé de la), p. 82, 563.  
 Nouvelle introduction, p. 51.  
 Obligations de Chemins de fer ottomans, p. 780.  
 Obligations 6 0/0 de Madagascar, p. 597.  
 Panama, p. 50.  
 Philosophie de la Crise, p. 616.  
 Protectorat français en Tunisie, p. 211.  
 Questions Coloniales, p. 339.  
 Recettes douanières, p. 28.  
 Récolte française en 1895, p. 144.  
 Récolte internationale de blé en 1895, p. 274.  
 Réforme des Caisses d'Epargne françaises, p. 177, 209.  
 Réforme de la contribution personnelle, p. 561.  
 Réforme des Successions, p. 649.  
 Rendement des Impôts, p. 305, 597, 745.  
 Rente Foncière, p. 115, 653.  
 Sels gemmes et Soudes naturelles de la Russie Méridionale, p. 146.  
 Situation en Turquie, p. 618, 712, 747.  
 Situation financière de l'Autriche, p. 141.  
 Situation financière des Communes en 1894, p. 308.

#### Sociétés :

Société Centrale de Dynamite, p. 716.  
 Société Commerciale française au Chili, p. 716.  
 Société Gaz et Eaux, p. 564.  
 Société Générale, p. 781.  
 Société Générale des Chemins de fer Economiques.  
 Voir *Chemins de fer*.  
 Société Générale des Téléphones, p. 620.  
 Société lyonnaise des Forces motrices du Rhône, p. 372.

Stambouloff et la Bulgarie, p. 79.  
 Syndicats Agricoles (*Bibliographie*), p. 405.  
 Syndic des Agents de Change de Paris (*Ed. Théry*), p. 495.  
 Traité de Tananarive, p. 562.  
 Valeurs étrangères (Impôt sur les) (*Ed. Théry*), p. 76.

### CHAMBRES SYNDICALES DES AGENTS DE CHANGE (AVIS DES)

#### Agen :

Nomination de M. Péberay, p. 278.

#### Bordeaux :

Chambre Syndicale pour 1896, p. 815.  
 Nomination de M. Audubert, p. 598.  
 Nomination de M. Bontemps, p. 53.  
 Nomination de M. Tessandier, p. 470.

#### Lille :

Renouvellement de la Chambre Syndicale, p. 815.

#### Lyon :

Bons de l'ancienne Caisse Syndicale des Agents de change, p. 118, 534.  
 Renouvellement de la Chambre Syndicale, p. 815.

#### Marseille :

Renouvellement de la Chambre Syndicale, p. 783.

#### Nantes :

Renouvellement de la Chambre Syndicale, p. 815.

#### Orléans :

Nomination de M. Pelletier, p. 751.

#### Paris :

Banque Française de l'Afrique du Sud, p. 783.  
 Billets Hypothécaires de l'Île de Cuba 5 0/0 1890, p. 501.  
 Briqueteries de Vaugirard, p. 751.  
 Caisse Générale de Réassurances et de Coassurances, p. 53.  
 Chemins de fer Départementaux, p. 719.  
 Chemins de fer de Lérida à Reus, p. 182.  
 Chemins de fer de Paris à Orléans, p. 783.  
 Chemins de fer du Médoc, p. 622.  
 Chemins de fer du Nord de l'Espagne, p. 20.  
 Chemins de fer de Smyrne-Cassaba, p. 53, 182.  
 Chemins de fer Serbes, p. 310.  
 Chemins de fer du Sud de la France, p. 598.  
 Compagnie Continentale Edison, p. 405.  
 Compagnie du Boléo, p. 20.  
 Compagnie du Rio-Tinto, p. 53.  
 Compagnie Française des Mines d'or et d'Exploration, p. 84.  
 Compagnie Générale des Eaux pour l'Etranger, p. 20.  
 Compagnie des Ports de Tunis, Sousse et Sfax, p. 20, 815.  
 Comptoir National d'Escompte, p. 182.  
 Crédit Foncier Central d'Autriche, p. 20.  
 Crédit Lyonnais, p. 374.  
 Crédit Mobilier Espagnol, p. 182.  
 Démission de M. Herbault, Syndic des Agents de change, p. 501.  
 Dette d'Autriche convertie 5 0/0, p. 53, 718, 783.  
 Emprunt Chinois 4 0/0 or 1895, p. 117, 182, 310, 533, 751.  
 Emprunt Etat de Berne 1895, p. 54, 815.  
 Emprunt Finlandais 3 1/2 0/0 1895, p. 148.  
 Emprunt Ottoman 3 1/2 0/0 1894, p. 598.  
 Emprunt Piémont 5 0/0 1851, p. 685.  
 Emprunt Suédois, 4 0/0 1880, p. 374.  
 Emprunt Ville de Beauvais 3 1/2 0/0 1895, p. 182.  
 Emprunt Villes de Roubaix et Tourcoing 3 40 0/0 1893, p. 533.  
 Etablissements Jules Jaluzot, p. 19.  
 Fonderie, Laminoirs et Tréfileries Lazare Weiler et Co, p. 19.  
 Gaz et Régie des Eaux de Tunis, p. 214.  
 Grande Distillerie Cusenier, p. 532.  
 Mines et Usines de Borax, p. 718.  
 Nomination de M. A. Bacot, Syndic des Agents de change, p. 501.  
 Nomination de M. Aubé, Agent de change, p. 654.  
 Nomination de M. J. Bacot, Agent de change, p. 654.  
 Nomination de M. Offroy, p. 815.  
 Nomination de M. Pouquet, Adjoint au Syndic, p. 501.  
 Nomination de M. de Verneuil, Syndic des Agents de change, p. 565.  
 Nomination de M. Herbault, Agent de change honoraire, p. 719.  
 Obligations Foncières 2 80 0/0 1895, p. 502.  
 Province de Québec 3 0/0 1894, p. 214.  
 Société Ardoisière de l'Anjou, p. 148.  
 Société Chimique des Usines du Rhône, p. 591.  
 Société des Charbonnages de Trifail, p. 20.  
 Société des Sels Gemmes et Soudes naturelles de la Russie Méridionale, p. 84. Voir aussi *Questions du jour*.  
 Société des Sucreries de la Haute-Egypte, p. 20, 53.  
 Société Générale des Téléphones, p. 685.  
 Société Industrielle des Téléphones, p. 685.  
 Transports Maritimes à vapeur, p. 148.  
 Ville de Constantine 3 30 0/0 1895, p. 654.  
 Ville de Grasse (Obligations), p. 53.

#### Reims :

Nomination de M. Becker, p. 784.



**Toulouse :**

Nomination de M. Chabert-Desnots, p. 278.  
Renouvellement de la Chambre Syndicale, p. 784.

**CHANGES**

Changes, numéraires et métaux précieux. Voir *Revue des Changes dans chaque numéro*.  
Encaisses. Circulation fiduciaire. Voir *Revue des Changes dans chaque numéro*.  
Revue des Changes, p. 2, 34, 66, 98, 130, 162, 194, 226, 258, 290, 322, 354, 386, 418, 450, 482, 514, 546, 578, 610, 642, 674, 706, 738, 770, 802.  
Situation monétaire aux Etats-Unis. Voir *Revue des Changes dans chaque numéro*.

**CHRONIQUE DES MINES D'OR  
ET SUPPLÉMENT HEBDOMADAIRE DES  
MINES D'OR**

*Du 6 juillet au 9 novembre inclusivement, les renseignements concernant les Mines d'Or ont été publiés, sous la rubrique **Chronique des Mines d'Or**, dans l'édition jaune paraissant le samedi. A partir du 13 novembre, ces renseignements ont été fournis par le **Supplément hebdomadaire** (édition verte), paraissant le mercredi et exclusivement consacré aux affaires de Mines d'Or.*

*Les numéros des articles ou des informations suivis de la lettre (S) font partie de la pagination spéciale du **Supplément hebdomadaire des Mines d'Or**.*

Actions de vingt-cinq francs, p. 17 (S), 35 (S).  
African Estates Company, p. 300.  
African Métaux, p. 173.  
Alaska Mexican, p. 59 (S).  
Allemagne et Question des Mines d'Or, p. 200.  
Alluvion dans le district de Barberton, p. 518.  
A nos lecteurs (*Ed. Théry*), p. 4 (S).  
Apex Mines, p. 173.  
Approvisionnement d'eau des mines, p. 38 (S).  
Assemblées générales des Mines Sud-Africaines, p. 205.  
Autres districts (Tableau du cours des Mines d'or au Marché de Londres). Voir la Couverture verte dans chaque numéro et le *Supplément hebdomadaire*.  
Avenir de l'industrie minière, p. 491.  
Avenir minier de la Nouvelle-Zélande, p. 491.  
Baisse des Valeurs minières, p. 551.  
Balkis Land, p. 586.  
Bank of Africa, p. 395.  
Banques du Transvaal, p. 455, 55 (S), 70 (S).  
Banques et Actions minières, p. 40 (S).  
Banque Française de l'Afrique du Sud, p. 7 (S), 18 (S), 35 (S), 97 (S). Voir aussi *Questions du Jour*.  
Banque Française de l'Afrique du Sud (Interview de M. Herbault), p. 81 (S).  
Bantjes Gold Mining, p. 173.  
Barberton (Exploitations et Nouvelles de), p. 24 (S), 38 (S).  
Barnato Consolidated Mines, p. 36 (S).  
Barnato (Projet de fusion), p. 73 (S).  
Bechuanaland britannique, p. 520, 107 (S).  
Bechuanaland (Commerce du), p. 107 (S).  
Beers (De) (Dividende), p. 106 (S).  
Bénéfices des Mines Sud-Africaines en 1895, p. 202.  
Ben Trovato, p. 169.  
Black Reef (Exploitation du), p. 236.  
Boers et Propriétaires de Mines, p. 20 (S), 58 (S).  
Boschoff (Famine dans le district de), p. 88 (S).  
Brevets Mac-Arthur Forrest, p. 327.  
Broyage à sec à la Société de Chimie et de Métallurgie de l'Afrique du Sud (Question du), p. 8 (S).  
British South Africa, p. 232.  
Buffelsdoorn Estates and Gold Mining, p. 233, 359.

Buluwayo, p. 330, 88 (S).  
Cassel Coal Company, p. 75 (S).  
Chambre de Commerce de Johannesburg, p. 70 (S).

**Chambres des Mines :**

Chambre des Mines à Buluwayo, p. 296.  
Chambre des Mines à Klerksdorp, p. 391.  
Chambre des Mines de Johannesburg, p. 199, 486, 87 (S).  
Chambre des Mines de Salisbury, p. 391.  
Chambre des Mines du Witwatersrand, p. 520, 84 (S).

Charbonnages de Douglas, p. 39 (S).  
Charbon dans l'Afrique du Sud, p. 231.  
Charbon dans la colonie de Natal, p. 91 (S).  
Charbon dans l'Etat libre d'Orange, p. 54 (S).  
Charpente (75.000 tonnes de bois de), p. 56 (S).  
Chartered Company et territoire de Montsioa, p. 58 (S).  
Charterland (Or et Fièvre dans le), p. 71 (S).

**Chemins de fer :**

Chemins de fer au Transvaal, p. 392, 518.  
Chemin de fer de Johannesburg à Durban, p. 300.  
Chemin de fer de la baie de Delagoa et importations au Transvaal, p. 358, 42 (S), 43 (S), 103 (S).  
Chemins de fer de l'Afrique du Sud (Conférence des), p. 70 (S).  
Chemin de fer de Natal, p. 25 (S), 59 (S), 91 (S).  
Chemin de fer de Natal-Johannesburg, p. 518.  
Chemin de fer de Pietersburg, p. 422.  
Chemins de fer du Cap (Concessions aux importateurs par les), p. 25 (S).  
Chemins de fer Sud-Africains, p. 555.

Chercheurs de fortune au Cap, p. 90 (S).  
Claims (Achats de), p. 173, 300.  
Claims (Réunion de propriétaires de), p. 54 (S).  
Colombie britannique, p. 457.  
Colonie allemande au Transvaal (Projet de création d'une), p. 91 (S).

**Commerce :**

Commerce extérieur du Cap, p. 75 (S), 91 (S).  
Commerce international dans l'Afrique du Sud, p. 90 (S).  
Commerce Sud-Africain avec l'Angleterre, p. 550.

**Compagnies :**

Compagnie Coloniale des Mines d'or de Subervieville, p. 586.  
Compagnies diverses (Tableau du cours au Marché de Londres). Voir la Couverture verte dans chaque numéro et le *Supplément hebdomadaire*.  
Compagnies propriétaires de Terrains et d'Exploration (Tableau du cours au Marché de Londres). Voir la Couverture verte dans chaque numéro et le *Supplément hebdomadaire*.

Concessions minières et deep-levels au Transvaal, p. 231.  
Consolidated Gold Mines of West Australian, p. 234.  
Consolidated Gold Fields of Africa, p. 519, 10 (S).  
Constitutions de Sociétés à Londres. Voir *Chronique des Mines d'Or* et le *Supplément hebdomadaire*.  
Constitutions de Sociétés à Pretoria, p. 103 (S).  
Consuello Gold Mines, p. 234.  
Couches aurifères entre le Griqualand et le Bechuanaland, p. 57 (S).  
Crown Reef Company, p. 90 (S).  
Cyanuration (Modification aux procédés de), p. 67 (S).  
Déclarations de Dividendes, p. 395, 427, 523, 555, 587.  
Découvertes de gisements aurifères en Australie, p. 205.  
Deep levels (Les), p. 23 (S), 72 (S), 90 (S).  
Deep level au Transvaal (Travaux de développement et avenir des Compagnies de), p. 168, 723, 69 (S).  
Deep levels dans le Witwatersrand (Exploitation des), p. 15 (S).  
De Kaap (District), p. 360, 587, 13 (S).



Delagoa (Situation à), p. 88 (S).  
 Délimitation des Claims au Transvaal, p. 390.  
 Délimitation des Propriétés minières (Nouvelle loi relative à la), p. 67 (S).  
 Développement de la ville de Johannesburg et Débouchés pour les Européens, p. 327.  
 Développement des Voies de communication des régions nouvelles sud-africaines, p. 106 (S).  
 Développement économique du Transvaal, p. 551.  
 Dictionnaire Minier sud-africain (*Bibliographie*), p. 461.  
 Discours de M. Lionel Philipps, p. 82 (S).  
 Douanes (Recettes), p. 555, 42 (S).  
 Durban (Emprunt de), p. 88 (S).  
 Durban Winni Gold Mines, p. 234.  
 Dynamite au Transvaal (Monopole de la), p. 295.  
 East Rand Proprietary Mines, p. 555, 21 (S), 71 (S).  
 East Rand Syndicate, p. 56 (S).  
 Edison et l'Or (L'ingénieur), p. 16 (S).

#### Emissions à Londres (Nouvelles) :

Anglo-african Gold Properties, p. 424.  
 Arrow Proprietary Gold Mines, p. 362.  
 Bamboo Creek, p. 331.  
 Bechuanaland Railway, p. 361.  
 Bethanga Goldfields, p. 170.  
 Black Flag Consolidated Gold, p. 458.  
 Borke's Roodepoort, p. 361.  
 British Goldfields of West Africa, p. 266.  
 Brookman's Gold Exploration and Finance, p. 521.  
 Brownhill Proprietary Gold Mines, p. 488.  
 Bultfontein Sun Diamond, p. 458.  
 Burbank's Birthday Gift Gold, p. 170.  
 Central Exploration and Investment Corporation, p. 425.  
 Central Wealth of Nations, p. 362.  
 Champion Reef, p. 331.  
 Charterland Consolidated, p. 584.  
 Chrinnas Reef Development, p. 361.  
 City of Chester Gold Mines, p. 298.  
 Consort Deep level Gold Mines, p. 361.  
 Coolgardie Consolidated, p. 22 (S).  
 Dariot Exploration Company of Western Australia, p. 520.  
 Dixie Gold Mines, p. 331.  
 Dollar Gold Mines, p. 488.  
 Eclipse Gold Mine, p. 552.  
 Fauvel Gold Recovery, p. 298.  
 Federated Mines Prospecting, p. 331.  
 Forrest King of Coolgardie Gold Mine, p. 520.  
 Gibraltar Consolidated Gold Mines, p. 424.  
 Globe Blocks Gold Mine, p. 458.  
 Golden and Gully Gold Mines, p. 202.  
 Golden Australia, p. 488.  
 Goldfields Finance and Development Company, p. 86.  
 Goldfields of Damaraland, p. 488.  
 Gold Lands Corporation, p. 552.  
 Gray Golden Crown Mine, p. 393.  
 Great Boulder East Extended, p. 22 (S).  
 Great Boulder Junction Reef, p. 520.  
 Great Boulder Perseverance Gold, p. 393.  
 Great Buninyong Estate Gold, p. 393.  
 Great Talunga Gold Mine, p. 362.  
 Hannan's Excelsior Gold Mines, p. 424.  
 Hannan's Find Gold Reefs, p. 520.  
 Hannan's Proprietary Development, p. 520.  
 Hannan's Sir John Forrest, p. 488.  
 Hawk's View Gold Mining, p. 202.  
 Imperial Western Australian Corporation, p. 424.  
 Jersey Lillye Gold Mines, p. 68 (S).  
 Just in Time Gold Mines, p. 520.  
 Kalgurli Great Western, p. 362.  
 Katheleen Gold Mine, p. 458.  
 Lady Forrest Gold Mine, p. 552.  
 Lake View South Gold Mine, p. 100 (S).  
 Leechdale Rhodesian Development, p. 458.  
 Leland Hanford Gold Mine, p. 424.  
 Light of Asia Amalgamated, p. 393.  
 Livingstone African Exploration, p. 298.  
 Lomatie Exploration, p. 297.  
 London and Continental Investment, p. 584.  
 Love Hand Gold Mines, p. 458.  
 Lydenburg Gold Exploration, p. 202.  
 Menzies Consolidated Gold Mines, p. 458.  
 Menzies Golden Ages Mines, p. 362.  
 Menzies Pioneer, p. 362.  
 Miner's Dream Gold Mines, p. 362.  
 Mines Acquisition and Development, p. 202.  
 Mount Prophecy and Perseverance, p. 458.  
 Mount Torrens Gold Mines, p. 458.  
 Northern Wealth of Nations, p. 266.  
 North Kalgurli Gold Mines, p. 298.  
 North White Feather, p. 22 (S).  
 Paddington Consols, p. 424.  
 Pambula Gold Mines, p. 100 (S).  
 Peveril Gold Mines, p. 11 (S).  
 Pilbarra United Gold Mines, p. 488.  
 Rhodesia Gold Reefs, p. 170.  
 Rhodesian Claim, p. 265.  
 Rhodesian Mineral Properties, p. 488.  
 Rose of England Gold Mines, p. 552.  
 Selukwe, p. 330.  
 South African Robinson Banking, p. 170.  
 South African Territories, p. 392.  
 South East African Transport, p. 53 (S).  
 Stray Shot and Excelsior Mines, p. 362.  
 Swedon Concessions, p. 424.  
 Talisman Gold Mines, p. 266.  
 Tasmanian Golden Gate Mine, p. 458.  
 Transvaal Westralian Gold Concessions, p. 37 (S).  
 Turon Gold Mines, p. 488.  
 Union Jack Gold Mines, p. 362.  
 Vaughan Williams Rhodesia Development, p. 266.  
 Victor Waihon, p. 331.  
 Walworth Gold Mine, p. 331.  
 Water Hodgson Gold Mines, p. 53 (S).  
 Weld Hercule Gold Mines, p. 458.  
 West Australian Joint Stock Trust, p. 11 (S).  
 West Australien Nading and Exploration, p. 424.  
 Western Wiwatersrand Exploration, p. 297.  
 Westralian Gold Prospectives, p. 362.  
 White Feather Renown, p. 331.  
 White Head and Sultan Gold Mines, p. 266.  
 Woodstock Gold Mines, p. 298.

Emprunt de Durban Natal, p. 13 (S).  
 Epargne postale au Transvaal, p. 59 (S).  
 Etrangers au Transvaal, p. 34 (S), 89 (S), 90 (S), 97 (S).  
 Exploitations aurifères de la Guyane Hollandaise, p. 107 (S).  
 Exploitations aurifères de la Nouvelle-Zélande, p. 16 (S), 57 (S).  
 Exploitations aurifères du Queensland, p. 105 (S).  
 Exploitations de Mines d'or de l'Afrique du Sud, p. 57 (S).  
 Exploitations minières du Griqualand, p. 491.  
 Exploitations minières du Transvaal (Renseignements), p. 268, 300, 333, 365, 396, 427, 461, 491, 523, 555, 587, 87 (S), 91 (S), 101 (S), 105 (S).  
 Exportations d'or de l'Australie, p. 43 (S).  
 Exportations d'or de Natal, p. 427, 555.  
 Exportations d'or du Cap, p. 333, 11 (S).  
 Exposition internationale de Johannesburg, p. 39 (S).  
 Fièvre de l'or en Australie, p. 423.  
 Forage de puits, p. 55 (S).  
 French Rand, p. 554.  
 Frets pour l'or dans l'Afrique du Sud, p. 523.  
 Fusion des mines au Transvaal (Projets de loi de 1895 sur la), p. 487.  
 Geldenhuis Deep, p. 659, 52 (S), 723.  
 Geldenhuis Main Reef, p. 39 (S).  
 Geldfontein Estates and Gold Mining, p. 234.  
 George and May Gold Mining, p. 56 (S).  
 Gisements aurifères à Uitenhage (Colonie du Cap), p. 587.  
 Gisements aurifères au Bengale, p. 90 (S).  
 Gisements aurifères au Laos (Concessions de), p. 554.



Gisements aurifères de la Colombie britannique, p. 89 (S).

Gisements aurifères de Middelburg, p. 422, 456.

Gisements aurifères du Griqualand, p. 55 (S), 520.

Gisements aurifères du Lydenburg, p. 38 (S).

Gisements aurifères du pays des Zoulous, p. 263, 392.

Gisements aurifères dans l'Afrique orientale allemande, p. 74 (S).

Gisements aurifères en Australie (Découverte de nouveaux), p. 16 (S).

Gisements aurifères et de diamants dans l'Afrique du Sud, p. 42 (S).

Gisements houillers dans l'Afrique du Sud, p. 104 (S).

Goldfields du Bechuanaland, p. 55 (S).

Gold Reef of West Africa, p. 89 (S).

Graphique de la production aurifère mensuelle du Witwatersrand. Voir la Couverture verte dans chaque numéro et dans le *Supplément hebdomadaire*.

Hammond's Matabele Gold Mines, p. 330.

Harrismith (Le Pétrole et l'Or à), p. 43 (S).

Heidelberg Gold Mines, p. 205, 232, 328.

Heidelberg (Nouvelles du district d') et Nigel Company, p. 39 (S), 54 (S).

Hetty Gold Mines, p. 200.

Henry Nourse Gold Mining, p. 52 (S).

Immigration à Johannesburg, p. 395.

Immigration dans le Witwatersrand, p. 14 (S).

Importations au Transvaal et Recettes douanières, p. 358, 42 (S).

Industrie aurifère à la Guyane anglaise, p. 586, 27 (S).

Industrie de l'or à la Nouvelle-Zélande et en Australie, p. 57 (S).

Industrie de l'or du Transvaal (Capitalisation de l'), p. 24 (S), 25 (S).

Industries du Transvaal, p. 264.

Industrie minière de Tasmanie, p. 586.

Industrie minière dans l'Afrique du Sud (Progrès de l'), p. 519.

Industrie minière dans les colonies anglaises, p. 40 (S).

Industrie minière dans l'ouest de l'Amérique du Nord, p. 16 (S).

Inspecteurs des mines au Transvaal, p. 70 (S).

Inspecteur français des mines au Transvaal, p. 49 (S).

#### Introductions à Paris :

African Estates Company, p. 457.

Amsterdam, p. 169.

Bantjes Consolidated, p. 424, 457.

Ben Trovato, p. 169.

Bethanga Goldfields, p. 139.

Black Flag Proprietary Company, p. 265.

Charterland Goldfields, p. 330.

Coulisse et Introductions, p. 392.

Distillerie du Transvaal, p. 296.

Eastleigh Deep Level, p. 265.

East Rand, p. 329.

French South Africa Development, p. 264.

General Tobacco Corporation, p. 360.

Lilloet Fraser River and Caribbo, p. 360.

Mines d'or de Gondo, p. 423.

Molyneux Mines, p. 360.

Niekerk Gold Mines, p. 330.

North White Feather Consolidated, p. 297.

Oceana Company, p. 168.

Omnium Gold Mining, p. 457.

Rand Junction Reefs, p. 392.

Rebecca, p. 169.

South African Robinson, p. 329.

United Rhodesia Goldfields, p. 392.

Union Waihi Gold Mining, p. 423.

Wealth of Nations, p. 169.

Willoughby's Consolidated, p. 487.

World's Treasury, p. 457.

Johannesburg Goldfields, p. 89 (S).

Jonction des réseaux ferrés de Natal et du Transvaal et ses conséquences, p. 9 (S).

Jumpers (Bénéfices de la), p. 104 (S).

Jumpers Gold Mining, p. 173, 201, 74 (S).

Klerksdorp (Augmentation de l'outillage dans le district de), p. 200.

Klerksdorp (Recherches Minières au), p. 300.

Kroonstad Syndicate, p. 101 (S).

Lamar Mining Company, p. 42 (S).

Langlaate Estate, p. 392, 21 (S).

Lettres du Transvaal, p. 455.

Leydsdorp (Nouvelles de), p. 55 (S).

Licences dans le Zoutpansberg (Produit des), p. 587.

Lilloet Fraser River and Cariboo Gold Fields, p. 107 (S).

Liquidation des Mines d'or à Londres, p. 14 (S).

Loi pour les Recherches minières au Transvaal (Nouvelle), p. 263, 327, 395, 50 (S).

Loi sur les passeports, p. 104 (S).

Loi sur les transferts au Transvaal (Modification à la), p. 461.

Lombardy Gold Mines, p. 330.

Londonderry, p. 16 (S), 328, 41 (S).

Lydenburg (District de), p. 15 (S), 24 (S), 54 (S), 87 (S).

Machines pour le Sud de l'Afrique, p. 106 (S).

Main-d'œuvre indigène à la Chambre des Mines du Witwatersrand (La Question de la), p. 8 (S).

Main-d'œuvre indigène au Transvaal, p. 427, 550, 69 (S), 90 (S), 99 (S).

Manque d'eau à Johannesburg, p. 25 (S).

Manque d'eau dans le West Rand, p. 38 (S).

Marché de Londres, p. 7, 41, 70, 104, 131, 170, 203, 235, 266, 299, 332, 363, 394, 426, 459, 489, 521, 553, 584, 2 (S), 27 (S), 627, 659, 43 (S), 690, 59 (S), 723, 75 (S), 755, 91 (S), 787, 107 (S), 819.

Marché de Paris, p. 9, 42, 72, 104, 136, 172, 204, 236, 267, 299, 332, 364, 394, 426, 460, 490, 522, 553, 585, 1 (S), 28 (S), 627, 659, 44 (S), 690, 61 (S), 723, 76 (S), 755, 93 (S), 787, 109 (S), 819.

Marché de Paris (Tableau du cours des Mines d'or au). Voir Couvertures jaune et verte ainsi que le *Supplément hebdomadaire*.

Marché Minier (Crise du), p. 25 (S), 89 (S).

Marché Minier (Perspectives du), p. 104 (S).

Marché Sud-Africain, p. 56 (S).

Marie-Rose Gold Mining, p. 234.

Mines Australiennes, p. 41 (S), 57 (S), 75 (S).

Mines de Diamant (Cours au Marché de Londres). Voir la Couverture verte dans chaque numéro et le *Supplément hebdomadaire*.

Mines de diamant du Cap, p. 24 (S).

Mines d'or Australiennes. (Tableau du cours au Marché de Londres.) Voir la Couverture verte dans chaque numéro et le *Supplément hebdomadaire*.

Mines d'or en Allemagne, p. 364.

Mines d'or pour 20 livres sterling, p. 88 (S).

Mission à Humpata, p. 101 (S).

Mission de l'ingénieur Henry Schmeisser en Australie, p. 15 (S).

Mission française au Transvaal, p. 200.

Modderfontein, p. 173, 49 (S).

Monnaies, Poids et Mesures usités au Transvaal, p. 35 (S), 49 (S), 65 (S), 81 (S), 97 (S).

Mouvement commercial de la Colonie du Cap, p. 26 (S).

Mouvement commercial de l'Etat libre d'Orange, p. 107 (S).

Murchison (District de), p. 359.

Myson Gold Mining, p. 107 (S).

Natal (Commerce de), p. 43 (S).

Natal dépouillé de ses indigènes, p. 88 (S).

Natal (Recettes et Dépenses de la Colonie de), p. 91 (S).

Négociants Coolies à Rhodesia, p. 40 (S).

New Cassel Colliery, p. 105 (S).

New Rietfontein Deep Level, p. 236, 74 (S).

Nigel Main Reef, p. 106 (S).

Nitrates dans l'Afrique du Sud, p. 107 (S).

North Burgess Gold Mine, p. 234.

North Charterland Exploration, p. 328.

North Croesus Gold Mine, p. 391.

North Fingall Reefs (Australie), p. 234.

North-West Australian Gold Fields, p. 234.

Nouvelles Constitutions de Sociétés Minières, p. 13 (S), 22 (S), 37 (S).



Nouvelles des Mines, (p. 42 (S)).  
 Nouvelles Entreprises au Transvaal, p. 20 (S).  
 Nouvelle-Zélande (Exploitations minières de la), p. 296.  
 Oceana Company Limited, p. 36 (S).  
 Or à Kenhardt (Colonie du Cap), p. 73 (S).  
 Or aux Iles Philippines, p. 586.  
 Or dans la Colonie du Cap, p. 13 (S).  
 Or dans le Griqualand, p. 391.  
 Orange (Présidence dans l'Etat libre d'), p. 88 (S).  
 Orange River Estates, p. 56 (S).  
 Ontario (Richesse minérale de l'), p. 42 (S).  
 Oural (Diamants dans l'), p. 43 (S).  
 Paarl Central Gold Mining and Exploration Company, p. 42 (S).  
 Pétrole dans l'Etat libre d'Orange, p. 24 (S), 43 (S).  
 Pylons dans le Witwatersrand (Nouveaux), p. 15 (S).  
 Primrose Gold Mining (New), p. 201.  
 Prince's Gold Mining, p. 234.  
 Procédés Siemens-Halske et Mac-Arthur Forrest, p. 13 (S).  
 Production de l'Or au Canada, p. 59 (S).  
 Production de l'Or dans la Guyane britannique, p. 364.  
 Production de l'Or dans le Monde en 1895, p. 423.  
 Production de l'Or dans la Nouvelle-Galles du Sud, p. 391.  
 Production du Charbon dans l'Afrique du Sud, p. 583.  
 Production du Witwatersrand (Analyse de la), p. 364.  
 Production des Mines Australiennes, p. 11 (S).  
 Production des Mines en dehors du Witwatersrand, p. 268.  
 Production des Mines Indiennes, p. 554, 26 (S).  
 Production du Rand (Analyse de la), p. 90 (S).  
 Production et Dividendes des Mines d'or Sud-Africaines. Voir le tableau à la Couverture verte dans chaque numéro et le *Supplément hebdomadaire*.  
 Produits Alimentaires au Transvaal, p. 38 (S), 52 (S), 54 (S).  
 Progrès du Witwatersrand, p. 14 (S).  
 Quartz de la rivière du Vaal et les Mines dans le Griqualand, p. 24 (S).  
 Question des Franchises à Natal, p. 101 (S).  
 Question de l'Eau à Johannesburg et dans les Mines du Transvaal, p. 13 (S), 51 (S).  
 Question des Deep, p. 65 (S).  
 Question des Franchises, p. 55 (S).  
 Question minière du Matabeleland, p. 236.  
 Rand (Nouvelles Batteries du), p. 54 (S).  
 Rand (Région ouest du), p. 14 (S).  
 Randfontein Estates (Développement des), p. 39 (S).  
 Randfontein Estate Gold Mining, p. 519.  
 Recherches minières à Krugersdorp et à travers le Vaal, p. 54 (S).  
 Recherches minières dans le Zululand, p. 491.  
 Recrutement des ouvriers au Transvaal, p. 295, 550, 50 (S).  
 Relations entre Natal et le Transvaal, p. 73 (S).  
 Rendements, p. 168, 204, 333, 364, 461, 491, 586, 8 (S), 75 (S), 91 (S).  
 Rendements des Mines américaines, p. 26 (S).  
 Revenus du Gouvernement du Transvaal pour les mines, p. 16 (S), 49 (S), 59 (S).  
 Revue de la presse anglaise. Voir le *Supplément hebdomadaire*.  
 Revue hebdomadaire de la presse de Johannesburg. Voir le *Supplément hebdomadaire*.  
 Rhodesia (Avenir, production et nouvelles minières de la), p. 14 (S), 25 (S), 42 (S), 58 (S), 104 (S).  
 Rhodésiens (Banquet à Londres des), p. 35 (S).  
 Rietfontein Mine, p. 90 (S).  
 Robinson Bank, p. 359, 85 (S).  
 Robinson Gold Mining, p. 9 (S), 659.  
 Robinson (Groupe), p. 56 (S).  
 Roodepoort (Développement du district de), p. 24 (S).  
 Roodepoort United, p. 236.  
 Saint Agnes Gold Reefs, p. 234.  
 Sécheresse (Fin de la), p. 56 (S).  
 Simmer and Jack, p. 584.  
 Situation commerciale et industrielle du Transvaal, p. 84 (S).

Situation minière dans le Zoutpansberg, p. 520.  
 Situation politique au Transvaal, p. 81 (S), 104 (S), 819.  
 Slimes aurifères (Traitement des), p. 587.  
 Société d'Agriculture du Rand, p. 81 (S).  
 Sociétés Deep Levels, p. 12 (S).  
 Sociétés financières de l'Afrique du Sud, p. 232.  
 Société géologique de Johannesburg, p. 18 (S).  
 Société géologique de l'Afrique du Sud, p. 168, 66 (S).  
 Sociétés minières du Rand (Etude sur les), p. 34 (S).  
 South African Telegraph Company, p. 360.  
 South Orion, p. 75 (S).  
 Statistiques des Mines du Witwatersrand, p. 359.  
 Statistique des Revenus de l'Or au Transvaal, p. 487.  
 Statistiques minières du Transvaal, p. 456, 98 (S).  
 Surveillance des Mines au Witwatersrand, p. 359.  
 Tableau de la production aurifère du Witwatersrand. Voir la Couverture verte dans chaque numéro.  
 Tableau du cours des principales Sociétés de mines d'or, p. 8, 42, 71, 105, 136.  
 Taxe sur les exportations d'or (Projet de), p. 295.  
 Tramways de Johannesburg (Recette des), p. 75 (S).  
 Transvaal Coal Trust, p. 103 (S).  
 Transvaal Gold Exploration and Land Company, p. 491, 21 (S).  
 Transvaal (Nombre et Capital des Mines en 1894). Voir la Couverture verte dans chaque numéro.  
 Transvaal (Production totale depuis 1887). Voir la Couverture verte dans chaque numéro.  
 Transvaal (Production par districts en 1894). Voir la Couverture verte dans chaque numéro.  
 Transvalia (La), p. 22 (S).  
 Treasury Gold Mines, p. 100 (S).  
 Trust français (Nouveau), p. 107 (S).  
 United African Syndicate, p. 106 (S).  
 Valeurs à dividendes (Evaluation des), p. 40 (S), 72 (S).  
 Valeurs minières et Banques de l'Afrique du Sud (La spéculation sur les), p. 106 (S).  
 Ventes d'emplacements à Buluwayo, p. 427.  
 Vente d'or provenant du traitement au cyanure, p. 70 (S).  
 Victoire des Portugais, p. 100 (S).  
 Victor Gold Mining, p. 10 (S).  
 Vincent's Rhodesian, p. 330.  
 Vogelstruis (La), p. 70 (S).  
 V. V. Syndicate, p. 330.  
 Wemmer Gold Mining Company, Limited, p. 68 (S), 102 (S).  
 White Rose Gold Mining, p. 264.  
 Witwatersrand (La), p. 69 (S).  
 Witwatersrand Deep et Vogelstruis Deep, p. 328.  
 Witwatersrand (Production du), p. 167, 326, 583, 65 (S).  
 Witwatersrand (Tableau du cours des Mines d'Or au Marché de Londres). Voir la Couverture verte dans chaque numéro et le *Supplément hebdomadaire*.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Allemagne :

Billet de Banque (Nouveau type de), p. 484.  
 Bimétallistes français à Berlin, p. 38.  
 Etat actuel du Bimétallisme, p. 325, 356.  
 Frappes de monnaies, p. 69, 230.  
 M. de Mirbach et la Question monétaire, p. 709.  
 Monnaies divisionnaires latines en Wurtemberg, p. 773.  
 Monométallistes et Bimétallistes, p. 4.  
 Production de l'Argent, p. 421.  
 Question monétaire à la Chambre des Seigneurs de Prusse, p. 38.  
 Question monétaire au Conseil d'Etat, p. 517.  
 Union bimétallique allemande, p. 614.

### Angleterre :

Angleterre et Question monétaire, p. 39.  
 Associations ouvrières et Bimétallisme, p. 549.  
 Association pour la Défense de l'Etalon d'or, p. 484.  
 Bimétallisme au Cobden-Club de Londres, p. 293.



Bimétallisme et Elections générales, p. 38, 68.  
 Bimétallisme et Monométallisme à la Bourse de Londres, p. 452.  
 British Association et Bimétallisme, p. 452.  
 Conférence monétaire internationale et Parlement anglais, p. 228.  
 Effets de la Démonétisation de l'Argent sur l'Industrie, p. 196.  
 Frappes de monnaies (Bénéfices), p. 4.  
 Gouvernement anglais et Conférence bimétallique internationale, p. 324.  
 Ligue bimétallique anglaise, p. 260, 294, 484.  
 Lutte des Etalons, p. 68.  
 Mouvement bimétallique, p. 68.  
 Nouveau dollar britannique, p. 420.  
 Paiements sous le régime bimétallique, p. 260.  
 Stock d'or monnayé et Niveau des prix, p. 102.  
 Symptômes de la contraction monétaire en Ecosse, p. 260.  
 Syndicat central des Chambres de Commerce et bimétallisme, p. 743.  
 Valeur d'échange des marchandises contre l'Or et l'Argent, p. 260.

#### **Autriche-Hongrie :**

Billets de Banques coupés, p. 582.  
 Bimétallisme, p. 614.  
 Circulation des Monnaies divisionnaires, p. 421.  
 Frappes de monnaies, p. 132, 261, 421.  
 Frappes de monnaies projetées pour 1896, p. 549.  
 Mines d'argent de Przibram (Bohême), p. 549.  
 Monnaie divisionnaire, p. 806.  
 Production de l'argent, p. 197, 357.  
 Retrait de monnaies d'argent à la Banque d'Autriche-Hongrie, p. 132.

#### **Belgique :**

Interdiction des Monnaies de billon, p. 356.

#### **Brésil :**

Evaluation commerciale, p. 390.

#### **Chine :**

Création de filatures de coton, p. 615.  
 Mouvement des métaux précieux, p. 198.  
 Pièces de monnaie à Hong-Kong, p. 582.  
 Question monétaire et Développement économique, p. 614.  
 Transformation industrielle, p. 324.

#### **Chili :**

Nouvelles monnaies, p. 773.

#### **Espagne :**

Circulation monétaire d'Angola, p. 743.  
 Double-écus argent, p. 69.  
 Frappes de monnaies, p. 5, 324, 550, 614.  
 Pièces de cinq pesetas (Nouvelles), p. 261.

#### **Etats-Unis :**

Circulation monétaire, p. 103, 294, 389, 550, 677.  
 Concurrence du Japon pour les lainages, p. 261.  
 Crise Américaine. (Ed. Théry). Voir *Questions du jour*.  
 Dollar-argent, p. 325.  
 Monnayage, p. 519.  
 Mouvement bimétallique, p. 39.  
 Question monétaire, p. 69, 134, 166, 231, 261, 389, 454, 806.  
 Stock d'or américain, 709.  
 Syndicat des « Bonds » américains et Réserve d'or, p. 102.  
 Union bimétallique, p. 421.

#### **Extrême-Orient :**

Extrême-Orient et Crise économique, p. 132.  
 Régime monétaire des Détroits (Singapour), p. 390.  
 Travaux de la Ligue bimétallique, p. 357.

#### **France :**

Billets de la Banque de France et la Douane russe, p. 293, 420.  
 Bimétallisme à la Conférence Molé-Tocqueville, p. 806.  
 Bimétallisme aux Conseils généraux, p. 227, 260, 293.  
 Bimétallisme et M. Paul Leroy-Beaulieu, p. 772, 806.  
 Bimétallisme et Protectionnisme, p. 676.  
 Budget des Monnaies et Médailles, p. 613.  
 Conférence de M. Ed. Théry à Dijon, p. 292.  
 Congrès des Ligues bimétalliques française, anglaise et allemande, p. 708, 740.  
 Congrès international des Ligues bimétalliques, p. 895.  
 Déclaration bimétalliste du Ministre de l'Agriculture, p. 452.  
 Fabrication des monnaies pendant le premier semestre 1895, p. 132.  
 Frappes de monnaies divisionnaires, p. 100.  
 L'*Economiste Français* et la Fin de la crise, p. 519.  
 Monnaie de nickel, p. 743.  
 Monnaie tournois (Origine de la), p. 293.  
 Nouvelle monnaie, p. 676.  
 Piastre française de commerce, p. 164.  
 Projet de création d'une nouvelle monnaie en cuivre, p. 548.  
 Question monétaire, p. 449, 484, 580.  
 Question monétaire au Sénat, p. 803.

#### **Guadeloupe (La) :**

Interdiction de l'exportation de la monnaie de billon, p. 743.

#### **Ile de la Réunion :**

Circulation monétaire, p. 644.  
 Effets de la Crise des changes, p. 580.

#### **Indes :**

Conditions financières et économiques des Indes néerlandaises, p. 581.  
 Exportations de coton et Suspension de la frappe d'argent, p. 165.  
 Roupie et budget de l'Inde française, p. 516.

#### **Indo-Chine :**

Baisse de l'argent et Industrie des constructions navales, p. 198.  
 Nouvelle monnaie de billon, p. 644.  
 Taux conventionnel de la piastre, p. 36, 356, 452, 580, 644, 743.

#### **Italie :**

Billets de la Banque Romaine, p. 197.  
 Données techniques pour le problème des Monnaies divisionnaires, p. 228.  
 Fausses monnaies de nickel, p. 5.  
 Faux billets de Banque, p. 421.  
 Monnaies de cuivre et de nickel dans les paiements, p. 197.  
 Nouvelles monnaies érythréennes, p. 806.  
 Question monétaire et Union latine, p. 164.  
 Union latine, p. 356.  
 Ventes de piastres bourbonniennes, p. 134, 164.

#### **Japon :**

Cours du change extérieur de 1884 à 1893, p. 710.  
 Emissions de papier-monnaie et Taux de l'intérêt, p. 103.  
 Question monétaire, p. 197, 485, 548.

#### **Maroc :**

Frappe de monnaie d'argent, p. 132.

#### **Mexique :**

Baisse de l'argent et Développement économique, p. 647.  
 Cours des changes, p. 421.  
 Droits sur l'Exportation de l'argent, p. 70.  
 Frappes d'or et d'argent de 1874 à 1893, p. 294.



**Questions générales :**

- Anciennes monnaies, p. 166.
- Baisse de l'argent et Prix des soies, p. 69.
- Bilans de l'argent en 1893 et 1894, p. 580.
- Bimétallisme en Europe, p. 36.
- Bimétallisme international, p. 548.
- Conférence monétaire internationale, p. 4.
- Cours normal des prix, p. 390.
- Crise agricole, industrielle et sociale, expliquée en onze chiffres, p. 677.
- Crise des Changes*, par Ed. Théry (traduction allemande), p. 612.
- De l'intérêt qu'ont les Créanciers de voir fixer un rapport entre l'Or et l'Argent, p. 134.
- Equivalents monétaires, p. 325.
- Hausse des prix, p. 4.
- Ignorance des Monométallistes-or, p. 166.
- Métallisme monétaire, p. 164.
- Monométallisme-or et Industrie européenne, p. 326.
- Or et Argent en 1894, p. 646.
- Principes élémentaires de la Question monétaire aux Etats-Unis (*Bibliographie*), p. 5, 40.
- Prix de gros, p. 102, 196, 357, 420, 484, 646, 772.
- Prix de produits agricoles, p. 517.
- Production et principaux Gisements aurifères du globe, p. 678, 710, 773.
- Question de la Circulation monétaire, p. 772.
- Question monétaire, p. 160, 165, 198, 229, 261, 647.
- Question monétaire pour les profanes, p. 612.
- Réforme monétaire internationale, p. 548.
- Théorie de la surproduction, p. 196, 323, 358.
- Troisième Congrès international d'agriculture, p. 324, 356, 388.

**République Argentine :**

- Influence des Changes sur le Commerce extérieur, p. 70.

**Russie :**

- Administration et la Dépréciation de l'argent, p. 325.
- Faux billets de Banque, p. 549.
- Frappes de monnaies, p. 389, 614.
- Monnaies d'argent, p. 485.
- Nouveaux roubles-billets, p. 134.
- Nouvelles monnaies d'or et d'argent et Nouveau billet de 10 roubles, p. 230.
- Reprise des paiements en or, p. 452.

**Suisse :**

- Nouvelle pièce de monnaie, p. 647.

**Tunisie :**

- Billets de la Banque Nationale d'Italie, p. 582.

**Turquie :**

- Frappes de monnaies, p. 389, 486.
- Monnaie à Mossoul, p. 486.
- Nouvelles monnaies d'appoint, p. 421, 518.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES**

- Achats de Rentes effectués par la Caisse des Dépôts et Consignations pendant les 1<sup>er</sup> et 3<sup>e</sup> trimestres 1895, p. 149, 599.
- Achats et Ventes de Rentes effectués pour le compte des Départements, p. 182.
- Aciéries de Firminy, p. 655.
- Aciéries de France, p. 502.
- Agence Havas, p. 149.
- Agents de Change de Paris (Compagnie des), p. 783.
- Ateliers et Chantiers de la Loire, p. 687.
- Ateliers de Construction du Nord de la France, p. 719.
- Avis des Chambres Syndicales des Agents de Change. Voir *Chambres Syndicales des Agents de Change*.

Banques Coloniales, p. 21.

Banque de France (Situation hebdomadaire et comparaison avec les années précédentes), p. 21, 53, 84, 117, 148, 181, 214, 246, 278, 309, 342, 373, 406, 437, 470, 502, 533, 565, 598, 622, 654, 685, 718, 751, 783, 815.

Banque d'Escompte (Faillite de la), p. 21, 599.

Banque Parisienne, p. 438.

Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp, p. 623.

Bons du Trésor, p. 117, 148.

Bons du Trésor (Intérêt des), p. 751.

Budget Tunisien, p. 277.

Caisses d'Epargne (Mouvement des), p. 20, 55, 118, 182, 214, 246, 406, 437, 470, 534, 598, 623, 655, 719, 752, 816.

Caisse Nationale d'Epargne, p. 85, 117, 278, 437, 534, 655.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse, p. 85, 214, 374, 566, 655, 784.

Chalets de Commodité, p. 438.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris, p. 246, 309.

Chargeurs-Réunis, p. 687.

**Chemins de fer :**

Chemins de fer Argentins, p. 22.

Chemins de fer Brésiliens, p. 86, 246, 374, 502, 686, 784.

Chemins de fer Français (Recettes), p. 22, 47, 86, 118, 149, 177, 246, 278, 310, 342, 374, 406, 438, 470, 502, 534, 599, 623, 656, 687, 720, 752, 784, 816.

Chemins de fer Portugais, p. 278.

Chemins de fer de Beyrouth Damas-Hauran, p. 118.

Chemins de fer de Bône à Guelma, p. 21, 149.

Chemins de fer de Dakar à Saint-Louis, p. 86.

Chemins de fer du Globe, p. 438.

Chemins de fer du Médoc, p. 406.

Chemins de fer du Nord de l'Espagne, p. 784.

Chemins de fer du Nord de l'Espagne (Comité des Obligataires), p. 21.

Chemins de fer de la Province de Santa-Fé, p. 22.

Chemins de fer de Porto-Rico, p. 751.

Chemins de fer du Sud de la France, p. 438.

Commission Permanente des Valeurs de Douane, p. 117.

Commission Supérieure des Caisses d'Epargne, p. 470.

**Compagnies :**

Compagnie des Eaux de Pougues, p. 84.

Compagnie des Lits Militaires, p. 182.

Compagnie du Canal de Suez (Coupons), p. 599.

Compagnie du Canal de Suez (Recettes), p. 20, 55, 86, 118, 149, 182, 214, 246, 310, 337, 374, 406, 438, 470, 502, 534, 566, 592, 623, 649, 687, 720, 752, 784, 816.

Compagnie Française d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz, p. 655.

Compagnie Française des Métaux, p. 686.

Compagnie Générale Française et Continentale d'Eclairage, p. 720.

Compagnie Générale Française de Tramways, p. 118.

Compagnie Générale Transatlantique, p. 22.

Compagnie Nouvelle d'Electricité, p. 85.

Comptoir National d'Escompte, p. 54, 85, 310, 469.

Conseil Supérieur de la Statistique, p. 469.

Consommation des Rails en France en 1894, p. 86.

Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, p. 86.

Crédit Mobilier, p. 22.

**Emprunts :**

Emprunt Brésilien 5 0/0, p. 85.

Emprunt Chinois 4 0/0 or, 1895, p. 117.

Emprunt de la Ville de Paris, p. 149, 214, 622.

Enregistrement et Warrants, p. 752.

Etablissements Malétra, p. 719.



Etains de Kinta, p. 720.  
 Faillites en 1894, p. 310.  
 Fonderies de Cuivre de Lyon et de Mâcon, p. 686.  
 Fonderies, Laminoirs et Tréfilerie de Bronze et de Cuivre, p. 686.  
 Forges et Aciéries du Nord et de l'Est, p. 752.  
 Forges de Franche-Comté, p. 686.  
 Forges et Fonderies de Montataire, p. 623.  
 Gaz pour la France et l'Etranger, p. 599.  
 Houillères de Dombrowa, p. 599.  
 Houillères de Saint-Etienne, p. 687.  
 Houillères, Forges, Aciéries et Ateliers de Construction du Creusot, p. 719.  
 Houillères et Chemins de fer d'Epinac, p. 720.  
 Immeubles de France, p. 687.  
 Impôts (Rendement des), p. 54, 341, 533, 623, 815.  
 Industrie Linière (Comptoir de l'), p. 566.  
 Liquidations Judiciaires en 1894, p. 310.  
 Mines de Béthune (Bully-Grenay), p. 566.  
 Mines de Carvin, p. 55.  
 Mines de Liévin, p. 654.  
 Mines et Usines d'Escombrera-Bleyberg, p. 55.  
 Ministère des Finances, p. 598, 622.  
 Monopoles en Serbie, p. 533, 655.  
 Nomination d'Agents de Change, p. 654, 719, 815.  
 Nouveau Syndic des Agents de Change de Paris, p. 565.  
 Octroi de Paris, p. 20, 341, 437, 599, 719.  
 Panama (Société d'Etudes pour l'achèvement du Canal de), p. 534.  
 Printemps (Grands Magasins du), p. 720.  
 Rails en France (Consommation des), p. 86.  
 Raoul (Chaussures), p. 687.

**Sociétés :**

Société Centrale de Dynamite, p. 784.  
 Société de Construction de Levallois-Perret, p. 278.  
 Société de Dépôts et Comptes Courants, p. 54, 85.  
 Société des Entreprises Militaires et Civiles, p. 85.  
 Société de Statistique de Paris, p. 654.  
 Société du Bon Marché, p. 117.  
 Société Générale, p. 719. Voir aussi *Questions du jour*.  
 Société Générale Algérienne, p. 656.  
 Société Générale d'Eclairage et de Force Motrice, p. 719.  
 Société Industrielle des Téléphones, p. 752.  
 Société Linière d'Aniens, p. 720.

Sucre en Europe en 1894 (Récolte du), p. 405.  
 Télégraphe de Paris à New-York, p. 22.  
 Timbre sur les Titres étrangers (Droit de), p. 783.  
 Titres faux et altérés, p. 566.  
 Vignobles français en 1894, p. 534.  
 Ville de Paris (Recettes et Dépenses), p. 310, 566, 655, 784.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE**

Fonds d'Etats Européens (cours de clôture de chaque semaine), p. 9, 43, 73, 105, 137, 173, 206, 237, 269, 301, 334, 365, 396, 428, 462, 492, 523, 557, 587, 615, 648, 679, 711, 743, 774, 807.  
 Marché financier de Paris, p. 11, 44, 74, 107, 139, 175, 206, 238, 270, 302, 335, 367, 398, 429, 463, 493, 525, 557, 590, 624, 656, 687, 720, 752, 785, 816.  
 Situation financière générale, p. 9, 43, 73, 106, 137, 173, 205, 237, 269, 301, 334, 365, 396, 428, 462, 491, 523, 555, 587, 615, 647, 678, 711, 743, 774.  
 Situation hebdomadaire des Banques d'émission de l'Europe, p. 1, 32, 65, 97, 129, 161, 193, 225, 257, 289, 321, 353, 385, 417, 449, 481, 513, 545, 577, 609, 641, 673, 705, 737, 769, 801.  
 Tableau des principales valeurs françaises et étrangères négociées à la Bourse de Paris. Voir à la Couverture jaune et p. 628, 660, 691, 723, 756, 788, 820.

**SITUATION POLITIQUE**

Abaissement à 5 centimes de la taxe supplémentaire de 15 centimes établie sur les lettres expédiées après les levées générales, p. 774.  
 Affaire des Chemins de fer du Sud, p. 174.  
 Affaire des Phosphates de Tébessa, p. 524.  
 Angleterre et France en Afrique, p. 270.  
 Assurance en cas de décès, p. 744.  
 Attaques contre le Président de la République, p. 744.  
 Bourse du Travail (Règlement de la), p. 712.

**Budgets :**

Budget au Sénat, p. 774, 807.  
 Budget de 1896, p. 648.  
 Budget des Colonies, p. 429.  
 Budgets du Commerce, de l'Instruction publique et de l'Intérieur, p. 679.

Cabinet (Nouveau), p. 588.  
 Chambres de Commerce (Projet de réorganisation des), p. 397.  
 Chemins de fer de l'Etat (Réorganisation des), p. 712, 744.  
 Commission du Budget, p. 138, 428, 492, 524, 588.  
 Commission extra-parlementaire de l'Impôt sur les revenus, p. 10.  
 Concession de Kong (Déchéance de la), p. 270.  
 Conférence Internationale du Mètre, p. 301, 334, 366.  
 Conseils Généraux (Session des), p. 237, 270.  
 Contributions directes de 1896, p. 43.  
 Convention avec la Compagnie des Chemins de fer du Sud, p. 10.  
 Convention franco-chinoise, p. 106.  
 Convention franco-suisse, p. 43, 138.

**Crédits :**

Crédits pour la Catastrophe de Bouzey, p. 774.  
 Crédits pour Madagascar, p. 774, 807.  
 Crédits supplémentaires, p. 366, 397.

Crise ministérielle, p. 556.  
 Déclaration ministérielle, p. 588.  
 Démission du Ministère Ribot, p. 556.  
 Discours de M. Charles Dupuy, p. 106.  
 Discussion du Budget, p. 679, 712.  
 Echouages de la Badine, p. 744.

**Elections :**

Election d'un vice-président et d'un secrétaire à la Chambre des députés, p. 615.  
 Elections cantonales et d'arrondissement, p. 43, 138, 174, 206.  
 Elections législatives et sénatoriales, p. 10, 43, 206, 237, 270, 428, 462, 492, 588, 648, 679.

Emprunt du Tonkin, p. 744.  
 Equilibre du Budget de 1896, p. 524.  
 Exposition de 1900, p. 73, 106, 174, 462, 679.  
 Général Saussier aux grandes manœuvres, p. 301.  
 Grandes manœuvres, p. 366.  
 Grève de Carmaux (Interpellation Jaurès sur la), p. 524.  
 Grèves en France, p. 237.  
 Ile de la Réunion (Recrutement dans l'), p. 397.  
 Impôt sur les Valeurs étrangères, p. 556.  
 Incompatibilités parlementaires (Projet de loi sur les), p. 615.  
 Inde (Etablissement en roupies du Budget dans les possessions françaises de l'), p. 492.

**Interpellations :**

Interpellation Barthou, p. 618.  
 Interpellation Pourquery de Boisserin, p. 73.  
 Interpellation sur les menées anarchistes, p. 615.  
 Interpellation sur les Phosphates d'Algérie, p. 807.

Légion d'Honneur (Démission du Conseil de l'Ordre de la), p. 73.



Lettre du Ministre de la Guerre de Russie, p. 138.  
 Loi relative aux obligations militaires des Membres du Parlement, p. 10.  
 Lord-Maire en France, p. 334, 366.  
 Madagascar, p. 10, 43, 73, 106, 138, 206, 237, 270, 334, 397, 428, 462, 492, 524, 588, 648, 679, 712, 744.  
 M. André Lebon à l'Exposition d'Amsterdam, p. 301.  
 Manifeste de la Droite, p. 73.  
 Massacres en Chine, p. 174.  
 Métropolitain, p. 462.  
 Mort de M. Louis Terrier, p. 237.  
 Mort de M. Pasteur, p. 429.  
 Négociations des Valeurs étrangères (Interpellation sur les), p. 588.  
 Négociations en Extrême-Orient, p. 462, 524.  
 Nomination du Directeur des Chemins de fer, p. 334.  
 Postes consulaires en Chine, p. 679.  
 Président de la République aux grandes manœuvres, p. 334, 366.  
 Prince Lobanoff à Paris, p. 428.  
 Question d'Arménie, p. 492, 645.  
 Réforme des Boissons, p. 10, 43.  
 Rentrée des Chambres et Interpellations, p. 301.  
 Rentrée du Parlement, p. 524.  
 Revision, p. 679.  
 Roi de Grèce à Aix-les-Bains et à Paris, p. 138, 270.  
 Roi des Belges à Paris, p. 366, 397, 428.  
 Roi de Serbie à Paris, p. 428.  
 Session parlementaire (Clôture), p. 73.  
 Successions (Réforme des), p. 615, 648.  
 Tananarive (Prise et Traité de), p. 462, 556.  
 Téléphones, p. 334.  
 Troubles de Constantinople, p. 462.  
 Union franco-suisse, p. 106.  
 Vote de la Chambre sur l'Interpellation Jaurès, p. 556.  
 Vote du Budget à la Chambre, p. 744.  
 Voyages du Président de la République, p. 106.

## ÉTRANGER

### ALLEMAGNE

Afrique Orientale allemande (L'or dans l'), p. 535.  
 Agrariens et Centre catholique, p. 215.  
 Alcool dans le territoire fiscal (Statistique de l'), p. 792.  
 Allemands au Maroc, p. 56, 183.  
 Alliance franco-russe, p. 150.  
 Alsace-Lorraine (Situation des finances en), p. 471.  
 Anniversaires de la guerre de 1870, p. 247.  
 Artisans (Statistique des), p. 824.  
 Assurances en 1894, p. 376.  
 Assurance obligatoire contre la grêle, p. 727.  
 Assurance ouvrière (Extension de l'), p. 503.  
 Assurance (Progrès de l'), p. 88.

#### Banques :

Banque à Johannesburg, 535.  
 Banques allemandes d'outre-mer, p. 535.  
 Banque Chino-Allemande, p. 535.  
 Banque d'Allemagne. Voir *Questions du jour*.  
 Banque de l'Empire (Bilan de la), p. 23, 56, 87, 119, 150, 184, 215, 247, 279, 311, 343, 375, 407, 440, 471, 503, 535, 567, 601, 633, 664, 695, 727, 759, 791, 823.  
 Banque de l'Empire (Certificats de dépôts à la), p. 364.  
 Banque de l'Empire (Développement des affaires de la), p. 343.

Banque de l'Empire (Mouvements des comptes de la), p. 344.  
 Banque de l'Empire (Taux de l'escompte de la), p. 471.  
 Banque de l'Empire (Trafic en juin), p. 23.  
 Brasilianische-Bank, p. 119.  
 Deutsche-Bank, p. 631, 663.  
 Schaffausen'scher Bank, p. 631.  
 National-Bank (Capital), p. 23.

Bière (Production, consommation et importation en Alsace-Lorraine), p. 504.  
 Billets de Banque (Nouveau type de), p. 503.  
 Bimétallistes français à Berlin, p. 23.  
 Bismarck et le pasteur Stöcker, p. 429.  
 Blé et Sucre, p. 503.  
 Bourse de Berlin (Bourse financière et Courrier de la), p. 24, 57, 88, 119, 151, 184, 216, 248, 280, 312, 344, 376, 408, 440, 472, 504, 536, 568, 601, 632, 664, 695, 727, 760, 792, 824.  
 Bourse de Berlin (Mouvement des affaires), p. 440, 694.

#### Budgets :

Budget 1894-95 (Résultats définitifs), p. 184, 663.  
 Budget 1896-97, p. 631, 694.  
 Budget de Berlin, p. 375.  
 Budget de la Guerre, p. 663.

#### Caisses :

Caisse Centrale de Crédit Syndical, p. 23.  
 Caisse Centrale des Associations, p. 311.  
 Caisse d'Epargne prussienne, p. 247.

Canal de Kiel (Recettes), p. 215.  
 Canal Rhin-Weser-Elbe, p. 407.  
 Cause des projets d'impôts nouveaux, p. 439.  
 Chambres d'Agriculture, p. 247.  
 Chambres Industrielles, p. 663.  
 Changements budgétaires, p. 119.  
 Changements ministériels (Bruits de), p. 407.  
 Chômage politique, p. 375.

#### Chemins de fer :

Chemins de fer de l'Empire (Recettes), p. 441, 600.  
 Chemins de fer de l'Etat en Saxe, p. 279.  
 Chemins de fer prussiens (Recettes), p. 183.

Code Napoléon en Allemagne, p. 631.  
 Commandes chinoises, p. 56.

#### Commerce :

Commerce extérieur, p. 24, 150, 151, 311, 312, 439, 600, 631.  
 Commerce avec les Colonies, p. 57.  
 Commerce de Hambourg, p. 87.

Commissariat de la Bourse et Collège des Anciens, p. 631.  
 Congrès Commercial allemand et son programme, p. 663.  
 Congrès (Pluie de), p. 375.  
 Conservateurs et Antisémites saxons, p. 439.

#### Conversions :

Conversions, p. 311, 343, 407.  
 Conversion des Lettres de gage Foncières, p. 150.  
 Conversion wurtembergeoise, p. 119.

Coulisses à Berlin (Nouvelles maisons de), p. 279.  
 Crise sucrière (Cause de la), p. 56.  
 Débat du Parti national libéral et bimétallistes, p. 119.  
 Déclarations officielles pacifiques, p. 119.  
 Démocrates socialistes (Guerre aux), p. 343.  
 Dénombrement prussien du 14 juin 1895, p. 439.  
 Développement de la richesse, p. 215.  
 Direction de la Caisse centrale des Syndicats, p. 439.  
 Disconto du Transvaal, p. 439.  
 Discours du Trône, p. 727.



Dortmund (Election de), p. 600.  
Droits de douane en Hollande, p. 823.  
Droits féodaux, p. 56.  
Emigration par Brême, p. 248, 536, 792.  
Emigration par les ports pendant le 1<sup>er</sup> semestre, p. 88.  
Empereur à Friederichshagen, p. 791.  
Empereur à Wœrth, p. 535.  
Empereur et socialistes, p. 311.

**Emprunts :**

Emissions du 1<sup>er</sup> semestre 1895, p. 88.  
Emprunt bosniaque et Commissariat de la Bourse, p. 567, 631.  
Emprunt chinois 6 0/0, p. 23, 56, 87.  
Emprunt chinois (Futur), p. 791.  
Emprunts et Conversion en Wurtemberg, p. 87.  
Emprunts russes de Chemins de fer, p. 791.  
Emprunt sino-russe, p. 56, 791.  
Entrevue de M. de Hohenlohe et du comte Goluchowski, p. 183.  
Entrevue du prince de Hohenlohe avec le Président de la Chambre de commerce de Vienne, p. 279.  
Escompte à 4 0/0, p. 631.  
Espionnage (Affaire d'), p. 471.  
Exposition industrielle de Berlin, p. 119.  
Expropriations rurales en Bavière, p. 247.  
Faux ultimatum russe, p. 215.  
Fête de Sedan, p. 311.  
Fortunes en Prusse (Répartition des), p. 823.  
Fortune et Dette de Berlin, p. 364.  
Gouverneur du Cameroun (Nouveau), p. 247.  
Grande affaire russe, p. 663.  
Grêle (Assurance obligatoire contre la). Voir *Assurance*.  
Hambourg (Mouvement maritime de), p. 472, 759.  
Hausse des Cuirs, p. 279.  
Hohenlohe (Chancelier de) et la Conversion, p. 471.  
Houblon (Production du), p. 183.  
Houille (Recul de la consommation à Berlin), p. 183.  
Incident Stoecker, p. 600.  
Incorporation des plus-values, p. 279.  
Industrie métallurgique, p. 363.

**Impôts :**

Impôt du Timbre (Effets de l'), p. 183.  
Impôt sur les Opérations de Bourse, p. 695, 823.  
Impôt sur le revenu en Saxe, p. 215.  
Impôt sur le Tabac, p. 503.  
Rendement des impôts, p. 695.  
Intérêt des Caisses d'épargne, p. 565.  
Koch (Dr) et comte Mirbach, p. 503.  
Landtag prussien (Clôture de session. — Elections au), p. 56, 535.  
Les 4<sup>mes</sup> Bataillons, p. 759.  
Lettre du général Munier, p. 279.

**Lois :**

Lois à l'étude (Projets de), p. 471.  
Lois ouvrières, p. 600.  
Loi prussienne du Timbre, p. 23, 56.  
Loyer de l'argent (Baisse du), p. 23.  
Mainmorte en Bavière (Biens de), p. 471.  
Marine marchande et Chantiers de construction, p. 600.  
Marché russe et Industrie métallurgique allemande, p. 312.  
Marché (Situation générale du) p. 663, 727.  
M. Bebel et l'Unité allemande, p. 759.  
M. de Boetticher et le Dr Boedicker, p. 663.  
M. de Kardorff (Succès électoral de), p. 407.  
M. de Koeller (Disgrâce et Successeur de), p. 727, 759.  
M. Delbrück et Régime d'Alsace-Lorraine, p. 727.  
Mines et Salines en Prusse (Production des), p. 407.  
Monnaies reçues dans les Caisses publiques prussiennes, p. 216.  
Mouvement des Affaires à la Bourse de Berlin. Voir *Bourse*.

Mouvement des Métaux précieux, p. 601.  
Mouvement de la Navigation à Hambourg. Voir *Hambourg*.  
Mortalité en Prusse, p. 248.  
Motion Kanitz (Nouvelle), p. 759.  
M. Vitte à Berlin, p. 439.  
Nationalités (Réveil des), p. 567.  
Noël en Allemagne, p. 823.  
Parti démocratique alsacien, p. 567.  
Pétroles (Syndicat des), p. 343.  
Polémique anglo-allemande, p. 215.  
Polonais de Silésie, p. 567.  
Population (Répartition des Communes prussiennes selon leur), p. 503.  
Porteurs de Titres grecs, p. 375, 727.  
Pourparlers avec l'Angleterre au sujet de l'Argent, p. 759.  
Président de la Banque et Problème monétaire, p. 375.  
Presse et Congrès bimétalliste de Paris, p. 791.  
Primes d'exportations des Sucres. Voir *Sucres*.  
Production de la Margarine, p. 695.  
Production Viticole, p. 695.  
Programme Socialiste (Nouveau), p. 87.  
Progrès des Socialistes en Saxe, p. 600.  
Projet d'accord entre les Nationaux-Libéraux et les Conservateurs, p. 439.  
Prospérité agricole, p. 247.  
Protestations pacifiques, p. 87.  
Question des Balkans, p. 118.  
Question Marocaine, p. 87.  
Question Monétaire, p. 56.  
Question Sucrière, p. 87. Voir aussi *Sucres*.  
Recensement militaire, p. 407.  
Recensement quinquennal de 1895, p. 87, 150.  
Recettes budgétaires, p. 279, 439, 694.  
Récoltes de 1894, p. 280, 344.  
Récoltes en Prusse, p. 279.  
Réforme des Bourses (Anciens de Berlin contre la), p. 759.  
Régime des Sucres (Protestations contre le Nouveau), p. 759.  
Reichstag, p. 694, 759.  
Rendement des Impôts. Voir *Impôts*.  
Réponse de Posadowski à la Critique du Budget, p. 759.  
Repos du dimanche (Extension au), p. 503.  
Représailles du Message américain (Menaces de), p. 759.  
Répression de la Concurrence déloyale et les Chambres d'artisans, p. 791.  
Reprise des Affaires, p. 471.  
Retour des Ministres à Berlin, p. 471.  
Révélations du baron Hammerstein, p. 343.  
Revision du Code civil, p. 600.  
Russie arbitre de l'Europe, p. 759.  
Saisies agricoles en Bavière (Causes des), p. 24.  
Sécheresse de 1893, p. 247.  
Seigle (Cours officiel à la Bourse de Berlin), p. 247.  
Service de deux ans, p. 503, 759.

**Situations :**

Situation budgétaire de la Prusse, p. 56.  
Situation des Banques d'Emission, p. 375.  
Situation Politique, p. 23, 56, 87, 119, 150, 183, 215, 247, 279, 311, 343, 375, 407, 439, 471, 503, 535, 567, 600, 631, 663, 694, 727, 759, 791, 823.  
Sociétés admissibles à la Cote officielle de Berlin (Capital minimum des), p. 535.  
Société de l'Air comprimé, p. 23.  
Succès des partis libéraux, p. 23.  
Sucres (Loi et Primes sur les), p. 151, 567, 694.  
Syndicat des Charbonnages, p. 56, 119.  
Thalers autrichiens, p. 663.  
Timbre (Impôt du). Voir *Impôt*.  
Titres russes 4 0/0 1887 (Echange des), p. 363.  
Transit libre en hiver sur le canal Empereur-Guillaume (Projet de), p. 407.  
Transports (Crise des), p. 600.  
Tribunaux Industriels, p. 567.  
Triple-Alliance arménienne, p. 631.



Valeurs d'assurance à Berlin, p. 215.  
 Valeurs du commerce de l'Allemagne pendant les trois premiers trimestres, p. 601.  
 Vignobles du Palatinat rhénan, p. 408.  
 Villes de 100.000 âmes et au-dessus, p. 823.  
 Vitte (Départ de M.), p. 471.  
 Voies navigables de l'Empire, p. 216.  
 Voyage du prince Lobanoff, p. 503.  
 Wurtemberg (Emprunt et conversion en). Voir *Emprunts*.  
 Wurtemberg (Recensement du), p. 407.  
 Wurtemberg (Réforme fiscale en), p. 600.

## ANGLETERRE

Abondance de capitaux, p. 152.  
 Agriculture (Statistique d'), p. 313.  
 Anglo-Américain (Conflit), p. 824.  
 Anglo-Vénézuélien (Conflit), p. 536, 792.  
 Armée (Réorganisation de l'), p. 248, 537.  
 Banker's Magazine (Statistiques du), p. 473, 729.

### Banques :

Banque à Montréal (Suspension d'une), p. 90.  
 Banques anglaises et escompte du papier des Sociétés continentales, p. 504.  
 Banque d'Angleterre. Voir *Questions du jour*.  
 Banque d'Angleterre (Adjonction d'une Charte supplémentaire), p. 824.  
 Banque d'Angleterre (Assemblée semestrielle), p. 344, 376.  
 Banque d'Angleterre (Bilan de la), p. 25, 58, 89, 120, 152, 185, 217, 248, 280, 313, 345, 377, 408, 441, 473, 505, 537, 602, 633, 665, 696, 728, 761, 793, 825.  
 Banques (Dividendes), p. 57, 58.  
 Bourse de Londres (Bourse financière et courrier de la), p. 26, 58, 90, 121, 153, 186, 218, 249, 281, 313, 345, 377, 409, 442, 473, 505, 537, 569, 602, 633, 666, 697, 729, 761, 794, 825.

Caisses d'Epargne et Consolidés, p. 696.  
 Campagne électorale, p. 57.  
 Canal de Manchester, p. 249, 794.  
 Chambre des Communes. Voir *Questions du jour*.  
 Chambre des Communes (Réouverture de la), p. 185.

### Chemins de fer :

Chemins de fer (Action des), p. 90, 696.  
 Chemin de fer Central de Londres. Voir *Questions du jour*.  
 Chemins de fer en 1894, p. 217.  
 Chemins de fer pendant le 1<sup>er</sup> semestre, p. 248.  
 Chemins de fer (Recettes des), p. 536, 569.  
 Clearing-House, p. 25, 58, 90, 120, 153, 186, 217, 281, 313, 345, 377, 409, 442, 473, 505, 537, 602, 633, 665, 697, 729, 761, 793, 825.

### Commerce :

Commerce avec les Colonies, p. 760.  
 Commerce extérieur, p. 57, 89, 90, 216, 217, 344, 377, 472, 505, 632, 633, 665, 792, 793.  
 Commerce extérieur en 1894 (chiffres rectifiés), p. 25.

Compagnies (Nouvelles), p. 90, 537, 761.  
 Congrès de Cardiff, p. 344.  
 Congrès des Sociétés coopératives, p. 248.  
 Construction des navires dans le dernier trimestre, p. 121.  
 Dette de l'Equateur, p. 153.  
 Dettes Argentines, p. 186, 409.  
 Discussion de l'Adresse, p. 248.  
 Discussions parlementaires, p. 312.

Dissolution, p. 57.  
 Dividendes des Compagnies de chemins de fer, p. 121, 152.  
 Dividendes des Compagnies de tramways, p. 280.  
 Docks de Londres (Compagnie des), p. 313.  
 Effet des élections sur le Marché, p. 120.  
 Elections, p. 120, 152, 602.

### Emprunts :

Emissions, p. 24, 58, 441.  
 Emprunt brésilien, p. 89.  
 Emprunt chilien, p. 280, 313.  
 Emprunt chinois, p. 24, 89, 152, 761.  
 Emprunt hongrois, p. 89.  
 Emprunt sino-russe, p. 57, 408, 568.

Etats en faillite, p. 121.  
 Exportations des cotons d'Egypte, p. 441.  
 Exportations d'or, p. 376.  
 Faillites en 1894, p. 505.

### Finances :

Finances argentines, p. 409.  
 Finances brésiliennes, p. 409.  
 Finances chiliennes, p. 825.  
 Finances égyptiennes, p. 25, 186, 344, 729.  
 Finances guatémaliennes, p. 377.  
 Finances indiennes, p. 345.

Fin d'année, p. 824.  
 Fonds ottomans et le Marché (Baisse des), p. 568, 602.  
 Grève des Chantiers de la Clyde, p. 728, 760.  
 Grève (Une), p. 249.  
 Indemnité de guerre du Japon, p. 602, 632, 664.  
 Index-Numbers, p. 24, 185, 312, 472, 602, 729.  
 Joint Stock Banks métropolitaines, p. 281, 536, 568.  
 Liquidations, p. 696.  
 Lois sur les Sociétés, p. 185.  
 Lord Salisbury et Message du Sultan (Discours de), p. 632, 664.  
 Lutte électorale, p. 89.  
 Marché financier, p. 632, 664, 760, 824.  
 Marché monétaire, p. 120, 152, 185, 280, 376, 504, 602, 632, 664, 696, 760, 824.  
 Message de M. Cleveland, p. 760, 792.  
 Métaux précieux (Mouvement des), p. 793.  
 Ministère (Nouveau), p. 24.  
 National Free Labour (Assemblée du), p. 472.  
 Navires perdus (Statistique des), p. 761.  
 Nomination de Lord Wolseley, p. 280.  
 Parlement (Ouverture du), p. 216.  
 Participation ouvrière dans les bénéfices, p. 152.  
 Peruvian Corporation, p. 825.  
 Pléthore d'or, p. 408.  
 Polémique de presse, p. 568.  
 Politique du Cabinet, p. 120.  
 Prix des marchandises, p. 24, 728.  
 Production minière du Royaume-Uni, p. 409.  
 Programme ministériel, p. 24, 57.  
 Questions arméniennes, p. 441, 664, 760.  
 Questions extérieures, p. 280.  
 Rapport du Département des Postes, p. 408.  
 Récolte au Canada, p. 408.  
 Récolte du coton, p. 568.  
 Récoltes en 1895, p. 825.  
 Reprise (Indices de), p. 312.  
 Résultats budgétaires, p. 57, 472, 473.  
 Speaker (Le), p. 185.  
 Statistique du coton, p. 249.

### Situations :

Situation en Australie, p. 185.  
 Situation financière, p. 24, 728.  
 Situation générale, p. 185.  
 Situation monétaire, p. 216, 408, 441, 568.  
 Situation politique, p. 24, 57, 89, 120, 152, 185, 216, 248, 280, 312, 344, 376, 408, 441, 472, 504, 536, 568, 602, 632, 664, 696, 728, 760, 792, 824.  
 Situation politique anglaise (*Ed. Théry*). Voir *Chambre des Communes*.



Stock-Exchange, p. 280, 602, 696, 728, 792.  
 Syndicat Rothschild-Morgan, p. 376.  
 Système métrique, p. 696.  
 Trades-Unions (Congrès des), p. 312.  
 Ultimatum envoyé à la Chine, p. 441.  
 Variations des salaires, p. 216.  
 Victoire unioniste, p. 89, 120.  
 Voyage du Lord-Maire, p. 342.

## AUTRICHE-HONGRIE

Accise et Bière en 1894-95, p. 667.  
 Achats de métal jaune et Rente or autrichienne, p. 186.  
 Alcool (Production, exportation, consommation), p. 59, 91.  
 Anniversaire de l'Empereur-Roi, p. 249.  
 Austro-Hongrois (Compromis), p. 794.  
 Badeni et Syndicats industriels (Cabinet), p. 614.

### Banques :

Bankverein de Vienne, p. 443.  
 Banque Barnato, p. 345.  
 Banque d'Autriche-Hongrie (Dépôts d'or à la), p. 27, 187.  
 Banque d'Autriche-Hongrie (Renouvellement du privilège de la), p. 473, 570.  
 Banque de Mines d'or, p. 314.  
 Banque Franco-Autrichienne (Liquidation de la), p. 153.  
 Banque Hongroise d'Escompte et de Change, p. 604.  
 Banques Hypothécaires Autrichienne et Hongroise (Circulation des obligations des), p. 731.

Bétail. Voir *Exportation*.

Bons de Salines, p. 122, 219, 379.  
 Bourse de Budapest (Projet de règlement de la), p. 91.  
 Bourse de Vienne (Admissions à la Cote), p. 186.  
 Bourse de Vienne (Bourse Financière et Courrier de la), p. 27, 60, 92, 122, 154, 187, 219, 251, 283, 315, 346, 379, 411, 443, 475, 507, 539, 571, 604, 635, 667, 698, 731, 763, 794, 827.  
 Bourse de Vienne (Crise de la), p. 614.  
 Bourse de Vienne (Mouvement de la cote à la), p. 314.

### Budgets :

Budget au Reichsrath, p. 26, 91.  
 Budget Autrichien de 1896, p. 122, 537, 603, 730, 762.  
 Budget Hongrois, p. 153, 249, 505.  
 Budget Hongrois pour 1896, p. 442, 474.

Cabinet autrichien (Nouveau), p. 442.  
 Cabinet cisleithanien et Convocation du Reichsrath, p. 378.

### Caisses :

Caisses de l'Etat (Situation), p. 26, 569.  
 Caisse d'épargne autrichienne (Première), p. 59, 346, 698, 794.  
 Caisses d'épargne postales, p. 59, 219, 346, 730.

### Chemins de fer :

Chemins de fer Austro-Hongrois (Recettes), p. 154, 315, 379, 666, 794.  
 Chemins de fer Autrichiens pendant le premier semestre, p. 59.  
 Chemins de fer de l'Etat autrichien, p. 187, 410, 570, 698, 826.  
 Chemins de fer de l'Etat (Nouveaux tarifs — Exploitation), p. 121, 154, 507, 570.  
 Chemin de fer de Prague à Dux (Conversion des priorités du), p. 473, 537.  
 Chemins de fer d'intérêt local, p. 442.

Chemins de fer en Hongrie (Nouvelles lignes), p. 91.

Chemins de fer Hongrois (Recettes), p. 379.  
 Chemins de fer (Rachat de), p. 378, 505.

Circulation des Billets d'Etat, p. 379.

### Commerce :

Commerce extérieur, p. 26, 154, 219, 282, 314, 410, 443, 570, 697, 826.  
 Commerce de transit (Statistique du), p. 763.

Communications fluviales, p. 153.

Conférence Internationale pour les primes sur les sucres exportés, p. 59.

Congrès des nationalités à Budapest, p. 218.

Construction de chemins de fer, p. 635.

Conversions Hongroises (Résultats définitifs), p. 91, 538.

Coulisse (Réorganisation de la), p. 762.

Cour des Comptes (Président de la), p. 59.

Crédit Anstalt, p. 507.

Crédit Foncier d'Autriche. Voir *Questions du jour*.

Culture des Betteraves, p. 314.

Délégations (Travaux des), p. 59.

Dépôts à la Crédit-Anstalt (Intérêt des), p. 475.

Dépôts d'or du Gouvernement austro-hongrois, p. 443.

Dette flottante, p. 218, 475, 603, 635.

Diètes (Convocation des), p. 794.

Différend politico-commercial avec la Serbie, p. 345.

Discours du comte Badeni, p. 762.

Echanges entre l'Autriche et la Hongrie, p. 603.

Elbethalbahn (Rachat de l'), p. 794.

Elections en Bohême, p. 666.

Elections municipales à Vienne, p. 410.

### Emprunts :

Emissions à Vienne (Nouvelles), p. 218.  
 Emprunt autrichien (Projet d'), p. 410.  
 Emprunt de la Bohême, p. 666.  
 Emprunt de chemins de fer d'Etat hongrois (Projet d'), p. 571.  
 Emprunt des Portes de Fer, p. 59, 91.  
 Emprunt du Lloyd autrichien, p. 282.  
 Emprunts pour constructions et Dépenses productives en Hongrie, p. 506.  
 Emprunt 4 0/0 pour la Bosnie et l'Herzégovine, p. 122.

Evénements de Bulgarie et Marché viennois, p. 121.

Exploitations minières et Fonderies en Bosnie et en Herzégovine, p. 251.

### Exportations :

Exportations de bétail, p. 379, 443.  
 Exportations de blés, p. 378.  
 Exportations de céréales et de farines, p. 121.  
 Exportations de charbon de Bohême pour l'Allemagne du Nord, p. 60.  
 Exportations de pétrole, p. 763.

Exposé financier de M. de Bilinski, p. 569.

Exposition du Millénaire hongrois, p. 634.

François-Joseph à Budweis, p. 314.

Funérailles du comte Taaffe, p. 729.

Importations et exportations de céréales de la Hongrie, en 1895, p. 283.

Impôts (Rendement des), p. 570.

Impôt sur la Bourse, p. 314, 697.

Impôt sur les Opérations de Bourse en Autriche, p. 506, 569, 826.

Industrie métallurgique, p. 441.

Industrie minière en 1895, p. 826.

Industrie sucrière, p. 537.

Landesbank de Bosnie et d'Herzégovine, p. 249.

Liquidation de quinzaine, p. 666.

Lois politico-religieuses en Hongrie et en Autriche, p. 26, 314, 505.

Loteries en Hongrie (Réduction des), p. 539.

Loyers (Question des), p. 60.



**Marchés :**

- Marché international des grains et récolte de 1895, p. 121, 282.
- Marché monétaire, p. 537.
- Marché viennois, p. 153.

- M. de Bilinsky, ministre des finances autrichien (Discours de), p. 614, 794.
- Métaux précieux (Mouvement des), p. 187.
- Métropolitain de Budapest, p. 410.
- Ministre des finances autrichien (Nouveau), p. 473.
- Ministre des finances hongrois et la Staatsbahn, p. 104.
- Minoterie (Mouvement de la), p. 250.
- M. Lueger, p. 614, 666.
- Mort de Stambouloff, p. 91.
- Mort du grand-duc Ladislas, p. 345.
- Mouvement des marchandises en Hongrie, p. 698.
- Négociations commerciales avec la Bulgarie, p. 603.
- Nordwestbahn (Rachat par l'Etat de la), p. 538, 794.
- Obligations hypothécaires et Crédit Foncier, p. 153.
- Octrois en Bulgarie (A propos des), p. 729.
- Parlement cisleithanien : le Samedi noir, p. 614.
- Politique du Nouveau Cabinet dans la Question des Chemins de fer, p. 121.
- Population et Consommation de Vienne, p. 507.
- Primes à l'exportation des Sucres, p. 26, 763.
- Pruduction Sucrière, p. 92.
- Rapport de la Chambre de Commerce de Vienne sur le Commerce extérieur, p. 282.
- Recettes et Dépenses de l'Etat hongrois, p. 250, 698.
- Récoltes de betteraves et Recettes des Chemins de fer hongrois, 410.
- Récolte hongroise, p. 218.
- Réforme fiscale (Déclarations du Ministre des finances autrichien à propos de la), p. 729.
- Régularisation fluviale en Hongrie (Grande), p. 410.
- Remaniement ministériel en Autriche, p. 249, 282.
- Renouvellement des Compromis de 1867 avec la Hongrie, p. 505.
- Rente-couronne hongroise, p. 59.
- Rente d'amortissement, p. 571.
- Rente-or autrichienne et Achats de métal jaune, p. 186.
- Reprise des séances parlementaires, p. 697.
- Resserrement monétaire (Causes du), p. 249.
- Retrait et Remboursement des billets d'un florin, p. 475, 635, 698.
- Session parlementaire (Clôture — Ouverture), p. 121, 537, 826.

**Situations :**

- Situation du Marché viennois, p. 729, 826.
- Situation financière de l'Autriche. Voir *Questions du jour*.
- Situation financière de la Hongrie, p. 697.
- Situation politique, p. 26, 59, 91, 121, 153, 186, 218, 249, 282, 314, 345, 378, 410, 442, 473, 505, 537, 569, 603, 634, 666, 697, 729, 762, 794, 826.
- Situation politique en Hongrie, 378.

**Sociétés :**

- Sociétés de Chemins de fer (Conversions des), p. 186.
- Société de Navigation à vapeur du Danube, p. 187, 698.
- Société Industrielle de la Basse-Autriche et l'Exposition de 1900, p. 762.
- Société Industrielle en Hongrie (Une nouvelle), p. 345.
- Sociétés par actions à Budapest et à Vienne, p. 604.

Staatsbahn, p. 218, 410.

Stock d'or de la Monarchie, p. 730.

Subventions et Dotations pour 1896 en Autriche, p. 571.

Tabacs (Rendement des), p. 346.

Tarifs de Transport (Protestation du Syndicat minier et industriel contre l'élévation des), p. 603, 666.

Trafics et Constructions de Chemins de fer, p. 539.

- Traité de Commerce avec la Bulgarie, p. 826.
- Tramway électrique à Vienne, p. 666.
- Tremblements de terre de Brux., p. 121.
- Vacances des hommes politiques, p. 153.
- Valuta, p. 282, 603.
- Visites à Ischl, p. 186.
- Viticulture en Hongrie, p. 666.

**BELGIQUE**

- Aciéries de Bruges, p. 541.
- Affaire russe (Nouvelle), p. 187.
- Ateliers et Fonderies de Nicolaïeff, p. 411.
- Ateliers franco-russes, p. 508.
- Banque auxiliaire de la Bourse, p. 476.
- Boulonneries franco-russes, p. 316.
- Bourses financières de Bruxelles et d'Anvers, p. 636, 668, 732, 827.
- Budget des Recettes et des Dépenses extraordinaires pour l'exercice 1895, p. 251.
- Caisse des Propriétaires, p. 540.
- Caisse Générale d'Epargne et de Retraite, p. 28, 220, 508, 572.
- Ciments d'Odessa, p. 572.
- Charbonnages d'Amercœur, p. 539.
- Charbonnages du Grand Bouillon du Bois de Saint Ghislain, p. 284.
- Charbonnages de Tkvboli, p. 284, 380, 572, 827.
- Chemins de fer, p. 668, 699.
- Commerce extérieur, p. 28, 220, 347, 476, 571, 604, 731.
- Compagnie Mutuelle de Tramways, p. 444, 507, 636.
- Compagnie des Produits Cibles, p. 155.
- Congo (Question du), p. 27.
- Douanes, p. 604.
- Droits fiscaux sur les tabacs, p. 251.
- Droits de navigation, p. 252.
- Droits protecteurs, p. 27.
- Eaux de Caracas (Compagnie générale des), p. 668.
- Elections communales, p. 667.
- Finances, p. 604.
- Golden Arrow Mines, p. 155, 187.
- Grandes Fabriques de papier, p. 347.
- Incandescence minérale, p. 444.
- Loi scolaire (Projet de), p. 27.
- Manufacture des Bougies de la Cour, p. 539.
- Marine (Recettes de la), p. 699.
- Mort de M. Chrétien Dansaert, p. 763.
- Navigation (Mouvement de la), p. 445, 731.
- Navigation du port d'Anvers, p. 252, 732.
- Postes et Télégraphes, p. 668, 699.
- Railways à voie étroite (Cie Gle de), p. 541.
- Rente dominicaine, p. 794.
- République Dominicaine, p. 540.
- Revenus et Dettes de Saint-Domingue, p. 572.
- Situation du Marché, p. 155, 187, 219, 251, 315, 347, 379, 410, 443, 475, 507, 539, 571, 635, 667, 698, 731, 763, 795, 827.
- Situation politique, p. 27.

**Sociétés :**

- Société anonyme d'Eclairage du Centre, p. 315.
- Société anonyme, Electricité et Hydraulique, p. 764.
- Société financière (Une nouvelle), p. 251.

Tarifs douaniers (Nouveaux), p. 27.

Téléphones, p. 668, 699.

**Tramways :**

- Tramways de Barmen, p. 541.
- Tramways de Johannesburg, p. 444, 507, 536.
- Tramways de Saint-Quentin et de l'Aisne, p. 412.

Union des Tramways, p. 539, 796, 827.

Verreries du Donetz, p. 380.



## BULGARIE

Accise (Droits d'). Voir *Droits*.

Agriculture, p. 252.

Banque Nationale, p. 542.

### Budgets :

Budget de 1895, p. 764.

Budget de 1896, p. 828.

Budget pour les travaux publics, p. 828.

Caisses agricoles, p. 92.

Céréales et boissons (Mouvement des), p. 252.

Chemins de fer, p. 252, 541, 669.

### Commerce :

Commerce des ports, p. 828.

Commerce extérieur, p. 92, 220, 412, 668.

Commerce extérieur de Varna, p. 764.

Commerce extérieur en 1893 et en 1894, p. 423.

Droits d'accise, p. 93, 668.

Emprunt, p. 542.

Mouvement maritime des ports, p. 423.

Octrois en Bulgarie (A propos des). Voir dans la situation politique de l'Autriche-Hongrie, p. 729.

Recettes douanières, p. 221, 668.

Rendement des impôts, p. 220, 412.

Stambouloff et la Bulgarie. Voir *Questions du jour*.

Traité de Commerce avec l'Autriche-Hongrie, p. 412.

Transport de marchandises, p. 668.

## DANEMARK

Conflit parlementaire (Perspective d'un), p. 380.

Programme de la Gauche réformiste, p. 380.

Projet de relèvement des droits inférieurs sur l'alcool, p. 380.

Réforme douanière, p. 380.

Situation politique, p. 380.

## ESPAGNE

Achat de 4 0/0 Intérieure, p. 413, 542, 732.

Achats d'Extérieure et Banque d'Espagne, p. 542, 828.

Acte énergique du Gouvernement, p. 348.

Arrangement avec la Banque d'Espagne, p. 284.

Attitude des Etats-Unis, p. 542.

Avance pour Cuba, p. 381.

### Banques :

Banque d'Espagne (Dividende de la), p. 28.

Banque d'Espagne (Nouveau gouverneur de la), p. 381, 796.

Banque d'Espagne (Opération financière avec la), p. 828.

Banque Hypothécaire d'Espagne, p. 424, 669. Voir aussi *Questions du jour*.

Billets hypothécaires de Cuba, p. 253.

### Bourses :

Bourse de Madrid (Liquidation à la), p. 543.

Bourse de Madrid (Bourse financière et Courrier de la), p. 29, 61, 94, 124, 157, 189, 222, 253, 285, 317, 349, 381, 413, 445, 477, 509, 543, 573, 606, 638, 669, 700, 733, 765, 797, 829.

Bourse de Madrid (Cours moyen des valeurs à la), p. 477.

Bourse de Madrid (Transactions à la), p. 93, 285, 381.

### Budgets :

Budget 1895-96, p. 28.

Budget de la Ville de Madrid en 1894-95, p. 188, 381, 509.

Céréales (Production des), p. 253.

Certificats d'origine en Douane, p. 573.

Changes et Exportations de vins, p. 636, 669.

### Chemins de fer :

Chemins de fer (Entente entre les Compagnies de), p. 828.

Chemins de fer du Nord de l'Espagne. Voir *Informations économiques et financières*.

Chemins de fer (Recettes des), p. 29, 61, 93, 124, 156, 189, 221, 253, 284, 316, 349, 381, 413, 445, 477, 509, 542, 573, 605, 637, 669, 700, 732, 766, 797, 829.

Chemins de fer et Tramways de Barcelone, p. 189.

Question des Chemins de fer, p. 284.

Commerce extérieur, p. 29, 188, 189, 221, 348, 445, 476, 605, 637, 732, 765.

Compagnie fermière des Tabacs, p. 61, 349, 543, 829.

Compagnie générale des Tabacs des Iles Philippines, p. 93.

### Cuba :

Budget de Cuba, p. 61, 252, 733, 766.

Nouvelles de Cuba, p. 28, 60, 93, 124, 156, 188, 252, 316, 348, 381, 412, 508, 542, 573, 636, 669, 732, 765, 796, 828.

Opération financière pour Cuba, p. 476.

Recettes et Dépenses, p. 61, 124.

Renforts pour Cuba, p. 284.

Crise ministérielle (A propos des bruits de), p. 732.

Déclarations de M. Navarro Reverter, p. 156.

Départ pour Saint-Sébastien, p. 93.

Dettes flottantes, p. 124, 509, 637.

### Douanes :

Dispositions douanières, p. 797.

Douanes de Cuba et Porto-Rico (Recettes des), p. 317, 636.

Recettes douanières, p. 29, 349, 477, 509, 542.

Droits passifs, p. 29.

Emigration et Immigration espagnole, p. 733.

Emprunts cubains (Paiements des intérêts des), p. 766.

Exportations de vins pour la France, p. 542, 605.

Extérieure (Baisse de l'), p. 252, 796.

Ferme des Cédulas personnelles (Mise en adjudication de la), p. 252, 348.

Finances (Contrôle des), p. 542.

Grande-Antille (Commerce et Situation de la), p. 412, 508.

Grève des ouvriers boulangers de Madrid, p. 60.

Guerre de tarifs et nouveau prix de transport au Nord de l'Espagne, p. 221.

Huile en Andalousie (Récolte d'), p. 796.

Iles Philippines (Budget des), p. 285.

Iles Philippines (Question du Change aux), p. 765.

Importations de Céréales, p. 381, 829.

### Impôts :

Impôts de Consommation, p. 381, 669.

Impôt des Cédulas personnelles. Voir *Ferme*.

Impôt sur les Valeurs publiques, p. 61.

Impôt sur les Voitures de luxe, p. 61.

Indemnité Mora, p. 93.

Interview de M. Navarro Reverter, p. 699.

Lettre du maréchal Martinez Campos, p. 699.

Liquidations à la Bourse de Madrid. Voir *Bourse*.



Malaga en 1894 (Mouvement commercial et maritime de), p. 317.  
 Manifestation madrilène, p. 765.  
 Manœuvres des baissiers, p. 573.  
 Marché de Madrid, p. 124.  
 M. Canovas del Castillo (Déclarations de), p. 381.  
 Ministère des finances (Réorganisation du), p. 93.  
 Ministres (Nouveaux), p. 796.  
 Misère à Malaga, p. 93.  
 Navigation de l'Espagne (Mouvement de la), p. 253.  
 Plan du maréchal Martinez Campos, p. 605.  
 Plus-value d'août, p. 316.  
 Porto-Rico (Situation financière à), p. 573.  
 Primes aux Constructions navales, p. 605.  
 Programme de M. Navarro Reverter, p. 28, 60, 284, 636.  
 Projet de monopole, p. 252.  
 Question des Chemins de fer. Voir *Chemins de fer*.  
 Recettes budgétaires, p. 188, 284, 605, 669, 828.  
 Réformes fiscales et douanières, p. 221, 222.  
 Régie des matières explosibles, p. 284.  
 Renforts pour Cuba. Voir *Cuba*.  
 Sarah Bernhardt à Madrid, p. 636.  
 Scandales municipaux, p. 669, 732.  
 Session parlementaire (Clôture de la), p. 28.  
 Situation économique et financière, p. 316, 476, 605, 699, 765.  
 Situation politique, p. 28, 60, 93, 124, 156, 188, 221, 252, 284, 316, 348, 381, 412, 476, 508, 542, 573, 605, 636, 669, 699, 732, 765, 796, 828.  
 Tabacs. Voir *Compagnie*.  
 Tabac de la Havane (Exportations de), p. 509.  
 Tarifs des chemins de fer, p. 829.  
 Travaux du Cabinet, p. 124.  
 Trésor (Bons et Obligations du), p. 93, 796, 829.  
 Trésor (Recettes et Dépenses du), p. 156, 285, 412, 413, 573, 699, 700, 829.

## GRÈCE

### Budgets :

Budget de 1895, p. 125, 126.  
 Budget rectifié, p. 349, 509.

Bulgares et Hellènes, p. 349.

### Commerce :

Commerce extérieur, p. 350, 382, 509, 606.  
 Commerce extérieur en 1893, p. 350.

Corinthe (Canal de). Voir *Questions du jour*.

### Dettes :

Dettes Hellénique, p. 125.  
 Dette (Service spécial de la), p. 125.  
 Droits de Douane, p. 125.  
 Economies budgétaires, p. 125.  
 Epuration du personnel administratif, p. 349.  
 Ministère (Nouveau), p. 125.  
 Négociations pour le règlement de la Dette, p. 349.

### Recettes :

Recettes des Monopoles.  
 Recettes du Trésor, p. 606.  
 Recettes (Futurs remaniements des), p. 125.  
 Récolte des Raisins secs et des Figues, p. 349.  
 Situation politique, p. 125, 349.  
 Titres (Arrangement avec les porteurs de), p. 125.  
 Travaux publics, p. 125.

## HOLLANDE

Budget de 1896, p. 445.  
 Discours du Trône, p. 445.

Grève des ouvriers en diamants, p. 445.  
 Ouverture des Etats-Généraux, p. 445.  
 Situation politique, p. 445.

## ITALIE

Affidavit (Résultats de l'), p. 254.  
 Agitation en Sicile, p. 285.  
 Alcool (Règlement pour la fabrication de l'), p. 317.

### Banques :

Banques d'émission, p. 797.  
 Banque d'Italie, p. 94, 126.  
 Banque d'Italie (Escomptes et Avances à la), p. 735.  
 Banques méridionales et Banque de Naples, p. 574.  
 Banques populaires à Bologne (X<sup>e</sup> Congrès), p. 477, 543, 574.  
 Banque Romaine contre la Banque d'Italie (Actionnaires de la), p. 62, 222.

Bons du Trésor, p. 286, 318, 478, 798.  
 Bourse de Rome (Bourse financière et Courrier de la), p. 31, 64, 95, 127, 158, 190, 223, 286, 318, 351, 383, 415, 447, 478, 510, 544, 575, 608, 639, 671, 702, 735, 767, 798, 831.  
 Bourses italiennes (Projet de loi relatif au règlement des), p. 733.

### Budgets :

Budget 1894-95, p. 189.  
 Budget 1895-96, p. 29, 62, 94, 126.  
 Budget 1896-97, p. 734.  
 Budget de la Guerre au Sénat, p. 94.  
 Budgets de 1862 à 1893 94, p. 574.  
 Budget définitif de la Ville de Rome, p. 733.

### Caisses :

Caisses de Dépôts et Prêts et les Communes, p. 446.  
 Caisses d'Epargne en 1893, p. 510.  
 Caisses d'Epargne postales, p. 63, 95, 415, 478, 702.

Cartes-lettres du 20 septembre, p. 413.  
 Chambre de Compensation de Gènes, p. 510.  
 Chemins de fer Méridionaux, p. 63.  
 Chemins de fer (Recettes des), p. 63, 190, 414, 638, 734.  
 Circulation fiduciaire, p. 222.  
 Commerce extérieur, p. 29, 30, 158, 285, 318, 446, 606, 608, 700.  
 Commerce spécial, p. 127.  
 Consolidé 4 1/2 0/0 (Nouveau), p. 253, 447.  
 Contributions locales, p. 733.  
 Conversion des anciennes dettes en 4 1/2 0/0, p. 317.  
 Conversion du Consolidé 5 0/0, p. 222, 254.  
 Coupon de juillet, p. 797.  
 Crédit Foncier, p. 63, 126, 414, 670.  
 Crédit Foncier en Sicile, p. 285.  
 Crédits pour l'Erythrée et émission de 50 millions de monnaies d'argent, p. 829.  
 Date de la convocation des Chambres, p. 543, 606.  
 Départ de la Cour et Fêtes du 20 septembre, p. 222.  
 Dépenses militaires pour la dernière période décennale, p. 29.  
 Dette publique, p. 286, 798.  
 Documents soustraits, p. 126.  
 Douanes (Recettes des), p. 190, 383, 447, 639.  
 Droits de douane (Paiement des), p. 29.  
 Economies budgétaires (Nouvelles), p. 574.  
 Emigration en 1894, p. 94.

### Emprunts :

Emprunts à lots de la Ville de Barletta, p. 255.  
 Emprunt de la Ville de Livourne, p. 30, 670.



Emprunt de la Ville de Milan, p. 670.  
Emprunt de la Ville de Turin, p. 543.

Erythrée (Nouvelles de l'), p. 446, 510, 543, 574, 766.  
Etat et Compagnies de chemins de fer, p. 94.  
Etat sanitaire, p. 223.  
Exposé financier du Ministre au Trésor, p. 700.  
Faillite de la Maison Bingen frères à Gênes, p. 189.  
Fêtes du 20 septembre, p. 317, 382, 413.  
Finances, p. 191.  
Froment et Avoine (Récolte de), p. 351.  
Général Baratieri et Discours de M. Crispi, 157.  
Hausse du Change extérieur, p. 543.  
Impôt sur la Richesse mobilière, p. 382, 413, 477, 606.  
Instruction publique (Développement de l'), p. 350.  
Listes électorales (Revision des), p. 29.  
Loi sur la Marine marchande, p. 638.  
Magasins Généraux de Soufre et Banque de Sicile, p. 157.  
Manifestations Papales en Autriche, p. 413.  
M. Boselli (Une circulaire de), p. 477.  
M. Constanzo Chauvet (Rentrée de), 413.  
M. Luzzatti (Une circulaire de), p. 638.  
Métaux précieux (Mouvement des), p. 30, 158, 318, 510.  
Mouvement de la Population en 1894, p. 606.  
Mouvement du Port maritime de Gênes, p. 544.  
Opérations du général Baratieri en Afrique, p. 477.  
Pensions Civiles et Militaires, p. 543.  
Péréquation Foncière, p. 829.  
Politique Financière du Cabinet Crispi, p. 606, 638.  
Prévision du Budget de la Marine, p. 638.  
Procès du *Crédit Mobilier*, p. 350.  
Projet sur le Cadastre (Nouveau), p. 798.  
Provvedimenti (Polémique au sujet des), p. 317.  
Question de l'Erythrée et son influence sur le Budget, p. 253, 797.  
Question du Cadastre et Projets du Gouvernement, p. 766.  
Question du Simplon et Convention Italo-Suisse, p. 350, 831.  
Rapport de M. Saporito, p. 62.  
Rapport des Postes et Télégraphes pour 1893-94, p. 510.  
Rapport Cadolini, p. 829.  
Recettes budgétaires de 1894-95, p. 157, 222, 350, 670.  
Recettes postales, p. 510.  
Réformes des Ministères des Finances et du Trésor, p. 62.  
Relations commerciales avec l'Extrême-Orient, p. 543.  
Rente, p. 829.  
Réponse au *Sole*, p. 733.  
Sécheresse, p. 350.  
Service Maritime entre Venise et Bombay, p. 94.  
Session Parlementaire (Ouverture de la), p. 670.  
Simplon. Voir *Question*.

#### Situation :

Situation à Montecitorio, p. 733.  
Situation du Trésor. Voir *Trésor*.  
Situation Economique et Financière, p. 574.  
Situation en Sicile : les Biens de l'Etat, p. 382.  
Situation Ministérielle, p. 29.  
Situation Politique, p. 29, 62, 94, 126, 157, 189, 222, 253, 285, 317, 350, 382, 413, 446, 477, 510, 543, 574, 606, 638, 670, 700, 733, 766, 797, 829.  
Sociétés Coopératives de Production et de Travail, p. 733.  
Soies (Commerce des), p. 254.  
Taux d'intérêt (Réduction du), p. 285.  
Taxes de Fabrication en 1894-95 (Rendement des), p. 383.  
Traité Italo-Tunisien (Dénonciation du), p. 253.  
Travaux Parlementaires, p. 157, 189, 829.  
Trésor (Agence permanente à Berlin du), p. 350.  
Trésor (Encaisse métallique), p. 157.  
Trésor (Recettes et Situation du), p. 223, 317, 350, 413, 446, 478, 543, 574, 607, 701, 767, 830.  
Ville de Milan et Impôt sur la Richesse mobilière, p. 222, 733.  
Ville de Naples (Coupons de la), p. 446.

## LUXEMBOURG

Chemin de fer Guillaume-Luxembourg, p. 95.

## PORTUGAL

Affaires coloniales, p. 544, 798.  
Carlos Lobo de Avila, p. 351.  
Chemins de fer portugais. Voir *Informations Economiques et Financières*.  
Commerce extérieur, p. 608.  
Compagnies réunies du Gaz et de l'Electricité à Lisbonne, p. 671.  
Crédit, p. 158.  
Démission du Ministre de la Marine, p. 735.  
Dette flottante, p. 286, 608.  
Don Carlos (Voyage de), p. 478.  
Elections, p. 478, 608, 671, 798.  
Fermeté des cours, p. 286.  
Financier du Gouvernement (Rapport), p. 31.  
Indes (Les), p. 798.  
Junta do Credito publico, p. 351, 415, 798.  
Lourenço-Marquez, p. 798.  
M. Luis de Soveral, p. 478.  
Mouvement Commercial en 1894, p. 95, 286.  
Mouvement de l'or et de l'argent avec l'Angleterre, p. 544.  
Mouvement des Marchandises et des Métaux précieux, p. 478, 608, 735.  
Participation des Créanciers étrangers, p. 95, 158.  
Portefeuille des Affaires étrangères, p. 415.  
Quarantaines, p. 671.  
Recettes douanières, p. 95, 158, 223, 351, 608, 735.  
Rupture diplomatique avec l'Italie, p. 544.  
Saison des vacances, p. 223.  
Situation du Trésor, p. 223.  
Situation économique, p. 351, 671.  
Situation financière, p. 286.  
Situation générale, p. 158.  
Situation politique, p. 31, 95, 158, 223, 286, 351, 415, 478, 544, 608, 671, 735, 798.  
Société des Tabacs (Assemblée générale), p. 158.

## ROUMANIE

Alcool de grains (Fabrication de l'), p. 224.  
Banque Nationale, p. 64, 224.

#### Budgets :

Budget 1894-95, p. 767.  
Budget 1896-97, p. 702.

#### Caisses :

Caisse d'Épargne, p. 511.  
Caisse d'Épargne de l'Etat, p. 383.  
Caisse des Dépôts et Consignations, p. 383.

Chemins de fer (Recettes), p. 255, 287.  
Commerce extérieur en 1894, p. 702.  
Conversion de la Dette de la Ville de Bucarest, p. 255, 384.  
Crédit Agricole, p. 319, 480.  
Crise ministérielle et nouveau Cabinet, p. 511.  
Dette publique (Fonds pour l'extinction de la), p. 799.  
Emissions de Rentes, p. 479, 799.  
Finances, p. 128, 255.  
Jonction des lignes ferrées Romano-Hongroises, p. 479.  
Pétrole (Industrie du), p. 319.



Population (Recensement de la), p. 64.  
 Ports en 1894 (Revenus des), p. 64.  
 Rachat de Rentes, p. 799.  
 Récoltes, p. 287.  
 Rentes (Émissions de). Voir *Émissions*.

#### Situations :

Situation budgétaire, p. 415, 479, 639.  
 Situation politique, p. 511.

Société Roumaine pour l'Industrie et le Commerce du  
 Pétrole, p. 416.  
 Tabac (Culture du), p. 703.  
 Trésor public (Situation du), p. 287.  
 Viande (Consommation à Bucarest), p. 255.  
 Viticulture, p. 640.

## RUSSIE

Alcoolisme en Sibérie, p. 288.  
 Banque Russo-Chinoise, p. 416.

#### Budgets :

Budget au 1<sup>er</sup> juin 1895 (Situation provisoire du),  
 p. 319.  
 Budget clos de l'exercice 1894, p. 575.  
 Budget extraordinaire de 1894, p. 736.  
 Budget ordinaire de 1894, p. 640, 703.

Céréales (Récoltes de), p. 703.  
 Certificats d'Or, p. 191.  
 Circulation monétaire, p. 288.  
 Commerce extérieur, p. 159, 288, 544.  
 Compagnie russe de Navigation, p. 192.  
 Crise charbonnière du Midi, p. 288.  
 Crise sucrière (Remède à la), p. 288.  
 Curiosités dans les Opérations de la Banque Impériale,  
 p. 416.  
 Donetz (Bassin du). Voir *Questions du jour*.  
 Douane et Billets de la Banque de France, p. 293.  
 Douanes (Produit des), p. 159.  
 Exercice 1894 (Résultats définitifs de l'), p. 640.  
 Finances de la Russie. Voir *Questions du jour*.  
 Fonte (Production de la), p. 640.  
 Manifestations jubilaires allemandes et Alliance franco-  
 russe, p. 288.  
 Mission Abyssinienne, p. 191.  
 M. Kothstein (Biographie de), p. 416.  
 Patriarche Clément, p. 191.  
 Recettes et Dépenses, p. 159, 480.  
 Rentes Russes 4 0/0 (Emission de), p. 320.  
 Rouble (Eventualité d'une baisse du), p. 703.  
 Sels gemmes et Soudes naturelles de la Russie Méridio-  
 nale. Voir *Questions du jour*.  
 Situation politique, p. 191, 288, 416, 703.  
 Trésor (Recettes et Dépenses), p. 191, 447.  
 Tsar et M. de Hohenlohe, p. 416.

## SERBIE

Chemins de fer (Recettes des), p. 160.  
 Commerce en 1894, p. 224.  
 Finances Serbes, p. 159. Voir aussi *Questions du jour*.  
 Monopoles, p. 800.  
 Régie du Tabac et du Sel (Recettes), p.

## SUÈDE ET NORVÈGE

Alcool (Production et Consommation de l'), p. 831.  
 Apaisement (Tendances à l'), p. 768, 831.  
 Armements, p. 831.  
 Baisse des prix et Stock métallique, p. 831.  
 Caractère norvégien, p. 831.  
 Céréales, p. 831.  
 Commerce extérieur en 1894, p. 831.  
 Commission de l'Union, p. 768.  
 Conflit Suédo-Norvégien, p. 768, 831.  
 Emprunt 3 1/2 0/0, 1895, p. 768.  
 Produits métallurgiques, p. 831.  
 Recettes budgétaires des trois premiers trimestres,  
 p. 768.  
 Situation politique, p. 768, 831.  
 Torpilleurs (Achats de), p. 831.  
 Traité de Commerce (Dénonciation du), p. 768.

## SUISSE

Alcool (Consommation de l'), p. 128.  
 Alcool en 1894 (Monopole de l'), p. 160.  
 Arrangement Franco-Suisse, p. 255.  
 Assemblée fédérale, p. 160.  
 Budget fédéral pour 1896, p. 704.

#### Chemins de fer :

Chemins de fer du Gothard, p. 128, 256, 384, 800.  
 Chemins de fer du Jura-Simplon, p. 128.  
 Chemins de fer (Recettes des), p. 128, 255, 384, 512,  
 800.

Commerce en 1894, p. 511.  
 Emigration, p. 160.  
 Jura-Simplon, p. 384, 512, 800.  
 Monopole des Allumettes (Votation populaire sur le),  
 p. 511.  
 Population (Mouvement de la), p. 704.  
 Recettes douanières, p. 128, 255, 800.  
 Référendum prochain, p. 511.  
 Simplon (Conférence du), p. 704.  
 Situation politique, p. 704.

## TURQUIE

Alcools (Impôt sur les), p. 672.

#### Banques :

Banque Agricole ottomane, p. 800.  
 Banque Impériale ottomane. Voir *Questions du jour*.  
 Banque Ottomane (Prorogation du privilège de la),  
 p. 672.

Bourse de Constantinople (Bourse financière), p. 96,  
 672.

#### Chemins de fer :

Chemins de fer Beyrouth-Damas-Hanran. Voir  
*Questions du jour*.  
 Chemin de fer de Galata au Haut-Bosphore, p. 320.  
 Chemin de fer de Smyrne-Aidin, p. 512.  
 Chemin de fer de Smyrne-Cassaba, p. 32, 256.  
 Chemin de fer en Crète, p. 192.  
 Chemins de fer en Syrie (Recettes des), p. 256.



Circulation monétaire à Constantinople, p. 800.  
 Commerce extérieur en 1892-93, p. 736.  
 Compagnie de Remorquage, Pilotage et Sauvetage, p. 32.  
 Conversion de l'Emprunt de Douanes 1886 et de l'Emprunt de raccordement 1886-88, p. 320, 448, 576.  
 Crédit général ottoman, p. 32.  
 Culture du café, p. 800.  
 Dette publique (Compte rendu du 13<sup>e</sup> exercice du Conseil d'administration), p. 576.  
 Dette (Recettes de la), p. 96, 256, 320, 448, 512, 576, 736.

#### Emprunts :

Emprunt Crétois, p. 512.  
 Emprunt des Douanes, p. 576.  
 Emprunt de raccordement (Conversion de l'). Voir *Conversion*.

Finances ottomanes. Voir *Questions du jour*.

Instruction publique, p. 448.

Liquidation de fin juillet, p. 192.

Marché de Constantinople, p. 96, 672.

Marché des Valeurs Ottomanes (Conversions et), p. 512.

Mines de Balıa Karaîdin, p. 32.

Monopole de la Vente du pétrole, p. 736.

Mouvement général du Commerce de la Palestine en 1894, p. 256.

Opium et Marché de Smyrne, p. 192.

Pont de Karakeuy, p. 576.

Port de Commerce (Nouveau), p. 192.

Port de Hodeïdah, p. 192.

Port et Quai à Dédéagatch (Construction d'un), p. 448.

Quais de Galata, p. 448.

Récolte en Anatolie, p. 192.

Récoltes et Recettes des Chemins de fer, p. 256.

Régie coïntéressée des Tabacs (Assemblée générale. Négociations en vue de la prorogation de la concession de la), p. 352, 672.

Salonique (Compagnie de), p. 256.

Salonique (Mouvement de la Navigation à), p. 372.

Sériciculture à Beyrouth, p. 96.

Sériciculture en Turquie, p. 256, 736.

Situation commerciale à Smyrne, p. 256.

Situation en Turquie. Voir *Questions du jour*.

Situation politique, p. 32, 96, 192, 256, 320, 352, 448, 512, 576, 672.

Tombac (Société du), p. 320.







# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**  
à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : Un an... 25 fr.  
— Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
— Six mois... 18 fr.

**Paraissant le Samedi**  
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

**PRIX DU NUMÉRO :**  
France : 0 fr. 60; Étranger : 0 fr. 75

**INSERTIONS**  
Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
Réclames en 8 points ..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 182. — 8<sup>e</sup> volume. (1)

**BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS**

Samedi 6 juillet 1895.

## SOMMAIRE DU N° 182

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Marché des Mines d'or. — Situation Financière générale. — Pages 1 à 10.

**FRANCE. — LA SITUATION :** La Politique; le Marché Financier. **QUESTIONS DU JOUR. —** Le Chemin de fer Central de Londres. — L'Assurance par l'Etat. — En Extrême-Orient. — Compagnie Générale Transatlantique. — The Lautaro Nitrate Cy Limited. — Grande Compagnie des Télégraphes du Nord. — Pages 10 à 19.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. —** Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris — Mouvement des Caisses d'Épargne. — Banques Coloniales. — Nord de l'Espagne. — La Faillite de la Banque d'Escompte. — Compagnie Bône-Guelma et Prolongements. — Compagnie Générale Transatlantique. — Télégraphe de Paris à New-York. — Compagnie Française des Câbles Télégraphiques. — Compagnie Française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé. — Compagnie Française des Chemins de fer Argentins. — Crédit Mobilier. — Recettes du Canal de Suez. — Recettes des Chemins de fer. — Pages 19 à 22.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**

ALLEMAGNE : Pages 23 et 24. — ANGLETERRE : Pages 24 à 26. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 26 et 27. — BELGIQUE : Pages 27 et 28. — ESPAGNE : Pages 28 et 29. — ITALIE : Pages 29 à 31. — PORTUGAL : Pages 31 et 32. — TURQUIE : Page 32.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 5 juill.	1.812.2	1.276.6	3.088.8	3.470.7	89	2 1/2
1895 20 juin.	2.045.7	1.256.6	3.302.3	3.472.1	95	2
1895 27 juin.	2.047.5	1.258.8	3.306.3	3.461.4	95	2
1895 4 juill.	2.042.7	1.258.2	3.300.9	3.521.4	94	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 30 juin.	708.2	416.0	1.124.2	1.386.5	81	3
1895 15 juin.	969.0	377.0	1.346.0	1.318.0	102	3
1895 23 juin.	966.1	375.7	1.341.8	1.337.6	100	3
1895 30 juin.	909.7	353.8	1.263.5	1.534.6	82	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 5 juill.	972.5	»	972.5	660 0	148	2
1895 19 juin.	953.7	»	953.7	634.6	150	2
1895 27 juin.	949.9	»	949.9	652.5	146	2
1895 4 juill.	948.3	»	948.3	657.7	135	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 19 mai.	110.0	17.5	127.5	170.0	75	»
1895 23 mars	97.8	22.0	119.8	156.9	76	»
1895 20 avril	98.2	22.7	120.9	158.0	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 19 mai.	65.0	10.0	75.0	162.5	46	»
1895 23 mars	70.2	10.4	80.6	157.0	51	»
1895 20 avril	69.6	9.0	78.6	157.4	50	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 30 juin.	219.8	344.2	564.0	949.0	59	4
1895 15 juin.	404 0	284.0	688.0	1.050.4	65	4
1895 23 juin.	418.7	283.1	701.8	1.068.3	66	4
1895 30 juin.	417.9	282.2	700.1	1.111.7	63	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 28 juin.	73.8	34.7	108.5	416.8	26	3
1895 13 juin.	80.3	26.4	106.7	437.8	24	2 1/2
1895 20 juin.	82.9	22.1	105.0	436.3	24	2 1/2
1895 27 juin.	79.2	21.0	100.2	440.4	23	3 1/2
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 7 mai.	7.5	1.3	8.8	2.0	440	8
1895 22 avril	3.0	6.9	9.9	1.5	660	8
1895 30 avril	3.2	7.1	10.3	1.5	687	8
1895 7 mai.	2.7	6.0	8.7	1.6	537	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 30 juin.	76.7	»	76.7	113.0	68	4
1895 30 avril	77.4	»	77.4	107.1	72	3 1/2
1895 31 mai.	85.5	»	85.5	108.2	79	3 1/2
1895 30 juin.	100.8	»	100.8	121.5	83	3 1/2
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 29 juin.	198.0	227.3	425.3	935.8	45	5
1895 15 juin.	200.1	310.0	510.1	931.6	54	4 1/2
1895 22 juin.	200.1	311.3	511.4	929.7	55	4 1/2
1895 28 juin.	200.1	310.0	510.1	941.5	54	4 1/2
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 31 mai.	2.2	»	2.2	107.9	2	6 1/2
1895 31 mars	2.1	»	2.1	106.8	2	6 1/2
1895 30 avril	1.9	»	1.9	107.2	2	6 1/2
1895 31 mai.	1.9	»	1.9	105.3	2	6 1/2
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 30 juin.	114.0	177.3	291.3	424.2	69	2 1/2
1895 15 juin.	108.2	178.0	286.2	433.0	66	2 1/2
1895 22 juin.	108.2	178.4	286.6	429.0	67	2 1/2
1895 29 juin.	108.2	178.2	286.4	434.5	66	2 1/2
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 20 juin.	299.1	51.7	350.8	858.8	41	6
1895 31 mai.	300.5	54.6	355.1	729.3	48	5
1895 10 juin.	300.9	57.3	358.2	727.9	49	5
1895 20 juin.	301.4	57.0	358.4	741.4	48	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 31 mai.	93.2	10.4	103.6	227.6	45	6
1895 10 mai.	105.6	10.4	116.0	234.9	49	5
1895 20 mai.	105.6	10.4	116.0	237.7	48	5
1895 31 mai.	105.6	10.4	116.0	236.3	49	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 31 mai.	35.2	1.5	36.7	56.7	63	5
1895 10 mai.	35.2	1.5	36.7	49.4	74	5
1895 20 mai.	35.2	1.5	36.7	49.0	74	5
1895 31 mai.	35.2	1.5	36.7	48.5	75	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 31 mai.	31.2	»	31.2	65.8	47	4 1/2
1895 31 mars	29.6	»	29.6	67.8	43	4
1895 30 avril	30.7	»	30.7	70.4	43	4
1895 31 mai.	30.3	»	30.3	68.0	45	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 27 juin.	16.8	36.6	53.4	283.5	19	6
1895 12 juin.	26.7	40.7	67.4	300.9	22	6
1895 19 juin.	26.7	40.7	67.4	300.9	22	6
1895 26 juin.	26.7	40.9	67.6	301.2	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 23 juin.	53.6	2.5	56.1	121.2	46	6
1895 8 juin.	58.2	3.3	61.5	112.2	55	6
1895 15 juin.	58.2	3.2	61.4	113.4	54	6
1895 22 juin.	58.0	3.2	61.2	115.9	53	6



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 1 <sup>er</sup> juin.	1.525.5	16.0	1.541.5	3.939.2	40	4%
1895 1 <sup>er</sup> mai.	1.567.2	16.8	1.584.0	4.253.0	37	4
1895 16 mai.	1.565.2	17.0	1.582.2	4.274.2	37	4
1895 1 <sup>er</sup> juin.	1.551.0	17.2	1.568.2	4.297.5	36	4

<b>RUSSIE. — Banque de Finlande</b>						
1894 31 mai.	21.7	3.5	25.2	45.6	55	»
1895 31 mars.	21.8	3.6	25.4	50.5	50	»
1895 30 avril.	21.8	3.5	25.3	49.0	51	»
1895 31 mai.	21.7	3.4	25.1	50.8	49	»

<b>SERBIE. — Banque Nationale</b>						
1894 15 juin.	5.7	4.2	9.9	23.2	43	6
1895 31 mai.	5.4	4.6	10.0	23.9	43	6
1895 8 juin.	5.4	4.6	10.0	24.3	41	6
1895 15 juin.	5.3	4.6	9.9	24.2	41	6

<b>SUÈDE. — Banque Royale</b>						
1894 31 mai.	23.0	5.1	28.1	64.4	44	4
1895 31 mars.	33.9	4.6	38.5	69.4	54	4
1895 30 avril.	34.0	5.0	39.0	66.4	58	4
1895 31 mai.	33.9	5.0	38.9	69.5	56	4

<b>SUÈDE. — Banques Privées</b>						
1894 31 mai.	10.4	13.7	24.1	78.8	31	»
1895 31 mars.	10.4	14.6	25.1	87.5	29	»
1895 30 avril.	10.5	14.4	24.8	84.2	30	»
1895 31 mai.	10.4	14.0	24.4	82.6	30	»

<b>SUISSE. — Banques d'Emission</b>						
1894 30 juin.	76.3	13.6	89.9	170.6	53	3
1895 15 juin.	82.5	9.8	92.3	174.9	53	3
1895 22 juin.	83.0	10.9	93.9	174.9	53	3
1895 29 juin.	82.2	9.8	92.0	181.2	51	3

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 5 juill.	6 551,3	2 663,7	9 215,0	14 733,8	63%
1895 20 juin.	7 281,4	2 635,7	9 917,1	15 003,4	66
1895 27 juin.	7 293,6	2 635,3	9 928,9	15 039,9	66
1895 4 juill.	7 261,8	2 606,5	9 868,3	15 419,1	64

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers. Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des**  
Changes sur Paris, de :

	31 mai	7 juin	14 juin	21 juin	28 juin	4 juil.
Amsterdam.....	48 02	48 02	48 02	48 07	48 05	48 02
Ahvers.....	100 20	100 20	100 15	100 17	100 17	100 11
Athènes.....	172 50	172 50	178 »	178 »	178 25	178 25
Barcelone.....	12 50	14 »	17 »	16 20	15 90	17 95
Berlin.....	81 10	81 05	81 10	81 »	81 »	81 »
Bruxelles.....	100 13	100 17	100 16	100 16	100 14	100 05
Bucharest.....	100 75	100 75	100 60	100 15	100 30	100 15
Constantinople....	22 65	22 70	22 77	22 87	22 90	22 95
Francfort.....	81 10	81 07	81 03	81 01	81 02	81 05
Gènes.....	104 72	104 75	104 87	104 40	104 35	104 17
Genève.....	100 17	100 19	100 19	100 19	100 20	100 18
Lisbonne.....	693 »	692 »	692 50	695 »	694 »	686 50
Londres.....	25 36	25 35	25 36	25 35	25 35	25 35
Madrid.....	12 45	14 45	16 50	16 05	15 62	15 80
Rome.....	104 70	104 75	104 85	104 40	104 05	104 17
Saint-Petersbourg	36 77	36 80	36 75	36 77	36 77	36 77
Vienne (à vue).....	48 35	48 15	48 25	48 20	48 20	48 10
— (à 3 mois)....	48 27	48 10	48 17	48 15	48 15	48 05

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	7 juin	14 juin	21 juin	28 juin	5 juillet
Amsterdam. pap. court	4 %	205 87	205 87	205 75	205 62	206 »
Allemagne..	4 %	122 06	122 06	122 12	122 12	122 06
Vienne-Tr..	4 %	205 75	205 62	205 25	205 75	205 75
Barcelone..	4 %	432 50	422 50	427 50	425 50	428 »
Madrid.....	4 %	432 50	422 50	427 50	425 50	428 »
Lisb.-Porto..	4 %	»	»	425 »	425 »	435 »
St-Petersb..	4 %	268 50	268 50	268 »	268 50	263 »
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 21	25 19	25 19	25 19	25 18
— ch. court	2 %	25 22 1/2	25 20 1/2	25 20 1/2	25 20 1/2	25 19 1/2
Stockholm..	3 %	138 50	138 50	138 50	138 50	138 50
Belgique....	2 1/2 %	0 22 p.	0 15 p.	0 15 p.	0 15 p.	0 06 p.
Italie.....	5 %	4 62 p.	4 62 p.	4 12 p.	4 25 p.	4 12 p.
Suisse.....	3 %	0 25 p.	0 25 p.	0 25 p.	0 25 p.	0 25 p.
New-York.....	2 1/2 %	514 50	514 50	514 »	513 50	513 »
<b>Matières d'or et d'argent au pair</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »
Argent id. (le kil.)	112 19	111 75	111 69	110 »	111 64	111 64
Quadruples espagnols....	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75
— mexicains....	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75
Piastres.....	2 72	2 72	2 72	2 72	2 72	2 72
Souverains anglais.....	25 18	25 17	25 17	25 18	25 18	25 18
Banknotes.....	25 20	25 18	25 18	25 18	25 19	25 19
Aigles des Etats-Unis....	25 77	25 77	25 77	25 77	25 77	25 77
Guillaume (20 marks).....	24 57	24 57	24 57	24 57	24 57	24 57
Impér. Russie (titre : 916°)	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900°)	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2—	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	6 juin	13 juin	20 juin	27 juin	4 juillet
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 14	5 14	5 13	5 13
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 72	2 72	2 72	2 72	2 72
Répub. Arg. (pesopap.)	5 »	1 46	1 45	1 43	1 45	1 45
Chili (peso papier)....	5 »	1 85	1 85	1 85	1 82	1 81
Brésil (milreis papier)	2 60	0 97	0 97	0 99	1 04	1 12
Indes (roupie argent.)	2 38	1 40	1 40	1 38	1 37	1 38
Japon (yen argent)....	5 39	2 80	2 81	2 80	2 76	2 79
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 91	3 88	3 86	3 85	3 93

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 5 juillet 1895**

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :
En Allemagne..... 100 14	Billets Allemands.... 99 86
En Angleterre..... 100 16	— Anglais..... 99 84
En Austr.-Hongrie... 101 05	— Austro-Hongr. 98 95
En Belgique..... 100 06	— Belges..... 99 94
En Espagne..... 115 66	— Espagnols.... 86 45
En Grèce..... 178 25	— Grecs..... 56 10
En Hollande..... 100 93	— Hollandais.... 99 07
En Italie..... 104 29	— Italiens..... 95 88
En Russie..... 147 77	— Russes..... 67 67
En Suisse..... 100 25	— Suisses..... 99 75
Aux Etats-Unis..... 100 97	Pièces des Etats-Unis. 99 03
Au Mexique..... 199 26	— du Mexique... 50 18
En Rép. Argentine... 345 »	Billets Rép. Argentine. 28 98
Au Chili..... 276 24	— du Chili..... 36 20
Au Brésil..... 232 14	— du Brésil..... 43 07
Aux Indes..... 172 46	Pièces des Indes..... 57 98
Au Japon..... 193 19	— du Japon..... 51 76
En Chine..... 190 07	— de la Chine.... 52 61

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 5 juillet 1895.

Les devises sur Amsterdam se rapprochent du pair. Le papier allemand est à peu près invariable et la *Vallota* est au même niveau que la semaine dernière. L'intérêt de la cote se concentre sur le papier espagnol et le papier portugais.

L'Extérieure a été plus recherchée et on augure bien de la séparation des Cortès, qui va permettre à M. Navarro Reverter d'appliquer son programme.

Les valeurs portugaises sont plus fermes, d'où hausse



du milreis, qui a gagné 10 points dans la semaine. La détérioration du change a certainement été utile au Portugal; elle lui a fourni un prétexte pour renier sa signature et elle a tué son commerce d'importation, ce qui l'a obligé à créer un certain nombre d'industries qui paraissent assez florissantes. Nous renvoyons nos lecteurs à la lettre de notre correspondant de Lisbonne, qui contient d'importants renseignements sur la situation économique du Portugal.

Le rouble est à 268.

Le Londres est à 25 18 papier court et le chèque à 25 19 1/2, c'est-à-dire au pair.

Le papier italien est plutôt mieux à 4 12 0/0 de perte, mais le change américain ne cesse de se détériorer: nous le trouvons à 513; maintenant que l'emprunt est liquidé, il est probable que les exportations d'or vont recommencer.

**CHANGES DE LONDRES:** Cours moyens du jeudi, de Londres sur:

Valeurs à 4 mois	6 juin	13 juin	20 juin	27 juin	4 juillet
Hong-Kong ....	2/1 7/8	2/2 1/8	2/2 ./.	2/1 3/4	2/2 ./.
Shanghai.....	3/0 1/8	2/11 7/8	2/11 3/4	2/11 5/8	3/0 3/8
Yokohama .....	2/1 1/8	2/2 ./.	2/1 7/8	2/1 1/2	2/1 7/8
Valeurs à vue:					
Singapour.....	2/2 ./.	2/2 ./.	2/2 ./.	2/1 3/4	2/2 ./.
Bombay.....	1/1 9/32	1/1 5/16	1/1 5/32	1/1 1/16	1/1 3/16
Calcutta.....	1/1 5/16	1/1 5/16	1/1 5/32	1/1 1/32	1/1 7/32
Rio-Janeiro....	9 1/4	9 5/16	9 7/16	9 15/16	10 3/4
Valparaiso.....	17 11/16	17 11/16	17 5/8	17 3/8	17 1/4
Buenos-Ayres, prime de l'or..	242	244 ./.	250 ./.	244	245 ./.
Argent en barres	30 1/2	30 9/16	30 3/8	30 3/16	30 1/2

Il n'y a rien à dire des changes de l'Extrême-Orient, qui suivent fidèlement les cours de l'argent en barres.

Au contraire, la roupie est en hausse marquée. Le papier brésilien est très bien tenu, la situation semble s'améliorer. Quant au papier chilien, il reste toujours à peu près au même prix; nous en dirons autant de la prime de l'or dans la République Argentine.

L'argent en barres est un peu plus ferme: à Londres, il se tient à 30 d. 1/2 l'once et à Paris, à 111 fr. 64 le kilo; les demandes sont assez suivies, si on en juge par l'activité des exportations de la place de New-York.

L'or reste toujours au pair à Paris et à Londres.

Le 3 juillet, la *Banque Impériale d'Allemagne* a réduit son escompte à 2 0/0; c'est la première fois qu'elle descend à un chiffre aussi bas. On pense, à Londres, que la *Banque d'Angleterre* ne tardera pas à fixer l'escompte à 1 1/2.

A de pareilles conditions, les Banques arrivent à peine à couvrir leurs frais généraux et on peut dire qu'il n'existe pas d'industrie moins rémunératrice, surtout en faisant entrer en ligne de compte les risques qu'elle comporte.

Il nous paraît, du reste, impossible que le capital puisse s'offrir longtemps à un pareil loyer; la baisse actuelle de l'intérêt, dont on a pu se féliciter lorsqu'elle était contenue dans certaines limites, a maintenant une apparence morbide dont il convient de se préoccuper sérieusement.

La *Banque du Bengale* a réduit le 4 courant son escompte de 5 à 4 0/0.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

La *Banque de France* a perdu, cette semaine, 4.863.000 fr. d'or, savoir: par la circulation 5.266.000 francs à Paris et 1.661.000 fr. dans les succursales; mais il est entré 2.813.000 fr. de matières et il est venu 51.000 fr. de l'étranger.

L'encaisse argent a baissé de 528.000 fr. La circulation a prélevé 858.000 fr. à Paris et rendu 2.330.000 fr. dans les succursales; il a été expédié 2.000.000 de francs à l'étranger.

La circulation des billets a augmenté de 60 millions.

Les mouvements de l'encaisse ont été fort étendus à la *Banque d'Allemagne*, elle a perdu 78.300.000 fr.

d'or et d'argent, sa circulation a augmenté de 197 millions; ce double courant est dû aux besoins de fin de semestre, qui ont amené une forte plus-value du portefeuille de l'escompte et des avances. Nous pensons, du reste, que cette activité est tout à fait momentanée.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par une entrée totale de 11.150.000 francs. Il ne s'est produit aucune sortie. La circulation ayant prélevé 12.750.000 fr., la diminution du métal jaune a été de 1.600.000.

Voici le détail des entrées:

27 juin	Achat en barres. £	43.000
28 —	—	42.000
» —	Portugal .....	7.000
29 —	Achat en barres ..	30.000
» —	Egypte.....	31.000
» —	Australie.....	177.000
1 <sup>er</sup> juillet	—	32.000
» —	Achat en barres..	32.000
2 —	—	28.000
3 —	—	24.000

Total des entrées....£ 446.000

Les *Banques d'Ecosse et d'Irlande* ont une encaisse métallique assez élevée, il n'y a pas lieu d'y attacher d'importance, car elles ont toujours soin de se constituer des disponibilités en Angleterre, et c'est là qu'est leur grand moyen d'action.

Les variations de l'encaisse de la *Banque d'Autriche-Hongrie* sont insignifiantes, mais la circulation a augmenté de 43.400.000 francs.

Nous trouvons, à la *Banque de Belgique*, une sortie de métal de 4.800.000 fr. et une légère augmentation de la circulation.

La concentration d'or dans les pays scandinaves, que nous signalions il y a huit jours, s'est encore accentuée: le dernier bilan de la *Banque de Danemark* accuse une entrée de 15.300.000 fr. de métal jaune, qui paraît provenir d'achats, car les billets ont augmenté de 13.300.900 fr.

La *Banque d'Espagne* a perdu 1.300.000 fr. d'argent et sa circulation a grossi de 11.800.000 fr., à la suite de prélèvements du Trésor.

À la *Banque d'Italie* on remarque une augmentation de 13.500.000 fr. dans les billets.

Les autres banques ne donnent lieu à aucune observation.

Dans l'ensemble on remarque que la circulation des banques européennes, malgré le peu d'activité des affaires a augmenté de 379.200.000 fr., soit 685.300.000 fr. de plus qu'il y a un an.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 8 au 15 juin	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 8 au 15 juin	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
Grande-Bretagne	11.089	8.099.768	»	13.568.380
France.....	»	11.916.400	»	4.603.988
Allemagne.....	»	5.774.286	»	1.527.166
Autres pays....	20.000	8.629.063	31.533	453.777
Total 1895...	31.089	34.419.517	31.533	20.153.311
— 1894...	2.305.000	56.690.833	13.571	9.230.002
— 1893...	14.817	68.659.435	111.746	5.316.457
ARGENT				
Grande-Bretagne	768.056	14.931.858	8.516	49.246
France.....	»	»	»	3.364
Allemagne.....	»	12.935	»	3.809
Autres pays....	50.524	622.790	89.020	757.784
Total 1895...	818.580	15.607.583	97.536	814.203
— 1894...	366.596	16.818.591	53.407	710.968
— 1893...	807.845	13.451.129	70.679	2.053.870



Encaisse des Banques associées de New-York		
1894.....	30 juin.	92.500.000 dollars
1895.....	15 juin.	66.300.000 —
1895.....	22 juin.	65.900.000 —
1895.....	29 juin.	66.200.000 —

Les entrées et les sorties d'or se balancent exactement à New-York, malgré le très mauvais état du change. La réserve d'or du Trésor est actuellement de 107.553.774 dollars.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### La Hausse des Prix

Le léger relèvement des prix qui s'est manifesté récemment — dont on a beaucoup exagéré l'importance — a servi de prétexte à la presse monométalliste-or pour soutenir que la baisse générale, depuis 1874, dont nous avons maintes fois signalé les effets, n'était pas due à la démonétisation de l'argent. A ce propos, notre excellent confrère *The American*, de New-York, constate, en ce qui concerne le blé, que la hausse récente est due surtout aux manœuvres de la spéculation et que, se produisant entre deux récoltes, elle ne procure pas de bénéfices aux producteurs qui ont vendu leur blé depuis plusieurs mois.

En réalité, ainsi que nous l'avons toujours soutenu en nous appuyant sur des données précises et sur les *index-numbers* de M. Sauerbeck, les fluctuations des prix des principales catégories de marchandises suivent, invariablement, celles du métal-argent. Celui-ci a haussé, depuis le 1<sup>er</sup> mai, en partie par suite des achats de la spéculation en vue de l'indemnité de guerre que la Chine doit payer au Japon, en partie aussi sur l'annonce d'une conférence monétaire internationale.

Dès que les prêteurs et les spéculateurs — écrit *The American* — seront convaincus de la réintégration possible du métal blanc dans son ancienne fonction monétaire, les prix s'élèveront aussitôt, car la spéculation cherchera à escompter la hausse qui doit nécessairement résulter de l'ouverture des Hôtels de monnaies à la frappe libre de l'argent. On atténuera ainsi les effets de la concurrence redoutable des produits des pays à circulation d'argent sur les marchés des pays monométallistes-or.

Une autre conséquence de la réhabilitation de l'argent sera la suivante : les capitalistes emploieront dans l'industrie et l'agriculture les sommes considérables qu'ils tiennent en réserve; aujourd'hui l'or augmente de valeur sans qu'il soit nécessaire de le faire travailler, mais il n'en sera plus de même quand les prix hausseront.

### La Conférence monétaire internationale

La circulaire suivante, signée par un grand nombre de notabilités anglaises, a été adressée aux membres de la Chambre des Communes :

Chambre des Communes, 24 juin 1895.

Monsieur,

Nous vous serions très obligés de nous faire savoir si vous êtes disposé à faire partie d'un Comité parlementaire de la Chambre des Communes, qui s'est constitué dans le but de provoquer une Conférence internationale. Cette Conférence devra — conformément à la résolution votée par la Chambre le 26 février dernier — examiner les mesures à prendre pour faire disparaître ou atténuer les maux résultant des fluctuations constantes dans la valeur relative de l'or et de l'argent.

Il est intéressant de constater que, parmi les signataires de cette circulaire se trouvent deux Ministres, membres du nouveau Cabinet : M. Chaplin et Sir Henry James, sept conservateurs et huit libéraux.

### Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier les *index-numbers* calculés sur 45 catégories de marchandises pour mai 1895. La

moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1873.....	111	Janvier 1895.....	60
1883.....	82	Février 1895.....	60
1893.....	68	Mars 1895.....	60,8
1894.....	63	Avril 1895.....	61,7
		Mai 1895.....	62,5

Les prix et *index-numbers* de l'argent ressortent comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

Fin décembre 1893, 31 3/4 d. = 52,2; fin décembre 1894, 27 1/4 d. = 44,8; fin janvier 1895, 27 7/16 d. = 45,1; fin février 1895, 27 9/16 d. = 45,3; fin mars 1895, 29 3/4 d. = 48,9; fin avril 1895, 30 1/4 d. = 49,7 et fin mai 1895, 30 5/8 d. = 50,3.

Le prix de l'argent-métal s'étant relevé, il s'est produit aussitôt une hausse correspondante du prix général des choses; les observations mensuelles du savant statisticien anglais confirment ainsi, d'une façon constante, la théorie que nous soutenons ici.

### Les Bénéfices des frappes de monnaies en Angleterre

La *Financial News* a publié récemment le bilan de l'Hôtel Royal des monnaies d'Angleterre. Bien que la frappe de l'argent, en 1894, ait été considérablement inférieure à celle de 1893, les bénéfices de l'année dernière — c'est-à-dire la différence entre la valeur du métal et la valeur de la monnaie, soit 5 sh. 6 d. par once — se sont élevés à 342.040 liv. st.

Les recettes totales de l'Hôtel des monnaies ressortent, pour toute l'année 1894, à 375.093 liv. st., soit à une plus-value de 275.473 liv. st. sur les dépenses. Il y a eu : une perte de 5.625 liv. st. sur la frappe de l'or, un bénéfice de 18.380 liv. st. sur le billon, et une perte de 40.521 liv. st. résultant de l'usure des monnaies d'argent.

### Monométallistes et Bimétallistes en Allemagne

Un jeune économiste, le Dr Helfferich, avait publié il y a quelque temps, sous le titre : « Contre la Révolution monétaire », une brochure hostile au *Bimétallisme*. Elle fit l'objet d'une critique assez vive du Dr Arendt, dans sa revue : *Deutsches Wochenblatt*. Le Dr Helfferich adressa au Dr Arendt une réplique qui, faute de place, ne put être insérée immédiatement. Il profita de cette circonstance pour publier sa réponse dans un organe monométalliste, la *National-Zeitung*, en accusant le Dr Arendt de se dérober à la discussion.

Le *Deutsches Wochenblatt*, du 13, a néanmoins publié la lettre du Dr Helfferich en la faisant suivre d'une réfutation rigoureuse qui ne laisse debout aucune des assertions du défenseur de l'étalon d'or.

A l'exemple du Dr Arendt, nous citerons, en même temps qu'un résumé de sa réponse, une analyse sincère de la lettre du Dr Helfferich.

Celui-ci soutenait que le prix de l'argent avait accusé une tendance fléchissante vers le milieu de la période 1861-70. Pour justifier cette assertion, il a reproduit l'un des tableaux bien connus du prix de l'argent à Londres depuis 1851 à 1873. Puis prenant pour base la moyenne des prix de l'argent, de 1851 à 1864 (époque où l'or était quelque peu déprécié), il montre que, depuis 1865, le prix de l'argent exprimé en pence d'or a fléchi jusqu'en 1872 au maximum de 9/16 de pence (5 à 6 centimes), en une seule année (1867), de 11 centimes par once d'argent.

Le Dr Arendt répond avec raison que la base de comparaison choisie par son contradicteur a été prise arbitrairement, à une époque où l'argent faisait prime. En 1871, date de la promulgation de la première loi monétaire allemande, le prix moyen de l'argent était seulement de 5/16 au-dessous de la parité de 15 1/2 (60 13/16).

Le cours de l'argent est donc resté presque stable pendant la période 1861-1870.

La véritable dépréciation de l'argent n'a commencé qu'en l'année 1873, la seule du tableau de Helfferich où une baisse appréciable se soit fait sentir : « Qu'est-ce qu'une *tendance fléchissante* », qui n'atteint pas un penny, lorsque, depuis 1873, l'argent s'est déprécié de 33 deniers !

M. Helfferich reproche surtout au Dr Arendt d'avoir dit : « Les conclusions de cette brochure rendront *Bimétalliste* tout agriculteur et tout industriel qui réfléchit. » Les conclusions, dit, de son côté, le défenseur de l'étalon d'or, « établissaient que le *Bimétallisme* a les effets suivants : d'une part, une diminution des dettes et, d'autre part, une hausse temporaire des bénéfices de l'entrepreneur aux dépens du salarié. »

Et le Dr Helfferich accuse le Dr Arendt d'avoir conseillé aux agriculteurs et aux intéressés une injustice sans égale,



c'est-à-dire la spoliation à leur profit des créanciers et des travailleurs.

Le Dr Arendt réplique que la phrase en question s'appliquait à une autre conclusion du Dr Helfferich, celle où il déclarait que « les bimétallistes veulent et attendent la hausse des prix ; elle se produira, je l'admets ». Ces concessions monométallistes suffisent, disait son contradicteur, à jeter les industriels et les agriculteurs dans le camp du double-étalon.

En ce qui touche la question ouvrière, le Dr Arendt pense, d'ailleurs, que les travailleurs sont plus intéressés à la hausse des prix, qui accroît la demande de travail et les profits des ouvriers, qu'à la baisse générale, au chômage et au maintien des salaires de famine.

Enfin, le troisième argument invoqué par le Dr Helfferich est celui-ci : « La dépréciation de l'argent protège l'agriculture allemande en empêchant les capitaux d'or de se porter aux Indes pour y renforcer la production et l'exportation par l'extension du réseau ferré. » Le Dr Helfferich justifiait cette assertion en citant divers témoignages de bimétallistes anglais et du Dr Arendt lui-même. Il lui reprochait en même temps d'avoir sévèrement qualifié sa propre pensée.

La réfutation, malaisée en apparence, ne l'était pas en réalité. L'idée que le Dr Arendt avait maudite, c'est la déduction tirée par le Dr Helfferich de son assertion première sur le développement du réseau ferré indien. Celui-ci avait dit aussi que « l'agriculteur allemand ne serait jamais assez reconnaissant au Ciel de maintenir l'étalon d'argent aux Indes et de la dépréciation du métal blanc ! ». Voilà la pensée que notre ami stigmatisait en connaissance de cause. Les chemins de fer ont bien facilité la production et l'exportation du blé aux Indes ; mais ils n'en ont pas réduit le prix. Il était coté, en 1873, à Calcutta, 3.5.0 L. R. ; en 1893, 3.4.9 L. R. ; à Bombay, en 1873, 34.0.0 ; en 1893, 36.0.0 (par candy). C'est la dépréciation de l'argent qui a abaissé ces cours de moitié pour l'importateur européen, qui paie en or. Le cours du blé aux Indes, où il s'exprime en argent, n'a pas fléchi.

Et si la dépréciation de l'argent a retardé l'essor du réseau ferré indien en détournant les capitaux anglais du chemin des Indes, si l'adoption du Bimétallisme en Europe faisait disparaître cet obstacle au progrès de l'agriculture indienne, le niveau de la richesse s'élèverait dans l'Hindoustan, les facultés de consommation des indigènes s'accroîtraient et empêcheraient une nouvelle baisse du prix du blé.

La réfutation de tous les arguments exposés dans la lettre du Dr Helfferich est donc complète. Et le Dr Arendt n'a pas tort de déclarer que sa brochure et sa rectification sont de l'avocasserie aussi pure qu'antiscientifique.

#### Les Fausses Monnaies de Nickel en Italie

Nous lisons dans le *Sole* de Milan :

« De toutes parts nous parviennent des plaintes relatives aux contrefaçons de monnaies de nickel. Il importerait d'instituer un bureau de police monétaire, devenu indispensable en raison de l'existence d'un si grand nombre de jetons métalliques ayant cours forcé. »

#### Les Frappes de Monnaies en Espagne

M. Paton, directeur des Monnaies espagnoles, vient de faire publier, pour la première fois, un rapport sur la situation de l'Etablissement qu'il dirige.

Les presses, formant l'outillage de l'Hôtel des monnaies, sont au nombre de 19, savoir : 6 du système Thonnellier pour les pièces de grande dimension, 8 du même système et 1 du système allemand pour les pièces de dimension moyenne, et 4 pour la petite monnaie. Avec ce matériel, on peut produire journellement : 100.000 pièces de grande dimension, 200.000 de moyenne et 150.000 de petite grandeur.

Le rapport contient douze tableaux indiquant les frappes effectuées en Espagne et dans les autres pays, mais nous ne nous occuperons que des chiffres relatifs à l'Espagne.

En ce qui concerne le métal jaune, on a frappé, en 1893 :

29.984.073	pièces de 25 pesetas
5.650.033	— 20 —
123.869	— 10 —

C'est en 1889 qu'on commencé à frapper les pièces de 20 pesetas, et on a continué en 1890 et en 1892.

Quant aux pièces de 25 pesetas, elles ne furent produites que de 1877 à 1886 inclusivement, dans les proportions suivantes :

1877, 4.005.645 ; 1878, 8.192.503 ; 1879, 3.447.654 ; 1880, 6.862.959 ; 1881, 4.366.204 ; 1882, 413.743 ; 1883, 668.857 ; 1884, 1.032.748 ; 1885, 502.615 ; 1886, 419.145

Voici, en ce qui concerne le métal-argent, le détail des frappes de 1869 à 1893.

Années	Pièces de :			
	5 pesetas	2 pesetas	1 peseta	0,50 cent.
1869.....	»	»	6.676.754	»
1870.....	3.268.586	»	2.157.851	992.234
1871.....	5.921.864	3.962.618	2.741.993	»
1872.....	7.704.184	»	»	»
1873.....	2.870.046	7.917.028	4.130.322	»
1874.....	5.030.991	14.892.241	»	»
1875.....	11.641.412	4.996.834	»	»
1876.....	8.547.961	»	4.426.701	»
1877.....	6.987.293	»	»	»
1878.....	9.137.986	»	»	»
1879.....	1.633.850	5.578.225	»	»
1880.....	698.782	»	»	»
1881.....	»	3.639.219	798.809	8.434.603
1882.....	1.661.936	20.342.803	3.505.024	»
1883.....	5.507.459	4.059.106	8.445.839	»
1884.....	5.847.819	»	3.336.386	»
1885.....	3.144.452	2.098.031	2.425.363	1.468.399
1886.....	1.951.258	»	1.528.418	»
1887.....	11.802.513	»	»	»
1888.....	10.642.899	»	»	»
1889.....	4.681.328	559.347	760.149	537.260
1890.....	7.275.258	»	»	»
1891.....	13.314.451	93.245	4.948.243	»
1892.....	8.294.268	1.379.216	»	3.953.633
1893.....	3.018.331	»	1.958.066	»
Totaux..	140.584.928	69.517.913	47.839.924	15.386.434

On voit, d'après ce tableau que, depuis 1869, les frappes de monnaies d'argent se sont élevées à 905.186.824 pesetas. Le stock de monnaies d'argent, dans les caisses de la *Banque d'Espagne*, s'élevant à 310 millions de pesetas environ, il s'en suit que les deux tiers de la frappe totale ont été mis en circulation.

#### La Question de l'Argent aux États-Unis

On écrit de la Nouvelle-Orléans, le 21 juin, à l'Agence *Havas* :

La campagne en faveur de la frappe libre de l'argent vient de s'ouvrir en Louisiane par une sorte de Congrès, auquel on a donné le nom de Bimetallic Convention et qui s'est tenu dans la salle de la Washington Artillery, à la Nouvelle-Orléans. Environ 2.500 délégués y assistaient, représentant, outre la ville, 44 paroisses de l'Etat : la convocation à ce Congrès ne s'adressait pas plus à un parti qu'à un autre, mais les démocrates y étaient en majorité, ce qui a paru combler de joie les populistes. On a surtout remarqué la présence de M. John Fitzpatrick, maire de la Nouvelle-Orléans, et de plusieurs fonctionnaires municipaux. Comme M. Fitzpatrick est le chef du groupe démocratique qui dirige la ville, son adhésion et celle de ses partisans à la cause de la frappe libre de l'argent indiquent que les politiciens municipaux sont convaincus du succès final de cette cause en Louisiane.

Plusieurs orateurs ont traité la question de l'argent, quelques-uns d'entre eux ont vivement attaqué M. Carlisle, secrétaire du Trésor. Le sénateur Montgomery a présenté des résolutions qui ont été votées à l'unanimité par l'assemblée. Il est dit, dans ces résolutions, qu'il faut adopter une politique franchement américaine et patriotique dans toutes les questions et surtout dans la question des finances ; que les États-Unis doivent agir individuellement au sujet de la frappe libre de l'argent dans la proportion de 16 à 1, et qu'à l'avenir tous les contrats devront être stipulés payables en monnaie légale des États-Unis, argent ou or. Le sénateur Montgomery, en terminant son discours, a dit : « Le vrai Bimétallisme et la frappe libre de l'argent rétabliront nos finances, donneront une nouvelle impulsion à notre commerce et amèneront la prospérité. »

#### Les Principes élémentaires de la question monétaire aux États-Unis

(Suite) (1)

*Les quantités d'or et d'argent aux diverses périodes*

La brochure de M. H. Harvey contient une série de tableaux empruntés à Mulhall, le statisticien anglais, sur la production de l'or et de l'argent dans le monde ; nous croyons inutile de les reproduire tous, car ils feraient double emploi avec ceux que nous avons déjà publiés (notamment dans l'*Economiste européen* du

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 179, 15 juin 1895.



1<sup>er</sup> juin 1895, n° 177). Mais nous croyons intéressant de donner les considérations dont l'auteur fait suivre ces tableaux.

En prenant les quantités totales d'or et d'argent (monnayés ou non), on obtient la proportion suivante entre les deux métaux :

En 1600, il y avait 27 tonnes d'argent pour 1 tonne d'or. En 1700, 34 tonnes d'argent pour 1 tonne d'or. En 1800, 34 tonnes d'argent pour 1 tonne d'or. En 1868, 31 tonnes d'argent ; en 1880 et en 1890, 18 tonnes d'argent pour 1 tonne d'or.

La proportion de l'argent à l'or monnayés a été : en 1600, de 40 tonnes, en 1700, de 41 tonnes, en 1800, de 46 tonnes, en 1848, de 40 tonnes, en 1880, de 14 tonnes et en 1890 de 15 tonnes d'argent pour 1 tonne d'or.

Le rapport de l'argent à l'or fixé par la loi — pour la mesure légale de valeur — n'a jamais excédé 16 à 1. Jusqu'à ce qu'on ait refusé à l'argent le libre accès des Hôtels des monnaies d'argent, suivant ce rapport, on n'a eu aucun mal pour maintenir la parité des deux métaux. Aujourd'hui il y en a moins dans le monde, en proportion de l'or, qu'il n'y en avait en 1848, 1800, 1700 ou 1600 ou à aucune époque passée, et si un changement quelconque, basé sur la proportion des deux métaux, devait survenir dans le rapport, il faudrait l'établir plutôt au-dessous de 16 à 1 qu'au-dessus. En effet, de 1600 à 1848, il y avait de 27 à 34 tonnes d'argent pour 1 tonne d'or, tandis qu'aujourd'hui il n'y a plus que 18 tonnes d'argent pour une tonne d'or... En 1848, les quantités totales étaient, dans le monde, de 3.575 tonnes d'or et de 113 000 tonnes d'argent. En 1890, l'or avait augmenté jusqu'à 8.820 tonnes, soit un peu plus du double, tandis que la quantité d'argent s'était élevée à 165.000 tonnes seulement. Ces deux métaux réunis représentaient, en 1848, une masse de 116.575 tonnes ; en 1890, cette masse était de 173.820, soit une augmentation d'environ 48 0/0. Cet accroissement de la masse des métaux précieux est bien inférieur à celui de la population.

Les transactions et le commerce nécessitent aujourd'hui au moins trois fois autant de monnaie qu'en 1848 et cependant la quantité de métaux précieux (or et argent) n'a pas doublé depuis 1848.

Conséquemment, si le rapport entre l'or et l'argent doit être modifié, il faut le fixer au-dessous de 16 pour 1.

Les mesures législatives prises contre l'argent, et les efforts des puissances monétaires en vue de le rendre impopulaire, sont les principales causes de l'excédent apparent de l'argent. Dans les trente dernières années les Etats-Unis sont devenus le principal centre producteur de l'argent ; les mines d'or et d'argent du vieux monde ont été épuisées. Il est plus probable qu'à son tour le nouveau monde verra disparaître ses métaux précieux, comme cela a été le cas pour le vieux monde.

*Prix moyen du blé, du coton et de l'argent pendant les années indiquées ci-dessous*

Rien ne saurait mieux faire ressortir les effets de la démonétisation de l'argent que le tableau suivant, indiquant la baisse du prix de nos deux principaux produits, concurremment avec celle de l'argent :

Années	Blé	Coton	Argent	Années	Blé	Coton	Argent
En dollars				En dollars			
1872....	1.47	19.3	1.32	1883....	1.13	10.8	1.11
1873....	1.31	18.8	1.29	1884....	1.07	10.5	1.01
1874....	1.43	15.4	1.27	1885....	0.86	10.6	1.06
1875....	1.12	15.0	1.24	1886....	0.87	9.9	0.99
1876....	1.24	12.9	1.15	1887....	0.89	9.5	0.97
1877....	1.17	11.8	1.20	1888....	0.85	9.8	0.93
1878....	1.34	11.1	1.15	1889....	0.90	9.9	0.93
1879....	1.07	9.9	1.12	1890....	0.83	10.1	1.04
1880....	1.25	11.5	1.14	1891....	0.85	10.0	0.90
1881....	1.11	11.4	1.13	1892....	0.80	8.7	0.86
1882....	1.19	11.4	1.13	1893....	0.68	7.0	0.75

*Population de la Terre et montant de l'or et de l'argent par tête dans le monde*

(1 mille carré = 2 kil. 5.899 carrés)

	Superficie en milles carrés	Chiffre de la population	Habitants par mille carré
Europe.....	3.756.860	357.379.400	94
Asie.....	11.530.686	825.954.000	47
Afrique.....	11.277.364	163.953.000	14
Amérique.....	14.801.402	121.713.000	8
Australie.....	2.991.442	3.230.000	1
Iles océaniques..	733.120	7.420.000	10
Régions polaires.	1.730.810	80.400	»
Totaux....	52.821.684	1.479.729.000	»

Le montant total d'or monnayé ou en lingots, employé dans le monde, ressort à 2 dollars 51 par tête.

Le montant total d'argent, monnayé ou en lingots, employé dans le monde, ressort à 2 doll. 58 par tête.

Le montant total d'or et d'argent, monnayés ou en lingots, ressort à 5 doll. 09 par tête.

*Extraits du rapport de la Commission monétaire des Etats-Unis*

(Cette Commission a siégé en 1878 en vue de rechercher les causes qui ont provoqué les changements de la valeur relative des métaux précieux.)

Sous l'ère chrétienne, la monnaie métallique de l'empire romain s'élevait à 1.800.000.000 de dollars. A la fin du xv<sup>e</sup> siècle, cette quantité s'était réduite à 200.000.000 de dollars. Pendant cette période, un changement extraordinaire et néfaste se produisit dans le monde. La population décroissait ; le commerce, les arts, la richesse et la liberté disparaissaient partout. Par leur pauvreté et leur misère, les peuples étaient réduits aux conditions dégradantes de servage et d'esclavage. La société était complètement désagrégée. Les conditions de l'existence étaient si dures que l'égoïsme individuel et l'instinct de la préservation constituaient la seule règle. La vie publique, les élans généreux, les aspirations nobles disparaissaient au fur et à mesure de la réduction du volume de la monnaie et de la baisse des prix.

On ne trouve pas dans l'histoire une période de transition plus néfaste que celle comprise entre l'empire romain et les siècles de barbarie. Diverses explications ont été données sur cette décadence sociale, mais elle a certainement coïncidé avec la diminution du volume de la monnaie, diminution qui, elle aussi, n'a pas de parallèle dans l'histoire. L'écroulement des institutions a suivi, pas à pas, la réduction du stock monétaire et la baisse des prix. Toutes les autres circonstances annexes se sont produites à d'autres époques historiques sans amener des désastres aussi grands. Il importe de remarquer que le premier rayon de lumière n'est apparu que lorsqu'on a imaginé les lettres de change et le papier, grâce auxquels le stock insuffisant des métaux précieux a été effectivement augmenté. Mais il fallut l'influence stimulante de Potosi et tous les trésors du nouveau monde pour ranimer le vieux monde de son sommeil comateux, pour ranimer les artères engourdies de l'industrie et pour alléger les ailes de plomb du commerce. Il a fallu le traitement héroïque de la hausse des prix pour permettre à la société de rassembler ses maillons brisés, pour secouer les chaînes de la féodalité, pour rallumer et relever le flambeau presque éteint de la civilisation.

Si on considère les nobles fonctions de la monnaie, il ne semblera pas surprenant ou déraisonnable d'admettre que les désastres des siècles de barbarie ont été provoqués par la décroissance de la monnaie et la baisse des prix, et que le relèvement et la prospérité relative, ayant suivi la découverte de l'Amérique, ont résulté de l'accroissement du stock des métaux précieux et de la hausse des prix.

La monnaie constitue le grand instrument d'association, la véritable fibre de l'organisme social, la force vivifiante de l'industrie, le protoplasma de la civilisation ; elle est aussi essentielle à l'existence que l'oxygène à la vie animale. Sans la monnaie, la civilisation ne pouvait avoir de commencement ; si le stock monétaire diminue, elle languira forcément et elle finira par périr si on ne vient pas à son secours.

*LES ARGUMENTS DES MONOMÉTALLISTES-OR*

Les partisans de l'unique étalon-or invoquent plusieurs arguments à l'appui de leur thèse ; nous allons les énumérer en y répondant :

1<sup>o</sup> La surproduction a fait de l'argent un métal si bon marché qu'il a cessé d'être un métal précieux.

*Réponse*

Cela est faux, mais on ne saurait être surpris de cette déclaration, car, de tout temps, ceux qui se trouvent dans une fausse position ont eu recours au mensonge. Les statistiques relatives à la production de l'or et de l'argent font foi ; elles démontrent qu'il n'y a jamais eu une aussi faible proportion d'argent par rapport à l'or. Elles démontrent également qu'il y a moins d'or et d'argent, eu égard aux chiffres de la population et des affaires, qu'autrefois. Le montant de l'argent disponible dans le monde, en tant que monnaie, est actuellement de 2 doll. 38 par tête. Il suffit d'étudier les statistiques pour répondre victorieusement à cette allégation.

2<sup>o</sup> L'argent a baissé de prix au point que le métal contenu dans un dollar-argent ne vaut plus que 50 ou 60 cents (suivant le prix du marché) ; cette monnaie n'est plus un dollar honnête.

*Réponse*

En retirant à l'argent la libre frappe et sa fonction de mon-



naïo de rachat, on en a fait une marchandise et, quand il a été offert sur le marché, son prix a été établi en or. Il y a plusieurs moyens de mesurer sa valeur.

La moitié de la monnaie primordiale, ou de rachat, ayant été annulée, l'autre moitié (l'or) a doublé de valeur et peut ainsi acheter deux fois autant de choses qu'auparavant; par conséquent, l'argent étant devenu une marchandise, l'or en achète deux fois autant.

Dès qu'une des monnaies métalliques a été déchuée de sa fonction monétaire et est devenue une marchandise, toutes les autres marchandises ont baissé. L'argent achète une quantité à peu près égale des autres marchandises (qui ne sont pas atteintes par des causes locales ou accaparées par des syndicats) qu'autrefois.

La valeur de l'argent mesurée en blé, coton ou tout autre produit, sauf l'or (qui a haussé de valeur), est la même qu'autrefois. L'or est obligé de fournir le travail que fournissaient jadis les deux métaux; les demandes pour l'or dépassent les offres. Retirer à l'argent la principale demande (c'est-à-dire la libre frappe) et le repousser ensuite parce qu'il n'a pas autant de valeur que l'or, c'est comme si on coupait les ailes d'un oiseau et si on le condamnait ensuite parce qu'il ne peut plus voler. Supposez qu'on retire au blé son emploi en tant que farine, personne ne contestera qu'il baisserait aussitôt de valeur. Si la position respective de l'or et de l'argent avait été renversée, l'or serait devenu une marchandise, sa valeur eût été mesurée en argent et il aurait baissé tout comme l'argent.

3° Les monométallistes-or nous disent : nous admettons que la propriété ait baissé de valeur; un lot de terrain dans votre ville, qui valait 10.000 dollars il y a trois ans, ne vaut plus que 7.500 dollars. Mais vous pouvez acheter aujourd'hui pour 7.500 dollars ce que vous étiez obligé de payer alors 10.000 dollars. Qui est-ce qui est lésé?

#### Réponse

Supposez que le propriétaire du lot ait payé 2.500 dollars comptant et ait contracté une dette et une hypothèque pour le solde de 7.500 dollars. Ce propriétaire perdra les 2.500 dollars et se trouvera, par conséquent, lésé. N'ayant pas de monnaie, il ne pourra se procurer des douceurs ni même beaucoup d'objets nécessaires à l'existence qu'il eût achetés s'il n'avait pas perdu ses 2.500 dollars. Le commerçant se trouve ainsi lésé à son tour. Quand, en vertu d'une loi, on enlève à un homme ce qu'il possédait et ce dont il était en droit de jouir, la société est atteinte, elle aussi. Le fermier ne pouvant rembourser sa dette hypothécaire avec du blé à 50 cents perd tout ce qu'il possède. Il est lésé. On compte, dans notre pays, quatre débiteurs pour un créancier : quatre personnes sont donc lésées, tandis qu'une personne prend un bien auquel elle n'a aucun droit.

Au surplus, l'allégation est inexacte; un grand nombre de choses n'ont pas décliné. Les renseignements publiés par le Bureau des statistiques des Etats-Unis démontrent que le café, le thé et beaucoup d'autres produits nécessaires à l'existence n'ont pas baissé. Nous savons aussi que les impôts, les salaires des fonctionnaires publics et d'autres facteurs constituant des charges pour le peuple n'ont pas diminué simultanément avec le prix des marchandises ou de la propriété. Il en est de même d'un grand nombre de facteurs secondaires tels que : tarifs des omnibus, des voitures Pullmann, des téléphones, de la lumière électrique, etc., etc., constituant plus ou moins une source de dépenses pour un grand nombre de personnes.

4° L'argument dit du *yard-stick*. Le monométalliste-or vous dira qu'il nous faut une mesure fixe de valeur, qu'on ne peut l'obtenir avec deux métaux, mais avec un seul; que si vous avez deux métaux votre mesure de valeur variera tout le temps. Et, en fin de compte, il vous demande comment on ferait avec une mesure de longueur (*yard-stick*) dont la longueur varierait, etc.

#### Réponse

Il n'y a pas de comparaison possible; les prémisses sont fausses. Le monométalliste-or nous rappelle cet individu qui, se trouvant avec un compagnon sur le bord d'une rivière, lui disait :

« John, je peux vous prouver que vous êtes sur l'autre bord de la rivière? »

« Quoi, — réplique John — vous voulez me prouver que je me trouve sur l'autre bord de la rivière? »

« Oui. »

« Eh bien! reprend John, il y a vingt ans que vous vous êtes fait une réputation d'homme terriblement roubillard, mais je vous écoute. »

« Regardez — continue le marchand de logique — cet arbre qui se trouve de l'autre côté. »

« Oui » — dit John.

« Eh bien, n'est-il pas placé sur un bord de la rivière? »

« Oui. »

« Eh bien, si cet arbre se trouve sur un bord de la rivière, vous êtes, vous, sur l'autre. »

Le *yard-stick* est une mesure fixe de longueur; il ne doit jamais varier même d'une fraction de pouce. La superficie d'un *yard* de coton est égale à celle d'un *yard* de calicot. Il y a toujours autant de pouces cubiques dans un *gallon* d'huile que dans un *bushel* de blé. Ce sont là des mesures fixes de longueur et de quantité. Mais il n'y a pas de valeur fixe pour la propriété. Si vous vous servez de l'or comme mesure de valeur, une certaine quantité d'or ne mesurera pas toujours la valeur d'un *bushel* de blé qui peut valoir 50 cents aujourd'hui et 60 cents demain. Vous ne pouvez, pour la mesure des valeurs, transformer le dollar-or en un *yard-stick*.

On ne saurait falsifier le *yard-stick*; l'honnêteté de sa mesure peut être facilement assurée. Si l'or doit constituer notre étalon de valeur, il est susceptible de se raréfier ou de se répandre suivant le bon plaisir de ceux qui organiseront un *trust* pour l'accaparer, à toute époque. Ainsi que nous l'avons expliqué précédemment, il est impossible d'organiser un *trust* pour l'argent, sous le régime de la libre frappe, car, l'argent trouvant sa voie parmi des millions de personnes ne se prête pas à la spéculation des changeurs de monnaie. C'est là une garantie de plus grande stabilité pour un étalon de valeur, et d'une plus grande uniformité de prix pour les propriétés et marchandises de toute sorte.

Un étalon-or sera exposé à la contraction ou à l'expansion suivant le bon plaisir de ceux qui sont parvenus à l'accaparer.

5° Il n'y a pas plus de raison, disent les monométallistes-or, pour le Gouvernement, de fixer un prix pour l'argent que pour le blé ou tout autre produit.

#### Réponse

La monnaie de rachat adoptée par le Gouvernement, quelle qu'elle soit, doit être traitée autrement que les autres produits; on doit la retirer du marché et ne pas la laisser exposée à des fluctuations comme une simple marchandise. C'est le cas pour l'or, et cela devrait être aussi le cas pour l'argent.

6° Le *Bimétallisme*, disent les monométallistes-or, profitera aux détenteurs de lingots d'argent; il favorise une catégorie d'individus.

#### Réponse

Le lingot d'argent a aujourd'hui une puissance d'achat égale à celle qu'il avait en 1873. Une once d'argent achetait, en 1873, un *bushel* de blé; il l'achètera encore aujourd'hui. La réhabilitation de l'argent ne lui donnera pas une valeur supérieure à celle qu'il a aujourd'hui. Si le fait de transformer un produit en monnaie *primaire* constitue une législation de faveur, cette législation de faveur existe pour l'or. La démonétisation de l'argent a été une loi d'exception, dirigée contre la monnaie *primaire* favorite des peuples.

(A suivre.)

## MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 5 juillet 1895.

Le marché n'a cessé de faire preuve de la plus grande fermeté : toutes les valeurs sont en hausse sensible, mais ce sont celles du district de Lydenburg qui ont eu les honneurs de la semaine. Nous avons attiré l'attention de nos lecteurs sur ce groupe de valeurs, alors que presque personne ne s'en occupait.

La *Transvaal Gold and Exploration*, que nous laissons la semaine dernière à 7 liv., a dépassé le cours de 9 liv. et cote actuellement 8 3/4. Les *Barretts* à 21/0, la *Lisbon-Bertyn* à 9/0, les *Graskops* à 10/0, les *Balkis-Esterling* à 7/6, ont toutes doublé de valeur. La *Spitzkop*, à 2 liv., est en hausse de 1/2.

Ainsi que nous l'avons dit la semaine dernière, l'attention a été attirée sur ce groupe par les achats considérables de terrains faits dans le district de Lydenburg par les plus adroits financiers du Transvaal. Evidemment, ce district nouveau n'offre pas aux capitalistes la même sûreté que le Witwatersrand ou le district de Klerksdorp; jusqu'ici, on n'a pas prouvé la continuité des filons, mais rien ne prouve que cette continuité ne sera pas établie. D'autre part, comme presque toutes les Compagnies dont nous venons de



parler possèdent des territoires immenses, il paraît de bonne spéculation de s'engager sur des valeurs qui offrent peu de risques et pourraient procurer des bénéfices très importants.

Nous croyons savoir que le *Statist* publiera demain une interview de M. Abe Bayley sur la région aurifère de Lydenburg et cette publication pourrait bien avoir la même influence que celle de l'interview de Sir Edgar Vincent la semaine dernière.

Les valeurs du district de Klerksdorp ont, en effet, bénéficié de l'impression très favorable produite par ces déclarations. La *Buffelsdoorn Estate* est en nouvelle hausse à 7 9/16; le secrétaire de la Compagnie vient de recevoir une dépêche de Johannesburg annonçant la création de la première Compagnie subsidiaire, sous le nom de *Buffelsdoorn A.* Cette nouvelle Compagnie exploitera 200 claims aurifères, y compris la mine white reef: son capital nominal sera de 250.000 liv. st. divisé en actions d'une liv.: 175.000 actions seront remises à la *Buffelsdoorn Estate* en représentation de son apport; 37.500 actions seront offertes aux actionnaires au prix de 2 liv. La *Johannesburg Consolidated Investment*, qui garantit l'émission, obtient l'option sur les 37.500 autres actions à 2 liv. 1/2.

La nouvelle Compagnie possédera donc un capital d'exploitation de 167.500 liv.; une batterie de 200 pilons sera érigée immédiatement; quant à la mine, elle sera mise en valeur sous la direction de M. Starr, qui vient d'être nommé récemment Directeur de la *Buffelsdoorn Estate*.

D'autre part, le *Financial Times* reçoit ce matin une dépêche de son correspondant de Johannesburg annonçant la création prochaine d'autres Compagnies subsidiaires.

La *Consolidated Buffelsdoorn* et le *Central Buffelsdoorn* qui exploitent les mêmes filons aurifères attirent l'attention du public et paraissent devoir progresser.

L'*Eastleigh* a passé de 1 3/4 à 2 3/8. La *Klerksdorp Estate* et la *Potchefstroom* maintiennent à peu près leurs plus hauts cours.

Dans le district de Kaap, la *Sheba* oscille dans les environs de 2 1/16; le bruit court ici que cette valeur sera prochainement introduite sur le marché de Paris.

Les valeurs du district du Witwatersrand ont toutes profité de la bonne tendance générale. La *Rietfontein*, particulièrement favorisée a gagné près d'une livre à

4 13/16. On annonce que M. Barnato a pris la direction de cette Compagnie et vient d'acquérir les claims deep-level qui se trouvent au sud de la mine actuelle, en échange de 50.000 actions *Rietfontein*. La Compagnie posséderait ainsi un bloc compact de 600 claims, qui permettrait la création de plusieurs filiales.

La *Jumpers*, que nous laissons la semaine dernière dans les environs de 6 1/4, a progressé subitement aujourd'hui à 7 11/16 sur le bruit qu'elle fusionnerait prochainement avec la Compagnie *Jumpers deep*; ce bruit n'est pas encore confirmé, mais, étant donnée la qualité des acheteurs, il paraît probable.

La *Wolhuter* est également en hausse à 8 13/16. Les 50 nouveaux pilons marcheront ce mois-ci et 50 autres en décembre prochain: cette Compagnie aura alors 140 pilons et elle ne s'arrêtera probablement pas là.

La *New Croesus*, dont on attend avec impatience le premier broyage, qui sera connu dans quelques jours, a été fortement achetée dans les environs de 3 1/2.

L'*East Rand* est toujours à 5 3/4; il paraît y avoir lutte sur cette valeur.

La *Modderfontein* est à peu près stationnaire à 16 liv.

La *Village Main Reef* progresse de 7 1/8 à 7 7/8, sur le bruit, que nous croyons prématuré, de son introduction à Paris.

La *Kleinfontein* est la seule valeur de l'est du Rand qui ait progressé cette semaine; à 5 7/8 elle est, du reste, relativement meilleur marché que ses voisines.

La *Champ d'Or* est lourde à 4 1/4, sur des rumeurs défavorables au sujet du dividende dont on attend la déclaration d'un moment à l'autre. Par contre, la *Champ d'Or deep* a progressé de près de 3/4 de livre, sur la ratification de l'accord faisant rentrer cette Compagnie dans la *French Rand* qui se cote exclusivement sur votre marché.

La *City and Suburban* a continué son mouvement ascensionnel: elle cote aujourd'hui près de 28 livres.

La *Langlaagte Estate* s'est raffermie et la *Langlaagte Royal* fait preuve de fermeté. En ce qui concerne cette dernière Compagnie, le bruit d'après lequel le moulin aurait été arrêté est absolument démenti.

La *Ferreira*, la *Geldenhuis Estate* ont peu varié, tandis que la *Robinson*, la *Simmer and Jack* et la *Randfontein*, qui se traitent également sur votre place, ont toutes progressé d'une manière appréciable.

NOMS DES COMPAGNIES	CAPITAL Actions libér. £	CAPITAL NOMINAL des actions £	ACTIONS ÉMISES £	PROPRIÉTÉS DES COMPAGNIES	PILONS		DIVIDENDES				PRODUCTION				COURS DU	
					en travail	commandés	1891	1892	1893	1894	1893	1894	1895	28 juin	5 juillet	
							%	%	%	%	Onces	Onces	Mois	Onces		
Aurora.....	65.000	1	57.500	20 claims Main Reef	30	»	»	5	»	»	9.505	3.422	2	938	1 3/8	1 1/2
Bantjes .....	65.000	1	95.000	104 — Paardekraal	30	»	»	»	»	»	»	»	»	»	3 13/16	5 1/4
Chimes (New).....	100.000	1	95.000	40 — Heidelberg	40	»	»	40	»	25	21.806	28.812	4	10.682	3 13/32	3 1/2
City and Suburban.	85.000	1	65.000	24 — Main Reef	50	80	»	»	100	25	46.815	75.264	4	39.074	27 1/2	27 3/4
Croesus (New).....	225.000	1	195.000	16 1/2 — —	»	60	»	10	»	»	1.339	»	»	»	3 3/16	3 1/2
Crown Reef.....	120.000	1	120.000	19 — —	90	120	50	55	50	50	82.105	120.542	4	40.407	10 1/8	10 5/8
Durban Rooddep....	135.000	1	125.000	343 acres et 23 claims	70	»	20	31	55	15	60.635	55.969	4	19.203	7 3/16	7 3/16
East Rand .....	650.000	1	650.000	1900 d. l. cl. ....	10	40	»	»	»	»	»	1.758	»	»	5 1/8	5 13/16
Ferreira .....	45.000	1	43.292	11 cl. M. R. et 9 d. cl.	40	»	12	85	100	150	66.108	75.817	4	27.174	17 9/16	17 3/4
Geldenhuis Estate.	200.000	1	187.500	190 acres Elandsf. .	80	40	15	10	25	30	47.431	59.130	4	17.713	6 11/16	7 1/8
Heriot (New).....	85.000	1	73.250	39 claims Doornf.	40	»	»	»	10	40	22.773	49.494	4	23.105	12 1/16	12 1/2
Henry Nourse .....	125.000	1	125.000	34 cl. M. R. ....	25	»	»	»	»	»	22.220	29.245	4	8.936	6 13/16	6 15/16
Jubilee .....	30.000	1	30.000	10 1/4 claims M. Reef	35	»	25	60	120	120	30.066	27.071	4	9.211	10 1/4	10 11/16
Jumpers .....	100.000	1	100.000	39 — Doornfont.	100	»	»	»	25	55	44.490	63.037	4	18.682	6 5/16	7 5/8
Langlaagte Estate.	500.000	1	467.000	31 — —	160	»	10	20	30	45	104.909	146.469	4	48.857	5 15/16	5 7/8
Meyer and Charlton	75.000	1	71.687	12 acres —	50	»	50	45	60	55	34.737	33.858	4	11.038	8 1/2	8 3/16
Nabob .....	75.000	1	71.500	224 — Paardekraal	10	»	»	»	»	»	»	»	»	»	5/8	5/8
New Aurora West.	80.000	1	60.000	30 cl. St. Mid. et M. R.	40	»	»	10	5	»	10.686	»	»	»	1 3/8	1 1/2
— Primrose.....	240.000	1	240.000	51 cl. Elandsf., Turf	100	»	15	27 1/2	40	40	83.777	89.250	4	44.828	7 1/4	7 3/16
Nigel.....	160.000	1	159.895	5600 acres Yarkens.	25	45	»	47 1/2	50	50	46.007	51.542	4	16.586	7 3/16	7 3/4
Pioneer .....	21.000	1	21.000	20 claims Main Reef	20	»	35	50	37 1/2	»	10.191	10.949	3	3.073	8 1/2	8 1/2
Randfontein.....	2.000.000	1	1.966.500	Watvl-Witvl Randf.	40	20	»	»	»	»	29.045	42.127	3	12.841	46/3	2 11/16
Rand Mines .....	400.000	1	332.708	1700 d. l. cl. ....	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	32 1/2	33 7/8
Rietfontein.....	160.000	1	150.000	68 cl. et 5000 ac. Kieth	50	»	10	15	»	»	35.451	22.162	4	8.927	4 3/16	4 13/16
Robinson .....	2.750.000	1	545.750	220 acres Main Reef	60	10	5	8	10	10	161.133	176.611	4	55.058	9 3/4	9 13/16
Salisbury (New) ...	100.000	1	93.000	5 claims —	70	»	»	30	10	»	24.851	20.719	4	6.718	5 1/2	5 1/16
Simmer and Jack..	85.000	1	83.000	120 ac. Elandsfont.	100	»	30	40	40	30	39.666	63.033	4	30.313	16 5/8	17 3/8
Stanhope (New)....	35.000	1	34.000	10 cl. —	20	»	55	»	50	100	14.681	16.248	4	4.252	1 7/8	1 3/4
Wemmer .....	55.000	1	46.330	12 1/2 claims M. R.	30	»	10	»	»	»	24.297	43.110	4	22.860	11 5/8	11 7/8
Wolhuter .....	130.000	1	130.000	110 — —	40	50	»	»	»	10	25.948	30.809	4	9.544	8 1/16	8 3/4
Worcester.....	100.000	1	90.727	10 — —	40	»	10	17 1/2	15	70	18.527	30.412	4	8.574	4 5/16	4 5/16



Les deep-levels ont été assez négligées : la *Rand Mines* est même offerte et recule à 33 1/2.

Dans le district d'Heidelberg, la *Nigel* a gagné près d'une livre à 7 7/8.

L'augmentation du capital de la *Chartered* est aujourd'hui officiellement annoncée. Ainsi que nous l'avons dit la semaine dernière, les nouvelles actions sont offertes aux porteurs actuels à 3 1/2. Quant aux cours de cette action, ils ont oscillé cette semaine entre 3 3/4 et 4 1/2.

L'*Oceana* a été poussée à 3 liv. La *Mozambique* a profité d'achats réels à 3 4/6.

La liquidation commencera lundi prochain; elle s'annonce comme devant être encore plus facile que la précédente. Cependant, il faut s'attendre à quelques livraisons de titres sur la *East Rand* et la *Modderfontein*.

Paris, le 5 juillet 1895.

L'hésitation de la semaine dernière a fait place, sur notre *Marché des Mines d'Or*, à un mouvement en avant presque général et qui a été même considérable sur quelques titres. La *New Primrose* passe de 185 62 1/2 à 187 50; *Randfontein*, 66 25, en bénéfice de 8 fr. 75; *Buffelsdoorn*, 192 50 contre 177 50. L'avance sur ce titre n'a pas été tout à fait aussi importante qu'on le croyait; cependant, elle est encore de 15 francs. *Robinson*, 249 37 1/2, en progrès de 8 fr. 12 1/2; *Geldenhuis*, 176 87 1/2 contre 170 fr.; *Chartered*, 149 37 1/2, gagnant 5 francs. On a procédé, aujourd'hui, à la liquidation des affaires faites sur ce titre à l'émission. Le cours de compensation a été fixé à 120 francs, et les reports ont été établis au pair.

*New Kleinfontein*, 155 contre 141 87 1/2, avec une très bonne tendance; *Durban Roodepoort*, 120 fr., en bénéfice de 5 fr. 62 1/2; *Ferreira* 449 37 1/2, contre 437 50; *Simmer and Jack* 431 25, en progrès de 16 fr. 25; *Lower Roodepoort* ferme à 22 50. Le dernier échantillon de The Lower Roodepoort a donné 12 dwts 12 grains d'or par tonne. Le filon n° 1 montre un gisement compact d'or. Le filon n° 2 contient des minerais rémunérateurs et devra donner de 12 à 15 dwts d'or par tonne. *Great Western Gold Mining Cy* 56 50, en progrès de 2 fr. 50.

Le *Marché en Banque* s'occupe aussi maintenant des actions de *The Southern Jumpers (Ld)*, située dans la meilleure partie du Witwatersrand, et qui a pour voisines la *Jumpers Gold Mining Company*, la *Geldenhuis* et la *Simmer and Jack*. Ces titres s'établissent à 31 fr., cours demandé.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.  
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	28 juin			5 juillet		
	Derniers Cours	P. de l'f. de rente	Revenu p. 100	Derniers Cours	P. de l'f. de rente	Revenu p. 100
Français 3 % (perpétuel).....	101 70	33 90	2 94	102 27	34 09	2 93
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).....	107 80	39 20	2 55	107 50	39 09	2 55
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	103 45	25 86	3 86	104 05	26 01	3 77
Belgique 3 %.....	101 25	33 75	2 98	101 40	33 86	2 95
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	67 37	16 84	5 93	67 60	16 90	5 91
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	174 »	» »	» »	167 »	» »	» »
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	101 12	28 89	3 46	101 37	29 53	3 45
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	104 50	26 12	3 82	103 50	25 87	3 86
Italie 4 % net.....	90 30	22 57	4 42	89 45	22 36	4 47
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	97 50	32 50	3 07	98 10	32 70	3 05
Portugal 3 % (1 fr. net).....	26 15	26 15	3 82	26 75	26 75	3 73
Roumanie 5 %.....	102 »	20 40	4 96	102 75	20 55	4 86
Russie 3 % or 1891 libéré.....	93 30	31 10	3 21	92 70	30 90	3 23
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	70 »	14 »	7 14	69 »	13 80	7 21
Suède 4 % 1880 (ch. f. 25 fr. 20).....	102 15	25 53	3 91	100 70	25 17	3 97
Suisse rente 3 % (chemin de fer).....	101 95	33 98	2 94	102 50	34 16	2 92
Turquie convertie 1 % série D.....	25 55	25 55	3 91	26 12	26 12	3 82
— Priorité 4 % 1890.....	488 75	24 43	4 09	495 »	24 75	4 04
Consolidé Prussien 3 % à Berlin.....	99 62	33 20	3 01	99 75	33 25	3 »

## Situation Financière générale

France. — Les reports n'ont pas été aussi élevés qu'on le craignait dans les derniers jours du mois pré-

cédent; aussi a-t-on repris sur toute la ligne. Au dernier moment même, sur les actions de nos principales *Sociétés de crédit*, par exemple, l'avance est considérable. Quelques fonds étrangers sont mieux : le *Brésilien*, l'*Italien*, la *Rente Extérieure Espagnole*. Le détachement des coupons qui a eu lieu hier est, au reste, profitable aux dispositions générales qui sont très bonnes. On paraît vouloir ne pas interrompre les affaires pendant la saison d'été. Plusieurs grandes affaires sont en espérance, et cette circonstance favorise singulièrement la tenue du marché.

Allemagne. — La Bourse de Berlin est orientée à la hausse et le 3 0/0 prussien a dépassé le pair au comptant. Aussi bien, depuis la liquidation, l'argent est plus abondant; le taux de l'escompte sur le marché libre est descendu à 1 3/4 0/0 et la Banque de l'Empire a abaissé son taux officiel de 2 3/4 à 2 0/0.

La somme des transactions de cet Etablissement accuse, pour le mois de juin, une diminution de 108 millions de marks par rapport à mai, mais cette somme est encore supérieure de 78 à 79 millions de marks au total des opérations de juin 1894.

On s'est occupé, cette semaine, sur la place de Berlin, du petit emprunt provincial chinois 6 0/0 de un million de livres sterling, dont l'émission a été confiée à la *National Bank für Deutschland*.

Angleterre. — Le Gouvernement s'empresse de faire voter les affaires courantes et le budget; on croit que ce travail sera terminé lundi et la dissolution s'effectuera alors. C'est là, pour le moment, la question principale, car la situation de lord Salisbury dépendra de la force de sa majorité.

La situation économique continue à donner des indices de reprise: les prix des marchandises se relèvent; l'augmentation du chiffre des émissions montre un retour d'activité sur le marché. Le rendement des impôts pour le premier trimestre accuse une plus-value de 350.000 liv. st. sur les prévisions.

Autriche-Hongrie. — Le marché viennois a été très actif cette semaine, les ordres d'achat portant surtout sur les valeurs de Banque, sur les Rentes et sur certaines catégories de Chemins de fer. Ce mouvement a été favorisé par une légère détente monétaire.

Le Gouvernement cisleithanien va émettre 9 1/2 millions de florins de Rente amortissable; cette opération, autorisée par le Parlement, ne s'explique guère si, comme l'assure le rapporteur du Budget, les Caisses publiques ont de forts excédents.

Espagne. — Les échéances de juillet ont créé de fortes disponibilités sur le marché espagnol; aussi a-t-on enregistré des achats assez suivis pour l'*Extérieure* et pour l'*Intérieure*. Les actions de la *Banque d'Espagne*, qui a annoncé un dividende de 45 pesetas, gagnent environ 12 points.

Mais le marché espagnol se réglant toujours sur la cote de l'*Extérieure* à Paris, un revirement peut se produire d'un jour à l'autre.

Notre correspondant de Madrid nous signale l'activité déployée par le Ministère des finances pour appliquer son programme de réformes; la clôture de la session parlementaire lui laissant sa liberté d'action, M. Navarro Reverter peut aller de l'avant sans avoir à craindre de complications politiques.

Italie. — La fermeté s'est accentuée, à Rome, pour la Rente Italienne; par contre, les valeurs locales ont été délaissées. Cette situation s'explique par le désir qu'ont les spéculateurs de liquider leurs positions pour fuir les chaleurs accablantes de la capitale.

La Chambre a abordé la discussion du budget, qui paraît devoir marcher assez rondement; on croit que le programme de M. Sonnino sera adopté dans son entier.

Portugal. — Comme notre correspondant l'avait annoncé la semaine dernière, le *Diario* vient de publier le décret autorisant le Gouvernement à percevoir les impôts et revenus publics pendant l'exercice 1895-96 et



à appliquer leur produit aux dépenses légales de l'Etat pendant le même exercice.

Ce décret est précédé d'un exposé détaillé de la situation financière que notre correspondant analyse.

Cette publication, très optimiste, a fait à l'étranger un effet d'autant plus favorable que le Ministre a annoncé, pour les créanciers extérieurs, un intérêt supplémentaire de 50 0/0 supérieur à celui de l'année dernière.

*Serbie.* — Le Cabinet présidé par M. Nicolas Christich est démissionnaire. On ne sait pas encore si la crise se bornera à un simple remaniement ou si M. Novakavitch, chef des progressistes, qui a refusé une première fois de constituer un nouveau Ministère, acceptera finalement la mission. Il était question aussi d'une troisième combinaison, c'est-à-dire d'un Cabinet Simitsch, composé en majeure partie de radicaux; mais elle ne paraît avoir aucune chance de succès.

## FRANCE

### LA SITUATION

**La Politique.** — La Réforme des Boissons. — Elections sénatoriales. — La Loi relative aux obligations militaires des membres du Parlement. — Ratification de la convention avec la Compagnie des chemins de fer du Sud de la France. — La Commission extra-parlementaire de l'impôt sur les revenus. — Madagascar.

A propos de la discussion de la réforme du régime des boissons, la Chambre s'est engagée dans une impasse dont il lui sera difficile de sortir. En effet, elle a voté, mardi, les propositions Vallé tendant à la suppression de toute taxe sur les boissons hygiéniques et à l'établissement du monopole de rectification des alcools d'industrie par l'Etat. Substituer les propositions Vallé à celles de la Commission, c'était entrer dans l'inconnu. La Chambre n'a pas tardé à s'en apercevoir. Sitôt le vote acquis, M. Salis, rapporteur, a donné sa démission. Le président de la Commission, M. Rouvier, a demandé alors pour elle le temps de délibérer à l'effet de savoir si elle suivrait le rapporteur dans sa retraite, ou si elle lui nommerait un successeur. C'est à ce dernier parti que la Commission s'est arrêtée.

Dans la séance de jeudi, le nouveau rapporteur, M. Paul Doumer, a déclaré que la Commission n'avait pas cru devoir substituer sa propre initiative à celle du Gouvernement et qu'elle se bornerait à rester à la disposition de la Chambre, en la priant de continuer la discussion, sauf à faire appel au Gouvernement pour lui demander les solutions qu'il proposera sur les difficultés qui pourront se produire. M. Ribot répliqua que le Gouvernement n'a pas à remédier à une situation qu'il n'a pas créée. On a discuté longtemps pour savoir si c'était au Gouvernement ou à la Commission de formuler les solutions de détail. Puis, M. Rouvier propose de laisser de côté ce qui occasionne le débat et de passer de l'article 14 à l'article 18, qui taxe les absinthes, bitters, etc., en faisant remarquer que, suivant le chiffre dont ils seraient frappés, on devrait augmenter ou diminuer l'impôt sur l'alcool.

La Chambre accueille cette proposition avec enthousiasme et entame la discussion de l'article 18. Elle en adopte les premiers paragraphes ainsi conçus :

Indépendamment du droit général de consommation et des taxes locales, propres à l'alcool, les absinthes ou similaires et, d'une manière générale, les spiritueux composés quelconques sont soumis à un droit de fabrication dont le tarif est fixé comme suit :

Produits d'une richesse alcoolique : inférieure à 20 degrés, 13 fr. ; de 20 à 29 degrés, 20 fr. ; de 30 à 49 degrés, 40 fr., absinthes et similaires, quel que soit le degré, 70 fr.

A l'intérieur la perception est assurée, en tous lieux, par l'exercice des fabriques.

Toute mise en œuvre d'alcool pour la préparation des produits dénommés au paragraphe précédent doit faire l'objet

d'une déclaration préalable entraînant une prise en charge. Le droit est perçu, à la sortie des fabriques, soit en numéraire, soit en obligations cautionnées dans les conditions déterminées par la loi du 15 février 1875.

En ce qui concerne les produits importés, le droit est perçu à l'importation, indépendamment des droits de douane.

Les produits exportés sont affranchis du droit de fabrication par voie de décharge au compte du fabricant. Les marchands en gros, non fabricants, qui font habituellement des ventes à l'étranger, peuvent obtenir le crédit du droit dans les conditions qui seront déterminées par l'Administration.

Les fabricants seront soumis, en tous lieux, au paiement d'une licence annuelle de 25 fr., décimes compris.

Dans le délai de trois jours à partir de la promulgation de la présente loi, les fabricants, marchands en gros et débiteurs sont tenus de faire au bureau de la Régie, la déclaration, par espèces, des quantités qu'ils ont en leur possession. Ces quantités seront immédiatement soumises à l'impôt.

Sur le dernier paragraphe, il y a deux amendements, dont la discussion a été renvoyée à la séance d'aujourd'hui.

Le 29 juin, la Chambre des députés a discuté l'interpellation Jaurès sur le discours qu'avait prononcé, à Bordeaux, M. le Président du Conseil. L'ordre du jour de M. Descubes a été voté par 319 voix contre 84. Cet ordre du jour est ainsi conçu : « La Chambre, comptant sur le Gouvernement pour opposer aux doctrines collectivistes, par l'union des républicains, une politique de réformes démocratiques, passe à l'ordre du jour. »

Le 30 juin, une élection sénatoriale a eu lieu dans la Somme. M. Froment, député républicain, a été élu.

Le 1<sup>er</sup> juillet, la Chambre a repris la discussion de la réforme des boissons. On en était resté à l'article 13, qui supprime les droits actuellement perçus sur les boissons hygiéniques et les remplace par de nouveaux droits.

M. Vaillant défend longuement son projet supprimant entièrement tous droits sur les boissons hygiéniques et les remplaçant par une partie du produit du monopole de l'alcool (fabrication et rectification).

M. Salis combat le projet Vaillant. M. Vallé rappelle que la Chambre a déjà voté, à plusieurs reprises, le dégrèvement total des boissons hygiéniques et espère qu'elle va le voter une fois de plus. Quant aux ressources nécessaires pour remplacer les 180 millions de droits dégrévés, elles seraient fournies par l'augmentation à 225 fr. par hectolitre du droit sur l'alcool et l'élévation des licences.

M. le Président du Conseil tient à mettre la Chambre en garde contre l'entraînement de sa générosité. Ce qu'on lui propose est moins une réforme que le moyen d'empêcher la réforme d'aboutir.

La suppression des droits actuellement perçus est votée par 491 voix contre 15. Puis, la Chambre prend en considération l'amendement Vallé par 246 voix contre 230. La Commission déposera, à la prochaine séance, son rapport sur cet amendement.

Au début de la séance du 2 juillet, la Chambre des députés a adopté une proposition de loi de M. Bérard (Ain) interdisant le cumul de l'indemnité sénatoriale avec des traitements de l'Etat. Elle vote, urgence déclarée par 275 voix contre 151, le projet de loi portant de 10 à 15 millions le fonds de roulement du protectorat de l'Annam et du Tonkin. Elle adopte enfin, urgence déclarée et sans débats, la proposition de loi, adoptée par le Sénat, relative aux obligations militaires des membres du Parlement.

On revient ensuite à la discussion de la réforme des boissons. M. Salis, rapporteur, fait son rapport oral sur les amendements Vallé et Brousse, renvoyés à la Commission dans la séance précédente. La Commission repousse énergiquement la proposition de M. Vallé. Cependant, la Chambre adopte le principe de la surtaxe contenue dans cette proposition, ainsi que la réduction de 7 0/0 à 3 0/0 du déchet accordé aux alcools d'industrie conservés dans des récipients en métal ou en verre. M. Vallé propose ensuite d'ajouter à ces deux parties de son amendement le monopole de la rectification des alcools d'industrie. Repoussé par le Gouvernement et la Commission, le principe du monopole est voté par 307 voix contre 225. L'ensemble de l'amendement de M. Vallé est adopté par 287 voix contre 236. M. Salis déclare alors donner sa démission de rapporteur. Puis, le renvoi à jeudi est ordonné.

Le même jour, le Sénat a adopté le projet de loi portant ratification de la convention avec la Compagnie des Chemins de fer du Sud de la France.

La Commission extraparlamentaire de l'impôt sur les revenus, instituée au Ministère des finances par M. Poincaré,



a terminé ses travaux dans une séance tenue, le 2 juillet, sous la présidence de M. Georges Cochery.

Elle a adopté définitivement le rapport de M. Adolphe Coste, qui résume avec beaucoup de clarté et de précision les travaux de la Commission.

~ Le 3, le Ministre de la guerre a reçu du général Duchesne la dépêche suivante, datée de Majunga, 2 juillet 1895 :

« Le 29 juin au matin, plusieurs milliers de Hovas ont attaqué d'une manière sérieuse notre poste avancé de Tsarasasra qu'occupaient la 6<sup>e</sup> compagnie du régiment algérien, une section de la 16<sup>e</sup> batterie et un peloton de cavalerie. Cette attaque a été repoussée par le commandant Lentonnet, qui, à l'arrivée de deux compagnies de renfort venant de Behanana, a pris ensuite l'offensive et a forcé l'ennemi à reculer de plusieurs kilomètres.

« Le général Metzinger, parti de Subervieville avec le 40<sup>e</sup> bataillon de chasseurs et la 16<sup>e</sup> batterie, a atteint Tsarasasra dans la soirée.

« Ce matin, 30 juin, cet officier général a attaqué les Hovas en position sur le Beritzoka. L'attaque a été menée très énergiquement par les chasseurs et une compagnie de tirailleurs appuyés par deux sections d'artillerie. La position a été enlevée et les Hovas coupés et rejetés dans les ravins. L'ennemi a éprouvé de grandes pertes.

« Succès considérable. Deux camps ont été surpris : 470 tentes, le drapeau de la reine, un canon et tous les approvisionnements en vivres, munitions, effets, sont tombés entre nos mains. Nos pertes sont peu importantes : deux tués, quinze blessés. »

~ Dans sa séance du 4 juillet, la Chambre passant de l'article 14 à l'article 18 de la loi de réforme de l'impôt des boissons, c'est-à-dire réservant pour une discussion ultérieure les articles 14, 15, 16 et 17, a adopté l'article 18.

**Marché Financier.** — Bien que, en raison des circonstances que nous mentionnions il y a huit jours, l'argent eût été, fin juin, un peu plus cher que dans les liquidations précédentes, les *reports* ont été faciles, surtout sur le Marché Officiel. Rien de nouveau, pourtant, n'était connu au sujet de l'Emprunt Sino-Russe ; mais on comptait sur les capitaux que les coupons de juillet allaient mettre en circulation, et on ne se montrait plus autrement soucieux de ce qui pouvait arriver. Les appréhensions antérieures d'une partie de la spéculation parisienne étaient donc vaines, et il ne convient que de s'en féliciter. A l'heure actuelle même, on semble trouver extraordinaire que l'on ait pu songer, un moment, à l'allègement de certaines positions. Aussi, le courant de la Bourse est-il excellent sur presque tout, aujourd'hui surtout, et l'on envisage généralement, maintenant, le mois de juillet comme un mois favorable à la hausse. On paraît décidé à ne pas avoir égard aux vacances et à commencer, dès à présent, le mouvement qui, depuis plusieurs années déjà, se dessinait au mois d'août en dépit des nombreuses absences qui ont, pour motif, la saison. Espérons que rien ne viendra contrarier les dispositions de la place, mais souhaitons que l'on s'en tienne toujours à une sage prudence sans laquelle, du reste, tout mouvement risque de se voir enrayé à bref délai. On parle, au reste, de plusieurs grandes affaires qui ne tarderont pas à être présentées aux capitaux disponibles, et il est compréhensible que le monde de la Bourse veuille profiter de cette circonstance.

★ ★ Le Marché de nos *Rentes Françaises* n'a pas présenté beaucoup d'animation cette semaine. Les transactions sont restreintes, même sur notre *Rente 3 0/0* perpétuelle qui, pourtant, un moment, était passée de 101 70 fin juin à 102 30 fin juillet, après 101 60 fin juin au plus bas. Nous clôturons à 102 27 1/2, en bénéfice pour la semaine, en tenant compte du report, de 37 1/2 centimes.

A remarquer que l'allure du *comptant* laisse de nouveau à désirer. L'écart entre ce marché et le *terme* est plutôt plus élevé que le *report* pratiqué en liquidation et qui a été de 18 et 22 centimes. N'y a-t-il pas là un petit avertissement ?

Sur notre grand fonds national, les écarts des primes sont, pour ainsi dire insignifiants. *Ecarts* fin juillet : 0,15 centimes dont 0,50 ; 0,27 1/2 dont 0,25. *Ecarts* fin

août, 0,72 1/2 centimes dont 0,50 ; 0,97 1/2 centimes dont 0,25 c.

La *Rente 3 1/2 0/0*, qui restait vendredi dernier à 107 55, a pu se faire reporter à 21 et 24 centimes. Elle clôture à 108 15 fin juillet. *Rente 3 0/0 amortissable* 100 90 fin juillet ex-coupon de 75 centimes, contre 101 12 1/2 avec coupon la semaine dernière.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions il y a huit jours à 3.575 fr., s'inscrivent à 3.565 fr. On a pu se faire reporter, sur ce titre, au pair, après 10 fr. de report. C'est le 1<sup>er</sup> courant que, conformément à l'arrangement qu'elle a contracté avec la Russie, la Banque a ouvert son nouveau service dont les porteurs de titres russes pourront user pour la conservation de leurs titres, leur mise au nominatif, la vérification des tirages d'amortissement, etc.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* est à 886 25 ex-coupon de 18 fr. 24 nets, contre 897 50 vendredi dernier. Dans sa séance hebdomadaire du 3 courant, le Conseil d'administration a autorisé pour 2.917.167 fr. de prêts nouveaux, dont 2.561.930 fr. en *prêts hypothécaires* et 355.237 fr. en *prêts communaux*. Remarquons en passant que si le bilan au 31 mai dernier de notre grand Etablissement hypothécaire accuse une nouvelle diminution de 3.200.000 fr. aux prêts hypothécaires, par contre il signale une augmentation de 3.850.000 fr. au chapitre des prêts communaux. Quant aux bénéfices, ils se sont élevés, pour le mois de mai à 1.425.156 fr. 86 présentant ainsi, pour les cinq premiers mois de l'année, un total de 7.526.161 fr. 79.

En ce qui regarde le marché des *Obligations Foncières et Communales*, nous avons encore quelques avances à signaler. L'*Obligation Foncière 1877* gagne 2 fr., à 405 fr. ; *Communales 1879* 503 fr., en avance de 1 fr. 75 ; *titres estampillés* fermes mais sans variation, à 488 25 ; *Foncières 1879* 499 75, contre 498 ; *Communales 1880* 499 75, en plus-value de 1 fr. ; *Foncières 1883* 460 ex-coupon de 7 fr. 50, contre 467 ; *Foncières 1885* 500 fr., alors qu'elle restait à 499 75 ; *Cinquièmes* toujours recherchées, elles passent de 101 50 à 101 75 ; *Communales 1891 tout payé* 396 25, contre 396 ; *Communales 1892 entièrement libérées* 500 fr. ex-coupon de 8 fr., contre 507 50 ; *Obligations Foncières 1895* 489, en progrès de 0.50 centimes. *Bons à Lots* 77 fr., accusent ainsi une avance de 1 fr. 50. Quant aux *Bons 1888* ils passent de 71 à 71 fr. 50.

★ ★ L'hésitation que nous signalions la semaine dernière sur les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* a pris fin. Les unes, comme la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui passe de 815 à 828 75 ex-coupon de 13 fr. 90, — ce qui représente une avance de plus de 27 francs — profitent des bruits qui circulent et qui ont rapport à une entente définitive au sujet de l'*Emprunt Sino-Russe*. D'autres, comme le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, montent pour des raisons qui prouvent que nos grandes Sociétés tiennent à faire, de plus en plus, montre d'initiative. On dit, en effet, que le *Comptoir National* et la *Banque Impériale Ottomane* auraient décidé la création, au capital de 50 millions de francs, d'une nouvelle Banque au *Transvaal*. Cette nouvelle a fait bénéficier les actions de ces deux Sociétés. Celles du *Comptoir National* qui restaient il y a huit jours à 585 fr. passent à 635 fr., en avance de 50 francs pour la semaine.

Le *Crédit Lyonnais* gagne 10 francs à 825 ; *Crédit Industriel et Commercial* 562 fr., en progrès de 2 fr. ; *Société Générale* ferme, mais sans changement à 498 fr. 75.

En concordance avec la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, la *Banque Internationale*, qui clôture à 568 75, accuse, sur la semaine précédente et en tenant compte du coupon détaché de 17 fr. 50, une avance de 21 fr. 25 ; *Banque Parisienne* sans changement à 430 ; *Crédit Mobilier* mieux à 65 contre 61 fr. 25.

La *Banque de l'Algérie* passe de 725 fr. à 735 ; *Groupe des Immeubles* plutôt mou. Les *Actions* montent de 1 fr. à 36 fr., mais les *Obligations remboursables à 1.000 fr.* perdent 4 fr. à 161 50 ; *Obligations*



4 0/0 en recul de 2 fr. à 183 fr.; *Obligations 350 fr. payés* délaissées. On s'attendait généralement à des cours plus élevés sur ces titres, mais le public semble vouloir tenir compte des difficultés auxquelles on est exposé à se heurter dans l'exécution du jugement du Tribunal de commerce du 24 juin et que nous mentionnions ici même dans notre dernier *Marché Financier*.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est en avance de 6 fr. 50 à 94 fr. *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, 598 75 contre 596 25. *Banque Hypothécaire d'Espagne* calme aux environs de 500 fr.

★ ★ Pour la 25<sup>e</sup> semaine de 1895, du 18 au 24 juin, les recettes de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* accusent une augmentation de 847.024 fr. 17 sur celles de la période correspondante de 1894. Toutes les lignes, à l'exception du *Nord*, y participent. A l'heure actuelle, les recettes, depuis le 1<sup>er</sup> janvier sont en augmentation de 4.299.562 fr. 41 sur celles de l'année précédente pendant le même espace de temps.

Les débats relatifs à la conversion des obligations des *Chemins de fer de l'Est* se poursuivent devant la première Chambre du Tribunal civil. M<sup>e</sup> Martini, avocat de la Compagnie, a répondu à M<sup>e</sup> Waldeck-Rousseau qui représentait les obligataires. M<sup>e</sup> Martini, entre autres arguments, a surtout appuyé sur cette thèse que des obligations, titres de crédit privé, peuvent être des titres représentatifs d'une opération commerciale, mais qu'elles ne sont pas des effets de commerce et que l'on ne saurait leur appliquer les règles applicables à ces effets, règles d'après lesquelles le porteur ne peut se voir offrir le paiement avant l'échéance. Il a aussi dit que toute la jurisprudence contraire au *remboursement anticipé* s'applique à des cas où il n'y avait point de prime, et toute la jurisprudence favorable au *remboursement anticipé* s'applique à des cas où une prime de remboursement était stipulée au profit du créancier. M. le substitut Seligman donnera ses conclusions le 11 juillet.

A la Chambre des députés, la Commission des Chemins de fer a rejeté les conventions conclues entre le Ministre des Travaux publics et les Compagnies de l'Ouest et de l'Orléans, pour la construction dans Paris de lignes destinées à constituer l'amorce du *Métropolitain*, à savoir: la ligne de Courcelles au *Champ-de-Mars*, et la ligne de la place Walhubert aux Invalides par le boulevard Saint-Germain. Enfin, au sujet de la Compagnie du *Chemin de fer du Midi*, mentionnons une question qui a été adressée, à la Chambre des députés, au ministre des Travaux publics, M. Dupuy-Dutemps, pour lui demander s'il était disposé à racheter le *Canal du Midi* et, par suite, à pousser activement les négociations se rapportant à ce rachat. Le Ministre a répondu que le *Canal du Languedoc*, œuvre de Riquet, appartenait à ses héritiers et avait été affermé par eux à la *Compagnie du Midi* jusqu'en 1898. Quant au *Canal latéral à la Garonne*, il a été concédé à la susdite Compagnie aux mêmes conditions que ses voies ferrées et ne peut être racheté avant 1960. On pourrait en obtenir l'abandon, mais en payant à la *Compagnie du Midi* une indemnité de 6.881.000 fr. jusqu'en 1898, et de 1.830.000 fr. à partir de cette date. Une pareille opération ne semble guère faisable dans l'état actuel des finances. Cependant, la question et les études ne sont pas abandonnées. On pourra les examiner à nouveau après 1898.

Quant aux actions, elles sont fermes. Le *Midi*, que nous laissons à 1.308 75, est à 1.292 50, ex-coupon de 25 fr.; l'*Orléans* passe de 1.565 à 1.580; le *Nord*, ex-coupon de 42 fr., s'inscrit à 1.801 contre 1.842 50; *Lyon*, 1.485, en avance de 9 fr. 25; *Ouest*, 1.099, bénéficiant d'une avance de 9 francs; *Est*, 964 50, contre 954 50.

Les actions du *Sud de la France* montent de 25 fr., à 235 francs, pendant que les *Obligations 3 0/0* restent à 424 75 contre 424 50. Le Sénat a voté, en première délibération, la convention intervenue entre l'Etat et cette Compagnie, convention dont il avait ajourné la

discussion le 18 juin dernier. Nous croyons devoir reproduire ci-après une partie du discours prononcé, à cette occasion, par le Ministre des travaux publics, et qui a trait aux conséquences qu'auraient entraînées le rejet du projet.

« La Compagnie, a-t-il dit, est obligée pour faire face à ses emprunts temporaires, qu'elle doit renouveler à court terme, de se procurer des sommes en émettant des obligations.

« Elle ne peut plus en émettre aujourd'hui, parce qu'elle a atteint le maximum prévu par la loi; et alors elle vient à nous et nous demande l'autorisation d'émettre de nouvelles obligations. On lui répond: Nous ne vous y autorisons pas sans une nouvelle convention. Si la nouvelle convention n'intervient pas, elle est forcée ou de renouveler les titres ou de cesser les paiements.

« Eh bien! messieurs, est-elle insolvable, cette Compagnie qui est momentanément gênée par le fait qu'elle ne peut pas emprunter sur des revenus certains?

« Non, elle n'est pas insolvable; il est démontré par des livres régulièrement tenus, par une comptabilité certaine, qu'elle a un reliquat, une rente de un million par an, elle pourrait donc gager un emprunt si elle ne se trouvait pas sous la tutelle de l'Etat et dans les liens de formalités spéciales imposées par l'ancien contrat. Elle pourrait gager un emprunt, se procurer peut-être 25 millions, 18 millions au moins, en tout cas, la somme dont elle prétend avoir besoin.

« Elle ne le peut pas, mais elle n'en a pas moins cette ressource, et les difficultés financières qu'elle éprouve peuvent la mettre en état de suspension de paiements. Or, la suspension de paiements qui entraîne la faillite n'est pas pour cela la preuve de l'insolvabilité. Donc, la Compagnie, en suspendant ses paiements, en ne faisant pas face au remboursement de ses échéances, peut se trouver en état de faillite ou tout au moins en état de liquidation judiciaire. »

★ ★ Les actions *Suez* ont détaché un dividende de 52 fr. 965 nets et restent à 3.215 contre 3.227 50.

En ce moment, les recettes de la Compagnie laissent plutôt un peu à désirer dans leur entente. Il est vrai que l'on espère obtenir quelques compensations lors du retour des navires ayant effectué les transports à Madagascar et qui sont allés aux Indes prendre du frêt de retour. Par contre, comme les récoltes, en Europe, s'annoncent comme très satisfaisantes, il ne convient pas d'escompter les recettes de transit que procurent ordinairement les importations de céréales en Occident. *Parts civiles*, 2.210, ex-coupon de 40 fr. 406 contre 2.225.

Les actions de la *Compagnie Parisienne du Gaz* gagnent 5 fr. à 1.085; *Compagnie Transatlantique* 338 fr. 75, ex-coupon 7 fr. 50, contre 345; *Messageries Maritimes* 619, en avance de 1 fr. 50; *Chargeurs Réunis* 1.250, contre 1.247; *Bateaux Parisiens* un peu plus mous et en recul de 5 fr. à 640 fr.

Les *Omnibus de Paris* sont aux environs de 1.062 50 ex-coupon de 15 fr., contre 1.075 50; les *Voitures à Paris*, qui ont détaché aussi un dividende de 15 francs, restent à 565; *Compagnie Française des Métaux*, 275, en bénéfice de 750; *Anciens Etablissements Cail* 205, contre 201 50; *Grande Distillerie Cusenier* 720, en avance de 10 fr.; *Compagnie Française des Mines d'Or* en grande hausse à 153 75, contre 123 fr.; *Lots du Congo* 95 fr., contre 96 25.

Le *Rio-Tinto* qui clôturait à 402 50, n'a pas été impressionné par une statistique défavorable du cuivre à fin juin. Il reste à 411 25 après 395 au plus bas, gagnant ainsi 8 fr. 75 pour la semaine, *Nitrate Railways* 445 fr., contre 440. Le Conseil d'administration a fixé à 15 shillings le dividende afférent au premier semestre de l'année en cours. Les porteurs d'actions de préférence recevront 7 sh., et 8 sh. seront attribués aux porteurs d'actions différées. Ajoutons que les recettes de la Compagnie du 16 au 30 juin se sont élevées à 24.469 liv. st., contre 18.937 pour la période correspondante de 1894. *Lagunas Nitrate* 137 50, contre 145;



*Compagnie Générale des Nitrates* 110 fr., en avance de 3 fr. 75; *Lautaro Nitrate* 180 fr. ex-coupon de 9 13, contre 190 vendredi dernier.

Les valeurs de *Corinthe* sont calmes. L'Action est aux environs de 107 fr. contre 100 fr. Par contre, *Obligations 6 0/0* en perte de 2 francs à 173 fr. Pour la décade du 22 juin au 1<sup>er</sup> juillet, les recettes de la Compagnie ont atteint 7.414 *drachmes* et 104 francs en or, pour 77 bateaux jaugeant 10.100 tonnes. *Actions Wagons-Lits* 416 fr. ex-coupon de 7 fr. 50, contre 420; *Actions Mafidano* 916 contre 945; *Compagnie Française d'Entreprises Militaires et Civiles* 270, en perte de 10 francs, à la suite du violent incendie qui vient de détruire ses magasins et ateliers de Paris.

Les *Tramways Généraux*, actions nouvelles, s'inscrivent à 520 fr. La conversion des *obligations 5 0/0* de cette entreprise, conversion dont on envisage sérieusement l'éventualité, procurerait à la Compagnie, et si elle se faisait en nouveaux titres *4 0/0*, une économie annuelle de 200 mille francs en chiffres ronds, ce qui équivaldrait à une augmentation de plus de 9 fr. 50 par action. Ajoutons que le Conseil d'administration de la Compagnie convoque ses actionnaires en assemblée générale extraordinaire pour le 20 juillet, en vue de se faire autoriser à céder le réseau de Tramways de Gènes avec tout ce qui s'y rattache.

★ ★ Les *Fonds Brésiliens* sont de nouveau en hausse et clôturent, pour ainsi dire, au plus haut. Le *4 0/0 1889*, que nous laissions à 75 70, monte à 77 40; quant au *4 1/2 0/0 1888*, il passe de 79 50 à 80 95.

★ ★ La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 67 37 1/2 et qui a détaché hier son coupon trimestriel de 1 franc, est à 67 60; son gain réel pour la semaine est donc de 1 fr. 22 1/2. Le marché sur ce fonds est toujours aussi nerveux que précédemment, mais les dispositions générales sont meilleures.

★ ★ La *Rente Italienne*, ex-coupon de 2 fr., reste très ferme à 89 45, en progrès de 1 fr. 15. Le report, sur ce fonds, a été de 10 et 14 centimes.

★ ★ Les *Fonds Russes* sont calmes, mais fermes. Les *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries* sont à 101 85, ex-coupon, contre 102 60; *Russes 3 0/0 1891* et *2<sup>e</sup> émission 1894* 92 70, ex-coupon, contre 93 30; *Russe 3 1/2 0/0 1877*, également ex-coupon, contre 97 95; *Orient 4 0/0*, en bénéfice de 10 centimes à 67 40.

★ ★ La *Skoupchtina* n'a pas pu discuter hier le projet de loi relatif à l'unification et à la conversion de la Dette Serbe, le Cabinet *Christitch* ayant démissionné. On a voulu profiter de cette circonstance pour peser sur le *Serbe 5 0/0 1890*, qui revient de 70 à 69 francs.

★ ★ Les *Valeurs Ottomanes* sont très fermes. Le *Turc B* gagne 0,70 centimes à 45 20; *Turc C* 28 47 1/2 contre 27 90; *Turc D* 0,57 1/2 centimes; *Douanes* 520 contre 512 50; *Ottomanes 1894* 477 50 ex-coupon de 10 fr., contre 487. *Banque Ottomane* 720 ex-coupon de 12 fr. 50, gagnant ainsi 12 fr. 50 pour la semaine.

L'obligation *Smyrne-Cassaba* est à 441 fr. 25, contre 437 50; obligations *Salonique-Constantinople* très fermes entre 320 et 321 fr. 25.

## QUESTIONS DU JOUR

### Le Chemin de fer Central de Londres

A plusieurs reprises nous avons démontré, dans l'*Economiste Européen*, la nécessité de doter Paris d'un système de locomotion mieux approprié que ceux dont disposent actuellement les besoins de la capitale. L'Exposition universelle de 1900 offrira-t-elle, parmi les nombreuses attractions déjà

entrevues, les facilités de transport si impatiemment attendues par le public? Aurons-nous ce fameux chemin de fer métropolitain dont on a tant parlé depuis une vingtaine d'années et pour lequel on a élaboré des séries de projets plus ingénieux les uns que les autres?

En attendant d'être fixés sur ce point, nous pouvons nous consoler du retard en songeant que nos voisins d'outre-Manche ont passé jadis par les mêmes épreuves.

Il faut remonter, en effet, à 1845, pour reconstituer l'historique du Chemin de fer métropolitain de Londres; cette année-là on ne présenta pas moins de dix-neuf demandes de concessions pour des lignes à établir dans la sphère métropolitaine, mais la Commission parlementaire chargée de les examiner ne paraît pas s'être convaincue de leur utilité.

À la suite de son rapport les divers projets furent rejetés et toutes les entreprises de chemins de fer dans les limites de la Métropole furent suspendues jusqu'en 1853, époque où le Parlement sanctionna la construction d'une voie ferrée reliant Edgware road à King'scross. C'est seulement neuf ans plus tard, après d'innombrables difficultés techniques et financières, que le Métropolitain actuel de Londres s'ouvrit au trafic, depuis Paddington jusqu'à Farrington street.

Le nouveau service était, au début, l'objet des plus violentes attaques; bien que la *Great Western Company*, chargée de l'exploitation, ne fit partir qu'un train toutes les vingt minutes, les journaux de l'époque insistaient sur le danger que présentait, au point de vue de l'hygiène publique, l'atmosphère empoisonnée créée par la fumée des locomotives; l'inquiétude des habitants de Londres ne se calma qu'après l'installation de puissants ventilateurs.

Mais le succès financier de l'entreprise se dessina aussitôt. En 1863, le taux du dividende fut de 5 0/0; l'année suivante, il s'éleva à 6 1/4 0/0 et, pendant trois années consécutives, il se maintint à 7 0/0. Toutefois, le trafic augmentant, les difficultés de la ventilation devinrent plus sérieuses. De nouvelles plaintes se manifestèrent en 1867; elles se continuèrent jusqu'en 1871 et 1872, c'est-à-dire jusqu'à ce que des appels d'air eussent été ouverts dans le milieu des rues. Aujourd'hui encore, la situation est si peu satisfaisante que le Directeur général du chemin de fer métropolitain a été amené à faire les déclarations suivantes au Comité parlementaire :

« Nous avons, chaque année, un exode d'environ 24 0/0 pour notre trafic, dès qu'il fait beau temps. »

« Les voyageurs ne peuvent donc pas supporter de la fumée en été? demanda un membre du Comité. — Non! répliqua M. Beil, mais ils nous reviennent en hiver. »

\*\*\*

Sans vouloir retracer tout au long l'historique du développement du réseau ferré de Londres, il convient de dire que nos voisins ne s'arrêtèrent plus, une fois lancés; au surplus, à peine livrées à l'exploitation, les nouvelles lignes ne pouvaient suffire au trafic. Mais l'opinion publique à Londres étant opposée à l'établissement d'un chemin de fer aérien analogue à celui de New-York, il fallait trouver mieux.

Grâce aux perfectionnements apportés par la science à la construction des tunnels et aux progrès



de l'électricité, il devenait possible de répondre aux exigences du jour et, en 1890, on proposa un chemin de fer souterrain électrique allant de la cité à Queen's Road, Bays-Water.

Mais ce projet échoua devant la Chambre Haute. Toutefois, en 1891, la Compagnie du *City and South London Railway* démontra pratiquement l'efficacité de la traction électrique, et, bien que combattue par le Comité, la loi du *Central London Railway* de 1891 fut adoptée finalement par les deux Chambres et obtint la sanction royale.

Ce succès parlementaire encouragea d'autres entreprises similaires et, en 1891, six projets de loi de lignes souterraines, comprenant le *Central London Railway Extension* furent présentés. Le Parlement, reconnaissant l'importance de ces projets au point de vue de l'avenir de Londres nomma un Comité composé de membres des deux Chambres pour les examiner.

Ce Comité déposa un rapport favorable dont l'article 15 était ainsi conçu :

« Le Comité estime que les Compagnies doivent être autorisées à passer sous les rues à une profondeur suffisante sans avoir à payer des taxes spéciales de ce chef ; mais, en échange du libre passage qui leur est accordé, les Compagnies devront s'engager à fournir un nombre suffisant de trains à bon marché et confortables. »

A la suite de ce rapport, la loi du *Central London* de 1892 fut approuvée et reçut la sanction royale. Depuis le *Great Northern and City*, le *Baker Street and Waterloo*, le *Hampstead and Charing Cross*, et enfin le chemin de fer de *Waterloo* et de la *Cité* ont été approuvés par les Comités parlementaires. La ligne de *Waterloo and City* est actuellement en construction. En 1894, le *Central London Railway* obtint du Parlement une loi additionnelle conférant à cette Compagnie de nouveaux droits, y compris le droit de payer des intérêts pendant la période de construction, sous certaines conditions.

Voici le résumé des principales conditions de l'établissement du *Central London Railway* :

- 1° Il traversera la région la plus dense et la plus continue du trafic quotidien ;
- 2° Il n'y a pas de difficultés techniques pour son exécution ;
- 3° Le transit sera rapide en toute saison, malgré le brouillard, la pluie, la neige, et les trains se succéderont à de courts intervalles pour que les voyageurs n'aient pas à attendre ;
- 4° Il n'y aura pas cette atmosphère intolérable qui se dégage des chemins de fer souterrains à traction de vapeur ;
- 5° Un simple coup d'œil sur le plan démontrera que c'est l'unique voie traversant Londres de l'est à l'ouest et la ligne principale pour le trafic de Londres.

\*\*\*

Nous n'avons pas l'intention de donner ici une description complète du tronçon dont il s'agit ; il nous suffira de dire que ce chemin de fer constitue simplement un moyen de communications rapides entre deux centres principaux. La longueur sera de 6 1/2 milles, contre 60 et 20 milles pour les chemins de fer métropolitain et de district.

Le trafic s'effectuera au moyen de deux tunnels séparés, assez profonds pour être à l'abri des égouts et des conduites d'eau, et pour traverser la couche d'argile qui se trouve sous Londres.

Ce mode de construction était inconnu quand on a construit les chemins de fer souterrains de Londres.

Les trains circulant dans une seule direction, dans chaque tunnel, refouleront l'air et amèneront

un air frais dans les ouvertures des gares servant à la ventilation. On a calculé que le passage d'une locomotive dans un tunnel vicie l'atmosphère au même degré que le passage de 30.000 individus. Un autre avantage que présente l'établissement d'un double tunnel, c'est d'éviter toute collision.

Le bruit sera assourdi, grâce à la surface parfaitement unie de l'intérieur du tunnel. Une voie bien construite sur laquelle on posera des rails du poids inusité de 100 livres par *yard*, contribuera à diminuer les vibrations et assurera la régularité de l'exploitation.

Le trajet entier sera effectué en 27 minutes avec une vitesse supérieure de 30 0/0 à celle des chemins de fer suburbains existants, susceptible d'être augmentée grâce à de puissants moteurs.

On a calculé encore que le temps moyen qu'il faut aux omnibus pour effectuer le même trajet est d'une heure un quart. Les trains seront actionnés par une station génératrice placée à la surface à *Shepherd's Bush* près du dépôt de charbon de la *London and Nord Western Company*, de telle sorte qu'on aura toutes les facultés possibles pour s'approvisionner de combustibles.

Il y aura 14 stations, toutes brillamment éclairées à la lumière électrique.

\*\*\*

Si nous passons au trafic prévu, les promoteurs de l'entreprise tablent annuellement sur 85 millions de voyageurs, en partant de ce principe que chaque train pourra contenir 336 personnes et que le service de l'exploitation sera de 16 heures par jour pendant 333 jours de l'année.

M. Forbes, président de la *London and Chatham* et du *Metropolitan District*, a déclaré, en 1892, devant un Comité parlementaire chargé de faire une enquête sur le projet du *Mid-London*, qu'il était très raisonnable d'évaluer le trafic de la voie projetée au moins au double de celui du *Metropolitan*.

Voici les recettes accusées par sir Benjamin Baker dans un rapport lu, à la Société des Ingénieurs civils de Londres, en 1885, par mille et par semaine, pour le Métropolitain entre *Paddington* et *Farringdon Street*, pendant les premières années de l'ouverture de l'exploitation :

1863 de.... Liv. st.	410 à 683	par mille et par semaine	
1864 de.....	495 à 785	—	—
1865 de.....	641 à 910	—	—
1866 de.....	806 à 1.079	—	—

1.079 liv. st. par semaine représentent, en chiffres ronds, 56.000 par an. soit pour les 6 1/2 milles de parcours du *Central London* une recette brute de 360.000 liv. st. par an. On arrive à ce résultat en admettant que le trafic du *Central London* ne sera pas plus considérable que celui du *Metropolitan*, et en admettant aussi que le trafic de Londres soit resté stationnaire pendant 28 ans, de 1866 à 1894.

Or, pendant les 23 années comprises entre 1867 et 1890, la population de Londres s'est accrue de 3 à 4 millions, soit d'environ 35 0/0. Simultanément le nombre des voyageurs ayant circulé, par les transports en commun, s'est élevé de 64 à 459 millions, soit de plus de 700 0/0, ou 20 fois plus que la population elle-même. En d'autres termes, chacun des habitants de Londres a accompli 21 voyages par an en 1867, et 115 en 1890.



Voyons maintenant à la combinaison financière.  
Le capital du *Central London* est de :

	Actions	Obligations	Total
Par loi 54 et 55, vic. chap. CXCVI.....Liv. st.	2.700.000	900.000	3.600.000
Par loi 55 et 56, vic. chap. CCXL.....	150.000	50.000	200.000
Soit, au total.....	2.850.000	950.000	3.800.000

Toutefois, le montant des obligations sera réduit à 900.000 liv. st., si on paie, pendant l'exécution des travaux, un intérêt total de 150.000 liv. st. La loi de 1894 autorise la Compagnie à payer cet intérêt sur le montant des actions, au taux de 3 0/0 l'an.

CHARGES FIXES. — La loi autorise la division de chaque action de 10 liv. st., après versement de 6 liv. st. en 1/2 action (préf. et déf.), 900.000 liv. st. d'obligations à 4 0/0 exigeraient 36.000 liv. st. et 1.425.000 liv. st. d'actions *préf.*, si on leur allouait 4 0/0, exigeraient 57.000 liv. st. par an.

DÉPENSES D'EXPLOITATION. — En tenant compte du trafic constant et du parcours sur le *Central London*, il est évident que les frais d'exploitation par mille parcouru seront bas, si le coût de la traction, qui comprend une grande partie du total des frais, n'est pas excessif.

Les ingénieurs estiment que le chiffre de 9 d. par train-mille est exact pour les trains plus lourds du *Central London*. Avec un service de 2 1/2 minutes, fonctionnant pendant 16 heures, durant 333 jours, sur un parcours de 6 1/2 milles, il y aura environ 1 million 680.000 trains-mille par an, soit, à 9 d., un total de 63.000 liv. st. Avec tous les faux frais, frais généraux, entretien, etc., etc., la charge annuelle sera au maximum de 152.000 liv. st.

RECETTES PAR TRAIN-MILLE. — Les recettes brutes par train-mille pour le *Metropolitan* et *Districts Railways* s'élèvent, en 1893, respectivement à 6 sh. 2 et à 5 sh. 11; avec la recette prévue de 3 sh. 6 par train-mille pour le *Central London*, on aurait assez pour payer 4 0/0 d'intérêts sur le capital-actions. Cela tient à cette circonstance qu'un grand nombre de trains-mille seront concentrés sur une ligne peu étendue, et que, par conséquent, le capital est faible en proportion du nombre de trains-mille projetés. En 1894, les trains-mille ont été d'environ 2.400.000 pour le *Metropolitan* et 1.400.000 pour le *District*, tandis que le capital autorisé du premier dépasse le total de 13.000.000 de livres sterling et celui du second de plus de 8 millions de livres sterling.

DIVIDENDES. — Le facteur principal servant à déterminer le dividende sera le nombre des passagers transportés, et tous ceux qui connaissent les conditions d'Oxford Street pourront aisément se former une opinion. La ligne pourra faire face à ses dépenses et payer un dividende de 4 0/0 en transportant seulement un nombre égal de voyageurs par mille (5 à 6 millions) à celui du *Metropolitan* en 1867, soit environ 36 millions, pour lesquels un service de 3 minutes serait largement suffisant. Mais on fait preuve de vues plus étendues en organisant la ligne de façon à pouvoir transporter un nombre de voyageurs beaucoup plus considérable, soit 85 millions par an.

En admettant seulement que la ligne transporte 45 millions de voyageurs à raison de 7 millions

par mille, au tarif moyen de 2 d., les recettes brutes s'élèveraient à 375.000 liv. st.; en déduisant 152.000 liv. st. pour les frais d'exploitation et 36.000 liv. st. pour les intérêts des obligations, le rendement net serait de 187.000 liv. st. permettant de payer un dividende d'environ 6 1/2 0/0 au capital-actions. Si nous admettons qu'on transporte 60 millions de voyageurs par an, le rendement net ressortirait à 312.000 liv. st., soit environ 11 0/0 du capital-actions.

Ces revenus nets sont encore inférieurs de 450.000 liv. st. à ceux obtenus en 1892 par la *Third Avenue Railway*, de New York, la seule ligne qui, par sa longueur et son organisation, puisse être comparée au *Central London*.

\*\*\*

Telle est l'économie générale de l'affaire qui vient d'être lancée sur le marché de Londres et que le public a accueilli avec une faveur exceptionnelle. Il s'agit, dans l'espèce, d'une entreprise privée, mais elle est appelée à augmenter les facilités de la grande cité à laquelle nous avons tant de choses à envier.

Puissions-nous nous inspirer de l'exemple de nos voisins et doter bientôt Paris d'un réseau, sinon aussi étendu, au moins suffisant pour répondre aux besoins croissants de la population.

Edmond THÉRY.

## L'ASSURANCE PAR L'ÉTAT

La Commission d'initiative a pris en considération le projet de M. Bourgeois (du Jura), tendant à conférer à l'Etat le monopole des assurances.

Deux choses nous paraissent à retenir dans l'exposé des motifs : 1<sup>o</sup> l'Etat, par l'expropriation des Compagnies actuelles, aura une recette de 100 millions; 2<sup>o</sup> la loi de finances fixera chaque année le montant des primes à payer.

Les Compagnies ont, bien entendu, protesté contre ce projet qui tend à les déposséder, quoique au fond leurs actionnaires soient à peu près désintéressés puisqu'il ne peut entrer dans l'esprit de personne d'exproprier une industrie aussi considérable sans indemnité; mais il y a une nuée d'employés, d'agents, de sous-agents, d'experts qui vivent, très honorablement de l'assurance.

Il ne paraît pas que le projet Bourgeois s'occupe de leur fournir les moyens d'existence qu'ils tirent de leur technicité, technicité qui deviendra sans objet lorsque l'Enregistrement ou les Contributions directes, notablement accrus pour le nouveau service, les remplaceront et les auront mis sur le pavé. Il y a là pourtant des situations qui doivent attirer l'attention, nos législateurs devraient y attacher d'autant plus d'importance que cette armée d'assureurs se trouve dans tous les cantons, pour ne pas dire dans toutes les communes, qu'elle est intelligente et remuante, qu'elle a de l'influence au point de vue électoral et qu'on peut s'en rapporter aux intérêts lésés, ou simplement menacés, pour faire une campagne dont nos députés ne seraient pas les bons marchands.

C'est là le côté terre à terre de la question, quoique au point de vue parlementaire il mérite d'être examiné. Le côté véritablement important, c'est celui du bénéfice pour l'Etat au nom duquel on veut instituer le monopole.

M. Bourgeois annonce 100 millions; nous, nous disons rien, ou plutôt des pertes, à moins que l'Etat ne presse le pays par l'impôt assurance.

Examinons comment fonctionne une Compagnie d'assurances contre l'incendie :



Tout d'abord, elle choisit ses risques. Les primes ne sont pas les mêmes dans toutes les communes, puis, dans chaque commune, elle a un tarif spécial par catégorie de risques. Si une commune est trop souvent sinistrée, la Compagnie refuse de l'assurer. Il y a donc là une sélection qui est le résultat d'une expérience ancienne et que l'Etat, par définition, ne pourra pas faire puisque l'assurance est obligatoire. Le bon et le mauvais, tout sera garanti, et au même prix bien certainement, puisque la prime sera fixée par la loi de finances et qu'il serait contraire aux sentiments démocratiques du Parlement de taxer plus lourdement la chaumière que le palais, ce qui est pourtant la vérité économique, car la première a infiniment plus de chances de brûler que le second.

Mais ce n'est pas tout. Lorsqu'on offre à une Compagnie un risque trop gros ou un risque dangereux, elle se garde bien de le garantir à elle toute seule; comme on dit en terme de métier, elle se *réassure*, elle abandonne une partie de sa prime à d'autres Compagnies, qui, en cas de sinistre, seront appelées à supporter leur part de la perte.

Lorsqu'un sinistre arrive, le représentant de l'assureur en discute les causes, évalue les pertes, et exerce des recours lorsqu'il y échet. Tout ce travail est fait non dans un esprit de philanthropie, mais dans un esprit commercial et, hâtons-nous de l'ajouter, parce qu'on prétend souvent le contraire, dans un esprit de stricte équité.

Ainsi l'assurance repose sur trois pivots :

Sélection des risques et prime spécifique;

Réassurance des risques trop gros ou trop dangereux;

Discussion de la perte et exercice des recours.

Dans l'hypothèse de l'assurance par l'Etat, rendue obligatoire, il ne peut plus y avoir ni sélection de risques, ni prime spécifique, l'assurance est un impôt, contre lequel il n'y aurait pas assez de malédictions si on le rendait progressif à rebours; il n'y a plus de réassurances, puisque les Compagnies françaises n'existeraient plus et qu'il serait peu séant à l'Etat de solliciter le concours des Compagnies étrangères et d'aller leur porter le produit d'un impôt levé sur les Français.

Il n'y a plus de recours à exercer puisque c'est contre lui-même, assureur universel, que l'Etat les exercerait. Quant à la discussion des pertes, nous connaissons trop les mœurs actuelles pour ne pas redouter l'introduction de la politique et des influences électorales auxquelles le contribuable risquerait de ne pas trouver son compte.

Dans ces conditions, il nous paraît impossible que l'Etat, qui aurait à payer les intérêts des indemnités fournies aux actionnaires et, probablement, à ceux qu'il aurait privés de leur gagne-pain, et qui ne recevrait plus les impôts que les Compagnies perçoivent pour son compte, réalise sur l'assurance un bénéfice quelconque. Les dividendes que les Sociétés anonymes paient à leurs assurés n'entreraient même pas intégralement dans les caisses du Fisc, car il faut tenir compte du produit en capital et des réserves qui sont la propriété des actionnaires et que le projet Bourgeois ne songe pas à mettre à la disposition de l'Etat.

Reste la fixation de la prime par la loi de finances.

L'assuré sait parfaitement qu'avec une Compagnie il n'y a pas à marchander, qu'elle fait payer la sécurité ce qu'elle vaut; avec l'Etat, c'est une autre affaire, l'assurance sera un impôt lourd, très lourd, dont toutes les professions de foi promettent le dégrèvement, sans compter que le sinistré, à son avis mal réglé, fera agir les influences dont il dispose et on peut s'attendre à un déluge de questions et d'interpellations.

Enfin, il y a une question plus élevée et qui, à notre avis, domine le sujet. Oui, il est certain et à la connaissance de tous, que quelques Compagnies d'assurances ont vu leurs actions monter dans d'énormes proportions justifiées par l'importance de leurs bénéfices, mais les assurances ne sont pas seules dans ce cas; faut-il, sous prétexte que les bénéfices seraient utiles à l'Etat, dépo-

séder tout ce qui en France prospère et réussit? Faut-il exproprier le Louvre, le Bon Marché, le Creusot, Saint-Gobain, Anzin, les actionnaires de certaines mines du Transvaal? Si pareille doctrine entrerait dans les mœurs, il n'y aurait plus de sécurité pour personne, c'en serait fait de l'épargne, et plus encore, de l'industrie en France; il n'y aurait d'autre ressource, pour les hommes d'initiative que de s'expatrier et, pour les capitalistes, que de confier leur épargne à l'étranger.

PIERRE DES ESSARS.

## En Extrême-Orient

Les études que nous avons publiées à cette même place et les documents que nous donnons chaque semaine dans notre *Chronique monétaire* ont déjà permis à nos lecteurs de suivre le développement des industries en Asie. On a vu à quel point le mouvement des échanges avec l'Europe s'était transformé et les chiffres relatifs au Japon ont dû convaincre les plus sceptiques.

Voici un document nouveau qui confirme les appréciations déduites de ces chiffres: c'est le rapport annuel de la Compagnie Péninsulaire et Orientale de Navigation (*Peninsular and Oriental Steam Navigation Company*), à Londres, le principal et le plus ancien concurrent, pour l'Océan Indien et les mers de Chine, de notre Compagnie des Messageries Maritimes.

Dans l'exposé fait à ses actionnaires sir Thomas Sutherland, président de la Société et membre du Parlement anglais, expose les changements profonds survenus dans le commerce de l'Extrême-Orient. Les exportations de l'Inde n'ont cessé de se restreindre depuis un an; Bombay, qui avait détrôné Manchester pour l'industrie de la filature, est vaincue à son tour par le Japon dont la situation est prédominante, aujourd'hui, sur les marchés asiatiques. Ce résultat, sir Thomas Sutherland l'attribue à la prime que la dépréciation de la valeur en or de l'argent procure aux producteurs de l'Empire du Soleil-Levant.

« Si la baisse du métal blanc ne s'arrête pas, — a dit en substance le Président de la *Peninsular and Oriental* — mon successeur ne devra plus vous convoquer en assemblée générale à Londres, mais à Hong-Kong, Hiogo ou tout autre grand port de l'Extrême-Orient; là-bas, les dépenses, et aussi, j'en ai peur, les dividendes, seront payés en argent »

Il y a deux ans à peine, il y avait un trafic considérable pour les allumettes, entre l'Europe septentrionale et l'Inde; mais depuis le commencement de 1894 ce trafic s'est détourné au profit du Japon. Quant aux fluctuations du change, elles se traduisent, pendant le dernier exercice, par une perte de 260.000 liv. st. pour la Compagnie.

\*\*\*

Sir Thomas Sutherland ne croit pas à une transformation immédiate de la Chine; elle progressera à coup sûr, mais d'une façon graduelle, pense-t-il. Il y aurait donc, dans l'Empire du Milieu, de vastes débouchés pour les produits européens, au moins pour ceux que le Japon n'est pas encore en mesure de fournir. La France cherchera-t-elle à tirer parti de cette situation? Sans doute notre Ministre à Pékin est entré dans cette voie en obtenant le traité de délimitation entre nos possessions indo-chinoises et les provinces méridionales de la Chine et en réglant en même temps les rapports économiques et commerciaux; désormais il y aura contact continu, sans interruption aucune, depuis la vallée du Mékong jusqu'à Laokaï. C'est là un résultat important, mais, au point de vue économique, le point essentiel des accords passés consiste dans la liaison de nos voies ferrées et télégraphiques d'Indo-Chine avec les lignes à construire éventuellement sur le territoire du Céleste-Empire.

Le programme est tracé: il ne peut être résolu que



par l'initiative privée, c'est-à-dire par des Compagnies puissantes, à l'instar de celles qui opèrent dans l'Afrique australe. M. Cecil Rhodes et ses imitateurs anglais ont compris que les chemins de fer constituent le plus puissant agent de transformation des pays neufs; bien-tôt toute la portion du continent africain située au-dessous du vingt-deuxième degré de latitude Sud va être sillonnée de voies ferrées reliant les centres et s'avancant vers l'intérieur.

Nous avons déjà signalé l'organisation d'une mission d'études, organisée par la Chambre de commerce de Lyon, qui a voté une somme suffisante pour l'entretien et le voyage des personnes choisies pour en faire partie. Cette mission, organisée après entente avec les Ministres des affaires étrangères, du commerce et des colonies, se rendra directement à Shanghai. Là, elle remontera le Yang-tzé-Kang (fleuve Bleu), touchera à Hang-Kéou, I-Tchang, et suivra le fleuve jusqu'à Chung-King, qui sera le point de station et de ralliement. De Chung-King, la mission rayonnera sur les provinces de Sse-Tchouan, Hu-Nan et Kouei-Tchéou. Elle se livrera à l'exploration détaillée du Yun-Nam, où une mission parallèle organisée au Tonkin viendra la rejoindre à Yunan-Fou. Les deux missions, alors réunies, porteront tous leurs efforts sur une étude approfondie de cette région voisine du Tonkin, et sur les avantages que notre colonie peut d'ores et déjà en retirer.

A ce propos, la Chambre de commerce de Lyon vient d'adresser aux Compagnies analogues de Paris, Marseille, Lille, Rouen, Bordeaux, le Havre, Saint-Etienne, Roubaix, Roanne, Tarare et Reims, une intéressante circulaire qui précise l'objet de la mission :

Il est hors de doute, y lisons-nous, que les récents événements de la guerre sino-japonaise vont déterminer une évolution dans la politique de l'Empire du Milieu, surtout en ce qui concerne les facilités et les avantages commerciaux à concéder aux Européens.

Au moment où les puissances occidentales sont à la veille d'obtenir une plus grande liberté de pénétration, peut-être même la facilité d'installer dans l'intérieur du pays des exploitations commerciales ou industrielles, nous avons pensé qu'il serait du plus haut intérêt pour le commerce et les industries multiples de notre région, qu'un groupe de jeunes gens, ayant des connaissances techniques suffisantes, fût chargé d'étudier sur les lieux mêmes les ressources et les richesses économiques dont il conviendrait de tirer parti.

Grâce au traité récemment signé à Pékin, notre domaine indo-chinois acquiert une homogénéité réelle, et la délimitation dont il fait l'objet empêchera toute puissance étrangère de prendre pied entre le Tonkin et la Chine. Mais si nous devons nous en tenir là, les efforts de notre diplomatie eussent été vains. Si nos capitalistes hésitent encore, il sera permis de se demander à quoi nous sert notre expansion coloniale pour laquelle le pays s'impose, en pure perte, des sacrifices énormes.

C.-R. WEHRUNG.

## COMPAGNIE GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE

Les discussions qui ont eu lieu, dans ces derniers temps, à la Chambre des députés et au Sénat, et qui avaient trait aux *Services Maritimes Postaux*, ont attiré, et d'une manière particulière, l'attention générale sur nos grandes Compagnies de Transports. L'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie Générale Transatlantique*, qui s'est tenue le 29 juin dernier, présente donc un intérêt particulier, eu égard : 1<sup>o</sup> aux faits qui se sont produits en 1894; 2<sup>o</sup> aux circonstances actuelles.

Comme nous l'avons mentionné précédemment, le dividende de l'exercice 1894 n'a été fixé qu'à 15 francs, en diminution de 5 fr. sur l'année antérieure. Cette réduction est justifiée et par les résultats obtenus au cours de l'exercice et par la nécessité de procéder toujours à des amortissements importants.

Le premier de ces motifs se trouve expliqué dans la situation exposée ci-après.

En 1894, les recettes diverses de la *Compagnie Générale Transatlantique*, comprenant les recettes nettes du trafic, — y compris les subventions et les primes maritimes — se sont élevées à 52.008.268 fr. 43. En ajoutant à ce montant les recettes accessoires — transits, intérêts, escomptes, bénéfices sur compte d'ordre et solde reporté de l'exercice précédent (28.977 fr. 19) — qui atteignent 3.666.779 fr. 24, on arrive au total de 55.675.047 fr. 67 contre 57.829.318 fr. 68 en 1893. Il y a donc, de ce fait, diminution de 2.154.271 fr. 01. A la vérité, nous avons, par contre, à mentionner, pour 1894, un chiffre inférieur de dépenses, 49.412.926 fr. 38, contre 50.039.750 fr. 47, soit une économie de 926.824 fr. 09. Néanmoins, la moins-value, d'une année à l'autre, atteint encore 1.227.446 fr. 92.

Cette moins-value provient de ce fait, qu'au cours de l'année qui a pris fin le 31 décembre dernier, l'application du *Bill Mac-Kinley* a causé un ralentissement considérable dans les transits entre l'Europe et l'Amérique. Il faut ajouter aussi que la concurrence entre les Compagnies maritimes a amené un avilissement du fret des plus préjudiciables. De ces deux causes est résultée, pour la ligne du Havre à New-York, une diminution de recettes de 4.142.933 fr. que l'on s'expliquera en considérant, par exemple, que le nombre des passagers en cabine, qui se chiffrait en 1893 par 121.829, est tombé, en 1894, à 92.561, et que l'on ne compte, dans l'année écoulée, que 188.164 émigrants contre 364.700 au cours de l'exercice précédent. Heureusement quelques augmentations sur les autres lignes, et la réduction sur les dépenses signalée plus haut ont compensé, en partie du moins, cette diminution de trafic qui n'en doit pas moins attirer l'attention. Peut-être une amélioration sera-t-elle à signaler en 1895 par suite de la revision du *Bill Mac-Kinley* par le *Bill Wilson* qui a déjà occasionné, depuis quelques semaines, un relèvement dans le nombre des passagers et dans l'importance du trafic des marchandises. Cependant il y a toujours, et de plus en plus, à lutter contre les Compagnies maritimes anglaises, allemandes et américaines. Aussi la *Compagnie Générale Transatlantique*, pour mettre fin, autant que possible, à cette situation délicate, fera bien de se hâter dans la mise à exécution du projet qu'elle a à l'étude, et qui a trait à la réorganisation de ses lignes de New-York et de l'Atlantique.

Par une mesure de prudence que l'on ne saurait assez reconnaître, le Conseil d'administration de la *Compagnie Générale Transatlantique* a cru devoir faire supporter les mécomptes de l'exercice 1894 aux dividendes à distribuer, consacrant, sur les profits réalisés, 60.000 fr. à la réserve statutaire; 85.000 fr. à l'amortissement sur les frais d'émission des obligations 3 0/0; 95.000 fr. à l'amortissement sur le matériel, l'outillage et le mobilier de ses avances; et 5.100.000 fr. au compte amortissement de la flotte. Il en résulte que le montant total des amortissements, depuis l'origine de la Société, et qui était, au 31 décembre 1893, de 100.395.208 fr. 23, s'élève, au 31 décembre 1894, à 105.675.208 fr. 23. Et, comme le solde des bénéfices atteignait 6.562.121 fr. 29, comme de ce montant il a été défalqué pour les amortissements et réserves susdits 5.340.000 fr., il ne reste plus qu'une somme de 1.222.121 fr. 29, qui a servi à la répartition du dividende de 15 francs par action, répartition qui a absorbé 1.200.000 fr., le solde de 22.121 fr. 29 étant reporté à nouveau.

Au 31 décembre 1894, les paquebots à flot de la Compagnie, les frais de premier établissement, etc., figurent au bilan pour 132.994.329 fr. 54 contre une valeur initiale de 238.669.537 fr. 77. Les amortissements effectués sont donc bien, comme il est dit ci-dessus, de 105.675.208 fr. 23. Quant aux disponibilités de la Compagnie, elles s'établissent ainsi :

Débiteurs divers :	
Frêt et transit à recouvrer.....	Fr. 279.536 25
Agents et correspondants.....	528.121 11
Débiteurs divers.....	3.753.732 95
<i>A reporter</i> .....	4.561.390 31



Report.....	4.561.390 31
<i>Fonds disponibles :</i>	
Gouvernement français; placement de fonds	
en comptes courants; espèces en caisse;	12.871.956 58
Rentes en portefeuille.....	
Fr.	17.433.346 89

dont il y aurait à déduire :

<i>Créanciers divers :</i>	
Agents et correspondants.... Fr.	602.555 94
Fournisseurs et comptes d'ordre	
créditeurs.....	1.021.146 68
Créanciers divers.....	370.261 10
Obligations à rembourser et cou-	
pons à payer.....	581.433 65
	2.375.397 37

Reste un solde de.....Fr. 15.057.949 52

La situation de la *Compagnie Générale Transatlantique* apparaît donc comme satisfaisante au point de vue financier, et nous nous arrêterions sur ces chiffres, si le Conseil d'administration n'avait tenu à s'expliquer sur le régime de liberté dont jouissent, à l'heure actuelle et en conséquence des votes de la Chambre haute, les services postaux de l'Algérie, de la Tunisie et du Maroc, et qui admet la remise des dépêches et colis postaux à tous les navires remplissant certaines conditions de régularité et de vitesse. Que produira pour la *Compagnie Transatlantique* ce nouveau mode d'exploitation succédant au régime de subventions adopté jusqu'à présent? Il est impossible de le dire avant de connaître les résultats que donneront les réformes que la Compagnie même se propose d'adopter en conservant les lignes rémunératrices, en supprimant celles qui ne donnaient que des pertes, et en opérant, dans son exploitation, des économies radicales qui porteront sur la disparition d'une partie de ses agences d'Algérie. Elle a déjà décidé, dit-on, de faire d'abord trois services rapides hebdomadaires entre Marseille et Alger; un service rapide hebdomadaire entre Marseille et Tunis; un service hebdomadaire entre Marseille et Oran; et elle se réserve d'organiser les autres lignes algériennes au mieux des intérêts de ses actionnaires et de sa clientèle. C'est, à proprement parler, une exploitation nouvelle du réseau de la Méditerranée, qui comporte avec elle des aléas et au sujet de laquelle, par conséquent, on ne peut encore que concevoir des espérances.

A. LÉCHENET.

## THE LAUTARO NITRATE C<sup>y</sup> L<sup>D</sup>

A la date du 23 juin 1894, nous annonçons, dans le n° 123 de l'*Economiste Européen*, l'introduction récente, sur le *Marché de Paris*, des actions de *The Lautaro Nitrate Company Limited*. A cette époque, ces titres, qui avaient tout d'abord (le 20 juin) été traités au cours de 137 fr. 50, s'échangeaient à 143 fr. 75. Aujourd'hui, nous les trouvons cotés à 180 fr., ex-coupon de 9 fr. 15. Une avance considérable a donc été acquise, qui est due aux profits réalisés au cours de l'exercice 1894 dont les résultats s'établissent ainsi :

Bénéfices industriels, défalcation faite de toutes dépenses d'entretien du matériel, des usines et du chemin de fer.....	£.	165.772	17	2
auxquels il faut ajouter :				
Frais de transfert.....		83	2	6
Intérêts.....		56	13	1
Total.....	£.	165.912	12	9

Par contre, il faut tenir compte :

Des frais généraux et divers, y compris une somme de 12.217 liv. st. 3 s. 6 d. pour travaux neufs pendant l'année, soit... £.		36.900	17	5
Reste un montant de..... £.		129.011	15	4

Ce montant, augmenté du report de 1893, de 1.617

liv. st. 7 s. 7 d. et qui atteint alors 130.629 liv. st. 2 s. 11 d., a reçu l'attribution suivante :

Dépréciation des terrains, propriétés et matériel.....	£.	7.866	1	1
Rachat d'obligations.....		14.000	»	»
Dividende intérimaire aux actions de 7 1/2 pour cent.....		41.250	»	»
Dividende complémentaire de 7 1/2 0/0...		41.250	»	»
Prévision pour abaissement du prix du nitrate.....		20.000	»	»
Report à l'exercice 1895.....		6.263	1	10
Somme égale.....	£.	130.629	2	11

Comme on le voit, le dividende entier, pour l'exercice 1894, s'est élevé à 15 0/0, soit liv. st. 0,45 sh. ou 18 fr. 30 nets, alors que l'année 1893 n'avait permis qu'une répartition de 10 0/0. Et les actionnaires auraient pu toucher encore davantage, si la Direction de l'entreprise n'avait pas jugé prudent de doter largement les amortissements et les réserves, en prélevant sur le net des profits :

Pour travaux neufs.....	£.	12.217	3	6
Pour dépréciation des terrains, propriétés et matériel.....		7.866	1	1
Pour prévision de baisse dans le prix du nitrate.....		20.000	»	»
	£.	40.083	4	7

Ainsi le dividende aurait pu être augmenté de 50 0/0, si la sagesse extrême de la Direction ne s'était pas manifestée. Et ces résultats ont été acquis en dépit de certaines circonstances que l'on peut hautement qualifier de défavorables, comme la formation de nouvelles Compagnies qui a amené une production de beaucoup supérieure à la consommation, et la rupture de l'entente projetée entre les producteurs de nitrate, rupture qui a eu pour conséquence un avilissement du prix des produits. Est-ce à dire que cette rupture soit complète? Les promoteurs ne semblent pas le croire, et les administrateurs de *The Lautaro Nitrate Company* paraissent vouloir s'efforcer d'obtenir un jour cette entente tant désirée, bien qu'il y ait à compter, au moins à présent, avec la difficulté de cesser l'extraction pendant quelques mois, à cause des importants contrats conclus antérieurement sur embarquement automne et hiver.

Au sujet de cette entente, le Président du Conseil d'administration de la *Lautaro Nitrate Company Limited* a fait, à l'assemblée générale du 25 juin dernier, d'intéressantes communications. Elle devait avoir pour base la quantité que peuvent fournir individuellement les producteurs, afin de déterminer le chiffre fractionnaire que chacun d'eux doit fournir dans la production totale. Il devait s'ensuivre que chacun aurait eu sa part et que si, par exemple, la production avait été inférieure à ce qu'elle est généralement, cette diminution dans la vente aurait trouvé, comme compensation : une augmentation dans les prix ; une économie dans l'usure du matériel et aussi une prolongation d'existence des gisements. Les nouvelles et importantes entreprises formées nouvellement ont dérangé les combinaisons premières. Néanmoins, il ne faut pas désespérer et, en tous cas, il ne semble pas que la *Lautaro Nitrate Company Limited* ait, autant qu'on peut le prévoir du moins, à craindre de plus mauvais jours que ceux passés, grâce à sa situation qui la met à même de transporter et d'embarquer la matière dans des conditions de bon marché qu'aucune autre Compagnie ne paraît pouvoir surpasser.

A la date du 23 juin 1894, nous disions que la *Lautaro Nitrate Company* avait, par suite de sa fusion avec la *Société de Santa-Luisa*, un capital de 550.000 liv. st. Les bénéfices bruts, en 1894, s'étant élevés à 165.912 liv. st., comme nous l'avons dit plus haut, il s'ensuit que l'entreprise a pu réaliser, de ce fait, un montant équivalent à 30 0/0 de son capital. De plus, le compte dépréciation atteint maintenant 91.524 liv. st.; de telle sorte que, sur les livres de la Société, les propriétés de la *Lautaro Nitrate* n'ont pas subi, au point de vue des chiffres et en dépit des nouveaux travaux exécutés et des améliorations apportées, une augmen-



tation quelconque depuis quatre ans, toutes les dépenses faites ayant été déduites des profits réalisés.

Et maintenant, que faut-il penser des circonstances qui peuvent se produire ? Les cours du nitrate sont de nouveau très bas, les consommateurs de matières fertilisantes paraissant disposés à attendre la tournure que prendront les événements. Il est vrai que, d'un autre côté, les détenteurs de nitrate se montrent peu pressés de vendre, en prévision de la réalisation d'une entente entre les producteurs. En tous cas, ce qui est certain, c'est que si, dans les six premiers mois de 1895, le Chili a exporté 480.000 tonnes de nitrate contre 450.000 l'année précédente, par contre, la consommation de l'Europe a augmenté considérablement. On l'estime, en effet, comme devant atteindre au 30 juin dernier, et pour les douze mois précédents, 930.000 tonnes, alors qu'elle ne se montait, au cours de l'année précédente, et pour la période correspondante, qu'à 860.000 tonnes.

J. M.

### Grande Compagnie des Télégraphes du Nord

Le 20 avril dernier, les actionnaires de la *Grande Compagnie des Télégraphes du Nord* se sont réunis en assemblée générale ordinaire pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1894.

Disons de suite que ces comptes sont en augmentation sur ceux de l'année précédente. En effet, ils se décomposent ainsi, en milliers de francs :

	1894	1893
Recettes d'exploitation.....	10.309	7.947
Produits divers.....	888	794
	11.147	8.741

En ajoutant à ces sommes les reports des exercices antérieurs, 1.142 mille francs pour 1893 et 954 mille francs pour 1894, on obtient les totaux suivants, en milliers de francs :

	1894	1893
Recettes.....	12.101	9.882
Dont il faut déduire :		
Dépenses, y compris les pertes au change.....	4.414	3.002
	7.687	6.880

De ce solde de bénéfices qui est, pour 1894, exactement de 7.686.910 fr. 96, il été prélevé :

	Francs
Pour amortissement de 100 obligations et intérêts des obligations encore en circulation....	493.750
Pour fonds d'amortissement extraordinaire..	694.444 44
	1.188.194 44

Il restait alors un montant disponible de 6.498.716 francs 52, qui a été réparti de la manière suivante :

	Francs
Prélèvements statutaires.....	106.944 45
Dividende aux actions, soit à raison de 21 fr. 50 par titre.....	3.229.166 66
Fonds de réserve et de renouvellement.....	2.083.333 33
Report à nouveau.....	1.079.272 08
	6.498.716 52

Comme il ressort de ces chiffres, la *Grande Compagnie des Télégraphes du Nord* aurait pu distribuer à ses associés un dividende plus important que celui auquel elle les a habitués depuis cinq ans, si la Direction n'avait pas cru préférable d'appliquer le surplus des recettes à un fonds d'amortissement extraordinaire qui doit permettre un jour d'augmenter le tirage annuel des obligations. Nous applaudissons à cet acte de prévoyance, que plusieurs raisons justifient pleinement d'ailleurs.

En effet, et en premier lieu, pour la Société dont nous parlons, la perte au change augmente continuellement. Elle atteint, en 1894, 2.439.654 francs, contre

1.056.863 francs en 1893, 742.475 francs en 1892, 449.493 francs en 1891, et 265.135 francs en 1890. De plus, si les recettes d'exploitation ont, au cours du dernier exercice, progressé d'une manière si sensible, cela tient à une circonstance particulière : la guerre entre le Japon et la Chine. Enfin, et alors que, au cours des hostilités, les lignes de la Compagnie étaient respectées par les deux puissances belligérantes, six câbles d'Europe étaient interrompus treize fois, cinq câbles d'Asie neuf fois, et, d'un autre côté, la ligne de Wladivostock, qui passe par la Russie et la Sibérie et relie les deux réseaux européen et asiatique, donnait des résultats moins satisfaisants que précédemment. Ajoutons encore que, comme antérieurement, la disproportion a persisté entre l'augmentation du travail et celle des recettes, pour les correspondances normales.

Il ne conviendrait donc pas, en définitive, de trop escompter, pour l'avenir, des résultats semblables à ceux de 1894, résultats les meilleurs, du reste, qu'il ait été donné de constater depuis la formation de la Société, dont l'existence remonte, comme nous le mentionnions dans l'*Economiste Européen* du 22 octobre 1893, à l'année 1872. Il va sans dire qu'un certain courant favorable de trafic doit continuer à s'établir, et qu'il est permis d'espérer que ce courant prendra de plus en plus d'importance au fur et à mesure que le commerce européen augmentera avec les pays d'Extrême-Orient. Malheureusement tout ne se fera peut-être pas en un jour, et c'est ce dont la Société, en continuant à doter largement son fonds de réserves et de renouvellement, semble se rendre exactement compte dès maintenant.

Au sujet de ce fonds, stipulons qu'il s'établissait, au 31 décembre 1894, à 21.574.207 fr. 65 contre 20.158.188 francs 04 au 31 décembre précédent. En ajoutant à ce montant l'affectation, stipulée plus haut, de 2.083.333 fr. 33 cent., diminuée toutefois d'un débit au cours d'exercice de 369.483 fr. 45 pour câble de réserve, soit, en résumé 1.713.849 fr. 88, on arrive en dehors du fonds d'amortissement qui s'établit, en chiffres ronds, à 5.944.000 francs, et du report à nouveau de 1.079.000 fr., au total de 23.288.057 fr. 53, représenté, jusqu'à concurrence de 17.195.000 francs, par des valeurs de premier ordre, obligations, fonds d'Etat, etc., alors que le capital-actions n'est que de 37.500.000 francs et que le capital-obligations ne s'élève qu'à 4.750.000 francs. Il y a, de ce fait, pour la *Grande Compagnie des Télégraphes du Nord*, une situation véritablement exceptionnelle qui témoigne d'une gestion qui n'a cessé d'être sage et prudente, et qui, en tous cas, justifie la faveur dont les actions de cette entreprise ne cessent d'être l'objet.

P. B.

### Informations Économiques et Financières

#### Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 1<sup>er</sup> juillet courant, les obligations de 500 francs 4 0/0 de la Société : Fonderie, Laminoirs et Tréfileries de bronzes et cuivres, Lazare Weiller et C<sup>e</sup>, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant, à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

2.381 obligations de 500 francs 4 0/0, émises à 420 fr., entièrement libérées et au porteur; remboursables au pair, par tirages au sort annuels, en 40 ans, de 1895 à 1934.

Intérêt annuel : 20 francs payables par moitié les 1<sup>er</sup> janvier et 1<sup>er</sup> juillet.

Jouissance courante : 1<sup>er</sup> juillet 1895.

Ces titres ne sont négociables qu'autant qu'ils sont munis du tableau d'amortissement collé au verso.

Depuis le 1<sup>er</sup> juillet courant, les actions de la Société agricole d'exploitation des Etablissements Jules Jaluzot et C<sup>e</sup> sont admises aux négociations de la Bourse,



au comptant, à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

25.000 actions de 100 fr., émises au pair, libérées de 25 francs et nominatives.

Jouissance courante : 30 janvier 1895.

Siège social, à Paris, 64, boulevard Haussmann.

Depuis le 1<sup>er</sup> juillet courant, les obligations de 500 francs 4 0/0 de la Compagnie Générale des Eaux pour l'Etranger sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

60.570 obligations de 500 fr. 4 0/0, émises à 490 fr., entièrement libérées et au porteur; remboursables au pair, par tirages au sort semestriels, avant le 1<sup>er</sup> décembre 1958.

Intérêt annuel : 20 fr. payables par moitié les 1<sup>er</sup> juin et 1<sup>er</sup> décembre de chaque année.

Jouissance courante : 1<sup>er</sup> juin 1895.

Depuis le 1<sup>er</sup> juillet courant, les obligations de 500 francs 4 1/2 0/0 de la Compagnie du Boleo sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

12.000 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, émises à 475 francs., entièrement libérées et au porteur; garanties contre tout remboursement jusqu'au 1<sup>er</sup> juin 1900; remboursables ensuite, en une ou plusieurs fois, avant le 31 mai 1925.

Intérêt annuel : 22 fr. 50, payables par moitié, les 1<sup>er</sup> juin et 1<sup>er</sup> décembre de chaque année.

Jouissance courante : 1<sup>er</sup> juin 1895.

Depuis le 1<sup>er</sup> juillet courant, les obligations de la Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne, 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries, et les obligations Asturies, 1<sup>re</sup>, 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> hypothèques, sont cotées sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une aux obligations « jouissance avril 1895 ».

Et l'autre aux obligations « jouissance octobre 1894 ».

Depuis le 5 juillet courant, les obligations Nord de l'Espagne, 3<sup>e</sup>, 4<sup>e</sup> et 5<sup>e</sup> séries, les obligations Spéciales-Pampelune, les obligations Priorité-Barcelone et les obligations Ségovie à Medina, sont cotées sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une aux obligations « jouissance juillet 1895 ».

Et l'autre aux obligations « jouissance janvier 1895 ».

Depuis le 4 juillet courant, les actions de la Banque de Crédit Foncier Central d'Autriche sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

20.000 actions de 200 florins, valeur autrichienne, entièrement libérées et au porteur.

Jouissance courante : 1<sup>er</sup> juillet 1895.

Service des titres et des coupons, à Paris, à la Société Générale, rue de Provence, 54, et à la Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens, rue du Quatre-Septembre, 12.

Depuis le 5 juillet courant : 1<sup>o</sup> les 6.000 actions et les 4.000 obligations de 500 fr. 5 0/0 de la Société Générale des Sucreries de la Haute-Egypte, qui sont déjà inscrites à la deuxième partie du Bulletin de la Cote, sont admises à la première partie dudit Bulletin;

2<sup>o</sup> Les 16.000 obligations de 500 fr. 5 0/0 nouvelles, numéros 1 à 16000, de ladite Société sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant, à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les 4.000 obligations anciennes, nos 1 à 4000.

Par suite, le nombre desdites obligations, négociables sur notre marché, se trouve porté de 4.000 à 20.000.

Depuis le 4 juillet, les actions et les obligations de 500 fr. 4 0/0 de la Compagnie des Ports de Tunis, Sousse et Sfax, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

6.000 actions de 500 fr., libérées de 500 fr. et nominatives.

Jouissance courante : 15 juin 1894.

11.612 obligations de 500 fr. 4 0/0, émises à 496 fr. 25, remboursables au pair, par tirages au sort semestriels, en 47 ans, de 1895 à 1941.

Intérêt annuel : 20 fr. payables par moitié les 1<sup>er</sup> janvier et 1<sup>er</sup> juillet de chaque année.

Les titres sont représentés par des certificats provisoires au porteur, actuellement libérés de 256 fr. 25, à échanger après libération complète contre les titres définitifs.

Service des titres et des coupons, à Paris, au Crédit Algérien, place Vendôme, 10.

Depuis le 4 juillet, les actions et les obligations hypothécaires de 500 fr. 4 0/0 de la Société des Charbonnages de Trifail sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

70.000 actions de 70 florins, valeur autrichienne, entièrement libérées et au porteur.

Jouissance courante : 1<sup>er</sup> juin 1895.

Ces titres ne sont négociables qu'autant qu'ils portent à droite la mention bleue suivante : « valeur réduite à soixante-dix florins d'Autriche ».

30.750 obligations hypothécaires de 200 florins or, ou 500 fr., entièrement libérées et au porteur; remboursables à 500 fr., par tirages au sort annuels, de 1890 à 1938.

Intérêt annuel : 20 fr., payables par moitié, les 1<sup>er</sup> juin et 1<sup>er</sup> décembre de chaque année.

Jouissance courante : 1<sup>er</sup> juin 1895.

Ces 30.750 obligations comportent deux émissions, savoir :

Emission de 1889, 23.250 obligations, titres lilas, nos 1 à 23.250;

Emission de 1893, 7.500 obligations, titres verts, nos 1 à 7500.

Service des titres et des coupons, à Paris, au Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens.

**Mouvement des Caisses d'Epargne.** — Voici le relevé des opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires, du 21 au 30 juin 1895 :

Dépôts de fonds.....	6.413.820 60
Retraits de fonds.....	4.046.421 37
Excédent de dépôts.....	2.367.399 23

Excédent de dépôts du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 1895 : 52.139.584 fr. 19.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 30 juin 1895, pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 307.059 fr. 85.

**Octroi de Paris.** — Les produits de l'octroi de Paris se sont élevés, pendant le mois de juin 1895, à 12.009.200 fr., en augmentation de 486.300 fr. sur les produits de juin 1894 et en augmentation de 31.600 francs sur les évaluations budgétaires correspondantes. Les produits depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1895 se sont élevés à 73.660.100 fr., en augmentation de 2.115.000 fr. sur l'année 1894 et en augmentation de 1.581.700 fr. comparativement aux évaluations budgétaires.

**Recettes du transit du Canal de Suez.**

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 juin.....	39.430.000	38.390.000
Du 1 <sup>er</sup> au 4 juillet.....	830.000	760.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 4 juillet.	40.260.000	39.150.000



## Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	27 juin	4 juillet
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
27 juin	4 juillet	
Or..... 2.047.525.117	2.042.661.456	
Argent... 1.258.779.126	1.258.250.907	
	3.306.304.243	3.300.912.364
Effets échus hier à recevoir ce jour....	96.341	35.928
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	183.658.457	178.627.234
Effets Etranger....	"	"
Bons du Trésor.....	"	"
Portefeuilles des succursales.....	272.281.334	230.164.863
Avances sur lingots à Paris.....	1.359.000	1.409.000
Avances sur lingots dans les succursales	1.819.700	1.793.900
Avances sur titres à Paris.....	137.286.926	138.218.249
Avances sur titres dans les succursales	156.119.058	162.768.926
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.622.637	99.627.310
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.116.436	15.123.130
Dépenses d'administration de la Banque	"	656.741
et des succursales.....	"	"
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Divers.....	111.229.426	125.020.080
Total.....	4.550.282.055	4.519.745.922
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
mobilières { Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	3.461.419.630	3.521.401.515
Arrérages de valeurs déposées.....	14.940.276	33.481.082
Billets à ordre et récépissés.....	25.358.028	25.893.776
Compte courant du Trésor, créditeur...	215.622.400	156.925.663
Comptes courants de Paris.....	457.815.660	420.613.723
Comptes courants dans les succursales.	76.339.626	64.801.172
Dividendes à payer.....	10.155.460	8.086.941
Escompte et intérêts divers.....	223.903	611.486
Réescompte du dernier semestre.....	635.022	635.022
Divers.....	62.757.139	62.280.031
Total.....	4.550.282.055	4.519.745.922

## Comparaison avec les années précédentes

	9 juillet 1891	7 juillet 1892	6 juillet 1893	5 juillet 1894	4 juillet 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	3.096.9	3.173.2	3.478.2	3.470.7	3.521.4
Encaisse.....	2.617.5	2.886.0	3.996.0	3.088.8	3.300.9
Portefeuille.....	592.7	519.1	609.9	482.1	408.7
Avances aux partic.	307.2	338.2	302.3	299.2	304.2
— à l'Etat.....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	178.2	258.5	126.6	114.1	156.9
— part.....	465.2	466.3	421.6	449.4	487.5
Taux d'Escompte...	3 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	3 1/2 0/0	pair	1 1/2 0/0	pair	pair
Bénéfices nets.....	1.006.5	"	145.0	35.3	"

**Banques Coloniales.** — Le Gouvernement a déposé un projet de loi portant prorogation du privilège des Banques Coloniales et des statuts desdites Banques, pour une période de 20 ans, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896.

Le Gouvernement a été amené à proposer aux statuts un certain nombre de modifications au texte primitif qui, en dehors des questions de détail, portent sur quatre points principaux, savoir :

- 1<sup>o</sup> Dégager la responsabilité de l'Etat ;
- 2<sup>o</sup> Donner une sanction aux prescriptions édictées par la loi et par les statuts ;
- 3<sup>o</sup> Assurer une inspection efficace des Banques ;
- 4<sup>o</sup> Réglementer la procédure à suivre en cas de dissolution ou de liquidation.

On a donc supprimé les fonctions d'administrateurs de droit, tout en conservant au trésorier de la Colonie le droit d'assister aux réunions du Conseil d'administration de la Banque, comme Commissaire du Gouvernement, avec tous les droits d'un censeur.

Le nouveau projet propose une disposition établissant qu'en tout état de cause la violation de certains articles importants des statuts suffirait pour interdire *de plano* toute distribution de dividende afférent au semestre où les irrégularités se seraient produites, et pour en faire verser le montant à une réserve spéciale.

Les vérifications seront désormais confiées à des inspecteurs spécialement délégués à cet effet, et non plus aux inspecteurs des Colonies.

Enfin, en cas de dissolution, le Gouverneur aura le droit de fixer provisoirement, sous réserve de l'approbation ministérielle, les conditions de la circulation et du remboursement de la Banque en liquidation.

**Nord de l'Espagne.** — Le Comité des obligataires, dont le groupement réunit actuellement plus de 320.000 titres, a tenu son assemblée, le 4 juillet, à l'Hôtel Continental. Après la lecture du rapport présenté par le Conseil du Comité, une intéressante discussion s'est engagée à la suite de laquelle l'assemblée a voté à l'unanimité les résolutions suivantes :

1<sup>o</sup> Les obligataires de la Compagnie du Nord de l'Espagne, réunis en assemblée générale à l'Hôtel Continental, le 4 juillet 1895, sur la convocation du Comité de défense, approuvent dans son entier le rapport présenté par le Conseil du Comité en suite du voyage à Madrid de MM. Eugène Lacombe et Tony Chauvin ;

2<sup>o</sup> L'assemblée, affirmant le droit indiscutable pour les obligataires d'exiger le paiement à Paris et en francs du montant intégral de leurs coupons et de l'amortissement de leurs obligations — sous réserve de demander aux tribunaux compétents la reconnaissance de ce droit s'il était jamais méconnu — consent à ouvrir des négociations avec la Compagnie sur les bases du *modus vivendi* proposé par elle et dont la durée maximum est fixée à trois années ;

3<sup>o</sup> L'assemblée charge le Conseil du Comité de poursuivre ces négociations et de faire, soit seul, soit de concert avec la Compagnie, toutes démarches qu'il jugera utiles en vue d'obtenir l'intervention du Gouvernement espagnol en faveur de l'industrie des chemins de fer et pour aider à la solution des difficultés actuelles, notamment de celles qui résultent de la concurrence entre diverses Compagnies ;

4<sup>o</sup> L'assemblée, approuvant l'attitude de ses délégués, leur adresse ses remerciements et renouvelle au Conseil du Comité l'expression de son entière confiance.

**La Faillite de la Banque d'Escompte.** — Le Tribunal de commerce, sous la présidence de M. Goy, a statué le 24 juin sur la demande de M. Bonneau, syndic de la Banque d'Escompte de Paris, tendant à faire prononcer la nullité de la réduction du capital social de 65 à 25 millions.

Le jugement déclare cette réduction nulle tant au regard de la masse des créanciers qu'au regard de la Société elle-même, et dit qu'en conséquence le capital social de la Banque d'Escompte de Paris reste fixé à 65 millions.

Ce capital de 65 millions était représenté par 130.000 actions de 500 fr., dont 1.020 étaient entièrement libérées et 128.980 libérées de 250 fr. seulement.

La décision rendue par le Tribunal de commerce va obliger le syndic de la faillite de la Banque d'Escompte à demander le versement des 250 fr. restant dus sur les 128.980 actions non entièrement libérées.

Le Tribunal a, par son jugement du 24 juin, condamné les actionnaires mis en cause par le syndic à effectuer la libération de leurs titres, tant à raison des obligations résultant pour eux de leur qualité d'actionnaires qu'à titre de dommages-intérêts pour réparation du préjudice causé aux créanciers par la réduction du capital social.

**Compagnie Bône-Guelma et prolongements.** — Les actionnaires se sont réunis le 21 juin, en assem-



blée générale ordinaire. Ils ont, à l'unanimité, voté les résolutions suivantes :

1<sup>o</sup> L'assemblée générale, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration et celui des Commissaires, approuve, dans toutes leurs dispositions, ledit rapport du Conseil d'administration ainsi que le bilan et les comptes de l'exercice 1894, tels qu'ils lui sont présentés ;

2<sup>o</sup> L'assemblée générale réélit comme administrateurs de la Compagnie, pour six années, c'est-à-dire jusqu'à l'assemblée générale annuelle de 1901, MM. Devès (Paul), Chabrol (Wilbrod), Salles (Isidore) et de Traz (Edouard) ;

3<sup>o</sup> L'assemblée générale renouvelle à MM. Desgrange, administrateur de la Société des travaux Dyle et Balcaban, Gouin, administrateur de la Société de construction des Batignolles et Maire, administrateur de la Compagnie des Forges et Aciéries du Nord et de l'Est, trois Sociétés qui sont en relations d'intérêts avec la Compagnie, pour l'exécution de travaux et pour les fournitures, l'autorisation de conserver leurs fonctions d'administrateurs de la Compagnie Bône-Guelma, en même temps qu'ils sont administrateurs desdites Sociétés ;

4<sup>o</sup> L'assemblée générale nomme MM. Peytel et Mahou Commissaires, pour faire à l'assemblée générale de 1896 et avec faculté d'agir d'ensemble ou séparément, le rapport sur la situation de la Société et sur les comptes de l'exercice 1895.

En cas d'absence ou autre empêchement de l'un des Commissaires, le rapport sera fait par l'autre.

**Compagnie Générale Transatlantique.** — L'assemblée générale des actionnaires, qui s'est tenue le 29 juin, a adopté à l'unanimité les résolutions suivantes :

1<sup>o</sup> Sont approuvés le rapport du Conseil d'administration et les comptes de l'exercice 1894, tels qu'ils résultent des écritures et du compte de profits et pertes ;

2<sup>o</sup> Sont approuvés les prélèvements et amortissements opérés, et, par suite, le bénéfice à répartir aux actionnaires est fixé à la somme de 1 million 200.000 fr., soit 15 fr. par action, net d'impôts sur le revenu, le solde 22.121 fr. 29 est reporté à l'exercice nouveau ;

Un acompte de 7 fr. 50 ayant été payé le 1<sup>er</sup> janvier dernier, le complément de 7 fr. 50 sera payé à dater du 1<sup>er</sup> juillet ;

3<sup>o</sup> MM. Ernest Chabrier et Charles Géry, administrateurs sortants, sont réélus ;

4<sup>o</sup> Les pouvoirs des commissaires sortants, MM. le colonel Clapeyron et Gaudry, sont renouvelés pour l'exercice 1895.

**Télégraphe de Paris à New-York (en liquidation).**

— Les actionnaires se sont réunis le 28 juin, en assemblée générale. Après lecture du rapport du Conseil de liquidation et du rapport des Commissaires des comptes, les résolutions suivantes ont été adoptées à l'unanimité, moins deux voix :

1<sup>o</sup> L'assemblée générale approuve les comptes, bilan et inventaire tels qu'ils lui sont présentés : par le Conseil d'administration, pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 27 octobre 1894 ; par le Conseil de liquidation pour la période comprise entre le 27 octobre et le 31 décembre de la même année ;

2<sup>o</sup> L'assemblée générale approuve les répartitions faites aux liquidateurs depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1895, à titre de jetons de présence, et comportant une réduction des 2/5 de l'allocation fixée par des assemblées générales antérieures.

Elle approuve également, pour l'avenir, cette réduction des 2/5, étant entendu que la part afférente aux liquidateurs qui viendraient à démissionner ou à décéder ferait retour à la liquidation.

**Compagnie Française de Câbles Télégraphiques.**

— Voici les résolutions votées à l'unanimité par l'assemblée générale des actionnaires, tenue le 29 juin :

1<sup>o</sup> L'assemblée, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration et de celui des commissaires chargés de la vérification des comptes de l'exercice 1894, approuve les comptes de cet exercice tels qu'ils lui sont présentés par le Conseil d'administration, laissant à reporter au compte de l'exercice 1895 une somme de 3.268 fr. 67 ;

2<sup>o</sup> L'assemblée ratifie la nomination, comme administrateur, de M. le colonel Robert, nomination faite par le Conseil d'administration dans les conditions de l'article 16 des statuts ;

3<sup>o</sup> L'assemblée réélit administrateurs, conformément aux statuts, MM. Angliviel de la Baunelle et Monvoisin, administrateurs sortants ;

4<sup>o</sup> L'assemblée générale, en exécution de l'art. 40 de la loi du 24 juillet 1867, autorise, en tant que de besoin, M. H. Léauté à remplir les fonctions d'administrateur, tout en conservant les mêmes fonctions à la Société Industrielle des Téléphones.

L'assemblée générale autorise également, en tant que de besoin, MM. Le Bègue et Monvoisin à remplir les fonctions d'administrateurs, tout en conservant les mêmes fonctions qu'ils remplissent, M. Le Bègue, à la « Société générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France », et M. Monvoisin, à la « Société Générale de Crédit Industriel et Commercial » ;

5<sup>o</sup> L'assemblée nomme commissaires chargés de la vérification des comptes de l'exercice 1895, MM. de Sainte Marie, de Pontalba et Corriou, avec stipulation qu'en cas de décès, empêchement de l'un des commissaires, il n'y aura pas lieu de pourvoir à son remplacement et que les autres pourront agir seuls, et fixe à 1.000 fr. l'allocation attribuée à chacun d'eux.

**Compagnie Française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé.** — Les actionnaires, réunis en assemblée générale annuelle samedi 29 juin, ont approuvé les comptes de l'exercice 1894 tels qu'ils leur étaient présentés. Les administrateurs et les commissaires sortants ont été réélus.

**Compagnie Française des Chemins de fer Argentins.** — L'assemblée générale a été tenue le 29 juin. Les actionnaires ont approuvé les comptes de l'exercice 1894 et réélus les administrateurs et les commissaires sortants.

**Crédit Mobilier.** — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires a eu lieu le 20 juin. La réunion s'est passée dans le plus grand calme. Après la lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires, les propositions à l'ordre du jour, mises aux voix, ont été adoptées à la presque unanimité.

Les comptes de l'exercice 1894 ont été approuvés dans toutes leurs dispositions et MM. V. de Sainte-Marie et R. de Sèze ont vu renouveler leur mandat pour l'exercice 1895.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 18 au 24 juin 1895 (25<sup>e</sup> semaine)  
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1895	1894	1895	1894	
Etat.....	2.761	750	721	17.152	17.020	+ 132
Paris-Lyon-Méditer.	8.661	7.073	6.839	165.732	163.253	+ 2.478
— Rhône au Mont-Cenis	133	98	100	2.285	2.328	- 42
— Chemins Algériens..	513	165	141	3.527	3.175	+ 351
Nord.....	3.699	3.594	3.609	87.875	88.241	- 366
Ouest.....	5.350	3.015	2.801	65.370	66.052	- 682
Orléans.....	6.773	3.566	3.360	77.878	77.200	+ 677
Est.....	4.802	3.005	2.862	65.294	65.000	+ 294
Midi.....	3.142	1.810	1.745	42.410	40.512	+ 1.897
Est-Algérien.....	897	97	75	2.587	2.419	+ 167
Bône-Guelma voie larg.	607	110	90	1.951	1.301	+ 649
— voie étroite	128	28	16	393	192	+ 201
Ouest-Algérien.....	296	45	44	1.068	940	+ 128
Arzew à Kralfallah..	214	25	22	635	608	+ 27
Médoc.....	101	20	20	493	533	- 40



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 3 juillet 1895.

Succès des partis libéraux. — Adoption de la Loi érigeant une caisse centrale de Crédit syndical. — Loi prussienne du timbre. — Les Bimétallistes français à Berlin. — Baisse du loyer de l'Argent. — Trafic de la Banque de l'Empire en juin. — Petit Emprunt chinois 6 0/0. — Le capital de la National Bank. — Société de l'Air comprimé.

Les partis libéraux reprennent faveur. Je vous ai déjà mandé leurs succès dans diverses élections complémentaires. Ils s'enorgueillissent aujourd'hui d'un nouveau triomphe. En pleine Poméranie, ce château-fort des hobereaux prussiens, ils ont emporté le siège de Colberg-Coslin.

Grâce au système électoral prussien, ils ont moins d'avantages au Landtag.

C'est contre leurs votes qu'a été adoptée la loi relative à la Caisse centrale. Ils redoutaient, non sans raison peut-être, que cette loi ne porte atteinte à l'industrie de la Banque, en créant un établissement officiel qui attirera l'argent. Comme le disait M. Richter, la Caisse centrale sera une nouvelle *See-Handlung*, c'est-à-dire une banque à la discrétion du Ministère des finances.

En effet, au cours de cette semaine, le Landtag a continué la discussion de la loi sur la Caisse centrale de Crédit pour le développement du crédit personnel syndical. A certains égards, la Caisse ferait concurrence à l'industrie des Banques. Ainsi, elle serait autorisée à vendre et à acheter des valeurs pour le compte des tiers. Un député a fait adopter une disposition restrictive à cet égard; les opérations ne seraient licites que pour le compte des unions, des syndicats qui en dépendent et des personnes dont elle aurait reçu des sommes d'argent sous forme de compte de dépôts ou de chèques, d'épargne ou de prêts.

L'avance de l'Etat sera considérée, non comme un fonds de roulement, mais comme un capital social.

A la fin de l'année, le bénéfice doit être divisé en deux parts égales: l'une sera attribuée au fonds de réserve, l'autre à rémunérer les dépôts sur le pied de 3 0/0. L'excédent serait joint au fonds de réserve. Lorsque ce dernier aura atteint le quart du capital social, l'intérêt servi aux dépôts devra être porté à 5 0/0.

La loi prussienne sur le timbre, qu'il ne faut pas confondre avec la législation impériale sur les affaires et sur les titres de Bourse, a traversé l'épreuve de la troisième lecture. Son adoption était assurée, grâce à un compromis arrêté entre les parties.

Grâce à l'intervention d'un député de Bochum, le droit sur la consolidation des travaux de mines a été abaissé d'un tiers pour cent de la valeur sur 100 M. On ne s'était pas entendu sur le droit qui frappe les Sociétés à responsabilité limitée.

Le Dr Krause avait proposé un droit fixe de 1 M. 50. Il avait été rejeté. Mais le projet du Gouvernement sera adouci pour la cession de droits au capital social.

Le député libéral Richter a combattu sans succès le privilège royal d'accorder des remises de droits.

Les autres dispositions de la loi ne présentent pas d'intérêt pour nos lecteurs.

L'arrivée à Berlin de M. Fougère, vice-président de la Ligue Bimétallique française et de notre éminent directeur, M. Edmond Théry, est devenue un véritable événement. Elle a causé autant de satisfaction dans le camp des bimétallistes que de dépit dans le camp de leurs adversaires. Ceux-ci déclarent que M. Fougère est le Kardorff et M. Théry l'Arendt français. Cette assimilation ne saurait nous déplaire, MM. Arendt et de Kardorff ayant l'un et l'autre bien mérité de la cause bimétalliste, quelles que soient, d'ailleurs, leurs convictions politiques et leurs autres idées économiques, sur lesquelles nous n'avons pas à nous prononcer.

Après la clôture de la liquidation, la Banque de l'Empire a abaissé le taux de son escompte qui, de 2 3/4 0/0, est redescendu à 2 0/0 depuis la fin de la liquidation.

Cette cherté a réduit quelque peu le mouvement des affaires de cette grande Institution. Pendant le mois de juin écoulé, la somme de ses transactions s'est abaissée à 1.637.250.000 M. C'est 108 millions de moins qu'en mai, baisse plus forte que la différence du nombre des jours. Mais les résultats du mois de juin 1894 sont encore dépassés de 78 à 79 millions de M.

La place de Berlin, comme fiche de consolation, a obtenu l'émission d'un petit emprunt chinois 6 0/0 d'un million sterling. C'est la *National Bank für Deutschland*, qui en est chargée.

Elle a dû déjà remanier le prospectus qu'elle avait présenté une première fois au Commissariat de la Bourse.

Les actionnaires de la Grande Compagnie des Chemins de fer de Vénézuéla se sont réunis à Hambourg. Ils ont approuvé, comme de juste, les propositions du bureau, mais n'ont obtenu aucun renseignement précis sur la situation réelle de l'entreprise.

La *Disconto* a obtenu du Collège des Anciens une demi-satisfaction. Les conditions de l'émission des actions de la *Brasilianische Bank* seront soumises à un nouvel examen du Commissariat de la Bourse.

La *National Bank für Deutschland* a définitivement porté son capital de 9 à 45 millions de M. Un Syndicat accepte les nouvelles actions au cours de 127 1/2 0/0. La prime sera attribuée au fonds de réserve légal.

L'*Internationale Druckluft und Electricitäts-Gesellschaft* (Société internationale d'air comprimé et d'électricité) a publié son bilan. Il en résulte que ses principales affaires sont toujours à Paris. Vous devez savoir quels en sont les résultats. Le bilan de Berlin (compte de profits et pertes) se résume comme suit: frais généraux, 80.073 M.; dépréciation sur le compte des valeurs, 2.794.005 M., d'une part. D'autre part, report des bénéfices de 1893, 61.834 M. Intérêts, 505 mille 959 M.; licences, 3.000 M., perte, 2.303.285 M.

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	29 juin	30 juin	30 juin	30 juin
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	1.010.797	— 62.206	899.333	— 46.335
Billets du Trésor.....	24.603	— 3.564	25.534	— 2.774
Billets d'autres banques.....	11.188	+ 2.031	10.891	+ 2.296
Lettres de change.....	666.996	+ 115.590	619.686	+ 61.227
Prêts sur titres.....	118.006	+ 47.651	110.101	+ 28.841
Valeurs.....	10.424	+ 678	7.733	+ 1.155
Autres propriétés.....	49.328	+ 4.035	76.310	+ 12.122
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.227.712	+ 158.421	1.109.188	+ 150.522
Autres engagements à vue.....	502.749	— 53.683	477.466	— 93.939
Autres engagements.....	10.881	+ 1.477	13.045	+ 311

## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique			Lettres de change et prêts sur titres		
	1893	1894	1893	1894	1895
31 mai ...	885,7	935,4	1.076,1	740,0	649,6
7 juin ...	882,3	935,4	1.074,5	719,0	635,6
15 — ...	882,3	943,7	1.076,7	726,2	631,4
23 — ...	870,6	945,7	1.073,0	736,8	639,7
30 — ...	843,7	899,4	1.010,7	867,4	729,8
Circulation			Réserve de billets		
	1893	1894	1895	1893	1894
31 mai ...	947,1	932,9	1.060,0	269,7	337,0
7 juin ...	930,7	922,9	1.048,1	281,2	345,1
15 — ...	923,9	917,7	1.054,5	285,1	358,4
23 — ...	971,4	958,7	1.069,2	228,5	316,0
30 — ...	1.100,0	1.109,2	1.227,7	39,3	120,0



**Commerce de l'Allemagne pendant les 5 premiers mois.** — Principales classes, dont la valeur annuelle atteint ou dépasse, à l'importation ou à l'exportation, 80 millions de marks ou 100 millions de francs :

Classes	Importat. (Quantités en quintaux métriques)	Exportat.
2. Cotons et cotonnades.....	1.791.268	353.319
5. Drogueries, médicaments, cou- leurs.....	4.503.337	2.356.422
6. Fers et produits métallurgiques.	813.807	5.999.498
7. Terres, minerais, métaux pré- cieux.....	13.235.261	15.274.076
8. Lin et autres textiles végétaux, coton excepté.....	1.348.362	280.866
9. Céréales et denrées agricoles....	16.994.906	2.347.931
12. Peaux et pelleteries.....	461.080	190.655
13. Bois, matières à tailler et leurs produits.....	8.317.550	1.660.103
15. Instruments, machines et véhi- cules.....	164.562	581.641
18. Vêtements, linge et articles de pa- rure.....	1.508	32.816
20. Quincaillerie.....	2.727	29.154
21. Cuir et objets en cuir.....	41.346	60.441
24. Objets d'art et de littérature....	20.105	56.835
25. Drogues, épicerie et confiserie...	3.823.429	6.610.923
26. Huiles non dénommées et graisses	2.342.669	421.806
27. Papiers et cartons.....	97.877	698.081
30. Soie et soieries.....	25.058	25.696
34. Combustibles minéraux.....	45.055.393	49.354.205
37. Produits animaux non dénommés	543.831	29.017
39. Bestiaux.....	1.201.044	124.784
41. Laine et lainages.....	1.291.298	302.237
Somme générale en 1895.....	112.067.153	91.482.044
— 1894.....	120.601.740	86.192.031
Augmentations.....		+5.290.013
Diminutions.....	-8.534.587	

**Les Causes des Saisies agricoles en Bavière.** — Le Bureau statistique publie un intéressant tableau sur les causes des ventes aux enchères des propriétés rurales. Nous en reproduisons le résumé :

	1894 %	1893 %	1886 %
1. Acceptation du domaine dans des conditions défavorables, rembour- sement de capitaux.....	41.7	45.9	43.7
2. Défaut d'économie, légèreté, ivro- gnerie.....	22.9	25.7	22.2
3. Cautions, traites à payer.....	3.1	1.8	6.7
4. Ignorance des affaires, défaut de main-d'œuvre.....	6.1	5.5	4.3
5. Mauvaises spéculations, nouvelles constructions, passion de bâtir....	2.7	2.6	3.6
6. Maladies, vieillesse, crimes, acci- dents, famille trop nombreuse, mortalité du bétail.....	2.8	4.8	2.9
7. Grêle, mauvaises récoltes, inonda- tions.....	2.3	1.9	2.7
8. Manque de fortune ou de crédit, défaut de fonds de roulement, pertes dans les affaires ou dettes.	6.3	2.5	2.6
9. Paresse, passion du jeu.....	3.7	1.2	2.8
10. Procès.....	0.9	1.8	1.9
11. Arrêt des affaires, manque de pro- fits, mauvais emploi du domaine	2.7	1.2	1.8
12. Mort, meurtre ou suicide.....	1.5	1.4	1.3
13. Incendie.....	1.2	1.7	1.3
14. Usure.....	0.4	0.6	1.2
15. Déloyauté dans les affaires, condam- nation, prison.....	0.5	0.5	0.8
16. Discussions de famille, divorces, fuite, émigration, abandon mal- veillant.....	1.0	0.9	0.0

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 5 juillet 1895.

L'argent est plus abondant depuis la clôture de la li-  
quidation. En Bourse il coûte 3 1/4 0/0, mais l'intérêt de  
l'escompte privé est de 1 3/4 0/0. Sur les avis de Vienne,  
la cote est en hausse.

Le pair a été dépassé pour le 30/0 prussien au comp-  
tant; mais à terme il est coté 100. On appréhende  
que la hausse n'amène des ventes et une recherche des  
valeurs étrangères.

Les titres industriels gagnaient hier de 1 à 2 points.

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 4 juillet 1895.

Le nouveau Ministère. — Programme. — Situation financière. — Les  
Prix des marchandises. — Index-Numbers. — Les Émissions du  
semestre. — Emprunt chinois.

Je n'ai pu vous donner, la semaine dernière, que les  
noms des membres principaux du nouveau Ministère :  
le Cabinet, définitivement constitué, est composé de la  
manière suivante :

Premier Ministre et Secrétaire d'Etat aux affaires  
étrangères : le marquis de Salisbury (conservateur).

Lord président du Conseil privé : le duc de De-  
vonshire (libéral unioniste).

Lord grand-chancelier : lord Halsbury (conserva-  
teur).

Lord garde du sceau privé : le vicomte Cross (conser-  
vateur).

Chancelier du duché de Lancastre : sir Henry James  
(libéral unioniste).

Chancelier de l'Echiquier : sir Michael Hicks-Beach  
(conservateur).

Secrétaire d'Etat à l'intérieur (Home Office) : sir Mat-  
thew White Ridley (conservateur).

Secrétaire d'Etat aux colonies : M. J. Chamberlain  
(libéral unioniste).

Secrétaire d'Etat à la guerre : le marquis de Lans-  
downe (libéral unioniste).

Secrétaire d'Etat pour l'Inde : lord George Hamilton  
(conservateur).

Premier lord de l'Amirauté : M. Goschen (libéral  
unioniste).

Président de l'Office du Commerce (Board of Trade) :  
M. Richtie (conservateur).

Président du Local Government Board : M. H. Cha-  
plin (conservateur).

Secrétaire pour l'Ecosse : lord Balfour de Burleigh  
(conservateur).

A cette liste, il est nécessaire d'ajouter les membres  
suivants qui ne font pas partie du Cabinet :

Le lord lieutenant pour l'Irlande, le comte Cadogan  
(conservateur);

Le lord chancelier pour l'Irlande, lord Ashbourne  
(conservateur);

Le secrétaire financier du Trésor, M. Hanbury;

Le sous-secrétaire d'Etat aux affaires étrangères,  
M. Curzon (conservateur).

On remarquera combien lord Salisbury a eu soin de  
tenir la balance égale entre les deux fractions de sa ma-  
jorité : il semble qu'il ait voulu établir que son Cabinet  
n'est qu'un Ministère unioniste, c'est-à-dire un Minis-  
tère composé uniquement d'adversaires de toute me-  
sure tendant à porter la moindre atteinte à l'unité de  
l'Empire.

Le nouveau Cabinet, qui s'est réuni pour la première  
fois lundi, a commencé à s'occuper de faire voter par  
les Chambres les affaires courantes et le budget; on  
croit que la dissolution pourra être ainsi décidée lundi  
prochain. C'est là, pour le moment, la question princi-  
pale. Quel que soit, en effet, le programme de lord Sa-  
lisbury, quels que soient ses projets, son autorité morale  
et son attitude dépendront forcément de la force de sa  
majorité. On ne pourra être fixé, sur ce point, avant  
deux mois.



Dès aujourd'hui, il est toutefois possible de se faire une idée de l'orientation du nouveau Gouvernement: il est certain que le néo-torysme va triompher pour une période plus ou moins longue: l'attitude si nette prise par les unionistes à l'égard des projets de M. Gladstone ne laisse aucun doute sur le sort du *home rule*; la présence dans le Ministère de partisans convaincus de la réforme monétaire permet d'espérer que ce grave problème sera examiné avec soin; par contre, la présence de M. Chamberlain aux colonies et de M. Curzon aux affaires étrangères peut faire craindre que ces partisans passionnés de l'expansion coloniale anglaise ne cherchent à appliquer contre les pays étrangers les principes qu'ils formulaient lorsqu'ils faisaient partie de l'opposition.

Les réformes ouvrières recevront probablement quelques solutions, car toute la société anglaise est imprégnée du sentiment de la nécessité de faire la part du feu. La prospérité dont jouit le pays permet, du reste, de faire bien des essais et des écoles. Le rendement des impôts pour le premier trimestre, que le Gouvernement a fait connaître dès lundi, accuse une plus-value de 350.000 liv. st. sur les prévisions budgétaires en recettes. Un pareil résultat est fait pour encourager d'autant plus que les signes de reprise que l'on a souvent constatés, en ces derniers temps, continuent à se manifester.

Les mouvements des prix des marchandises, pendant le semestre qui vient de s'écouler, sont, à ce point de vue, intéressants à consulter: les variations n'ont pas été fort importantes mais elles ont montré une tendance vers une reprise progressive. La baisse continue qui s'était produite, depuis 1890, a fait place pendant les quatre derniers mois à une augmentation qui paraît ne devoir que s'accroître. L'index-number que publie l'*Economist* nous permet de constater ce fait: il était de 2.082 au 1<sup>er</sup> janvier 1894, il a été ensuite de:

2.021 au 1<sup>er</sup> avril 1894  
1.974 du 1<sup>er</sup> juillet »  
1.952 au 1<sup>er</sup> octobre »  
1.923 au 1<sup>er</sup> janvier 1895  
1.921 au 1<sup>er</sup> avril »  
1.931 au 29 juin »

Quoique les prix aient continué à baisser en janvier et en février, ils ont touché leur cours le plus bas à cette dernière date et n'ont cessé depuis de se relever: à la fin de mars, ils étaient revenus au niveau atteint au commencement de l'année; une nouvelle avance s'est produite en avril et en mai et nous restons en présence d'un relèvement des prix.

Des 36 articles observés, 16 sont en augmentation par rapport aux prix atteints au commencement de l'année, 8 sont en diminution, 2 ne changent pas. Parmi les textiles, la hausse est surtout sensible pour le coton, grâce à la mauvaise récolte des Etats-Unis. La laine, qui avait progressé au commencement de l'année, a perdu depuis plus qu'elle n'avait gagné, mais on croit à une reprise. Le prix de la jute s'est relevé, celui de la soie a diminué. Parmi les métaux, il y a hausse générale, mais non accentuée; parmi les articles d'alimentation, le mouvement le plus important est obtenu par le blé.

Le chiffre des émissions faites pendant le semestre montre aussi que l'activité revient sur le marché: ce chiffre a atteint 52.489.000 liv. au lieu de 31.077.000 liv. st. dans le premier semestre de 1894, 25.949.000 liv. st. dans le premier semestre de 1893, et 59.076.000 liv. st. dans le premier semestre de 1892. On voit que la reprise est sensible.

Je devrais, à propos d'émissions, vous parler de l'emprunt chinois, mais il est difficile de démêler la vérité parmi les notes tendancieuses que la presse anglaise publie: elle poussait, ces jours-ci, un cri de victoire en annonçant que le projet russo-chinois était abandonné; or, on apprend de Paris que les négociations relatives à cet emprunt se poursuivent à souhait et que la solution est imminente. On parlait ici du triomphe des diplomates anglais: va-t-on être obligé de reconnaître leur défaite?

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

3 Juillet 1895

## Département des opérations d'émission

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Billets créés.....	51.955.770	Dettes fixes de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5 784.900
		Or monnayé et lingots	35.155.770
Total.....	51.955.770	Total.....	51.955.770

## Département des opérations de banque

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14 481.477
Réserve et profits et pertes.....	3.074.457	Portefeuille et avances	22.512 705
Trésor et administration publique.....	9 768.498	Billets en réserve....	25.645.950
Comptes particuliers..	37.831 242	Or et argent monnayés	2.778.068
Billets à sept jours, etc.	141 003		
Total.....	65.418.200	Total .....	65.418.200

## STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
27 Mars.....	37.729	25.287	44.339	33.434	29.242	65	2
3 avril.....	37.744	26 123	42.950	32.894	28.420	66	»
10 ».....	36.653	26 316	39.600	30.278	27.136	68	»
17 ».....	36 755	26.618	40.357	30.551	27.536	68	»
24 ».....	37.492	25.978	41.810	31.251	28.313	67	»
1 <sup>er</sup> Mai.....	37.036	26 238	41.698	31 877	27.597	66	»
8 ».....	36.928	25 213	42.021	32.239	27.514	65	»
15 ».....	36.956	25.798	43.314	33 135	27.959	64	»
22 ».....	37.113	25.523	41.038	33.376	28.430	64	»
29 ».....	37.600	25 840	44 768	34.046	28.460	63	»
5 juin.....	37.021	26 085	44.443	34.464	27.735	62	»
12 ».....	37.397	25 493	45.549	34.565	28.704	62	»
19 ».....	38 147	25 384	46 820	34.984	29 563	63	»
26 ».....	37 948	26.101	46.411	35.462	28.697	61	»
3 juillet.....	37.933	26.309	47.649	36.994	28.424	59	»

**Chiffres rectifiés du Commerce extérieur en 1894.** — Le Livre bleu, contenant les chiffres revus et corrigés du Commerce extérieur britannique pendant l'année 1894, vient d'être publié. Comme de coutume, ces chiffres diffèrent fort peu de ceux publiés quelques jours après la fin de l'année. La valeur des importations et exportations avait été arrêtée alors respectivement à 408.505.700 liv. st. et 274.160.700 liv. st.; les chiffres rectifiés nous donnent 408.344.000 liv. st. et 273.785.900 liv. st. Cette faible différence nous montre avec quel soin et quelle exactitude les statistiques mensuelles sont établies. Le Livre bleu donne un tableau qui montre dans quelle proportion les trois divisions du Royaume ont participé au mouvement général. Nous rapprochons ces chiffres de ceux de 1893:

	IMPORTATIONS		
	1894	1893	Augm. ou diff.
	Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.
Angleterre.....	366.440.500	363.470.200	+ 2.970.300
Ecosse.....	33.041.000	32.279.200	+ 762.600
Irlande.....	8.862.500	8.938.800	— 76.300
	408.344.800	404.688.200	+ 3.656.600
	EXPORTATIONS		
	1894	1893	Augm. ou diff.
	Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.
Angleterre.....	194.449.000	194.477.700	— 28.700
Ecosse.....	19.941.100	22.247.300	— 2.306.200
Irlande.....	325.000	327.500	— 2.400
	214.715.200	217.052.500	— 2.337.300
Colis postaux.....	1.109.100	1.042.400	+ 66.700
	215.824.300	218.094.900	— 2.270.600

**Finances égyptiennes.** — Les recettes de l'administration de la Dette égyptienne se sont élevées, en juin



dernier, à 223.730 liv. ég., pour l'Unifiée et à 65.490 livres égyptiennes pour la Privilégiée. La comparaison de ces recettes avec celles de 1894, pour le même mois, fait ressortir une augmentation de 22.592 liv. ég. pour l'Unifiée et de 15.719 pour la Privilégiée.

#### Clearing-House

Résultat des compensations du 27 Juin au 3 Juillet

Jeu	di 27 juin	£ 23.563.000	Lun	di 1 juillet	£ 40.810.000
Ven	dredi 28 juin	26 303 000	Mar	di 2 juillet	25 330.000
Sa	médi 29 juin	27.330.000	Mer	credi 3 juillet	23.370 000
					Total.....£ 171.744 000

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 163.707.000.

#### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 4 juillet 1895.

Les tendances générales du marché ont été plus actives : les valeurs anglaises de placement ont eu des demandes plus suivies, bien que les cours enregistrés ne montrent pas une avance fort sensible.

Les fonds internationaux ont bénéficié de la reprise constatée à Paris ; l'animation, toutefois, s'est portée principalement sur les Fonds Ottomans, qui enregistrent une avance assez importante, malgré quelques réalisations constatées hier et aujourd'hui.

Parmi les Fonds Sud-Américains, les Brésiliens sont très demandés, sur la nouvelle du succès des négociations engagées avec les derniers insurgés ; la grande amélioration du change est, d'ailleurs, la preuve d'une situation financière favorable.

Les Fonds Mexicains bénéficient d'une semblable amélioration. Les Emprunts chinois ont donné lieu à de gros échanges.

Les Chemins Américains sont plus lourds, dans la crainte des exportations d'or.

Le Rio est plus ferme et la De Beers est bien tenue, malgré des réalisations.

Le marché des Mines d'or est en pleine effervescence.

## AUTRICHE-HONGRIE

### LA SITUATION

Vienne, 3 juillet 1895.

Le Budget du « Reichsrath ». — La Situation des caisses de l'Etat. — La Question des primes à l'exportation pour les sucres. — Les lois politico-religieuses en Hongrie.

La discussion générale du budget, qui s'est poursuivie cette semaine au Parlement autrichien, a été le prétexte de nombreuses critiques sur la politique intérieure, mais l'opposition se heurte à l'indifférence d'un Gouvernement que son caractère provisoire met à l'abri des attaques. Toutefois, le Reichsrath ayant voté le budget provisoire et autorisé l'émission de 9 1/2 millions de florins de Rente amortissable, il est intéressant d'analyser le rapport de la Commission budgétaire soumis actuellement à la Chambre cisleithannienne.

M. Szczepanowski, à qui incombait déjà cette lourde tâche l'an dernier, évalue les existences de caisse à un chiffre plus élevé qu'à la fin de 1893, soit environ 215 millions de florins. Mais il se hâte d'ajouter qu'on a prélevé sur cette encaisse : 23 millions de florins pour le remplacement des billets d'Etat par des espèces (couronnes), 15 millions de florins pour l'acquisition de Bons de salines, dans le but de réduire la dette flottante, et d'autres sommes pour la Valuta.

Le rapport, il faut bien le dire, n'est pas très clair ; on ne peut en dégager la situation exacte. Rappelez-vous ce qui s'est passé pour la Hongrie, où les existences de caisses étaient déjà absorbées alors qu'on se figurait qu'elles présentaient de fortes disponibilités. Au surplus, en annonçant le dépôt du projet relatif à l'émission de 9 1/2 millions de rente, dont il est question plus

haut, les journaux officiels ont annoncé que sa réalisation constituait un acte de prévoyance pour le cas où des besoins d'argent se feraient sentir dans l'avenir.

Cette incertitude est fâcheuse ; elle démontre qu'une réforme dans le système de comptabilité publique s'impose de telle sorte qu'on puisse connaître la situation exacte de l'actif des caisses de l'Etat. Attendons-nous à voir la question soulevée à la session parlementaire d'automne. S'il y a vraiment des excédents, il conviendrait de les appliquer à l'extinction graduelle de la dette flottante, comme l'a fait M. de Plener en retirant de la circulation pour 15 millions de florins de Bons de salines ; mais il ne faut pas rétablir d'un côté ce qu'on supprime de l'autre, comme c'est le cas avec l'émission de la Rente amortissable, qui ne s'explique pas si on a vraiment des excédents !

Je vous ai dit, dans une précédente lettre, que des conférences entre des délégués des Gouvernements allemand, autrichien et hongrois avaient lieu à Vienne, dans le but de régler la question des primes à l'exportation pour les sucres. Ces conférences ont commencé le 28 juin, mais on se montre très sceptique quant au résultat. L'opinion générale des représentants de l'industrie sucrière austro-hongroise est que la surproduction, indépendante dans ces derniers temps des primes, ne pourra être utilement combattue sans une entente internationale dans laquelle la France serait comprise. Or, on ne croit pas que la France soit disposée, actuellement, à se prêter à cette entente.

Vous savez que le total des primes à l'exportation ne doit pas excéder 5 millions de florins par an, pour toute la Monarchie ; quand cette somme a été dépassée, les fabricants sont obligés de rembourser la différence : comme conséquence de cette législation, la prime, évaluée à 1 fl. 60 kr. par quintal métrique, s'est réduite, en 1894, à 1 fl. 42 kr. ; pour 1895, on estime qu'elle ne dépassera pas 1 fl. En Allemagne on alloue une prime fixe de 1 mark 25 par quintal de sucre brut exporté, mais l'écart se trouve comblé par la différence du transport entre Prague-Hambourg et Magdebourg-Hambourg (Prague étant le centre de la production austro-hongroise, et Magdebourg le centre de la production allemande).

Les motions présentées au Parlement allemand, en vue d'augmenter la prime à l'exportation, ont causé ici une vive inquiétude ; on estime qu'une pareille mesure équivaldrait à la ruine de l'industrie sucrière autrichienne. A ce point de vue spécial les conférences présentent un intérêt réel ; peut-être seront-elles aussi le point de départ d'une entente internationale englobant la France, la Belgique et la Hollande ?

L'Empereur-Roi a accepté la date du 1er octobre 1895 pour l'application des nouvelles lois politico-religieuses qui viennent d'être publiées ; mais les agents de l'Etat devront encourager les parties à ne pas se contenter du mariage civil ou des déclarations de naissances faites à l'Etat civil et à remplir également les formalités religieuses. C'est là une dernière concession faite au parti cléricale.

### Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur de l'Autriche. — D'après les statistiques officielles qui viennent d'être publiées, le mouvement du commerce extérieur de la Monarchie s'est empiré pendant le mois de mai.

Voici, en effet, les chiffres totaux pour les cinq premiers mois de l'année, comparés avec ceux de la période correspondante de 1894 (à l'exclusion des métaux précieux) :

	1 <sup>er</sup> janv. au 31 mai	
	1895	Diff. sur 1894
En millions de florins		
Importations.....	304,0	+ 7,2
Exportations.....	288,8	— 13,7
Solde de la balance commerciale par rapport à 1894...	— 15,2	— 20,9



Alors que, fin mai 1894, la balance commerciale accusait, pour les cinq premiers mois, un solde *actif* de 5 millions 700 mille florins, nous avons, pour la période correspondante de 1895, un solde *passif* de 15 millions 200 mille florins; la moins-value totale, par rapport à 1894, ressort ainsi à 20 millions 900 mille florins.

La *Fremdenblatt* attribue cette moins-value en partie à la baisse considérable du prix des sucres (dont la valeur à l'exportation est descendue de 9 millions 700 mille florins), et, en partie, à la diminution des exportations d'animaux de trait et de boucherie (— 2 millions 600 mille florins). La peste porcine a joué un grand rôle, car l'exportation des porcs accuse une moins-value de 3 millions de florins.

Voici, pour les cinq premiers mois, les chiffres totaux des principales catégories avec les différences par rapport à 1894 :

Importations		En millions de florins	
Denrées coloniales .....	17,3	+	0,3
Céréales .....	9,0	—	5,0
Charbons et coke .....	13,5	+	2,7
Coton .....	21,4	—	3,0
Filés coton .....	7,8	+	1,0
Chanvre, lin, jute, etc. ....	10,4	+	0,5
Laine de mouton, etc. ....	15,0	—	0,4
Soies et soieries .....	14,4	—	1,0
Fers et dérivés .....	7,1	+	1,1
Machines, etc. ....	9,1	+	0,4
Exportations			
Sucre .....	22,0	—	9,7
Céréales .....	18,6	—	1,5
Animaux de trait et de boucherie .....	28,4	—	2,6
Dépouilles et produits d'animaux .....	30,0	+	3,3
Boissons .....	8,2	—	0,1
Bois .....	21,6	—	0,5
Charbons et coke .....	11,4	—	1,4
Cotonnades .....	2,0	—	0,5
Fil de lin .....	3,0	+	0,1
Lainages .....	5,9	—	0,4
Papiers et dérivés .....	6,9	—	0,1
Cuir et dérivés .....	12,6	+	0,5
Verre et dérivés .....	8,2	+	0,6
Fers et sous-produits .....	9,3	+	3,0

#### Les Dépôts d'or à la Banque d'Autriche-Hongrie.

— A fin juin, les deux Administrations des finances (autrichienne et hongroise) ont déposé à la *Banque d'Autriche-Hongrie* une nouvelle somme de 7 millions de florins en pièces d'or de 20 couronnes, destinée au retrait des billets d'Etat. Le total des dépôts s'élevait ainsi à 89.641.000 florins en échange desquels la Banque a délivré des monnaies divisionnaires d'argent pour le remboursement des billets d'un florin, et des billets de Banque pour le retrait des billets d'Etat de 5 et 50 florins.

#### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 5 juillet 1895.

Le marché viennois a été assez animé cette semaine, les ordres d'achats portant surtout sur les Banques, sur certaines catégories de Chemins de fer et sur les Rentes. Le resserrement monétaire a moins d'intensité; toutefois, les Etablissements de crédit n'ont pas reporté au-dessous de 6 à 6 1/4 0/0, et, en coulisse on a payé jusqu'à 7 0/0. Pour les actions de Crédit hongroises on a payé de 1 50 à 2 florins et pour la Unionbank de 0 70 à 0 90 kr.

Sur le marché de l'escompte on cote 3 15/16 0/0 pour les premières acceptations en Banque et 4 pour le bon papier de commerce.

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 4 juillet 1895.

Les Droits protecteurs. — Les Nouveaux tarifs douaniers. — L'Affectation du produit des droits protecteurs. — La Question du Congo. — Le Projet de loi scolaire.

La Chambre des représentants a voté, le 25 juin, en deuxième lecture, le projet modifiant les tarifs douaniers et exemptant le port d'Anvers des droits de feux et de fanaux. La discussion générale de ce projet n'a pas duré moins de six semaines, vu l'importance de la loi, car c'est là une orientation économique nouvelle que notre Gouvernement impose au pays.

La loi n'a pas été votée sans réticence, même de la part de la majorité, puisque le Cabinet fut obligé de poser la question de confiance pour la faire adopter.

Voici quels sont les nouveaux tarifs douaniers : les perches et pièces de bois en grume sont frappées d'un franc au mètre cube, le beurre et la margarine d'un droit de 20 fr. les 100 kilog., l'avoine d'un droit de 3 fr. par 100 kilog. Le droit sur l'avoine, notamment, va se traduire par une augmentation journalière, a-t-on calculé, de 50 centimes par cheval. Le droit sur les farines a été fixé à 2 fr. La Chambre a encore imposé de nouveaux droits de douane le malt, les conserves de viande et de gibier, les pâtes alimentaires, les fils et les tissus de laine et de coton, les vêtements, la lingerie, les toiles cirées, les instruments de musique, les fontes et aciers, les articles de maroquinerie, les fils de poils de chèvre, etc.

En fin de discussion, les « démocrates-chrétiens » ont déposé un amendement affectant le produit des droits protecteurs à la protection de l'agriculture et aux caisses d'assurances ouvrières. Mais M. Wœste leur a démontré que cette rédaction était contraire à la Constitution et inapplicable en pratique.

La discussion du projet douanier a commencé au Sénat belge, avant-hier, le 2 juillet.

Le projet d'annexion du Congo, déposé en février, avait été ajourné, nos lecteurs s'en souviennent, à la prochaine session et plus probablement à une date plus lointaine. Cet ajournement a décidé le Gouvernement, pour régler la situation financière de l'Etat libre, à proposer le vote d'un crédit de 7.517.000 francs pour combler le déficit qu'accusait le budget africain. Deux millions avaient été versés déjà cette année par le Trésor belge. D'autre part, un capitaliste anversois, M. Browne de Tiège, a prêté à l'Etat indépendant cinq millions à 6 0/0, qui devaient lui être remboursés avant le 1<sup>er</sup> juillet, faute de quoi le créancier serait devenu propriétaire de 160.000 kilomètres carrés de terres, que l'Etat lui avait donnés comme gage de sa créance. Le Gouvernement a demandé l'autorisation de rembourser cette dette, ce qui a exigé un crédit de 5.300.000 francs. Le Gouvernement a réclamé également un crédit de cinq millions à titre de prêt hypothécaire à faire à la Compagnie du Chemin de fer du Congo, dont la situation financière est difficile en ce moment.

La Chambre a voté, par 71 voix contre 16, le remboursement de la créance de M. Browne de Tiège et par 66 voix contre 15 le prêt hypothécaire pour le chemin de fer du Congo, mais à condition que ces deux crédits soient versés à titre de prêt.

Le Gouvernement a déposé à la Chambre un projet de loi scolaire. Ce projet octroie les subsides des pouvoirs publics à toutes les écoles reconnues convenables, à condition qu'elles suivent le programme légal, au premier rang duquel figure obligatoirement l'enseignement religieux. C'est le contrepied absolu de la loi libérale de 1879, qui réservait les subsides officiels aux seules écoles laïques et rayait du programme l'enseignement religieux.



## Informations Économiques et Financières

**Le Commerce extérieur de la Belgique en mai 1895.** — En mai, les importations se sont élevées à 163.193.000 fr.; les exportations à 99.398.000 fr.

Les importations totales des cinq premiers mois de 1895 se sont élevées à 609.752.000 fr., soit une augmentation de 28 0/0 sur les cinq premiers mois de l'année précédente; les exportations ont été de 458.732.

La comparaison du commerce des cinq premiers mois de l'année 1895 avec celui de la période correspondante de l'année 1894 fait ressortir les principales différences suivantes :

Du côté des importations, on constate de l'augmentation sur les grains : froment, épeautre et méteil, les viandes, les farines de froment, les résines et bitumes, le riz, les sels de soude, le lin et les bestiaux ; de la diminution sur l'avoine, le maïs, le sarrasin, les soies, les bois de construction sciés, l'orge, l'escourgeon, les peaux brutes, les produits chimiques et la fonte brute.

Pour les exportations, les principales augmentations ont porté sur les fils de lin, le lin, les viandes, le fer ouvré, les sucres bruts et raffinés, les peaux teintes, la houille, les légumes et l'acier en barres. Par contre, on constate des moins-values sur les articles suivants : l'avoine, le maïs, le sarrasin, l'acier ouvré, les briquettes de houille, les produits chimiques, l'orge, l'escourgeon et le son.

Voici les chiffres comparatifs :

	En milliers de francs			
	Mai		Cinq premiers mois	
	1895	1894	1895	1894
Importation...	163.193	134.501	609.752	607.522
Exportation...	99.398	83.204	458.732	434.831

**Caisse Générale d'Épargne et de Retraite de Belgique.** — Pendant le mois d'avril dernier, le nombre des versements s'est élevé au chiffre de 165.308 ayant porté sur une somme totale de 16.642.838 fr. 68. Pendant le même mois, le chiffre des remboursements était de 63.150 ayant porté sur la somme de 19.052.170 fr. 02. Les remboursements ont donc, pendant le mois qui nous occupe, dépassé les versements de 2.409.334 fr. 34. Le nombre des livrets ouverts, toujours pendant le même mois, s'élève à 12.599; celui des livrets soldés, à 8.484, soit donc un excédent de 4.115 livrets restant ouverts.

Le montant total des versements effectués depuis le 1<sup>er</sup> janvier jusqu'au 30 avril de cette année s'élève à 78.171.516 fr. 75, se répartissant sur un nombre de versements de 787.436. Le nombre des remboursements faits pendant la même période s'élève à 227.040 représentant une somme de 75.132.805 fr. 09. Le nombre des versements a, par conséquent, dépassé, pendant les quatre premiers mois de 1895, de 560.396 celui des remboursements, et l'import de cet excédent n'est plus que de 3.033.711 fr. 66, au lieu de 5.448.043 fr. qu'il était encore au 31 mars, et de 7.012.791 fr. 25 au 28 février dernier.

Le solde resté au 31 décembre 1894 étant de 440 millions 399.798 fr. 54, le chiffre total du solde, au 30 avril dernier, s'élève donc à 443.438.510 fr. 20 se répartissant sur un nombre de livrets ouverts de 1.098.736.

## ESPAGNE.

### LA SITUATION

Madrid, 3 juillet 1895.

La clôture de la session parlementaire. — Le programme de M. Navarro Reverter. — Le Budget de 1895/1896. — Le dividende de la Banque d'Espagne. — Nouvelles de Cuba.

La session parlementaire a été close lundi, sans incidents; c'est M. Canovas del Castillo, président du

Conseil, qui a donné lecture du décret de prorogation aux Cortès.

Au moment où la presse espagnole entonne des chants funèbres en l'honneur de cette Chambre, il convient de reconnaître que la majorité libérale a fait preuve, depuis trois mois, de patriotisme en ne marchandant pas son appui au Gouvernement conservateur. Celui-ci, toutefois, se trouve débarrassé aujourd'hui d'un gros souci et n'a plus à redouter de complications politiques, susceptibles d'entraver sa liberté d'action.

Il suffit de jeter un coup d'œil sur la *Gaceta* pour se rendre compte de l'activité que déploie le Ministre des finances. A peine la loi budgétaire était-elle votée que les divers décrets étaient soumis à la sanction de la Reine Régente; je citerai, entre autres : la promulgation des lois relatives aux suppléments de crédits pour l'exercice écoulé et à l'approbation des comptes de 1893-94, la reprise par l'Etat de l'administration de l'impôt sur les matières explosibles, les modifications apportées au tarif douanier pour le charbon minéral et le pétrole.

Aussi bien, la campagne parlementaire de M. Navarro Reverter a été des plus brillantes; grâce à sa prudence et à son esprit de conciliation, il a pu élucider une situation fort embrouillée et préparer l'application de son programme. Nous entrons à présent dans l'ère des réformes.

Voici la partie essentielle du budget de 1895/96 publié dans la *Gaceta* :

OBLIGATIONS GÉNÉRALES DE L'ÉTAT		Pesetas
Maison royale.....		9.500.000
Corps législatifs.....		1.638.985
Dette publique.....		318.969.001
Frais de justice.....		1.659.090
Classes passives.....		55.016.400

DÉPENSES DES DÉPARTEMENTS MINISTÉRIELS		
Présidence du Conseil des Ministres.....		833.050
Ministère des Affaires Étrangères.....		4.758.945
— des Grâces et Justice.....		53.239.663
— de la Guerre.....		120.086.669
— de la Marine.....		23.443.668
— de l'Intérieur.....		47.566.729
— des Travaux publics.....		85.446.973
— des Finances.....		15.966.475
Dépenses des Contributions et Rentes publiques.....		28.399.002
Colonie de Fernando-Pô.....		655.000
Total des dépenses.....		767.228.753

RECETTES		
Contributions directes.....		290.680.810
— indirectes.....		304.230.000
Monopoles.....		127.105.000
Propriétés et droits de l'Etat :		
Revenus.....		18.702.412
Aliénations.....		1.925.000
Ressources du Trésor.....		15.875.000
Total des recettes.....		758.517.222

Pour liquider le compte du Trésor avec la *Banque d'Espagne*, pour l'exercice clôturé au 30 juin 1895, il faudra émettre encore environ 40 millions de *pagarés*. On voit par là que les prévisions du Cabinet Sagasta étaient, comme je l'ai toujours dit, d'un optimisme exagéré. Ajoutons que le Ministre des colonies s'est mis d'accord avec la Banque pour une nouvelle opération financière relative à Cuba.

Le Conseil de direction de la *Banque d'Espagne* vient de fixer à 45 pesetas par action le dividende à distribuer pour l'exercice finissant le 30 juin 1895. Le paiement de ce dividende commencera à partir de vendredi prochain, 5 juillet.

On continue à recevoir des nouvelles satisfaisantes de Cuba, où les bandes d'insurgés sont vigoureusement traquées par les troupes du maréchal Martinez Campos. Mais cette guerre absorbe l'attention publique en Espagne; elle a eu au moins ce premier résultat d'amener une trêve entre les divers partis politiques.



## Informations Économiques et Financières

## Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 17 juin (24 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous (891 kil.)	6.423.254	6.515.554	6.890.317	6.890.167
Nord de l'Espagne (1959 k.)	24.478.570	23.818.261	25.114.039	21.617.349
Asturies (741 kil.)	4.492.593	5.058.464	5.610.337	5.330.526
Lérída-Reus (103 kil.)	629.252	619.621	589.129	523.461
Almansa-Valence (460 kil.)	5.357.099	4.971.150	5.076.976	4.818.712
Saragosse (2672 kil.)	23.723.703	23.351.342	23.710.133	22.933.164

## Le Commerce extérieur de l'Espagne

TABLEAU COMPARATIF des importations et exportations pendant les 5 premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 :

## IMPORTATIONS

Articles du tarif d'importation	1893 Pesetas	1894 Pesetas	1895 Pesetas
1. Pierres, terres, minéraux, etc.	33.444.876	31.422.498	32.147.421
2. Métaux et leurs dérivés	9.766.198	11.680.531	9.152.397
3. Drogueries et produits chim.	23.092.109	25.197.932	27.684.124
4. Coton et ses dérivés	42.112.030	46.076.299	53.997.810
5. Autres textiles et leurs dériv.	11.960.731	10.758.937	14.483.857
6. Laine, filets et leurs dérivés	9.699.024	14.248.532	15.798.120
7. Soie et dérivés	8.089.371	9.693.062	10.609.409
8. Papier et ses applications	3.898.423	4.262.587	4.023.573
9. Bois et ses dérivés	14.961.596	16.120.531	14.773.286
10. Animaux et dépouilles	15.619.291	21.038.418	27.385.392
11. Mach., courroies et embarc.	14.058.489	15.238.615	11.235.722
12. Produits alimentaires	73.389.058	74.878.710	63.750.631
13. Produits divers	2.158.247	2.083.737	2.965.963
11. Importations spéciales	23.711.734	26.034.940	26.621.258
TOTAUX	285.990.177	308.170.379	311.628.963

## EXPORTATIONS

Articles de la table de valeurs	1893 Pesetas	1894 Pesetas	1895 Pesetas
1. Minéraux, céramique, etc.	34.517.151	36.605.012	33.841.440
2. Métaux et leurs dérivés	48.900.198	31.870.126	40.421.977
3. Drogueries et produits chim.	9.085.299	9.649.212	8.462.360
4. Articles en coton manufact.	16.239.773	17.177.729	14.192.591
5. Art. des autres textiles manu.	2.573.473	1.895.364	1.752.477
6. Laine et ses dérivés	5.432.847	3.621.431	3.626.308
7. Soies et ses dérivés	1.651.813	2.274.877	1.787.579
8. Papier et ses applications	3.609.899	4.283.305	4.169.250
9. Bois	14.107.182	13.540.628	11.114.788
10. Animaux et dépouilles	17.142.816	17.072.687	21.090.873
11. Machines	213.785	329.501	237.731
12. Produits alimentaires	93.920.782	83.712.840	95.704.678
13. Divers	824.055	969.835	720.631
TOTAUX	243.278.973	231.005.547	237.125.683

Les importations de céréales, du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mai 1895, se sont élevées aux chiffres suivants, comparés à ceux de la période correspondante des deux années antérieures :

Provenances	1893	1894	1895
	En kilogrammes		
Etats-Unis	4.900.503	3.942.941	44.023
France	3.996.184	2.329.333	823.179
Russie	7.476.839	14.780.863	10.856.802
Turquie	6.613.673	2.471.400	3.167.714
Autres pays	12.048.426	7.331.018	4.173.704
Totaux	35.035.625	30.855.545	19.065.422

Et voici la comparaison des quantités de vins ordinaires exportées du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mai :

Pays de destination	1893	1894	1895
	En hectolitres		
France	11.997	15.069	18.355
Angleterre	32.494	36.375	44.676
Autres pays d'Europe et Afrique	5.704	8.114	8.902
Cuba et Porto-Rico	198	315	443
Amérique étrangère	13.904	12.660	7.648
Asie et Océanie	69	97	195
Totaux	64.366	72.630	80.219

Les Recettes douanières en Espagne. — Voici les chiffres comparatifs des recettes des Douanes espagnoles pendant les onze premiers mois des exercices :

	1892/93	1893/94	1894/95
	Pesetas		
Droits d'importation	103.736.330	121.772.191	111.614.645
Droits d'exportation	933.352	1.010.965	883.707
Impôts, taxes et divers	9.136.209	12.779.658	9.400.413
	113.805.891	135.562.814	121.898.765

C'est là, pour 1894-95, une plus-value de 21.394.765 pesetas sur les prévisions budgétaires.

Les Droits passifs, en Espagne. — La loi budgétaire votée par le Parlement espagnol porte qu'aucun fonctionnaire, de n'importe quelle catégorie, entrant au service de l'Etat, ne pourra avoir droit à des indemnités ou à une pension, à partir de la promulgation de la loi. Mais, pour atténuer cette mesure, le Gouvernement a présenté un article additionnel stipulant que « toutes les dispositions doivent être prises en vue du règlement, jusqu'à ce jour, des droits passifs et des pensions pour les généraux, chefs, officiers ou assimilés et hommes de troupes, comme aussi pour leurs familles ».

Les crédits inscrits de ce chef au budget s'élèvent à 55.016.400 pesetas.

## Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 5 juillet 1895.

Les demandes qui se sont produites, cette semaine, aussi bien pour la Rente Intérieure que pour la Rente Extérieure, ont relevé l'ensemble de la cote à la Bourse de Madrid. Il faut bien dire que la liquidation parisienne a fortement contribué à cette hausse et, d'autre part, les besoins de la liquidation à Madrid avaient provoqué de nombreux achats au comptant. La Banque d'Espagne a gagné une douzaine de points, sur l'annonce du dividende de 45 pesetas par action.

Les échéances de juillet créent de fortes disponibilités qui cherchent des emplois sur le marché.

## ITALIE

## LA SITUATION

Rome, 3 juillet 1895.

La Situation ministérielle. — Le Budget. — Les Dépenses militaires pour la dernière période décennale. — Le Commerce extérieur des cinq premiers mois de 1895. — Le Paiement des droits de douane. — La Revision des listes électorales.

La situation du Cabinet s'est consolidée, en dépit des attaques, mais on s'attend à une séance orageuse, aujourd'hui ou demain, à l'occasion du débat sur le projet de modification du règlement de la Chambre.

Constatons, en attendant, que la Commission budgétaire a approuvé les divers chapitres du projet de loi financière et que l'acceptation du programme de M. Sonnino ne peut plus être mise en doute.

La Chambre a déjà voté le budget des postes et télégraphes. A ce propos, le ministre, M. Ferraris, répondant à des interpellations relatives à la marine marchande, a insisté sur la nécessité d'activer les relations entre Venise et Bombay et de relever le pavillon italien dans l'Adriatique; mais il a reconnu, d'autre part, qu'il était difficile de lutter contre la concurrence des navires autrichiens.

Le rapport sur le budget de la guerre, pour l'exercice 1895-96, contient des chiffres fort intéressants pour la dernière période décennale. Voici les données du



rapporteur, M. Grandi, comprenant les dépenses pour l'Afrique :

Exercices	Dépenses, en lire		
	Ordinaires	Extraordinaires	Total
<b>Ministère Depretis</b>			
1886-87...	217.600.000	51.600.000	269.200.000
1887-88...	240.000.000	75.900.000	316.500.000
<b>Ministère Crispi</b>			
1888-89...	250.300.000	152.700.000	403.000.000
1889-90...	257.800.000	47.600.000	305.400.000
1890-91...	252.800.000	32.500.000	285.300.000
<b>Ministère Di Rudini</b>			
1891-92...	243.200.000	18.000.000	261.200.000
1892-93...	232.600.000	12.900.000	245.500.000
<b>Ministère Giolitti</b>			
1893-94...	230.800.000	14.500.000	245.300.000
<b>Ministère Crispi</b>			
1894-95...	225.300.000	15.000.000	240.300.000
1895-96...	217.100.000	15.900.000	233.000.000

Si l'on ne tient pas compte des dépenses *extraordinaires*, qui constituent un facteur essentiellement variable, on voit que la courbe a atteint son maximum en 1889-90. Le rapporteur estime « qu'on ne pourrait procéder à d'autres réductions sans apporter de profondes perturbations dans les rouages ».

Je vous ai envoyé le tableau du commerce extérieur pendant les cinq premiers mois de l'année; en l'examinant de plus près, on constate que la situation n'est pas aussi mauvaise qu'elle apparaît au premier abord. En effet, la plus-value des *importations* porte surtout sur les matières premières nécessaires à l'industrie telles que : gommes et résines, produits pour la teinturerie et pour la tannerie, jute, laines naturelles, lavées et peignées, cocons et soie brute, peaux brutes, etc., etc. Le surplus s'applique aux denrées alimentaires : orge et maïs, café et sucre.

Quant à la diminution des exportations, elle s'explique par ce fait que 1894 a été une année tout à fait exceptionnelle; il ne faut donc pas s'étonner outre mesure d'un mouvement de recul qui ne durera vraisemblablement pas.

En ce qui concerne le paiement des droits d'importation, les Ministres du Trésor et des Finances ont prorogé jusqu'au 31 décembre 1895 les dispositions actuellement en vigueur : les importateurs pourront continuer à acquitter les droits de douane en monnaies divisionnaires d'argent et en billets d'Etat ou de Banque; mais les paiements effectués de ce chef ne devront pas dépasser 100 lire pour chaque opération.

La Direction générale de statistique a publié les chiffres résultant de la révision des listes électorales à l'occasion des élections des 26 mai et 2 juin 1895. Par suite des effets de la loi du 11 juillet 1894 le nombre des électeurs qui, s'élevant chaque année de 91 mille, aurait dû atteindre le chiffre de 3.207.000, a été réduit à 2.121.125. Mais 1.156.244 seulement ont pris part au vote, soit un peu plus de la moitié, ou, exactement, 59 23 0/0. Par rapport à 1892, le chiffre des votants a progressé de 3 37 0/0.

## Informations Économiques et Financières

**L'Emprunt de la Ville de Livourne.** — Voici les propositions faites par la municipalité de Livourne aux porteurs d'obligations de 1871 :

1<sup>o</sup> Réduction de l'intérêt à 3 0/0, avec garantie contre toute espèce de retenue ;

2<sup>o</sup> Abandon à la commune des arrérages des années 1893, 1894 et du 1<sup>er</sup> semestre 1895 ;

3<sup>o</sup> Suspension jusqu'en 1900 du paiement des sommes amorties de façon à pouvoir verser, à partir de 1901, une annuité fixe de 108 lire 20 pour l'extinction du prêt ;

4<sup>o</sup> Paiement partiel des titres extraits en 1893 avec intérêt à 4 0/0 l'an à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1895, et avec faculté pour la commune de se libérer quand elle le jugera à propos ;

5<sup>o</sup> Faculté entière pour la commune de rembourser l'emprunt à toute époque ;

6<sup>o</sup> L'échange des titres, le paiement semestriel des intérêts et les remboursements de capitaux s'effectueront dans les principales places du Royaume ;

7<sup>o</sup> Garantie donnée au créancier au moyen de la différence de la surtaxe excédant les engagements contractés à la Caisse des dépôts et prêts, et éventuellement sur les recettes des droits de consommation.

**Le Commerce extérieur de l'Italie.** — Voici le mouvement du commerce extérieur de l'Italie pendant les cinq premiers mois de l'année en cours, c'est-à-dire du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mai 1895, comparé avec celui de la période correspondante de 1894 :

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Les sommes s'entendent en milliers de lire		Du 1 <sup>er</sup> janvier Différ. Du 1 <sup>er</sup> janvier Différ.	
	au 31 mai 1895	sur 1894	au 31 mai 1895	sur 1894
Spiritueux, boissons et huiles	11.421	— 70	47.053	— 16.628
Denrées coloniales, drogues et tabacs	27.978	+ 443	2 220	+ 577
Produits chimiques, articles médicaux, résines et parfumeries	25.311	+ 4.551	15.147	— 916
Couleurs et articles pour teinture et tannerie	11.815	+ 2.579	5.113	+ 69
Chanvre, lin, jute, etc.	12.227	+ 3.247	21.715	+ 864
Coton	67.848	— 2.660	9.612	— 5.395
Laine, crin, poils	31.206	+ 7.053	6.415	+ 235
Soie	46.301	+ 11.543	126.765	+ 1 036
Bois et paille	15.726	+ 1.536	17.207	— 559
Papier et livres	4.730	+ 205	2.689	— 262
Peaux	19.318	+ 2.285	10.414	+ 828
Minéraux, métaux et leurs dérivés	52.087	+ 4.025	9.088	— 12.546
Pierres, terres, poteries, verres et cristaux	49.354	— 7.583	20.013	— 50
Céréales, farines, pâtes, etc.	51.154	+ 10.390	40.844	— 4.775
Animaux, produits et dérivés d'animaux	30.685	+ 3.942	53.371	— 4.852
Objets divers	6.633	+ 557	5 958	— 183
Total	466.831	+ 42.048	393.632	— 41.631

Ce mouvement se résume comme suit :

	1895	1894	Différ. en 1895
	En lire		
Importations	466.831.522	424.783.301	+ 42.048.221
Exportations	393.632.074	438.264.000	— 44.631.926
Totaux	860.463.596	863.047.301	— 2.583.715

Rappelons que les évaluations sont celles admises par la Commission centrale des valeurs en douanes, approuvées par décret du Ministre des finances en date du 12 mars 1895.

**Le Mouvement des Métaux précieux en Italie.** — Voici, d'après les chiffres officiels du Bureau des statistiques, le détail du mouvement des métaux précieux en Italie, pendant les cinq premiers mois de 1895, comparé avec celui de la période correspondante de 1894 :

	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 mai			
	Diff. sur		Diff. sur	
	Import.	1894	Export.	1894
	En milliers de lire			
Or en lingots ou en poudre	1.097	— 49	2.243	+ 1.320
Or monnayé	1.317	— 1.264	3.521	— 3.258
Argent monnayé	596	— 30.573	1.022	— 3.997
Totaux	3.011	— 31.887	6.787	— 5.934



**Courrier de la Bourse de Rome**

Rome, 5 juillet 1895.

Si la fermeté a persisté, cette semaine, pour les rentes sur le marché italien, il n'en est pas de même des valeurs locales, qui ont fait l'objet d'offres assez suivies.

Il n'y a pas d'autre explication à cette situation que le désir des spéculateurs de liquider leurs positions et d'aller jouir au plus vite des douceurs de la villégiature.

Les télégrammes reçus de l'étranger nous apprennent que le paiement du coupon de juillet (Rente italienne) s'effectue, depuis le 1<sup>er</sup>, sur toutes les places désignées par le Gouvernement.

**PORTUGAL****LA SITUATION**Lisbonne, le 1<sup>er</sup> juillet 1895.

Le Rapport financier du Gouvernement.

Comme je vous l'avais annoncé la semaine dernière, le *Diario* vient de publier le décret autorisant le Gouvernement à percevoir les impôts et revenus publics pendant l'exercice 1895-96 et à appliquer leur produit aux dépenses légales de l'Etat pendant le même exercice, suivant les dispositions du décret du 31 janvier 1895 et des autres réscriptions législatives en vigueur.

Ce décret est précédé d'un exposé détaillé sur la situation des finances publiques. L'importance de ce document m'oblige à vous en envoyer aussitôt un résumé ; j'aurai l'occasion dans mes prochaines correspondances de l'analyser en détail.

Le rapport du Ministre commence par l'historique des événements politiques qui ont obligé à dissoudre la Chambre des députés et à faire rendre exécutoire par un décret du 31 janvier dernier le budget qui avait été soumis aux Cortès en octobre.

La situation du Trésor, au dire du Gouvernement, s'est sensiblement améliorée et les conditions économiques du pays se sont relevées.

« Personne, déclare le rapport, ne peut nier que nous nous sommes trouvés en présence d'une situation pleine d'embarras : en se reportant à un passé peu éloigné, on reconnaîtra que la résignation du pays, en présence des sacrifices qu'il a dû s'imposer a été grande et noble ; mais la persévérance des efforts a contribué à la restauration de la situation économique intérieure et amélioré notre crédit à l'étranger. Cette amélioration doit être démontrée par des chiffres et des faits et non par des mots. »

Le rapport examine alors les résultats définitifs de l'exercice 1893-94.

D'après ce document, l'exercice aurait été clos sans déficit, et ce serait, en effet, un fait unique depuis une longue série d'années, dans les annales de l'administration financière du Portugal, que de se trouver en présence d'une plus-value.

Nous verrons que cette affirmation est discutable, mais les limites dont je dispose ne me permettent aujourd'hui que de résumer les déclarations du Ministre.

Le solde accusé par les comptes apurés de 1893-94 serait donc de 2:100\$955 reis.

Un tableau comparatif du mouvement des comptes du Trésor pendant les quinze dernières années, montre que, pendant cette période, les recettes ont passé de 23.898:686\$717 reis à 45.844:479\$694 reis, tandis que les dépenses ont augmenté de 34.045:264\$820 reis à 45.842:378\$739 reis.

Sur toute la série, l'année 1893-94 compte pour la plus forte recette, et depuis 1889-90, pour la plus faible dépense.

Passant à l'examen de la situation de la dette flottante, le rapport du Ministre déclare que, tandis que de 1891 à 1892, les dépenses de l'Etat avaient exigé

14.304:336\$071 reis en plus des revenus propres entrés dans les caisses de l'Etat, ce déficit s'était réduit à 7.158:579\$756 reis en 1892-93 ; le déficit entre les recettes et les dépenses est encore tombé à 1.072:226\$408 reis en 1893-94 et à 158:296\$788 reis au 31 mai 1895.

En ce qui touche les avances des Banques et Compagnies et de la Chambre municipale de Lisbonne, le rapport indique comme étant liquidés, le paiement fait dans le deuxième semestre de 1891 au compte du passif de l'Administration générale des tabacs ; les avances de la Compagnie royale des Chemins de fer, de l'Ambaca, des banques Lusitano et do Povo, et du Syndicat de Salamanca.

Le rapport reconnaît l'augmentation, au 31 mars, du produit des impôts directs, du timbre, de l'enregistrement et des recettes douanières.

Ces dernières, qui avaient baissé par suite de la crise de 1892-93, ont repris comme suit :

La recette générale à fin avril, qui était en 1890-91 de 12.391:177\$088 reis, avait flechi à 10.528:329\$979 reis en 1891-92, et à 9.729:088\$414 reis en 1892-93. Elle s'est relevée à 11.098:162\$037 reis en 1893-94, et dans le courant de l'année à 11.253:969\$374 reis. L'impôt de consommation, qui avait diminué progressivement jusqu'à l'année dernière, augmente déjà dans les dix premiers mois de l'année 1894-95 de 37:830\$394 reis. Et les statistiques de mai et de juin montrent que les revenus se maintiennent en progression.

Le rapport fait ensuite ressortir les avantages tirés du contrat passé avec la Banque de Portugal le 9 février ; il insiste sur le fait de la livraison de l'émission complémentaire de 9.000:000\$000 reis en obligations des Tabacs remises en gage à cette Banque.

Répondant ensuite aux appréciations d'un rapport envoyé à l'étranger, le document ministériel cherche à établir que la situation économique est meilleure et que « Lisbonne n'est pas dans la position d'une ville assiégée ». Il a recours, pour le prouver, aux résultats de l'impôt de consommation et aux statistiques qui montrent une augmentation de population et autres statistiques établissant les ressources économiques de la ville.

Quant à la situation du pays, son amélioration est prouvée par la balance du commerce.

Le commerce de réexportation se développe ; le fait que, sur les marchés étrangers, il diminue de 3.768:351\$000 reis à 3.400:080\$000 reis, tandis que, dans les colonies, il s'élève de 6.146:088\$000 reis à 7.125:147\$000 reis, montre l'expansion prise par le mouvement colonial.

En résumé, contre un mouvement total d'importation de 50.381:000\$000 reis, il y a eu, en 1893-94, une exportation de 36.508:000\$000 reis, comprenant la réexportation et le transit international. D'un autre côté, le mouvement de la navigation au long cours et du cabotage a considérablement augmenté : le chiffre total des navires entrés en 1893 avait été de 10.324, d'un tonnage de 7.027:974 ; il a été, en 1894, de 10.477 avec un tonnage de 7.207:708.

En même temps, l'exploitation des lignes ferrées de l'Etat se développe sensiblement.

Cet exposé permet au Ministre de conclure par les déclarations suivantes : « On ne peut nier que notre commerce, notre industrie, notre agriculture ne bénéficient d'un réveil de nos forces productives. On ne peut nier que, grâce aux sacrifices de beaucoup et aux efforts de tous, la situation du Trésor s'est dégagée et avec la stabilité et l'amélioration de nos ressources, le crédit de la nation se rétablit. »

Les recettes augmentent, avec une tendance irrécusable vers une nouvelle amélioration ; en continuant à restreindre strictement nos dépenses, nous assurons l'avenir... L'expérience des dernières années nous dicte notre devoir : nous devons soumettre tous nos actes aux règles de la prudence la plus avisée. C'est une condition essentielle pour réaliser, sans douleur, les aspirations de progrès qui nous font agir. »

Ce rapport, très habilement rédigé, est appelé à produire une forte impression à l'étranger, où la déclara-



tion, d'après laquelle les créanciers de la Dette extérieure peuvent espérer recevoir un intérêt supplémentaire supérieur de 50 0/0 à celui distribué l'année dernière, sera non moins bien accueillie. On ne peut nier qu'une grande amélioration se soit en effet produite, mais on peut discuter certains procédés de comptabilité qui ont permis d'établir les chiffres donnés.

Je pourrai vous parler plus longuement de ce point la semaine prochaine.

## TURQUIE

### LA SITUATION

Constantinople, 30 juin 1895.

La Société des mines de Balıa Karaidin. — L'Assemblée générale des Chemins de fer de Smyrne-Cassaba et prolongement. — La Compagnie de remorquage, de pilotage et de sauvetage.

Nous sommes dans une période d'assemblées générales et de constitutions d'affaires nouvelles. Parmi les premières, je citerai la Société anonyme des *Mines de plomb argentifère de Balıa Karaidin*, en Asie-Mineure, dont l'exploitation a été assez satisfaisante l'an dernier, en ce sens que le compte de profits et pertes se solde, malgré la baisse des métaux, par un léger bénéfice de 1.574 livres turques.

Il ressort d'un examen minutieux des comptes, qui ont été présentés à l'assemblée générale du 15 juin, que si les prix se relevaient tant soit peu, la situation de la Société prospérerait rapidement.

La production s'est élevée, en 1894, à 31.782 tonnes de minerai brut qui ont fourni à l'expédition : 3.939 tonnes de galène de laverie, 86 tonnes de galène de mine directement exportable et 892 tonnes de galène de plomb d'œuvre.

Une usine à plomb ouverte en avril a donné jusqu'à la fin de l'exercice, 892 tonnes de plomb d'œuvre, pronant de la fusion de 10.833 tonnes de minerai.

L'achèvement et l'extension des travaux d'installations ont absorbé, depuis le début de la Société (dont le capital-actions et obligations est de 295.268 liv. t.), une somme de 42.524 liv. t. Mais, en regard de ces dépenses nécessaires, indépendamment des 1.800 liv. t. affectées à l'amortissement du matériel, la *Société de Balıa Karaidin* dispose de 16.500 liv. t. de réserves spéciales qu'elle augmentera encore chaque année.

J'ai à vous parler aussi d'une affaire plus connue du public parisien : la *Société Ottomane du Chemin de fer de Smyrne-Cassaba et Prolongement*, dont l'assemblée générale a eu lieu le 12 juin.

Vous savez dans quelles conditions cette Société, de création récente, est entrée en possession du réseau Smyrne-Cassaba-Alaschéir et de ses embranchements. Peu de jours après sa constitution, c'est-à-dire le 27 juillet 1895, elle a dû assumer, sans que les services publics eussent à en souffrir, la charge d'une exploitation de 266 kilomètres de chemins de fer. Grâce aux accords passés avec la « Régie générale pour la construction et l'exploitation de Chemins de fer », elle a pu assurer, pour une période de quinze années, le bon fonctionnement des divers services, tout en entreprenant la construction d'une ligne nouvelle.

L'exercice visé par le rapport soumis aux actionnaires ne comprend qu'une période de cinq mois. En outre, la Société n'avait droit qu'à 50 0/0 de la recette brute, le surplus étant affecté au service de l'annuité de 2.310.000 francs pour les 113.120 obligations émises en 1894. Dans ces conditions la Société a encaissé la moitié de 1.627.371 francs, soit 813.685 francs, auxquels viennent s'ajouter 3.498 francs de bénéfices sur le change. Si, en regard de ce total de 817.184 francs, nous inscrivons les 685.816 francs de dépenses, l'excédent des recettes ressort à 131.368 francs. C'est là une *recette* kilométrique de 14.138 francs contre une *dépense* de 5.926 francs, soit un *excédent* de

8.207 francs par kilomètre, ou 4.920 0, sans tenir compte des dépenses de l'Administration centrale. Malheureusement ces résultats si favorables des cinq mois de l'exercice 1894, ne permettent pas de préjuger de ceux que donnera l'année 1895, la mauvaise récolte et les bas prix des céréales constituant des facteurs peu favorables au développement des traités.

En résumé, le compte de *profits et pertes*, — nous apprend le rapport, — se présente avec un solde créditeur de 203.074 francs, provenant du bénéfice de l'exploitation et de 131.368 francs, résultant des placements effectués par la Société, déduction faite des frais d'administration centrale qui se sont élevés à 40.528 francs. Conformément à la proposition du Conseil, ces sommes ont été portées à un compte de prévision, en attendant qu'on ait arrêté les dépenses de premier établissement. Ajoutons que le bilan a été accepté et que l'assemblée générale a approuvé la création de 15.000 obligations supplémentaires (à émettre au fur et à mesure des besoins, dans le cas où la ligne à construire dépasserait en longueur les prévisions primitives). L'emprunt de 140.000 obligations se trouve ainsi porté à 155.000 titres.

Il me reste peu d'espace pour vous parler de la Compagnie de remorquage, de pilotage et de sauvetage, au capital de trois millions de francs, dont on nous annonce la constitution à Paris. Cette Société a pour objet non seulement les entreprises de remorquage, pilotage et sauvetage dans les mers de l'Empire ottoman, mais encore toutes opérations de transports maritimes, d'armement, d'affrètement, de pêches, etc., etc. Comme vous le voyez, le cadre est des plus vastes ; j'y reviendrai dans une de mes prochaines lettres.

**Le Crédit général Ottoman.** — Le rapport lu à l'assemblée générale des actionnaires, qui s'est réunie le 27 juin, contient les données suivantes relatives au compte de profits et pertes :

L'exercice 1894 présente un bénéfice brut de.....	L. T.	62.705 17
Nous en défalquons les frais généraux en.....		7.243 16
Reste un bénéfice net de.....		55.462 01
Sur la proposition du Conseil, l'assemblée a décidé de répartir comme suit une somme de.....	Lt.	27.272 72
5 0/0 à la rés. statutaire...	1.363 63	
7 0/0 aux administrateurs..	1.909 09	
88 0/0 aux actionnaires.....	24.000 »	27.272 72
L. t. 10.000 soit Pr 25 par act. payées le 1 <sup>er</sup> janvier 1895.		
» 14.000 soit Pr 35 par act. payables le 1 <sup>er</sup> juillet 1895.		
L. t. 24.000		
Reste.....	Lt.	28.189 29

Cette somme représente approximativement le profit résultant du chef du retrait de la circulation de 10.000 actions de la Société.

Ajoutons que, par suite de l'adoption des propositions du Conseil, les réserves présentent, au 31 décembre 1894, les chiffres ci-après :

Réserve statutaire.....	L. T.	37.669 77
— extraordinaire.....		25.108 81
— spéciale.....		28.000 »
Ensemble.....	L. T.	90.778 58

Sir Edgar Vincent, directeur général de la *Banque Impériale Ottomane*, a été nommé membre du Conseil d'administration du Crédit général Ottoman.

*Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.*

Paris. — Imprim. de la Presse, 16 rue du Croissant. — Simart



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois

France et Algérie : Un an...	25 fr.
— Six mois...	14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an...	32 fr.
— Six mois...	18 fr.

Paraissant le Samedi

Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

PRIX DU NUMÉRO :

France : 0 fr. 60; Étranger : 0 fr. 75

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres

Annonces en 7 points ..... 2 fr.

Réclames en 8 points ..... 4 »

Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 183. — 8<sup>e</sup> volume. (2)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 13 juillet 1895.

En même temps que le présent numéro, nous offrons à nos abonnés et lecteurs la Table Alphabétique des matières contenues dans le septième volume de l'ÉCONOMISTE EUROPÉEN.

## SOMMAIRE DU N° 183

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Marché des Mines d'or. — Situation Financière générale. — Pages 33 à 43.

**FRANCE. — LA SITUATION :** La Politique; le Marché Financier. **QUESTIONS DU JOUR. —** Les Grandes Valeurs françaises pendant le premier Semestre 1895. — L'Emprunt chinois et la Question de l'Argent. — L'Emprunt chinois. — Panama. — Une nouvelle Introduction. — Le Budget de la Ville de Paris. — Pages 43 à 53.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. —** Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Bourse de Bordeaux. — Comptoir National d'Escompte. — Société de Dépôts et de Comptes Courants. — Le Rndement des Impôts. — Mouvement des Caisses d'Épargne. — Mines de Carvin. — Banque Nationale de Saint-Domingue. — Salins du Midi. — Compagnie des Mines d'Anzin. — Crédit Algérien. — Mines et Usines d'Escombrera-Bleyberg. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 53 à 55.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**

ALLEMAGNE : Pages 56 et 57. — ANGLETERRE : Pages 57 et 58. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 59 et 60. — ESPAGNE : Pages 60 à 62. — ITALIE : Pages 62 à 64. — ROUMANIE : Page 64.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 12 juill.	1.826.5	1.269.2	3.095.7	3.478.5	89	2 1/2
1895 27 juin.	2.047.5	1.258.8	3.306.3	3.461.4	95	2 1/2
1895 4 juill.	2.042.7	1.258.2	3.300.9	3.521.4	94	2
1895 11 juill.	2.034.9	1.255.8	3.290.7	3.503.5	94	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 7 juill.	707.6	415.5	1.123.1	1.324.7	84	3
1895 23 juin.	966.1	375.7	1.341.8	1.337.6	100	3
1895 30 juin.	909.7	353.8	1.263.5	1.534.6	82	3
1895 7 juill.	902.9	351.1	1.254.0	1.483.1	84	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 12 juill.	962.6	»	962.6	651.0	148	2
1895 27 juin.	949.9	»	949.9	652.5	146	2
1895 4 juill.	948.3	»	948.3	657.7	135	2
1895 11 juill.	936.7	»	936.7	666.8	138	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 19 mai.	110.0	17.5	127.5	170.0	75	»
1895 23 mars.	97.8	22.0	119.8	156.9	76	»
1895 20 avril.	98.2	22.7	120.9	158.0	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 19 mai.	65.0	10.0	75.0	162.5	46	»
1895 23 mars.	70.2	10.4	80.6	157.0	51	»
1895 20 avril.	69.6	9.0	78.6	157.4	50	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 7 juill.	221.1	344.4	565.5	949.0	59	4
1895 23 juin.	418.7	283.1	701.8	1.068.3	66	4
1895 30 juin.	417.9	282.2	700.1	1.111.7	63	4
1895 7 juill.	417.9	281.8	699.7	1.111.5	63	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circulation	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 5 juill.	76.5	36.0	112.5	418.6	27	3
1895 20 juin.	82.9	22.1	105.0	436.3	24	2 1/2
1895 27 juin.	79.2	21.0	100.2	440.4	23	2 1/2
1895 4 juill.	82.7	22.0	104.7	446.1	23	2 1/2
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 22 mai.	7.5	1.2	8.7	2.0	436	8
1895 7 mai.	2.7	6.0	8.7	1.6	537	8
1895 14 mai.	2.7	6.0	8.7	1.6	537	8
1895 22 mai.	2.3	5.6	7.9	1.7	465	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 30 juin.	76.7	»	76.7	113.0	68	4
1895 30 avril.	77.4	»	77.4	107.1	72	3 1/2
1895 31 mai.	85.5	»	85.5	108.2	79	3 1/2
1895 30 juin.	100.8	»	100.8	121.5	83	3 1/2
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 7 juill.	198.0	230.2	428.2	941.6	45	5
1895 22 juin.	200.1	311.3	511.4	929.7	55	4 1/2
1895 28 juin.	200.1	310.0	510.1	941.5	54	4 1/2
1895 6 juill.	200.1	308.4	508.5	954.1	53	4 1/2
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 31 mai.	2.2	»	2.2	107.9	2	6 1/2
1895 31 mars.	2.1	»	2.1	106.8	2	6 1/2
1895 30 avril.	1.9	»	1.9	107.2	2	6 1/2
1895 31 mai.	1.9	»	1.9	105.3	2	6 1/2
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 7 juill.	114.0	175.8	289.8	435.6	67	2 1/2
1895 22 juin.	108.2	178.4	286.6	429.0	67	2 1/2
1895 29 juin.	108.2	178.2	286.4	434.5	66	2 1/2
1895 6 juill.	108.0	177.0	285.0	440.8	65	2 1/2
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 20 juin.	299.1	51.7	350.8	858.8	41	6
1895 31 mai.	300.5	54.6	355.1	729.3	48	5
1895 10 juin.	300.9	57.3	358.2	727.9	49	5
1895 20 juin.	301.4	57.0	358.4	741.4	48	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 10 juin.	93.2	10.4	103.6	229.3	45	6
1895 20 mai.	105.6	10.4	116.0	234.9	49	5
1895 31 mai.	105.6	10.4	116.0	237.7	48	5
1895 10 juin.	105.6	10.4	116.0	236.4	49	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 10 juin.	35.2	1.5	36.7	55.8	63	6
1895 20 mai.	35.2	1.5	36.7	49.4	74	5
1895 31 mai.	35.2	1.5	36.7	49.0	74	5
1895 10 juin.	35.2	1.5	36.7	48.0	77	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 31 mai.	31.2	»	31.2	65.8	47	4 1/2
1895 31 mars.	29.6	»	29.6	67.8	43	4
1895 30 avril.	30.7	»	30.7	70.4	43	4
1895 31 mai.	30.3	»	30.3	68.0	45	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 27 juin.	16.8	36.6	53.4	283.5	19	6
1895 12 juin.	26.7	40.7	67.4	300.9	22	6
1895 19 juin.	26.7	40.7	67.4	300.9	22	6
1895 26 juin.	26.7	40.9	67.6	301.2	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 30 juin.	53.3	2.7	56.0	121.5	46	6
1895 15 juin.	58.2	3.2	61.4	113.4	54	6
1895 22 juin.	58.0	3.2	61.2	115.9	53	6
1895 29 juin.	57.8	5.7	63.5	115.9	55	6



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 16 juin.	1.495.6	14.4	1.510.0	3.838.5	39	4%
1895 16 mai.	1.565.2	17.0	1.582.2	4.274.2	37	4
1895 1 <sup>er</sup> juin.	1.551.0	17.2	1.568.2	4.297.5	36	4
1895 16 juin.	1.563.2	17.5	1.580.7	4.294.8	37	4
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 31 mai.	21.7	3.5	25.2	45.6	55	»
1895 31 mars	21.8	3.6	25.4	50.5	50	»
1895 30 avril	21.8	3.5	25.3	49.0	51	»
1895 31 mai.	21.7	3.4	25.1	50.8	49	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 22 juin.	5.7	4.2	9.9	23.1	43	6
1895 8 juin.	5.4	4.6	10.0	24.3	41	6
1895 15 juin.	5.3	4.6	9.9	24.2	41	6
1895 22 juin.	5.4	4.6	10.0	24.6	41	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 31 mai.	23.0	5.1	28.1	64.4	44	4
1895 31 mars	33.9	4.6	38.5	69.4	54	4
1895 30 avril	34.0	5.0	39.0	66.4	58	4
1895 31 mai.	33.9	5.0	38.9	69.5	56	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 31 mai.	10.4	13.7	24.1	78.8	31	»
1895 31 mars	10.4	14.6	25.1	87.5	29	»
1895 30 avril	10.5	14.4	24.8	84.2	30	»
1895 31 mai.	10.4	14.0	24.4	82.6	30	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 7 juill.	76.9	13.3	90.2	170.1	53	3
1895 22 juin.	83.0	10.9	93.9	174.9	53	3
1895 29 juin.	82.2	9.8	92.0	181.2	51	3
1895 6 juill.	82.5	9.9	92.4	180.4	51	3

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 12 juill.	6 529,8	2 656,7	9 186,5	14 589,6	63%
1895 27 juin.	7 293,6	2 635,3	9 928,9	15 039,9	66
1895 4 juill.	7 261,8	2 606,5	9 868,3	15 419,1	64
1895 11 juill.	7 250,9	2 601,7	9 852,6	15 379,7	64

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.  
Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :**

	7 juin	14 juin	21 juin	28 juin	4 juil.	11 juil.
Amsterdam.....	48 02	48 02	48 07	48 05	48 02	48 07
Anvers.....	100 20	100 15	100 17	100 17	100 11	100 14
Athènes.....	172 50	178 »	178 »	178 25	178 25	177 75
Barcelone.....	14 »	17 »	16 20	15 90	15 95	16 01
Berlin.....	81 05	81 10	81 »	81 »	81 »	81 20
Bruxelles.....	100 17	100 16	100 16	100 14	100 05	100 16
Bucharest.....	100 75	100 60	100 15	100 30	100 15	100 25
Constantinople.....	22 70	22 77	22 87	22 90	22 95	22 97
Francfort.....	81 07	81 03	81 01	81 02	81 05	81 27
Gènes.....	104 75	104 87	104 40	104 35	104 17	104 35
Genève.....	100 19	100 19	100 19	100 20	100 18	100 27
Lisbonne.....	692 »	692 50	695 »	691 »	686 50	683 »
Londres.....	25 35	25 36	25 35	25 35	25 35	25 32
Madrid.....	14 45	16 50	16 05	15 62	15 80	15 85
Rome.....	104 75	104 85	104 40	104 05	104 17	104 35
Saint-Petersbourg	36 80	36 75	36 77	36 77	36 77	36 85
Vienne (à vue).....	48 15	48 25	48 20	48 20	48 10	48 20
— (à 3 mois) ..	48 10	48 17	48 15	48 15	48 05	48 15

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	14 juin	21 juin	23 juin	5 juillet	12 juillet
Amsterdam. pap. court	4 %	205 87	205 75	205 62	206 »	205 50
Allemagne..	4 %	122 66	122 12	122 12	122 06	121 81
Vienne-Tr..	4 %	205 62	205 25	205 75	205 75	205 50
Barcelone..	4 %	422 50	427 50	425 50	428 »	426 »
Madrid.....	4 %	422 50	427 50	425 50	428 »	426 »
Lisb.-Porto..	4 %	»	425 »	425 »	435 »	430 »
St-Petersb..	4 %	263 50	268 »	268 50	268 »	267 »
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 19	25 19	25 19	25 18	25 13 1/2
— ch. court	2 %	25 20 1/2	25 20 1/2	25 20 1/2	25 19 1/2	25 15
Stockholm..	3 %	138 50	138 50	138 50	138 50	138 50
Belgique....	2 1/2 %	0 15 p.	0 19 p.	0 15 p.	0 06 p.	0 19 p.
Italie.....	5 %	4 62 p.	4 12 p.	4 25 p.	4 12 p.	4 37 p.
Suisse.....	3 %	0 25 p.	0 25 p.	0 25 p.	0 25 p.	0 37 p.
New-York.....	2 1/2 %	514 50	514 »	513 50	513 »	511 50
<b>Matières d'or et d'argent</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »
Argent id. (le kil.)	218 89	111 75	111 09	110 »	111 64	111 09
Quadruples espagnols....	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75
— mexicains....	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75
Piastres.....	2 72	2 72	2 72	2 72	2 72	2 73
Souverains anglais.....	25 17	25 17	25 18	25 18	25 19	25 11
Banknotes.....	25 18	25 18	25 18	25 19	25 19	25 12
Aigles des Etats-Unis....	25 77	25 77	25 77	25 77	25 77	25 77
Guillaume (20 marks).....	24 57	24 57	24 57	24 57	24 57	24 57
Impér. Russie (titre : 916m)	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900m)	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2 — — — — —	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	13 juin	20 juin	27 juin	4 juillet	11 juil.
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 11	5 13	5 13	5 12
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 72	2 72	2 72	2 72	2 75
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	1 45	1 43	1 45	1 45	1 43
Chili (peso papier)....	5 »	1 85	1 85	1 82	1 81	1 72
Brésil (milreis papier)	2 60	0 97	0 89	1 04	1 12	1 13
Indes (roupie argent.)	2 38	1 40	1 38	1 37	1 38	1 38
Japon (yen argent)....	5 39	2 81	2 80	2 76	2 79	2 82
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 88	3 86	3 85	3 93	3 93

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 12 juillet 1895**

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :
En Allemagne..... 100 35	Billets Allemands.... 99 65
En Angleterre..... 100 34	— Anglais..... 99 66
En Autr.-Hongrie... 101 17	— Austro-Hongr. 98 83
En Belgique..... 100 19	— Belges..... 99 81
En Espagne..... 116 20	— Espagnols.... 86 05
En Grèce..... 177 75	— Grecs..... 56 25
En Hollande..... 101 11	— Hollandais.... 98 89
En Italie..... 104 57	— Italiens..... 95 62
En Russie..... 148 32	— Russes..... 67 41
En Suisse..... 100 37	— Suisses..... 99 62

Aux Etats-Unis..... 101 16	Pièces des Etats-Unis. 98 84
Au Mexique..... 199 09	— du Mexique... 50 73
En Rép. Argentine. 349 »	Bill <sup>ts</sup> Rép. Argentine. 28 65
Au Chili..... 290 69	— du Chili..... 34 40
Au Brésil..... 230 08	— du Brésil..... 43 46
Aux Indes..... 172 46	Pièces des Indes..... 57 98
Au Japon..... 191 13	— du Japon..... 52 33
En Chine..... 190 07	— de la Chine.... 52 61

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 12 juillet 1895.

Les devises hollandaises et allemandes ont légèrement fléchi par suite des règlements du semestre et peut-être aussi parce que les places d'Amsterdam, Francfort et Berlin se préparent à souscrire à Paris à l'Emprunt Chinois.

La Valuta est en réaction à 205 50. A moins d'incidents impossibles à prévoir, elle sera au pair à la fin de l'année.

Le papier espagnol est en nouvelle baisse; cependant



les ventes d'Extérieure pour compte étranger sur les marchés de Madrid et de Barcelone ont cessé, mais la situation financière se présente mal, la Banque est aujourd'hui à découvert de plus de 40 millions vis-à-vis du Trésor, ce qui donne lieu à une forte augmentation de la circulation des billets.

Le papier portugais fléchit à 430 et le Rouble à 267.

Le Londres a fortement rétrogradé, le papier court est à 25 13 1/2 et le chèque à 25 15. L'Angleterre est en ce moment débitrice de la France de sommes considérables pour les coupons à l'échéance de juillet, de plus, il se fait entre Paris et Londres un mouvement d'actions de mines d'or, qu'il est difficile de suivre et qui influe sur le change.

La perte du papier belge, italien, suisse s'est un peu accentuée; quant au New-York il tombe à 511 50, la perte est donc de 1.16 0/0, il est difficile de dire ce qui peut produire un pareil écart.

**CHANGES DE LONDRES :** Cours moyens du jeudi, de Londres sur :

Valeurs à 4 mois	13 juin	20 juin	27 juin	4 juillet	11 juillet
Hong-Kong ....	2/2 1/8	2/2 ./.	2/1 3/4	2/2 ./.	2/2 1/8
Shanghai.....	2/11 7/8	2/11 3/4	2/11 5/8	3/0 3/8	3/0 3/8
Yokohama.....	2/2 ./.	2/1 7/8	2/1 1/2	2/1 7/8	2/2 ./.
Valeurs à vue:					
Singapour.....	2/2 ./.	2/2 ./.	2/1 3/4	2/2 ./.	2/2 ./.
Bombay.....	1/1 5/16	1/1 5/32	1/1 1/16	1/1 3/16	1/1 5/32
Calcutta.....	1/1 5/16	1/1 5/32	1/1 1/32	1/1 7/32	1/1 5/32
Rio-Janeiro....	9 5/16	9 7/16	9 15/16	10 3/4	10 13/16
Valparaiso.....	17 11/16	17 5/8	17 3/8	17 1/4	16 3/8
Buenos-Ayres, prime de l'or..	244 ./.	250 ./.	244	245 ./.	249 ./.
Argent en barres	30 9/16	30 3/8	30 3/16	30 1/2	30 1/2

Les changes de l'Extrême-Orient sont à peu près au même niveau que la semaine dernière, quoiqu'un peu plus fermes; il en est de même de la roupie.

Le papier brésilien est bien tenu; la situation du pays s'améliore et les titres brésiliens rentrent en faveur.

Le Valparaiso est à 10 13/16. Les ennemis de la loi de conversion, qui stipule, à partir du 1<sup>er</sup> juin 1895, le paiement des billets en monnaie métallique, s'efforcent par tous les moyens d'effrayer l'opinion sur les conséquences de cette mesure. Les banquiers ont porté le taux de leur escompte à 10 0/0, les affaires sont paralysées sans que la situation ait rien d'alarmant, car il y a une quantité d'or suffisante pour couvrir les billets.

A Buenos-Ayres, la prime de l'or est à 249.

L'or est au pair à Paris et à Londres, l'argent est à 30 1/2 à Londres, et à 111 09 le kilo à Paris.

Nous avons annoncé, la semaine dernière, sur la foi d'une dépêche mal interprétée de Berlin, que la *Reichsbank* avait réduit son escompte à 2 0/0; c'est l'escompte privé et non l'escompte officiel qui a été ramené à 2 0/0; nous nous empressons de rectifier cette erreur.

Nous n'avons pas de modifications à signaler dans les taux d'escompte des Banques européennes.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

La *Banque de France* a perdu, cette semaine, 7.785.000 fr. d'or. Il est sorti par la circulation 3 millions 433.000 fr. à Paris, 5.666 000 fr. dans les succursales et 127.000 fr. de petites pièces de 5 fr. pour l'Inde, mais il est entré 83.000 fr. venant de Suisse et 1 million 358.000 fr. de matières.

L'argent a diminué de 2.416.000 fr., savoir: par la circulation, de 116.000 fr. à Paris, de 1.800.000 fr. dans les succursales, et il est sorti 500.000 fr. pour l'Algérie.

La circulation des billets a diminué de 17.900.000 francs.

La *Banque d'Allemagne* a perdu 9.500.000 francs d'or et d'argent, sa circulation a baissé de 51.500.000 francs.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent de sorties de 1.425.000 fr. La circulation ayant prélevé 10 millions 175.000 fr., la diminution du métal jaune a été de 11.600.000.

Voici le détail des entrées et des sorties :

Entrées		Sorties	
7 juill. Ach. en barres	£ 36.000	6 juill. Constple...	£ 100.000
5 » —	55.000	» » Le Cap.....	200.000
6 » —	4.000		
8 » Australie....	110.000		
9 » Ach. en barres	23.000		
10 » —	15.000		

Excéd. des sorties... 57.000

Total égal..... £ 300.000 Total des sorties... £ 300.000

La circulation des billets a augmenté de 9.100.000.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie*, l'or est stationnaire, l'argent a baissé d'une somme insignifiante, la circulation n'a pas varié.

Il est entré 4.500.000 fr. d'or et d'argent à la *Banque de Belgique*, mais étant donné le portefeuille étranger que possède cette Banque, les mouvements monétaires n'y ont pas la même signification que dans les Banques qui n'escomptent que du papier indigène. Les billets ont augmenté de 5.700.000 fr. A la *Banque d'Espagne* aucun changement dans l'or, l'argent a diminué de 1.600.000 fr. et la circulation a augmenté de 12.600.000 fr., ces mouvements sont sous la dépendance des opérations avec le Trésor et n'ont aucun rapport avec les affaires commerciales.

L'encaisse-or de la *Banque des Pays-Bas* reste immobile, l'argent a baissé de 1.200.000 fr. et la circulation a augmenté de 6.300.000 fr.

Dans l'encaisse de la *Banque de Russie*, on remarque une augmentation de 12.200.000 fr.; voici, du reste, la situation complète de l'or dans cet Etablissement à la date du dernier bilan :

Encaisse de la Banque et fonds d'échange des billets de crédit.....	Fr. 1.563.200.000
Fonds à l'étranger.....	47.800.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque.....	807.400.000
Total...	2.418.400.000

Pas de changement dans les *Banques d'émission suisses*.

La circulation globale des *Banques européennes* a diminué de 39.400.000 fr., c'est peu sur une masse aussi énorme de billets; il est probable que le mouvement rétrograde va s'accroître d'ici à la fin du mois.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

OR	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 15 au 22 juin	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 15 au 22 juin	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
	—	—	—	—
Grande-Bretagne	»	8.099.768	19.466	13.587.846
France.....	»	11.916.400	»	4.603.988
Allemagne.....	»	5.775.086	»	1.527.182
Autres pays....	12.525	8.640.788	11.410	465.171
Total 1895...	12.525	34.432.042	30.876	20.184.187
— 1894...	7.975.972	64.666.805	205.965	9.435.967
— 1893...	13.040	68.672.475	28.396	5.344.853
ARGENT				
Grande-Bretagne	692.279	15.624.137	»	49.246
France.....	»	»	»	3.364
Allemagne.....	»	13.485	»	3.809
Autres pays....	50.024	712.264	19.541	777.325
Total 1895...	742.303	16.349.886	19.541	833.744
— 1894...	426.975	17.245.566	27.741	738.709
— 1893...	486.909	13.938.038	7.200	2.061.070



Encaisse des Banques associées de New-York		
1894.....	7 juill.	91.200.000 dollars
1895.....	22 juin.	65.900.000 —
1895.....	29 juin.	66.200.000 —
1895.....	6 juill.	64.500.000 —

Comme on le voit, les effets de la détérioration du change des États-Unis ne se font pas encore sentir; il sera curieux de voir combien de temps les mesures artificielles du Gouvernement arrêteront le cours naturel des choses.

L'encaisse des *Banques associées de New-York* est en diminution de 1.700.000 dollars.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Taux conventionnel de la Piastre en Indo-Chine

Par arrêté du Gouverneur général de l'Indo-Chine française, en date du 29 avril 1895, le taux conventionnel de la piastre pour la perception des droits de douane ainsi que pour tous les paiements et recettes à effectuer pour le Trésor, est fixé à 2 fr. 70 à dater du 1<sup>er</sup> mai 1895.

### Le Bimétallisme en Europe

Notre correspondant de Berlin nous a signalé, dans sa dernière lettre, l'arrivée dans cette ville de M. Fougérol, député de l'Ardèche, vice-président de la *Ligue Nationale Bimétallique* et de notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, secrétaire général de la *Ligue*.

Le correspondant berlinois de notre confrère parisien le *Matin* a eu l'idée de demander individuellement à MM. de Kardoff, Otto Arendt et de Mirbach, les chefs du mouvement bimétalliste allemand, et MM. Edmond Théry et Fougérol, représentant la *Ligue Bimétallique* française, leurs impressions particulières relativement aux conférences auxquelles ils venaient de prendre part. Voici comment notre confrère s'exprime dans sa correspondance :

Berlin, 7 juillet.

MM. Fougérol, député et vice-président de la *Ligue Bimétallique française*, et Edmond Théry, secrétaire général de cette même *Ligue*, étant venus à Berlin faire visite à leurs coreligionnaires en bimétallisme, une série de conférences ont eu lieu entre eux et ces messieurs, dans lesquelles ont été discutés, précisés, définis, les intérêts de la doctrine économique qu'ils entendent défendre et faire triompher envers et contre tout... Pourtant, le monométallisme, qu'il s'agit d'enterrer n'est point mort, tant s'en faut. Je n'en veux pour preuve que la façon extraordinairement agressive dont il vient de répondre à des attaques à peine formulées.

Mais mon rôle, en l'espèce, n'étant pas de marquer les coups que se portent des adversaires également passionnés, j'ai pensé être agréable à nos lecteurs en interrogeant sur leurs rêves d'avenir les principaux coryphées du bimétallisme réunis à Berlin, aussi bien des Allemands que les Français.

#### M. de Kardorff

M. de Kardorff est, sans conteste, le plus ancien des bimétallistes en Prusse et en Allemagne. A la fois membre du Reichstag et de la Chambre des députés prussienne, il n'a cessé, depuis vingt-cinq ans, de crier dans ces deux Assemblées : « Haro sur le monométallisme ! de qui vient tout le mal. »

« — L'union fait la force. Et nous sommes forts, car nous sommes unis, absolument unis. Nous sommes unis avec les bimétallistes français, dont les représentants autorisés viennent de nous honorer de leur visite, et, par ces messieurs qui arrivent d'Angleterre, unis aussi avec les bimétallistes anglais. De cette union fait foi le procès-verbal suivant, que, après délibérations, nous avons, vos compatriotes et nous, rédigé et signé :

« 1<sup>o</sup> L'intérêt immédiat de la production agricole et industrielle et du commerce extérieur des deux pays réclame l'établissement d'un rapport de valeur fixe entre les deux métaux monétaires ;

« 2<sup>o</sup> Ce rapport fixe ne peut être assuré que par le *Bimétallisme international* ;

« 3<sup>o</sup> Par *Bimétallisme international*, les signataires de ce document entendent un accord intervenant entre l'Allemagne, la France, l'Angleterre et les États-Unis, et en vertu duquel la frappe libre et le plein pouvoir libératoire seraient accordés à l'or et à l'argent avec identité de traitement ;

« 4<sup>o</sup> En ce qui concerne le rapport à établir, il ne saurait être considéré comme constituant une question de principe. Toutefois, vu les intérêts économiques des deux pays, vu la situation créée par la circulation monétaire d'aujourd'hui, le rapport de 1 à 15 1/2 devrait avoir la préférence sur la fixation de tout autre rapport. »

« Nous sommes donc, vous le voyez, d'accord sur tous les points du programme. Nous le sommes aussi sur les mesures de propagande à prendre, sur la marche à suivre, chacun chez soi. Vous me demandez quel espoir j'ai en la réussite de notre campagne ? Le plus grand espoir ! Et je m'empresse d'ajouter qu'il n'est point chimérique. Pour ne parler que de nous autres Allemands, nous avons, aussi bien au Reichstag qu'au Landtag prussien, une majorité bimétallique prononcée.

C'est vous dire que notre Gouvernement ne pourra longtemps se soustraire à l'obligation de convoquer une Conférence monétaire internationale, ainsi que nous l'y avons invité à différentes reprises. De cette Conférence sortira, n'en doutez pas, l'adoption du bimétallisme, seul moyen pour l'Europe agricole, industrielle et commerçante d'échapper à la ruine.

#### M. Otto Arendt

Le docteur Arendt est le publiciste officiel du Bimétallisme. C'est à tous égards un redoutable polémiste.

« — Laissez-moi tout d'abord vous exprimer le grand plaisir que nous avons eu à discuter les intérêts du Bimétallisme avec des hommes aussi compétents que le sont MM. Fougérol et Théry. M. Théry possède la question comme peu et l'expose avec une clarté, une éloquence irrésistibles. Quant à M. Fougérol, il apporte dans la discussion ce lucide et calme esprit, cette vaste et intense compréhension qui sont le propre de l'homme d'Etat.

« Par la venue de vos compatriotes à Berlin, la question du Bimétallisme a fait un grand pas. Il nous importait, avant tout, de nous savoir d'accord avec ces Messieurs. Or, de l'échange d'idées que nous venons d'avoir avec eux, il résulte qu'entre nous l'harmonie est parfaite et que, les uns et les autres, nous marchons résolument, animé de la même pensée, vers le même but à atteindre. J'ajoute que les Anglais, dont vos compatriotes nous apportent le salut et les encouragements, ne marchent pas dans la voie du Bimétallisme d'un pas moins ferme, moins rapide que les Français et les Allemands.

« On sait, que sur les douze dernières élections partielles pour la Chambre des Communes, dix se sont faites au profit des bimétallistes. Viennent les élections générales, et vous verrez la glorieuse figure que feront les monométallistes ! Reste l'Amérique. Elle va de l'avant, avec une belle allure. Aussi n'avons-nous pas à nous occuper d'elle qui, loin d'être pour nous un obstacle, devient, au contraire, un puissant auxiliaire. La victoire du Bimétallisme doit être exclusivement remportée en Europe. Et le jour (ce jour est très prochain) où nous mettrons en déroute les monométallistes en Allemagne, en France et en Angleterre, nous aurons gain de cause sur tout le continent, qui acceptera avec joie l'introduction d'un système monétaire devenu indispensable à l'existence économique des nations.

#### M. le comte de Mirbach

M. de Mirbach est le vieux frère d'armes de M. de Kardorff dans la grande lutte pour le double-étalon.

« — Pour moi, j'estime que l'arrivée parmi nous de vos deux compatriotes bimétallistes est un événement heureux pour la cause que nous défendons. Nous manquions de certaines données scientifiques et peut-être aussi d'un peu d'émulation. MM. Fougérol et Théry, dont les connaissances relatives au Bimétal-



lisme sont aussi approfondies que variées, et dont l'entraide est admirable, nous ont apporté l'un et l'autre. De ce fait, nous devenons plus forts parce que nous nous trouvons mieux armés. Rien ne donne, d'ailleurs, de la confiance en soi comme de se sentir les coudes, c'est-à-dire de se savoir solidaire. Solidaires, nous le sommes — cela résulte clairement des explications données de part et d'autre — et nous avons l'entière conscience de cette solidarité. Aussi, marchant désormais la main dans la main des Français et des Anglais, nous arriverons plus sûrement, plus rapidement au but.

Mais, bimétallisme à part, il nous a été infiniment agréable de nous rencontrer avec des hommes aussi parfaitement distingués, aussi charmants à tous égards que le sont MM. Fougérol et Théry. Dans ma bouche, ceci n'est rien moins qu'une phrase banale. Et nous comptons bien, dans un avenir qui ne sera pas trop éloigné, nous faire le plaisir de nous rendre une visite qui nous a laissés à tous le meilleur souvenir. Et je puis vous assurer qu'en ce qui me concerne, je n'y failirai pas.

#### M. Edmond Théry

« — La question du *Bimétallisme international* ne peut être résolue que par un accord intervenant entre les grandes puissances soumises actuellement à l'étalement d'or. Nous estimons que, parmi ces puissances, doivent figurer l'Angleterre, la France, l'Allemagne et les Etats-Unis. Nous savons exactement, par les travaux réciproques que nous nous sommes communiqués de ligue à ligue, que tous les bimétallistes de ces grands pays sont aujourd'hui d'accord sur les principes fondamentaux du *Bimétallisme international*, c'est-à-dire que nous admettons tous :

« 1<sup>o</sup> Que la réintégration de l'argent dans son ancienne fonction d'instrument d'échange international est absolument nécessaire pour défendre la situation économique de ces pays contre la concurrence des Etats à étalons d'argent ;

« 2<sup>o</sup> Que la réhabilitation de l'argent ne peut s'obtenir que par le rétablissement du rapport fixe qui unissait jadis les deux métaux précieux ;

« 3<sup>o</sup> Que c'est précisément le fonctionnement du *Bimétallisme international* qui doit assurer le maintien de ce rapport, quelles que soient, d'ailleurs, les variations de la production respective de l'or et de l'argent.

« Voilà les grandes lignes admises aujourd'hui par tous les bimétallistes du monde. Reste à préciser la question d'application proprement dite. Aussi bien est-ce pour éviter tous malentendus dans l'avenir que nous avons tenu, avant les élections anglaises et aussi avant que l'étude de cette seconde partie du problème bimétallique fût commencée, indiquer avec netteté et précision, aux Ligues bimétalliques anglaise et allemande, les conditions particulières dans lesquelles la France se trouve au point de l'application du *Bimétallisme international*.

« Voilà donc, répondant à votre question, ce que nous sommes venus faire à Berlin. Notre mission — car nous parlons au nom de la *Ligue Bimétallique française* — était, par conséquent, d'ordre purement technique. Et c'est naturellement aussi sur ce terrain que nous sommes restés dans nos conférences avec les bimétallistes allemands — tout comme dans celles que nous avons eues avec les bimétallistes anglais.

« En ce qui concerne l'Allemagne, les longues discussions que nous venons d'avoir avec des hommes dont le savoir égale la modestie, nous ont prouvé que dans cette question spéciale de la réhabilitation de l'argent, les intérêts économiques de la France et de l'Allemagne sont absolument identiques. »

#### M. Fougérol

— Vous me demandez quel accueil nous ont fait les bimétallistes allemands ? Eh bien, un accueil parfait en tous points. Ces messieurs se sont efforcés de mettre à notre disposition tous les éléments dont ils disposaient concernant l'étude de la question monétaire. Ils nous

ont communiqué les résultats de leurs travaux, qui aboutissent à la même solution que celle que nous préconisons en France et que préconise également la *Ligue Bimétallique anglaise*.

Les bimétallistes allemands possèdent à merveille tous les détails de cette vaste question, et nous avons pu apprécier le talent et l'ardeur qu'ils apportent à la défense de leurs idées.

Nous avons pu nous rendre compte aussi que, grâce à MM. de Kardorff, Otto Arendt et le comte de Mirbach, les bimétallistes, qui, il y a quelques années encore, n'étaient en Allemagne qu'une poignée, sont aujourd'hui devenus légion et seront demain la majorité incontestée.

Ces messieurs ont été, pour mon ami Théry et pour moi, d'une déférence infinie, et nous ne saurions trop rendre hommage à leur urbanité et au tact absolu avec lequel ils ont discuté avec nous.

En résumé, nous quittons Berlin, très satisfaits des résultats pratiques que nous avons obtenus au nom de la *Ligue Bimétallique française*.

De son côté, M. Ch. Bonnefon, correspondant berlinois du *Figaro*, adresse à son journal la lettre suivante relative au même objet :

#### LES BIMÉTALLISTES FRANÇAIS A BERLIN

M. Fougérol, député de l'Ardèche, vice-président de la Ligue Bimétalliste française, et M. Théry, secrétaire de la même Ligue, ont passé à Berlin les journées de samedi à mercredi pour s'entendre avec les bimétallistes allemands et pour préparer le terrain à une conférence internationale. M. de Kardorff, M. le comte de Mirbach, M. Arendt les ont reçus avec une grande amabilité et se sont trouvés d'accord avec eux sur toutes les questions de principe. Le bimétallisme est une question si complexe, si embrouillée, si sujette à discussions, que je me garderais bien d'ennuyer les lecteurs du *Figaro* par un exposé détaillé. Il suffit de savoir, pour emprunter à M. Fougérol une expression assez pittoresque, que l'humanité est divisée, au point de vue monétaire, en deux camps : le camp jaune, qui se sert de l'or et comprend presque toutes les races blanches, et le camp blanc, qui se sert de l'argent et qui se recrute en grande partie parmi les Chinois et les Japonais.

Comme la valeur réelle de l'argent baisse sans cesse par rapport à celle de l'or, il en est résulté qu'avec une pièce de vingt francs en or, par exemple, les Jaunes, c'est-à-dire les Européens, peuvent se procurer un lingot d'argent qui vaut 40 francs chez les Blancs, c'est-à-dire les Chinois et les Hindous.

Par suite, les marchandises du camp blanc (Chine, Japon et Indes) sont achetées moitié prix par les habitants du camp jaune (France, Allemagne, Angleterre et Etats-Unis). Cette situation, qui paraît au premier abord enviable pour ceux qui achètent, est ruineuse en réalité pour ceux qui produisent, c'est-à-dire pour les agriculteurs et les industriels de notre pays, qui ne peuvent plus lutter contre la concurrence des pays de l'Extrême-Orient. Sur ce point, les bimétallistes français et allemands sont tombés d'accord.

Comment donc éviter les désastres imminents de l'industrie et de l'agriculture européennes ? En établissant un rapport fixe entre l'argent et l'or par un congrès international. Autrefois, avant 1873, ce rapport fixe existait. L'Allemagne, en adoptant le monométallisme, a forcé les autres nations à la suivre dans cette voie. Maintenant elle s'en trouve assez mal, d'après un grand nombre d'hommes compétents, M. Miquel, le ministre des finances, M. de Marschall, le ministre des affaires étrangères de l'Empire.

Et voilà pourquoi les bimétallistes allemands (agriculteurs pour la plupart) ont accueilli avec joie M. Fougérol et M. Théry.

La seule difficulté qui ait été soulevée a été la question de savoir quel serait ce rapport fixe entre l'or et l'argent. M. de Kardorff avait un projet assez compliqué. Il voulait établir un droit *seigneurial* sur la frappe des monnaies, calculé de manière à ramener peu à peu



au rapport fixe entre l'or et l'argent, tel qu'il avait été établi pendant les 75 premières années du siècle.

Mais en fin de compte, il s'est rendu aux arguments de ses collègues français et a consenti, ainsi que MM. le comte de Mirbach, Arendt et un ou deux autres bimétallistes allemands, à apposer sa signature sur le projet élaboré par nos compatriotes. Ce projet exprime le vœu de voir bientôt aboutir une conférence bimétalliste internationale et rétablir le rapport de 15 1/2, adopté par l'Union latine et resté fixe pendant 75 ans.

A la veille des fêtes de Kiel, M. Siegfried, ancien ministre du commerce, était venu à Berlin pour étudier le fonctionnement des lois ouvrières. Aujourd'hui, au lendemain de ces fêtes, les bimétallistes français ont cherché à y préparer le triomphe de leurs idées. Les voyages qui n'ont d'autre but que d'être utiles à la France sont des voyages d'études et non d'agrément. Il serait donc tout à fait injuste de les blâmer, et il faut rendre hommage à la courtoisie avec laquelle les Berlinoises savent faire les honneurs de chez eux à ceux qui viennent de France.

Ch. B.

#### La Question monétaire à la Chambre des Seigneurs de Prusse

Dans la séance du 6 juillet, sur une question posée par le comte de Mirbach, le ministre de l'intérieur de Prusse, M. de Boetticher, a fait la déclaration suivante :

« Depuis la dernière déclaration du Président du Conseil relative à la question monétaire nous avons demandé aux Gouvernements confédérés de nous faire connaître leurs vues pour une Conférence monétaire internationale et leurs propositions éventuelles tendant au relèvement du prix de l'argent. Les réponses ne nous sont pas encore parvenues. Dès que nous les aurons reçues, le moment sera venu pour le Conseil fédéral de l'Empire de prendre une décision quant à l'opportunité d'adresser à certaines puissances (à déterminer) des invitations pour une Conférence monétaire internationale.

« Je saisis cette occasion pour démentir une nouvelle publiée par les journaux. Il n'est pas exact que notre ambassadeur à Washington ait dit que la Conférence monétaire n'aboutirait pas. Notre Département des affaires étrangères a questionné M. de Thielmann à cet égard, et, d'après la réponse reçue hier, la nouvelle était absolument controuvée. »

Les longs commentaires publiés à ce propos par nos confrères de la presse monométalliste-or sont, par conséquent, dénués de fondement !

#### Le Bimétallisme et les Elections générales en Angleterre

M. W. H. Grenfell, membre du Comité exécutif de la *Ligue Bimétallique anglaise*, reçoit les adhésions au programme à imposer aux candidats pour les élections générales législatives qui vont avoir lieu bientôt dans le Royaume-Uni. Ce programme, qui a déjà été appliqué avec grand succès pour les dernières élections partielles, contient les trois questions suivantes à poser aux candidats (questions que nous avons déjà indiquées dans l'*Economiste Européen* du 9 mars 1895, n° 165) :

1° Êtes-vous favorable aux mesures à prendre pour régler le plus tôt possible la question monétaire, au moyen d'un accord international ?

2° Êtes-vous partisan du retour au régime monétaire sous lequel le commerce du monde s'est poursuivi jusqu'en 1873, le rapport entre l'or et l'argent devant être fixé par un accord international ?

3° Si vous êtes élu, voterez-vous pour la motion invitant le Royaume-Uni à l'entente internationale en vue du rétablissement de l'emploi simultané de l'or et de l'argent comme étalon monétaire.

On nous écrit, du reste, de Londres, que la *Ligue Bimétallique anglaise* a suscité la candidature de son président, M. Hicks-Gibbs, ancien Gouverneur de la *Banque d'Angleterre* et l'un des directeurs actuels de ce grand Etablissement d'émission. Cette candidature revêt ainsi un caractère dont l'importance n'échappera à personne.

D'autre part, le Comité exécutif de la Ligue a adressé l'appel suivant aux électeurs du Royaume-Uni :

« La dépression prolongée du commerce et de l'industrie est attribuée de toutes parts à la baisse des prix qui rend

les affaires improductives, réduit les salaires et les emplois. A cette dépression vient s'ajouter le transfert des industries productives des pays monométallistes-or dans les pays à étalon-argent, transfert qui menace l'existence de nos branches les plus importantes.

« La véritable cause de ces maux provient des modifications introduites, dans les récentes années, dans les lois monétaires de la plupart des grands pays. La démonétisation de l'argent a provoqué une contraction monétaire et la perte du pair du change entre les monnaies d'or et d'argent du monde, se traduisant par une baisse artificielle des prix et une perturbation du commerce.

« Telle est l'opinion des professeurs d'économie politique et des hommes pratiques qui occupent les situations les plus importantes dans le commerce, l'agriculture et la Banque, ainsi que des *leaders* ouvriers et des Trades-Unions les plus importantes.

« Les récentes déclarations officielles et les résolutions parlementaires démontrent que les Gouvernements de la France, de l'Allemagne et des Etats-Unis sont anxieux de trouver une atténuation aux maux dont souffrent les pays à unique étalon-or, en adhérant à un accord international tendant à la remonétisation de l'argent. Seul notre pays barre la route, sacrifiant ainsi son agriculture, ses industries les plus importantes, son commerce avec les pays à circulation d'argent et son bon renom dans l'Inde, — et cela pour les intérêts hypothétiques d'une partie de la classe capitaliste qui est dans l'erreur.

« En raison de la gravité de la crise actuelle, des maux sérieux qui menacent le commerce et l'agriculture du Royaume-Uni, et en présence des arguments surabondants en faveur du *Bimétallisme* international, la Ligue Bimétallique s'adresse à tous les électeurs pour qu'ils donnent à la réforme monétaire une place prépondérante dans le choix qu'ils vont faire. »

Voici, enfin, la traduction de l'affiche qui a été lancée, à un très grand nombre d'exemplaires, par les corporations ouvrières des industries textiles, dans toutes les circonscriptions électorales du Royaume-Uni :

#### Aux électeurs parlementaires de tous les districts textiles

##### LA QUESTION DU JOUR

qui affecte de la façon la plus vitale les intérêts des salariés est le Bimétallisme international.

##### OBSERVEZ ET RAPPELEZ-VOUS

L'attitude des candidats parlementaires vis-à-vis de la réforme monétaire internationale.

Pour assurer les emplois réguliers et les salaires suffisants, il est indispensable qu'un change fixe entre les monnaies d'or et les pays à circulation d'argent soit immédiatement rétabli, de façon à créer un courant commercial constant et à l'abri des violentes fluctuations du change entre notre pays et les grands marchés de l'Orient.

Le seul remède aux maux qui paralysent l'industrie textile est le *Bimétallisme international*.

Les électeurs liés à cette industrie, et au commerce qui en dépend, ne devront voter pour aucun candidat qui ne s'engage pas à soutenir le *Bimétallisme*.

*C'est la question du pain et du beurre pour les salariés.*

Les leaders du *Parti ouvrier anglais* (au nombre de trente) ont rédigé et signé la présente déclaration.

#### L'Angleterre et la Question monétaire

Notre excellent confrère, le *Moniteur des Intérêts matériels*, publie, cette semaine, sous ce titre, une étude de M. Georges de Laveleye, qu'il convient de citer :

La question monétaire est posée au Royaume-Uni : Sir William Harcourt, qui n'était déjà plus que le reflet de Gladstone, a dû céder la place à d'autres influences, les Goschen, les Balfour, les Chaplin, dont les tendances Bimétallistes sont positives. Bien que l'exercice du pouvoir modifie parfois les idées qu'on prône dans l'opposition, il est certain que la solution du problème monétaire — le bimétallisme international et suffisamment universel — est actuellement posée en Angleterre, tandis qu'elle ne l'était même pas auparavant, en dépit des efforts des Houldsworth, des Gibbs et autres tenants de la Ligue Bimétallique. C'est le moment pour les théoriciens de fourbir leurs armes. C'est aussi l'instant de consulter quelques statistiques.

M. G. de Laveleye démontre par des chiffres, que nous avons déjà publiés dans l'*Economiste Européen*,



le déclin persistant du commerce extérieur de l'Angleterre.

Il n'est pas inutile, ajoute-t-il, de constater que le commerce d'exportation en 1872 a représenté, grâce au mouvement actif et à la hausse des prix, 160 sh. par habitant. C'est de là qu'on vient pour aboutir à 110 sh. par habitant, soit une baisse de près de 30 0/0 dans la valeur des exportations anglaises. Les chiffres cumulés du commerce extérieur accusent, il est vrai, une moindre réduction, mais le mouvement n'est pas achevé : même en 1895, bien qu'on dise l'année meilleure, les chiffres des cinq premiers mois offrent le *statu quo* aux exportations et la continuation du mouvement rétrograde aux importations. Et, comme chaque année la population augmente, le simple *statu quo* représente encore un recul.

Dans cet intervalle de vingt-cinq ans (1870-1895), le déclin a été presque constant, à peine arrêté par un mouvement de reprise vers 1882 et par un second plus éphémère en 1890. Actuellement, un Anglais exporte en moyenne 18 0/0 de moins qu'il n'exportait en 1868, avant la guerre de France. Il importe moins encore proportionnellement, ce qui est aussi grave comme présomption de richesses.

L'auteur de l'étude s'appuie également sur le mouvement à l'intérieur, c'est-à-dire sur le chiffre de la recette brute des chemins de fer anglais, pour démontrer que la cause initiale et principale du déclin du commerce a été la baisse des prix. Cette baisse, il la mesure au moyen des *index-numbers* de M. Sauerbeck, que nous publions mensuellement ici même et qui établissent que la diminution du prix des marchandises et du métal argent est absolument parallèle.

L'effet de la crise s'est fait ressentir sur le marché monétaire :

Le taux officiel d'escompte de la Banque d'Angleterre, qui en 1882 était encore de 4 1/2 0/0, était déjà descendu à 2 3/4 0/0 en 1884. Vient une remontée légère à 3 2/3 0/0 en 1888, puis la poussée à 4 1/2 en 1890, à la suite de la crise Baring, suivie d'une descente jusqu'à 2 0/0 en 1894. L'escompte sur le marché libre a suivi avec un écart moyen de 3/4 0/0, écart qui a dépassé 1 0/0 en 1892, quand la Banque a dû défendre son encaisse, et qui est devenu insignifiant depuis que l'escompte est à 2 0/0 officiellement. On peut donc dire qu'après 1890, c'est le marché libre qui, imposant sa volonté et ses tendances à l'établissement gardien des traditions, a forcé à la baisse du taux de l'intérêt.

Pendant que le commerce déclinait et que le capital était si abondant, le marché des capitaux a-t-il montré une grande initiative? En dix ans, de 1885 à 1894, les émissions faites sur le marché public de Londres se sont élevées à 1.384 millions de livres sterling, ainsi répartis :

Emprunts étrangers.....	167 millions
Id. coloniaux et indiens.....	150 —
Chemins de fer nationaux.....	120 —
Id. étrangers.....	190 —
Industrie et divers.....	757 —

Durant cette période, c'est 1889 qui a vu le plus grand mouvement (207 millions de livres) et 1893 le moindre (49 millions).

Mais l'émission n'est qu'une des formes qu'emprunte l'initiative des capitaux ; un autre chiffre est intéressant, celui de la création de Sociétés nouvelles. Le voici pour les onze dernières années :

Années	Nombre	Capital émis
1884.....	1.370	£ 125.256.000
1885.....	1.344	111.284.000
1886.....	1.738	138.077.000
1887.....	1.893	160.616.000
1888.....	2.346	339.858.000
1889.....	2.578	229.406.000
1890.....	2.542	222.253.000
1891.....	2.448	126.963.000
1892.....	2.371	95.683.000
1893.....	2.333	81.851.000
1894.....	2.671	105.101.000

On voit, depuis 1888 surtout, la marée montante des créations nouvelles. On voit aussi qu'augmentant comme nombre, les nouvelles associations de capitaux diminuent comme importance. La quantité l'emporte sur la qualité, qui le plus souvent suit l'ampleur du capital. C'est un effort, dira-t-on, vers la démocratisation de la forme de la Société anonyme employée à la constitution d'entreprises qui, pour être de rang secondaire, n'en sont pas moins respectables. C'est, répondra-t-on bien vite, un effort qui pousse les capitaux vers le

jeu, grâce aux Sociétés à petit capital et surtout à capital en actions de faible importance, sur lesquelles s'exerce facilement le jeu de la prime.

La répugnance d'une partie du public à suivre cette voie est d'ailleurs démontrée par le tableau suivant, le dernier :

Cours du Consolidé anglais avant la conversion  
(ancien 3 p. c.)

	Plus haut	Plus bas	Ecart
1883.....	102 3/4	99 1/2	3 1/4
1884.....	102 3/4	99	3 3/4
1885.....	101 1/2	95	6 1/2
1886.....	102 1/2	99 1/2	3
1887.....	103 1/4	100	3 1/4

Après la conversion (2 3/4 p. c. actuel)

1888.....	101	96	5
1889.....	99 1/2	96 1/2	3
1890.....	99	93 1/2	5 1/2
1891.....	97 1/2	94 1/2	3
1892.....	98	95 1/2	2 1/2
1893.....	99 1/2	97	2 1/2
1894.....	103	98 1/2	4 1/2

On est à 107 au 1<sup>er</sup> juillet 1895.

En résumé, conclut M. G. de Laveleye, on constate : Au point de vue du commerce et de l'industrie, c'est-à-dire du travail, déclin rapide dû à la baisse des prix. Au point de vue du marché financier, abondance croissante de capitaux qui, ne trouvant plus d'emploi rémunérateur, se divisent en deux courants : les uns se cantonnent dans d'anciennes valeurs d'Etat qu'ils élèvent à des hauteurs de cours inconnues, les autres vont au jeu, aux aventures, à la foule de petits titres de petites Sociétés, à ces *miscellaneous* que le statisticien consciencieux évite parfois de désigner plus explicitement de peur de surexciter encore la fièvre de la spéculation. Et Londres, ajouterions-nous encore, n'est pas seul à offrir ce double spectacle de l'inactivité dans les ateliers et les ports, et de l'excitation aux alentours du marché officiel des fonds publics.

« Libre à ceux qui le veulent de considérer comme un bienfait une abondance de capitaux qui se traduit par ces conséquences, depuis que la crise de l'argent, la tourmente des changes, a bouleversé les conditions du commerce extérieur et rendu si difficiles et dangereuses les relations d'affaires internationales. »

#### Le Mouvement bimétallique aux Etats-Unis

La presse *bimétallique* des Etats-Unis, poursuivant la campagne en faveur de la libre frappe de l'argent, déclare qu'il n'est pas nécessaire d'attendre un accord international.

« Le droit de frapper de la monnaie — lisons-nous dans le *New-York Mercury* qui nous parvient cette semaine — a toujours été et reste l'indice le plus certain de souveraineté.

« Se soumettre à cet égard au bon vouloir des autres nations, princes, potentats ou puissances, c'est faire preuve d'assujettissement et d'infériorité.

« Il faut que le peuple américain règle lui-même la question monétaire en rétablissant l'ancien droit de libre frappe de l'argent, un droit qui n'avait jamais été contesté jusqu'à la perpétration du crime de 1873.

« Organisons — ajoute notre confrère — une convention *bimétallique* nationale pour octobre prochain, à New-York, de telle sorte que les agents et émissaires de l'Angleterre apprennent les résolutions prises, malgré eux, par le peuple américain. »

On sait que le Congrès *bimétallique* de Memphis a nommé, le mois dernier, un Comité ayant pleins pouvoirs pour convoquer une conférence *bimétallique* nationale; nos confrères américains l'invitent à le faire pour septembre ou octobre, c'est-à-dire aussitôt après les récoltes, quand le séjour de New-York est agréable pour les visiteurs.

« La majorité des électeurs, écrivent-ils, sont partisans du rétablissement de la monnaie *saine* de la constitution, c'est-à-dire de l'or et de l'argent frappés librement suivant le rapport fixé par la loi. Ils désirent



la libre frappe des deux métaux suivant le rapport de 16 à 1. »

Ajoutons que le *New-York Mercury* s'engage à faire de la propagande et à rallier ceux qui hésitent encore.

### Les Principes élémentaires de la question monétaire aux Etats-Unis

(Suite) (1)

#### Notre législation financière pour la frappe de l'or et de l'argent

En 1785, le Congrès américain adopta le dollar espagnol sur la base et l'unité de notre monnaie, en en faisant le dollar légal et l'étalon. C'était le dollar d'argent espagnol.

Notre première loi de frappe fut promulguée en 1792. Elle fixait le rapport entre l'or et l'argent à 15 pour 1, comme suit :

« La valeur proportionnelle de l'or et de l'argent dans toutes les monnaies légales aux Etats-Unis sera de 15 à 1, suivant le poids de l'or pur ou de l'argent pur. Par conséquent, chaque poids de 15 livres d'argent fin équivaldra, pour tous les paiements, à une livre d'or pur.... »

Cette même loi prescrivait la libre frappe des deux métaux dans les termes suivants :

« Chacun pourra apporter à l'Hôtel des monnaies des lingots d'or et d'argent dans le but de les faire frapper ; les lingots déposés seront essayés et frappés le plus rapidement possible, sans frais pour les déposants. Aussitôt après leur frappe, les titulaires pourront, sur leur demande, recevoir en échange les monnaies correspondantes suivant le poids d'or pur ou d'argent pur qu'ils contenaient. »

La loi fixait aussi la dimension du dollar-argent dans les termes suivants :

« Les dollars ou unités devront avoir chacun la même valeur que le dollar espagnol actuellement en circulation et contenir 371 4/16 grains de métal pur ou 416 grains d'argent-étalon. »

Cet article déterminait le caractère d'étalon légal et fixait le poids de la monnaie d'or et de la monnaie divisionnaire d'argent.

Voici dans quels termes il déterminait le caractère d'étalon légal des deux métaux :

« Toutes les monnaies d'or et d'argent qui auront été frappées et émises par l'Hôtel des monnaies serviront légalement pour tous les paiements ; celles à poids plein, suivant les valeurs respectives indiquées, et celles d'un poids moindre que le poids légal, suivant des valeurs proportionnées à leur poids respectif. »

Ainsi, ces lois nous donnaient un régime monétaire libre et bimétallique. Le Congrès les compléta en déclarant, de temps à autre, légales dans ce pays des monnaies étrangères ; en voici un exemple :

« 25 juin 1834 : Le Sénat et la Chambre des représentants des Etats-Unis d'Amérique, réunis en congrès, ont décidé : qu'après promulgation de la présente loi, les monnaies suivantes auront cours légal dans la circulation, conjointement avec la monnaie des Etats-Unis, pour le paiement de toutes dettes et demandes, à raison de cent cents par dollar : dollars du Mexique, du Pérou, du Chili et de l'Amérique centrale, dont le poids ne sera pas inférieur à 415 grains chaque, ainsi que les dollars de poids égal frappés au Brésil, à condition que le titre ne soit pas inférieur à 10 onces 15 pennyweights d'argent pur, pour une livre troy de 12 onces d'argent-étalon, ainsi que les pièces françaises de 5 francs remplissant les mêmes conditions et ne pesant pas moins de 384 grains, à raison de 93 cents chaque. »

Cela démontre que nos grands-pères patriotes considéraient l'argent comme étant la monnaie la plus estimée des deux métaux et l'attiraient à nous. Aujourd'hui, beaucoup de personnes craignent, au contraire, de voter une loi pour la libre frappe de notre propre argent, de peur que l'argent étranger n'arrive dans notre pays.

En 1837, une loi réduisit l'alliage dans notre monnaie d'argent, de façon à réduire le poids d'un dollar-argent de 416 à 412 1/2 grains et celui de la monnaie divisionnaire dans la même proportion ; cette loi confirmait son caractère légal dans les termes suivants :

« Les dollars, demi-dollars et quarts de dollars, dimes et demi-dimes seront des monnaies légales pour les paiements et pour n'importe quel montant, suivant leur valeur nominale. »

La loi de 1792 fixait le poids de l'aigle (ou pièce de 10 dollars) à 247 1/2 grains d'or pur et les autres monnaies d'or dans la même proportion. En 1834, le Congrès réduisit la dimension de la monnaie d'or en créant un aigle (ou pièce de 10 dollars) de 232 grains d'or pur, mais il laissa le même

nombre de grains d'argent pur qu'autrefois dans le dollar-argent, c'est-à-dire 371 1/4 grains d'argent pur. Le rapport de 15 à 1 se trouva ainsi modifié en 16 à 1.

On constata que, sous l'influence de cette loi, notre argent était drainé et vendu avec une prime en Europe où le rapport était de 15 1/2 à 1 ; aussi, pour retenir notre monnaie divisionnaire d'argent, en réduisit-on le poids. Avec le rapport de 16 à 1, le demi-dollar d'argent pesait 206 1/4 grains, tandis qu'avec la loi de 1854, il ne pesait plus que 192 grains et c'est pour cette raison que le caractère d'étalon légal de la monnaie divisionnaire d'argent était réduit à 5 dollars. Le dollar d'argent resta étalon légal jusqu'en 1873, pour le paiement de toutes sommes.

#### La démonétisation de l'argent

La loi de 1792 était ainsi conçue : « Le dollar ou unité doit avoir la valeur du dollar espagnol actuel et contenir 371 1/4 grains d'argent fin ou 416 grains d'argent-étalon. »

On la modifia, en 1873, comme suit :

« La monnaie d'or des Etats-Unis sera constituée au moyen de pièces d'un dollar, lequel, au poids étalon de 25 8/10 grains, constituera l'unité de valeur. »

La loi pourvut ensuite à toutes les monnaies d'or, à un trade-dollar d'argent du poids de 420 grains et aux monnaies divisionnaires. Les monnaies d'or devenaient étalon légal pour toutes les dettes, tandis que le trade-dollar d'argent et toutes les monnaies d'argent n'avaient pouvoir libératoire que jusqu'à concurrence de cinq dollars seulement. Quant au dollar étalon-argent, il était arrêté par les dispositions suivantes :

« Aucune monnaie, or ou argent, ne sera dorénavant émise par l'Hôtel des monnaies, sauf celles énumérées dans la loi. »

A dire vrai, cette loi ne suspendait pas la libre frappe de l'argent en trade dollars, mais elle limitait à cinq dollars le caractère d'étalon légal de ce trade-dollar.

Elle créait une scission entre l'or et l'argent en favorisant les monnaies d'or qui devenaient étalon légal pour tous les paiements, tandis qu'elle enlevait cette qualité à l'argent au-delà de la somme de 5 dollars. La mesure fut complétée par une loi, promulguée en 1876, ainsi conçue :

« Dorénavant, le trade-dollar n'aura plus la qualité d'étalon légal, et le secrétaire de la Trésorerie est autorisé à en limiter, de temps en temps, la frappe jusqu'à concurrence du montant nécessaire pour faire face aux demandes pour l'exportation. »

Cette loi supprimait la libre frappe, et comme conséquence, l'argent, devenu marchandise, commença à décliner de valeur.

#### Le Bland Act

Les efforts tentés en vue du rétablissement de la libre frappe de l'argent aboutirent à un compromis connu sous le nom de *Bland Act*, qui contenait les dispositions suivantes :

« Le Congrès, formé par le Sénat et la Chambre des représentants des Etats-Unis d'Amérique, décide : que les divers Hôtels des monnaies des Etats-Unis frapperont des dollars d'argent du poids de 412 1/2 grains troy d'étalon-argent, prévus par la loi du 18 janvier 1837, devant porter les devises et inscriptions indiquées ; ces monnaies, de même que tous les dollars-argent précédemment frappés aux Etats-Unis, de même poids et de même titre auront caractère d'étalon légal pour leur valeur nominale, pour toutes dettes ou obligations publiques et prévues, sauf quand il en sera stipulé autrement dans le contrat. Le secrétaire de trésorerie est autorisé et invité à acheter, de temps à autre, des lingots d'argent, au prix du marché, pour une quantité qui ne sera pas inférieure à deux millions de dollars et qui ne sera pas supérieure à quatre millions de dollars par mois et à les faire frapper tous les mois en dollars, au fur et à mesure des achats. »

Cette loi ne rétablissait pas la libre frappe qui aurait mis l'argent dans la circulation au fur et à mesure du monnayage, mais assurait seulement son achat et sa mise en réserve. Elle permettait aussi aux gens de le disqualifier, en stipulant dans les contrats le paiement en or. Les monométallistes-or, ayant ainsi un moyen d'écraser l'argent, imprimèrent la clause d'or sur tous leurs billets et titres hypothécaires.

Notre monnaie nationale devrait être aussi sacrée que notre drapeau national.

Le *Bland Act* fut suivi du *Sherman Act* de 1890 ; c'était un autre compromis tendant à arrêter la libre frappe et à indisposer davantage le public contre l'argent en l'achetant et en l'emmagasinant dans les caisses de l'Etat.

#### Ce qu'il faut pour rétablir la libre frappe

1° Assurer la frappe libre de l'argent, comme celle dont jouit actuellement l'or ;

2° Lui donner le caractère d'étalon légal pour le paiement de toutes dettes, comme c'est le cas pour l'or ;

3° Rétablir le dollar-argent-étalon dans sa fonction d'unité

(1) Voir l'Économiste Européen, nos 179 et 182.



de valeur, comme cela existait avant 1873, et supprimer la loi de 1873, qui a fait du dollar-or l'unité de valeur.

#### Quelques réflexions

Méfiez-vous de tous ceux qui se disent *bimétallistes* et qui en réalité, ne sont partisans de l'argent en tant que monnaie divisionnaire, et basent sa valeur sur l'or. Tout régime autre que celui adopté par nos grands-pères transforme l'argent en monnaie de crédit; dans ces conditions, il ne rend pas plus de service que le papier-monnaie.

Il faut que l'argent ait plein pouvoir libératoire, avec le droit de frappe libre illimitée, et il doit jouir de tous les privilèges dont jouit l'or si l'on veut rétablir la parité entre les deux métaux.

Plus sera grand le travail que vous voulez imposer à l'or, et moins vous en imposerez à l'argent, plus vous relèverez la valeur du premier de ces métaux et plus vous abaisserez la valeur du second. Pour les amener à la parité il importe d'augmenter les demandes pour l'argent et d'attacher moins d'importance à l'or.

Si les Etats-Unis rétablissent la libre frappe de l'argent, sans le concours des autres nations, l'effet pour notre pays sera le même qu'il l'a été pour l'Inde. Notre commerce se ranimera, les prix s'élèveront et donneront une balance commerciale en notre faveur alors qu'actuellement elle nous est défavorable.

Notre commerce étranger n'est que de 4 0/0 et notre commerce indigène est de 96 0/0 du mouvement total; il est donc préférable de légiférer en faveur de la monnaie la mieux adaptée à ce dernier.

Si tout l'argent du monde pouvant servir de monnaie (\$ 3.800.000.000) était drainé dans les Etats-Unis, il ne suffirait pas à payer les Dettes de Chemins de fer de ce pays, qui s'élèvent à \$ 5.000.000.000.

FIN

## MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 12 juillet 1895.

Le marché a été bien influencé par une liquidation facile et l'excellent rendement du mois de juin. La production du district du Witwatersrand s'est élevée, en effet, à 200.941 onces d'or, contre 194.580 onces en mai et 168.162 en juin 1894. Il est peut-être bon de remarquer qu'en juin 1892 la production du Witwatersrand a dépassé pour la première fois 100.000 onces: cette production a donc été doublée après trois années seulement. La marche ascendante de cette production doit continuer: le mois de juillet verra probablement le chiffre de 205.000 onces et, d'après les calculs que nous avons publiés plusieurs fois, le mois de décembre verra sans doute le chiffre de 225.000. Ceci ne s'applique absolument qu'au district du Witwatersrand; il ne faut pas oublier que d'autres districts sont en train de se développer rapidement et certains prévoient que la production totale du sud de l'Afrique, en 1896, ne s'éloignera guère de 4.000.000 d'onces ce qui représenterait une valeur de 364.000.000 de francs.

Le district de Lydenburg a continué à attirer principalement l'attention de la spéculation: la *Transvaal Gold and Exploration* s'est fortement maintenue à 9 liv. et les tendances actuelles, autant que la valeur de la propriété, nous font croire que ces cours ne tarderont pas à être dépassés.

La *New Clover* monte à 3 liv. et la *Lydenburg Mining Estates*, qu'il ne faut pas confondre avec la *Lydenburg Estates*, à 6 1/2.

La *Barrels* a progressé à 27 sh.; la *Spitzkop*, la *Lisbon-Berlyn*, la *Balkis-Esterling* ont maintenu leurs avances précédentes. La *Graskop* est demandée à 12/0.

Dans le district de Kaap, la *Sheba* monte à 2 3/8 sans autre motif que son introduction à Paris.

Les valeurs du district de Klerksdorp continuent à faire une excellente contenance: la *Buffelsdoorn Estates* a profité de l'arrivée en Europe de son bilan au 28 février dernier et du discours prononcé par M. Ro-

gers à l'assemblée générale, qui a eu lieu à Johannesburg le 13 juin dernier. Elle atteint le cours de 8 liv. Dans une période transitoire, la *Buffelsdoorn Estates* a montré un bénéfice de près de 10 sh. par tonne traitée; il est à prévoir qu'en pleine exploitation, ce bénéfice sera porté dans les environs de 15 sh.

La *Consolidated Buffelsdoorn* est en hausse ainsi que la *Central Buffelsdoorn*; les nouvelles qui arrivent de ces deux mines montrent que les filons se présentent dans des conditions fort satisfaisantes.

La *Klerksdorp Estates* est en hausse à 27/0. La *Eastleigh* progresse à 2 1/8. L'*Afrikaner* s'est avancée de 1 7/8 à 2 1/4.

La *Potchefstroom* a eu à supporter des réalisations qui l'ont ramenée à 2 liv.; elle est aujourd'hui en pleine reprise et cote 2 1/2.

Les valeurs du district du Witwatersrand ont montré également une excellente tendance.

La *Wolhuter*, sur laquelle nous avons attiré maintes fois l'attention, franchit aujourd'hui le cours de 9 liv. Les actionnaires de cette Compagnie viennent d'être informés qu'une assemblée générale allait se tenir dans le but de faire passer le siège social de la Compagnie de Kimberley à Johannesburg et de modifier les statuts. La principale modification sera l'autorisation de changer les titres nominatifs en actions au porteur. C'est là le prélude d'une introduction de la *Wolhuter* sur le marché de Paris. Nous croyons d'autant plus à cette introduction que la Compagnie *Rand Mines* possède plus de 60.000 actions *Wolhuter*, et qu'une opération pareille à celle qui a amené 40.000 actions *Ferreira* à Paris paraît toute indiquée.

La *Jumpers* a continué son mouvement ascensionnel et se trouve à 8 liv. La semaine dernière, on a expliqué le mouvement de hausse en disant qu'il était question d'une fusion de la *Jumpers* et de la *Jumpers deep*; bien que cette explication paraisse assez plausible, nous devons signaler un autre motif de hausse, c'est que les filons viennent d'être rejetés brusquement dans la direction du nord, ce qui prolonge leur durée dans les terrains de la *Jumpers*.

La *New Cræsus* est plus lourde à 3 1/4, son premier broyage n'a donné, en effet, que 2.059 onces pour 6.300 tonnes de minerai traité. Il paraît pourtant juste de faire remarquer qu'un moulin ne rend pas son maximum d'extraction dès ses premiers broyages; d'autre part, les appareils pour le traitement des tailings par le cyanure de potassium ne sont pas encore en marche; enfin, le minerai broyé provenait des galeries percées en vue du développement de la mine et non pas d'un abatage régulier.

Le *Champ d'or deep* fléchit sur la nouvelle que le syndicat, qui s'était formé à Paris sur cette valeur, s'est dissous. Le *Champ d'or french* est également lourd sur la question du dividende dont on attend la déclaration.

La *New Primrose*, qui annonce pour ce mois un bénéfice net de 17.500 liv. st., est très ferme à 7 5/16.

La *Crown Reef* profite également d'un bénéfice important (14.659 liv. st.).

La *Randfontein* continue son mouvement ascensionnel sous l'impulsion que lui donnent les achats réitérés de Paris.

La *South West Rand Mines* est en bonne reprise à 2 liv. st.

Dans l'est du Rand, la *Modderfontein* se distingue toujours par sa faiblesse. On trouve, avec raison, que l'Administration attend bien longtemps pour donner aux actionnaires des indications réelles sur la valeur de la mine par des broyages réguliers.

La *Van Ryn*, qui est déjà en exploitation, se maintient très bien, mais la *New Chimes* et la *New Kleinfontein* sont un peu moins fermes.

L'*East Rand* a atteint le cours de 6 11/16, mais de très grosses réalisations la ramènent aujourd'hui à 6 1/4.

Les *deep-levels* ont montré une meilleure tendance, notamment la *Rand Mines*, qui est à 34 3/4 et la *Nourse deep*, qui a progressé de 6 liv. à 7 7/8. Pour

\*



cette dernière Compagnie, le motif se trouve dans la nouvelle que les filons s'élargissent considérablement dans les niveaux profonds.

Dans le district d'Heidelberg, la *Nigel* est remarquablement ferme à 7 7/8, ex-dividende et la *Nigel deep* est demandée à 3 1/2. On traite depuis quelque temps la *Western Nigel*. Le capital est de 300.000 livres, en titres de 1 livre, dont 64.000 restent à la souche.

Cette Compagnie possède environ 177 claims, situés sur les fermes de Cogebult, Varkensfontein et Noycedale, sur le deep level de la *Nigel*, côté ouest.

On compte rencontrer le filon à 180 mètres de profondeur, et, comme dans cette région les couches sont presque horizontales, la profondeur maxima sera probablement d'environ 360 mètres; l'exploitation de ces claims n'occasionnera donc pas de fortes dépenses. L'*East Rand central* est à 3 1/4.

Cette Compagnie a été formée par la fusion du *Cason Block* et de *Vogelfontein Mines*, la première située au centre de l'*East Rand Proprietary Mines* entre *Agnes Munroe* et *Cinderella*.

Le capital de la nouvelle Compagnie est de 200.000 liv. st. en actions de 1 liv. st., dont 127.500 sont données aux porteurs de *Cason Block* et de *Vogelfontein Mines*.

25.000 ont été souscrites comme fonds de roulement à 2 liv. st. et 47.000 (dont 25.000 sous option à 2 liv. st.) restent à la réserve.

La Compagnie se trouve ainsi à la tête d'un fonds de roulement très considérable. Le capital étant presque entièrement en argent comptant. Elle a également reçu 8.000 liv. st. en espèces comme apport complémentaire des *Vogelfontein Mines*.

La propriété se compose d'environ 32 claims sur l'affleurement et de 98 sur le deep level. Elle possède en outre 40 claims au nord de l'affleurement.

Parmi les valeurs de terrains, la *Chartered* regagne le cours de 5 liv. st. et l'*Oceana* est poussée à 3 3/8.

P. S. — Londres, 5 heures. — Une baisse sensible de la *Champ d'or deep* (2 11/16) influence en dernière heure l'ensemble de la cote.

Paris, le 12 juillet 1895.

Notre *Marché des Mines d'Or* a été excessivement ferme toute la semaine, et nous clôturons dans de bon-

nes conditions. Après Bourse, cependant, nous recevons de notre correspondant de Londres une dépêche nous signalant le recul des cours sur cette place, recul occasionné par une baisse des actions de la *Champ d'Or Deep*.

Cette semaine, nous avons à enregistrer plusieurs introductions nouvelles : la *Sheba*, dont nous parlons plus loin dans un article spécial; la *Henderson's Nigel* et la *Mossamédès*, qui est plutôt une *Compagnie d'Exploration*. Quant à la *Southern Jumpers (Limited)*, dont nous parlions il y a huit jours, mentionnons qu'elle est constituée au capital de 75.000 liv. st. divisé en 75.000 actions d'une livre chacune, entièrement libérées. Sur ces 75.000 actions, 50 000 représentent le prix d'acquisition de la mine et les premiers travaux. Le surplus constitue un fonds de roulement qui permet de faire face à toutes les éventualités.

Les actions sont divisées en coupures de 5, 10 et 25 livres; elles se négocient sous la forme *au porteur* et sont timbrées aux timbres anglais et français: elles peuvent donc être délivrées immédiatement aux acheteurs. La *Southern Jumpers* est administrée par un Comité composé de MM. Charles Ronaldson, président; Charles Lavender, ci-devant de la maison Farniloé et Cie, de Londres; George Lynch, de la maison Lynch et Sons de Cork, et Edwin Perkins, de la maison Ellis et Sons, contractors de Londres.

En ce qui regarde les cours pratiqués depuis vendredi dernier, constatons que la *New Primrose* conserve facilement son cours de 187 50 après 191 25; *Randfontein*, 73 75, en avance de 6 fr. 50; *Buffelsdoorn*, 201 25, gagnant 8 fr. 75; *Robinson* par contre un peu plus mou à 246 87 1/2, perdant 2 fr. 50; *Geldenhuis*, 175 contre 176 87 1/2; *Chartered*, 128 12 1/2 en progrès de 8 fr. 75; *New Kleinfontein*, 151 87 1/2 contre 155.

La *Durban Roodepoort* est à 132 fr. 50, en avance de 12 fr. 50; *Ferreira* 450 62 1/2, contre 449 37 1/2; *Simmer and Jack* 428 75, en léger recul de 2 fr. 50; *Lower Roodepoort* 21 fr., contre 22 50. La *Southern Western*, citée plus haut, s'inscrit à 35 fr., en avance de 4 francs. *Henderson-Nigel* 32 fr. 50; son cours d'introduction était 31 fr. 25; *Mossamédès* 40 93 3/4; *Sheba* 63 12 1/2, traitée tout d'abord à 55 fr.

NOMS DES COMPAGNIES	CAPITAL Actions libér. £	CAPITAL NOMINAL des actions £	ACTIONS ÉMISES £	PROPRIÉTÉS DES COMPAGNIES	FILONS		DIVIDENDES				PRODUCTION				COURS DU	
					en travail	commandés	1891	1892	1893	1894	1893	1894	1895		5 juillet	12 juillet
													Onces	Onces		
	£	£	£				%	%	%	%	Onces	Onces	Mois	Onces		
Aurora.....	65.000	1	57.500	20 claims Main Reef	30	»	»	5	»	»	9.505	3.422	2	938	1 1/2	1 1/2
Bantjes.....	65.000	1	95.000	104 — Paardekraal	30	»	»	»	»	»	»	»	»	»	5 1/4	4 5/8
Chimes (New).....	100 000	1	95.000	40 — Heidelberg.	40	»	»	40	»	25	21.806	28.812	4	10.682	3 1/2	3 5/16
City and Suburban.	85 000	1	65.000	24 — Main Reef.	50	80	»	»	100	25	46.815	75.264	4	39.074	27 3/4	27 1/2
Crœsus (New).....	225.000	1	195.000	16½ — — ..	»	60	»	10	»	»	1.339	»	»	»	3 1/2	3 7/32
Crown Reef.....	120.000	1	120.000	19 — — — ..	90	120	50	55	50	50	82.105	120.542	4	40.407	10 5/8	10 3/8
Durban Roodep....	135 000	1	125.000	343 acres et 23 claims	70	»	20	31	55	15	60 635	55.969	4	19 203	7 3/16	7 3/4
East Rand.....	650 000	1	650.000	1900 d. l. cl. ....	10	40	»	»	»	»	»	1.758	»	»	5 13/16	6 3/8
Ferreira.....	45 000	1	43 292	11 cl. M. R. et 9 d. cl.	40	»	12	85	100	150	66.108	75.817	4	27 174	17 3/4	17 3/4
Geldenhuis Estate.	200.000	1	187.500	190 acres Elandsf. ...	80	40	15	10	25	30	47.431	59 130	4	17 713	7 1/8	7 1/2
Heriot (New).....	85.000	1	73.250	39 claims Doornf.	40	»	»	»	10	40	22.773	49.494	4	23.105	12 1/2	11 5/8
Henry Nourse.....	125 000	1	125 000	34 cl. M. R. ....	25	»	»	»	»	»	22.220	29.245	4	8.936	6 15/16	7 9/16
Jubilee.....	30.000	1	30.000	10¼ claims M. Reef	35	»	25	60	120	120	30.066	27.071	4	9.211	10 11/16	11 3/4
Jumpers.....	100.000	1	100.000	39 — Doornfont.	100	»	»	»	25	55	41.490	63.037	4	18.682	7 5/8	7 7/8
Langlaagte Estate.	500.000	1	467.000	31 — — — ..	160	»	10	20	30	45	101.909	146.469	4	48.857	5 7/8	6 1/8
Meyer and Charlton	75.000	1	71.687	12 acres — — ..	50	»	50	45	60	55	34.737	33.858	4	11.038	8 3/16	7 3/4
Nabob.....	75.000	1	71.500	224 — Paardekraal	10	»	»	»	»	»	»	»	»	»	5/8	5/8
New Aurora West.	80.000	1	60.000	30 cl. St. Mid. et M. R.	40	»	»	10	5	»	10.686	»	»	»	1 1/2	1 1/2
— Primrose.....	210.000	1	210.000	51 cl. Elndsft., Turf	100	»	15	27½	40	40	83.777	89.250	4	44.328	7 3/16	7 5/16
Nigel.....	160 000	1	159.895	5600 acres Yarkens.	25	45	»	47½	50	50	46.007	51.542	4	16.586	7 3/4	7 15/16
Pioneer.....	21.000	1	21.000	20 claims Main Reef	20	»	35	50	37½	»	10.191	10.949	3	3.073	6 ./.	6 ./.
Randfontein.....	2.000.000	1	1966500	Watvi-Wityl Randf.	40	20	»	»	»	»	29.045	42.127	3	12.811	2 11/16	3½.
Rand Mines.....	400.000	1	332.708	1700 d. l. cl. ....	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	33 7/8	35 ./.
Rietfontein.....	160.000	1	150.000	68 cl. et 5000 ac. Kiet	50	»	»	10	15	»	35 451	22 162	4	8.927	4 13/16	4 13/16
Robinson.....	2.750.000	1	545.750	220 acres Main Reef	60	10	5	7	8	10	161.133	176 611	4	55 058	9 13/16	9 7/8
Salisbury (New) ...	100.000	1	93.000	5 claims — — ..	70	»	»	30	10	»	24.851	20.79	4	6.718	5 1/16	5 5/8
Simmer and Jack...	85 000	1	83 000	120 ac. Elandsfont..	100	»	30	40	40	30	39.666	63 033	4	30 313	17 3/8	17 1/8
Stanhope (New)....	35.000	1	34 000	10 cl. — — — ..	20	»	55	»	50	100	14.681	16.248	4	4.252	1 3/4	1 11/16
Wemmer.....	55.000	1	46.300	12½ claims M. R.	30	»	10	»	»	»	24.297	43 110	4	22 860	11 7/8	12 3/8
Wolhuter.....	130.000	1	130.000	110 — — — ..	40	50	»	»	»	10	25.948	30.809	4	9.544	8 3/4	9 ./.
Worcester.....	100.000	1	90.727	10 — — — ..	40	»	10	17½	15	70	18.527	30.412	4	8.574	4 5/16	4 3/4



## Situation Financière générale

**France.** — Semaine moins satisfaisante. L'avance conquise précédemment sur les Fonds d'Etat, après la liquidation de fin juin, a été en partie reperdue, à de rares exceptions près, et le marché est lourd dans son ensemble. Les titres de nos grands *Etablissements de crédit* sont seuls très fermes, et les principaux en nouvelle hausse. L'annonce définitive de l'*Emprunt Sino-Russe*, combinée avec la faveur dont continuent à jouir certaines actions des *Mines d'Or* auxquelles nos grandes Sociétés sont intéressées, est la raison à invoquer pour justifier une progression à laquelle, du reste, tout le monde applaudit.

Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont calmes. Quant à celles d'entreprises commerciales ou industrielles, elles sont pour ainsi dire délaissées.

L'approche de l'*Emprunt Sino-Russe* rendra certainement les reports un peu plus élevés en liquidation du quinze.

**Allemagne.** — Le marché allemand est faible; à l'exception des Consolidés, la plupart des valeurs sont en baisse, par suite de réalisations de la spéculation locale.

La hausse rapide du Consolidé prussien 3 0/0 s'explique par la perspective que, grâce aux nouvelles taxes du timbre, le budget en cours se clôturera sans déficit.

Pendant qu'on s'occupe en France de l'*Emprunt sino-russe* 4 0/0, la National Bank et deux autres maisons de Berlin et de Hambourg lancent l'*Emprunt* 6 0/0 de la province de Nanking, émis à 104 1/2. Cet *Emprunt* est garanti sur le revenu de l'Administration des douanes et privilégié sur tous autres.

**Angleterre.** — Les tendances du marché sont des plus fermes: après l'échéance du semestre qui a provoqué une certaine contraction, les choses sont rentrées en l'état et le paiement du coupon des Consolidés a ajouté, de nouveau, aux disponibilités existantes.

Les deux faits saillants à relever dans les résultats budgétaires du premier trimestre de l'année fiscale sont une forte augmentation dans le chapitre du timbre et une diminution dans les recettes des douanes et de l'excise. Ces faits prévus sont dus à des causes passagères et on ne pourrait en tirer aucune conclusion.

Le premier semestre a été peu favorable pour l'exploitation des Banques. Malgré l'augmentation d'affaires en rapport avec les nouvelles émissions de capital, la situation générale du marché monétaire a obligé à une réduction dans les chiffres des dividendes.

**Autriche-Hongrie.** — Le bon marché de l'argent et les rachats du découvert avaient influencé très favorablement le marché austro-hongrois au début de la semaine. Mais cette situation semble devoir se modifier. En effet, les ordres de vente reçus de Berlin et un léger resserrement monétaire ont amené un temps d'arrêt, signe précurseur, peut-être, d'une réaction.

Notre correspondant de Vienne dément la nouvelle publiée par plusieurs journaux de la vente, par le syndicat Rothschild, de la totalité de son stock de Rente-or; il croit, cependant, que la réalisation en est prochaine.

Le 15 courant, on émettra en Autriche-Hongrie, en Allemagne, en Hollande et en Angleterre, un *Emprunt-or hongrois* 3 0/0 de 45 millions de couronnes, dit des *Portes de fer*; le prix d'émission est fixé à 87 0/0. A ce propos, la presse austro-hongroise signale le bon accueil que le marché de Londres fait, depuis quelque temps, aux fonds d'Etat de la Monarchie.

**Espagne.** — La fermeté domine sur les Bourses espagnoles et les cours s'y consolident de jour en jour en dépit des bruits répandus au sujet de la maladie du jeune roi. Le public recherche les nouvelles obligations du Trésor et on remarque que les ventes de Rente Ex-

térieure, pour compte étranger, à la Bourse de Madrid, ont cessé depuis quelque temps.

Le monde financier se montre satisfait des efforts du ministre des finances, M. Navarro Reverter, tendant à simplifier les rouages administratifs et à apporter plus de méthode dans la préparation des budgets.

**Italie.** — Le succès remporté par le Gouvernement pour l'adoption des décrets-lois, rendant désormais certaine l'acceptation du programme de M. Sonnino, a favorablement impressionné les Bourses italiennes. Malgré les réalisations de spéculateurs pressés d'aller respirer l'air de la mer les valeurs locales sont fermes et la Rente italienne se maintient au-dessus de 93 lire. La Banque d'Italie a également progressé; on escompte la décision de la Cour de cassation à laquelle a été déféré l'arrêt de la Cour d'appel de Rome condamnant la Banque à payer aux actionnaires de la Banque Romaine une somme totale de 4 1/2 millions de lire.

**Roumanie.** — Le bilan de la *Banque de Roumanie* pour l'exercice 1894 se solde par un bénéfice net de 764.286 francs. Cet Etablissement paie à ses actionnaires un dividende de 5 fr. 31 1/4 par titre.

### FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris. Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ETATS	5 juillet				12 juillet			
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0		Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	
Français 3 % (perpétuel).....	102 27	34 09	2 93		102 22	34 07	2 93	
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).....	107 50	39 09	2 55		107 75	39 18	2 55	
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	104 05	26 01	3 77		103 37	25 96	3 85	
Belgique 3 %.....	101 40	33 86	2 95		101 10	33 70	2 96	
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	67 60	16 90	5 91		67 60	16 90	5 91	
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	167 »	»	»		167 »	»	»	
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	101 37	29 53	3 45		101 37	29 53	3 45	
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	103 50	25 87	3 86		102 75	25 68	3 89	
Italie 4 % net.....	89 45	22 36	4 47		89 02	22 25	4 49	
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	98 10	32 70	3 05		97 75	32 58	3 06	
Portugal 3 % (1 fr. net).....	26 75	26 75	3 73		26 20	26 20	3 81	
Roumanie 5 %.....	102 75	20 55	4 86		102 50	20 50	4 87	
Russie 3 % or 1891 libéré.....	92 70	30 90	3 23		92 25	30 75	3 26	
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	69 »	13 86	7 24		67 »	13 40	7 46	
Suède 4 % 1880 (ch. f. 25 fr. 20).....	100 70	25 17	3 97		101 75	25 43	3 93	
Suisse rente 3 % (chemin de fer).....	102 50	34 16	2 92		102 45	34 15	2 92	
Turquie convertie 1 % série D.....	26 12	26 12	3 82		26 10	26 10	3 83	
— Priorité 4 % 1890.....	495 »	24 75	4 04		488 75	24 43	4 09	
Consolidé Prussien 3 % à Berlin).....	99 75	33 25	3 »		100 40	33 46	2 98	

## FRANCE

### LA SITUATION

**La Politique.** — La Convention Franco-Suisse. — Les Elections cantonales. — Madagascar. — Le Vote final de la Loi sur la Réforme du Régime des Boissons. — Election sénatoriale. — Le Vote des Contributions directes de 1896.

La Chambre des députés et le Sénat ont ratifié, cette semaine, à une majorité qui touche à l'unanimité, l'arrangement commercial franco-suisse.

La guerre de tarifs douaniers, survenue à la suite de la rupture des relations commerciales franco-suisse, et dont les deux pays ont si gravement souffert, va prendre fin, grâce à l'accord négocié par les deux Gouvernements.

Pendant l'année 1894, c'est-à-dire sous le régime du tarif différentiel, la France a exporté en Suisse des marchandises pour une valeur globale de 172 millions de francs. Elle en avait exporté, en 1892, sous le régime du tarif conventionnel suisse, pour 227 millions. Elle a donc perdu, du fait de la rupture commerciale, 55 millions ou 24 0/0. De son côté, il est vrai, la Suisse a été atteinte.

Ses importations en France sont descendues, en 1894, à 74.800.000 francs, alors qu'elles avaient atteint, en 1892, avec le tarif minimum français, 91 millions. La



perte de la Suisse a été de 17.400.000 francs ou 18 % inférieure cependant à celle de la France.

En 1892, déjà, une Convention avec la Suisse avait été présentée à la Chambre, mais elle avait été retirée par le Ministère. Elle comprenait soixante-douze articles modifiant nos tarifs douaniers; beaucoup de ces articles étaient sans intérêt pour la Suisse et ne pouvaient profiter qu'à l'Allemagne, à l'Autriche, à la Belgique et même à l'Italie. Aussi bien, est-ce pour cela que la Chambre d'alors a résisté.

Par la Convention de 1892, il était fait remise à la Suisse de 1.658.000 fr. de droits et, aux autres pays, de 1.195.000 fr., soit un total de 2.852.000 fr.

Le projet actuel fait remise à la Suisse de 891.000 fr. de droits, à l'étranger de 209.000 fr., total 1.100.000 fr., soit 1.752.000 fr. de différence avec la Convention de 1892. M. Ribot a donc pu dire avec raison: « Ce projet n'est nullement une rupture avec le système économique que la Chambre précédente a adopté et auquel la Chambre actuelle reste fidèle. Il resserrera les liens d'amitié un instant détendus avec la Suisse, et mettra fin à des divisions que la France était la première à déplorer. »

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 6 juillet, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

Il s'est d'abord occupé de la question de la surtaxe sur l'alcool, comme compensation du dégrèvement total des boissons hygiéniques, sur laquelle M. Ribot devait s'expliquer le même jour devant la Commission du budget à la Chambre.

M. Ribot considère le chiffre de 275 francs par hectolitre, proposé par la Commission du budget, comme trop élevé. Ce chiffre empêcherait la consommation dans les régions privées de vins et accroîtrait les charges d'un grand nombre d'industries qui emploient l'alcool et qui seraient mises dans une infériorité considérable vis-à-vis de leurs rivales de l'étranger.

Le Ministre de l'intérieur a fait signer le décret portant convocation des électeurs pour le renouvellement par moitié des Conseils généraux et Conseils d'arrondissement de toute la France.

Les élections sont fixées, conformément à une décision antérieure du Conseil, au 28 juillet; les ballottages auront lieu le 4 août.

Le Ministre du commerce a fait approuver un projet de loi ayant pour objet de créer des directions régionales des postes et télégraphes. Actuellement, il y a un directeur par département. D'après le projet, on supprimerait ces directeurs départementaux et l'on grouperait les départements en régions à la tête de chacune desquelles serait placé un directeur.

Le Ministre du commerce a également fait approuver un projet de loi tendant à créer des Chambres de conciliation et d'arbitrage pour le règlement des conflits entre ouvriers et patrons.

Sur la proposition du Ministre des colonies, le Président de la République a signé un décret par lequel M. de Lamotte, ancien gouverneur du Sénégal, est nommé gouverneur de la Guyane française et est élevé à la première classe de son grade.

Le Ministre de la marine a fait savoir que l'escadre espagnole et l'escadre russe, qui reviennent de Kiel, s'arrêteront à Cherbourg. L'escadre espagnole arrivera le 14 juillet; la date d'arrivée de l'escadre russe n'est pas encore connue.

Le général Zurlinden a entretenu le Conseil des conditions dans lesquelles se poursuivent les opérations du corps expéditionnaire de Madagascar.

Malgré les difficultés de la région où les troupes sont arrivées maintenant, l'expédition marche bien. L'état sanitaire est bon. Les renseignements donnés, il y a deux jours, par le général Duchesne faisaient ressortir une proportion de malades ou d'indisponibles pour toutes causes atteignant 10 0/0 de l'effectif total du corps expéditionnaire. Il n'est pas sans intérêt de comparer cette proportion à celle qui a été atteinte en France pendant l'hiver dernier.

En effet, en février 1895, les malades et indisponibles de l'armée en France ont atteint 27 0/0, et en Algérie 17 0/0 de l'effectif.

Le Ministre de la guerre a donné lecture d'une dépêche du général Duchesne en date de Majunga, 4 juillet. Ce télégramme fait connaître qu'au combat de Tsarasoatra, le lieutenant Augéy-Dufresne et le caporal Sapin, du régiment d'Algérie, ont été tués. Un sergent, un caporal et quatre tirailleurs du régiment d'Algérie ont été blessés.

Le lieutenant Audierne, du 40<sup>e</sup> bataillon, un adjudant, un sergent, quatre chasseurs et le capitaine Bouvier ont été très légèrement blessés.

Un deuxième canon Hotchkiss a été pris sur le lieu du combat.

La Chambre a terminé, dans sa séance du 6 juillet, le vote de la loi sur la réforme du régime des boissons. Le droit de 275 fr. sur l'alcool est adopté par 374 voix contre 132. Puis, par 394 voix contre 130, l'ensemble de la loi est adopté. La Chambre vote ensuite un projet de résolution de M. Guillemet, ainsi conçu :

« Le Gouvernement est invité à déposer, dans les six mois qui suivront la promulgation de la loi relative à la réforme de l'impôt des boissons, un projet de loi spécial déterminant les conditions d'établissement et de fonctionnement du monopole de l'alcool. »

Une élection sénatoriale a eu lieu, le 7, dans le Maine-et-Loire. M. le comte de Blois, royaliste, a été élu.

Après une discussion très longue, la Chambre a voté, le 8, le projet de loi modifiant, conformément à la convention commerciale à passer avec la Suisse, certains des articles du tarif des douanes établi par la loi du 11 janvier 1892.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 9, à l'Elysée sous la présidence de M. Félix Faure.

Le Ministre du commerce a fait signer un projet de loi ayant pour but d'abaisser de 15 à 5 centimes la taxe supplémentaire actuellement perçue sur les lettres expédiées après les levées générales.

Le Ministre des colonies a entretenu le Conseil des modifications qu'il a décidé d'apporter à l'organisation du service de la défense, en vue d'assurer une comptabilité plus rigoureuse des dépenses engagées, une surveillance plus étroite de l'emploi des crédits et de la vérification des liquidations de dépenses de personnel et de matériel; la direction de la défense devient un service purement technique.

Dans sa séance du 9, la Chambre a pris en considération :

1<sup>o</sup> Une proposition de M. Marcel Habert ayant pour objet d'interdire aux membres du Parlement de faire partie du Conseil d'administration des Sociétés financières;

2<sup>o</sup> Une proposition de M. Maurice Faure ayant pour objet d'interdire toute immixtion des membres du Parlement dans les Sociétés financières.

La Chambre a adopté ensuite, par 440 voix contre 59, le projet de loi portant fixation du budget général de 1896 (contributions directes et taxes y assimilées).

Les Ministres se sont réunis, le 11, au Ministère des finances, sous la présidence de M. Ribot.

Le Conseil s'est occupé des diverses questions qui doivent venir devant les Chambres avant la clôture de la session.

Le Ministre du commerce a fait connaître les solutions adoptées par la Commission extra-parlementaire des services maritimes postaux algériens.

La Chambre a discuté, le 11, l'interpellation de M. Bachimont sur l'annulation d'une décision du Conseil municipal de Romilly (Aube).

L'ordre du jour pur et simple est adopté par 325 voix contre 147.

Au Sénat, le même jour, l'ensemble de la loi portant modification au tarif des douanes en vue d'une convention commerciale avec la Suisse est adopté.

**Marché Financier.** — Les conseils de prudence que nous formulions il y a huit jours étaient de saison. Le marché de Paris, en effet, depuis notre dernière Revue, s'est montré assez lourd en général, malgré l'annonce officielle de l'*Emprunt Sino-Russe*. Les actions de nos Sociétés de crédit seules ont profité. Par contre, les fonds d'Etats sont plutôt offerts, en dépit de l'échéance des coupons de juillet et des remplois que l'on en espérait. Les dispositions tout à fait optimistes de la semaine dernière ne se sont donc pas trouvées confirmées par les faits. Il ne s'ensuit pas, cependant, qu'il faille craindre, pour les semaines qui vont suivre, une réaction de quelque importance; mais le temps d'arrêt qui nous est imposé laisse matière à réflexions.

Comment se fait-il que la nouvelle opération en cours n'ait pas eu de conséquences plus favorables? L'explication repose dans ce fait que l'on avait, un peu trop à l'avance, escompté les résultats des pourparlers engagés et que, d'un autre côté, il a fallu compter avec la mauvaise humeur de ceux qui se sont vus écartés de la combinaison qui vient enfin d'aboutir. Reste à savoir si la lourdeur actuelle persistera. Il est à espérer que non, bien que la situation présente ne comporte pas



encore un enlèvement qui ne serait, pour l'instant, qu'irréfléchi.

En fin de semaine, tout le monde se prépare à l'émission du 19 courant, et chacun se crée les disponibilités nécessaires en vue d'y participer. L'argent, en liquidation de quinzaine, sera donc, forcément, un peu plus serré.

★ ★ Toujours peu d'activité à signaler sur notre *Rente Française 3 0/0*, que nous laissons à 102 27 1/2, et qui s'inscrit à 102 22 1/2, après 102 50 au plus haut et 102 17 1/2 au plus bas. Comme précédemment, le comptant est lourd et maintient ses écarts antérieurs. *Primes offertes. Ecart fin juillet* : 12 1/2 centimes dont 0.50 c.; 22 1/2 c. dont 0.25 c.; 42 1/2 c. dont 0.10 c. *Ecart fin août* : 60 centimes dont 0.50 c.; 82 1/2 c. dont 0.25 c.

La *Rente 3 1/2 0/0*, qui de 108 15 était passé à 108 20, revient, au dernier moment, à 107 92 1/2. *Rente 3 0/0 Amortissable 100 75*, contre 100 90 vendredi dernier.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* sont plus fermes. Elles ont passé de 3.565 fr. à 3.630. L'annonce de la conclusion définitive de l'*Emprunt Sino-Russe* leur a été favorable. Il semble probable, en effet, que l'opération en préparation doit procurer à notre premier Etablissement de crédit des bénéfices supplémentaires, par suite des disponibilités importantes dont les souscripteurs devront s'assurer.

Pour la troisième semaine du deuxième semestre de 1895, les bénéfices de la *Banque de France* ont atteint 323.226 fr., contre 274.198 fr. en 1894, 430.132 fr. en 1893, 2.142 fr. en 1892, 1.292.858 fr. en 1891 et 476.457 fr. en 1890.

★ ★ Fermeté sur les actions du *Crédit Foncier de France*, qui ne gagnent pourtant que 2 fr. 50, à 888 fr. 75. Dans sa séance hebdomadaire du 10 courant, le Conseil d'administration a autorisé pour 8.817.375 francs de nouveaux prêts, dont 3.541.300 fr. en prêts fonciers et 5.276.075 fr. en prêts communaux.

Parmi les *Obligations Foncières et Communales*, signalons comme particulièrement recommandables les *Obligations Communales 1879 estampillées* et les *Obligations Foncières 1895* qui, si elles rapportent un peu moins que les autres obligations 3 0/0, s'obtiennent à des prix sensiblement au-dessous du pair, présentant ainsi un avantage certain sur nombre d'autres valeurs à lots.

Si nous passons aux cours faits durant la semaine sur les *Obligations Foncières et Communales*, nous voyons que l'*Obligation Foncière 1877* cote 403 50, contre 405; *Communales 1879 500 50*, en légère moins-value de 1 fr. 50; *titres estampillés sans changement*, à 488 25; *Foncières 1879 498*, en recul de 1 fr. 75; par contre, *Communales 1880* mieux à 500 fr., contre 499 75; *Foncières 1883* au même cours de 460 fr., mais recherchées; *Foncières 1885 498 75*, contre 500; *Cinquièmes* en avance de 0 fr. 75 centimes, à 102 50; *Communales 1891 tout payé 396*, contre 396 25; *Communales 1892 entièrement libérées* en bénéfice de 2 fr. à 502; *Obligations Foncières 1895* fermes, à 489; *Bons à Lots 1887 77 75*, contre 77 fr.; *Bons à Lots 1888* plus moins à 67 fr., en recul de 4 fr. 50.

★ ★ L'élan imprimé la semaine dernière aux actions de nos grands Sociétés de crédit ne s'est pas ralenti dans ces derniers jours. Les nouvelles relatives à l'*Emprunt Sino-Russe* ont, comme nous l'avons dit plus haut, accentué le mouvement sur quelques-unes d'entre elles. En premier lieu, la *Banque de Paris et des Pays-Bas* profite sensiblement à 843 75, gagnant pour la semaine 15 francs. Beaucoup de primes ont été échangées sur ce titre dans les 855 francs dont 10 francs; et il se pourrait que le moment arrive où les vendeurs seront complètement débordés. Car, à la part primordiale prise par cet Etablissement dans l'emprunt dont nous venons de parler, il faut ajouter l'amélioration constatée dans les finances brésiliennes et argentines, améliorations qui profite considérablement à son porte-

feuille, et enfin la plus-value des actions des Compagnies de *Mines d'Or* auxquelles elle s'intéresse. Le *Crédit Lyonnais* qui, lui aussi, participe à l'opération de l'*Emprunt Sino-Russe* s'établit à 826 25 contre 825. Son bilan au 31 mai accuse, sur celui au 30 avril, une augmentation de 4 millions de francs dans le chiffre global des affaires. Cependant les *dépôts et bons à vue* sont en diminution de 3 1/2 millions. Il est vrai que, par contre, il y a plus-value de 16 millions dans les acceptations.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui vient de décider l'ouverture d'un nouveau bureau de quartier dans Paris, ce qui porte à 15 le nombre des agences dans Paris, gagne 5 francs, à 640 fr. Ce que l'on avait dit il y a huit jours au sujet de la constitution, au Transvaal, d'une nouvelle Banque, n'est pas complètement exact. Il ne s'agirait pas, en effet, de la création, dans le Sud de l'Afrique, d'un nouvel Etablissement, mais bien de l'augmentation du capital d'une Banque existant déjà, et qui se dénomme : la *Banque Nationale du Transvaal. Crédit Industriel et Commercial* 562 fr. 50 contre 562; *Société Générale* recherchée entre 508 75 et 510, contre 508 75 la semaine dernière. Cette plus-value nous l'avons prévue à diverses reprises et notamment le 26 janvier dernier dans un article spécial consacré à cette institution.

Continuant son mouvement en avant, la *Banque Internationale de Paris* passe de 568 fr. 75 à 590 fr., gagnant ainsi, pour la semaine, 21 fr. 25. Il ne semble pas que, sur cette valeur, la hausse ait dit son dernier mot. *Banque Parisienne* en plus-value de 18 fr. 75, et bien que l'on ne sache rien encore des résultats de l'exercice qui a pris fin le 30 juin dernier; *Crédit Mobilier* en bénéfice de 5 francs à 70 francs.

La *Banque de l'Algérie* recule de 9 fr. à 726 fr. Son bilan au 30 juin accuse, dans le compte du Trésor public de France, une diminution de près de 5 millions de francs. Le groupe des *Immeubles de France* est mou. L'action perd 1 fr. à 35 fr.; *obligations foncières remboursables à 1.000 fr.* 160 25 contre 161 50; *obligations 4 0/0* en recul de 2 fr. à 181 fr. Le jugement du Tribunal de commerce du 6 juin, homologuant le concordat de cette Société, a été frappé d'appel à la requête d'un seul obligataire porteur de sept titres. Huit autres créanciers avaient formé opposition à l'homologation, mais ils se sont abstenus de continuer le procès. On paraît disposé à croire que les créanciers n'ont pas à se montrer inquiets du recours introduit qui, selon toutes probabilités, n'aura pour effet que de retarder les opérations de la liquidation.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, qui clôturait précédemment à 94 fr., s'inscrit à 97 fr. *Banque I. R. P. des Pays Autrichiens* passe de 598 fr. 75 à 603 fr. 75, se ressentant ainsi des dispositions plus favorables du marché de Vienne. *Banque Hypothécaire d'Espagne* 495 à 500 francs.

★ ★ Pour la vingt-sixième semaine de l'année en cours, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont en augmentation de 1.003.179 fr. 24 sur celles de la période correspondante de 1894. Toutes les lignes y participent. La plus-value, sur l'année précédente et depuis le premier janvier dernier atteint donc maintenant 5.494.741 fr. 35.

Avant-hier jeudi, M. le substitut Seligman, ainsi que nous l'avions annoncé il y a huit jours, a donné ses conclusions dans l'affaire intentée par les porteurs d'*Obligations 5 0/0* de la *Compagnie de l'Est* contre cette Compagnie. Ces conclusions sont favorables à la demande des obligataires qui s'opposent, comme on sait, à la conversion ou au remboursement anticipé de leurs titres. Le jugement sera rendu jeudi prochain 18 juillet.

Au sujet de la *Compagnie des Chemins de fer du Midi*, mentionnons que les délégués de la Commission relative aux *Canaux du Midi* se sont rendus avant-hier chez le Ministre des travaux publics. Après avoir discuté sur la possibilité du rachat des canaux séparés, il a été reconnu que cette opération devait être faite en



bloc, et que, puisque les conventions de 1883 liaient le sort du *Canal Latéral* à celui des voies ferrées, il apparaissait que le moyen le plus pratique de libérer les canaux consistait dans le rachat des *Chemins de fer du Midi*. L'honorable Ministre des travaux publics a promis d'étudier la question.

Nous avons parlé, dans notre dernier *Marché Financier*, du rejet, par la Commission des Chemins de fer, des conventions conclues par le Ministre des travaux publics avec les *Compagnies de l'Ouest* et de l'*Orléans*. Ajoutons que ce rejet n'entraîne pas le retrait des projets ministériels, ainsi que le Ministre en a donné l'assurance à deux députés de Paris.

En ce qui regarde les actions de nos grandes lignes, une nuance de lourdeur a été à signaler dans ces derniers jours. On reste pourtant mieux. *Midi*, 1,300 en avance de 7 fr. 50; par contre *Orléans* sans changement à 1.580; *Nord*, en bénéfice de 4 fr. à 1.805; *Lyon*, 1.481 contre 1.485; *Ouest*, 1.092 50 perdant 6 fr. 50; *Est*, 955 en moins-value de 9 fr. 50.

Les actions *Sud de la France* reviennent de 285 fr. à 275 au comptant et 280 à terme pendant que les obligations 3 0/0 bénéficient d'une reprise de 4 fr. 75 à 429 50. Le Sénat a voté, avant-hier, en seconde délibération, le projet de loi ratifiant la convention nouvelle dont nous parlions dans notre dernier *Marché Financier*. A ce sujet, notons que l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Compagnie des Chemins de fer du Sud de la France*, qui devait avoir lieu le 23 juillet, est remise au 30, pour coïncider avec l'assemblée générale extraordinaire à laquelle doit être soumise la susdite convention.

★★ Les actions *Suez*, qui clôturaient à 3.215, restent à 3.220 fr. Les recettes du commencement de juillet sont un peu plus favorables, mais on fait observer que la progression espérée est loin d'être obtenue. On insinue aussi que, dans les années à venir, le trafic du Canal pourra se ressentir du développement que prend en Sibérie la culture du blé. Il est vrai que, par contre, nous aurons vraisemblablement à compter avec une augmentation du trafic avec l'Extrême-Orient. *Paris Civiles* 2.192 50 contre 2.210.

Les actions de la *Compagnie Parisienne du Gaz* sont calmes mais fermes à 1.087 contre 1.085. On parle d'un nouveau gaz tiré du carbure de calcium, et qui pourrait amener une transformation dans le système d'éclairage actuel. Cette découverte ne peut, quoi qu'il arrive et en admettant qu'elle réponde aux espérances conçues, porter préjudice à la *Compagnie du Gaz*, qui sait toujours se mettre à la hauteur des progrès accomplis.

La *Compagnie Générale Transatlantique* perd 7 fr. 50 à 331 fr. 25. On dit que la Direction a avisé 85 employés de la suppression de leur emploi par suite du nouveau régime postal de l'Algérie et de la Tunisie. Les employés congédiés recevront une indemnité de trois mois en six mensualités. *Messageries Maritimes* 620, contre 619. Dans sa séance du 5 juillet, le Sénat a adopté le projet de loi déjà voté par la Chambre des députés, et qui a trait à l'approbation de la convention additionnelle passée, le 5 novembre 1894, entre l'Etat et la *Compagnie des Messageries Maritimes* pour le renouvellement du parcours et la prorogation des services maritimes postaux de la Méditerranée, des mers des Indes, de la Chine et du Japon, etc. Conformément au nouveau traité, la convention est augmentée de neuf années, et ne prendra fin qu'en 1912, au lieu de 1903. Des explications fournies par le rapporteur de la Commission, M. Boulanger, il ressort que la *Compagnie des Messageries Maritimes* s'impose, du fait des nouveaux arrangements intervenus, des sacrifices considérables qui exigent, par exemple, la mise en chantier de six ou sept paquebots dont la valeur s'élèvera à 30 millions de francs environ. En présence de telles charges, le Trésor aurait dû augmenter ses subventions en compensation de la modification des itinéraires exigée. Malheureusement, le Trésor n'est pas riche, et la seule combinaison possible

était une prolongation de durée du monopole de la *Compagnie* pour lui permettre de se récupérer, sur le trafic, des dépenses auxquelles elle se trouvait obligée. *Chargeurs-Réunis* sans changement à 1.250 fr.; *Bateaux-Parisiens* au même cours que précédemment, soit à 640 fr.

Les *Omnibus de Paris* gagnent 2 fr., à 1.064 fr. 50; *Voitures à Paris* 560 50, contre 565; *Compagnie Française des Métaux* 275, sans variation sur la clôture de vendredi dernier; *Ancienne Distillerie Cusenier*, calme à 720 fr.; *Compagnie Française des Mines d'or*, en hausse sensible à 168 fr. 75, gagnant 15 fr. pour la semaine; *Lots du Congo* soutenus à 95 fr.

Le *Rio-Tinto* passe de 402 50 à 410 fr. On fait toujours état du bénéfice à provenir de la conversion des obligations, mais on ne se préoccupe pas des exportations de cuivre américaines qui accusent une recrudescence inquiétante; *Nitrile Railways* plus mous à 433 75, contre 445; *Lagunas Nitrate* 135, en recul de 2 francs 50; *Compagnie Générale des Nitrates* 110 fr.; *Lauraro Nitrate* 168 75, contre 180.

Les valeurs de *Corinthe* sont offertes. L'action de la *Société Hellénique* tombe de 107 fr. à 96 fr. pendant que l'Obligation 6 0/0 perd 10 fr. 50 à 162 50. *Wagons-Lits* 419 fr., en avance de 3 fr. Les recettes nettes des voitures, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin, accusent, sur 1894, une plus-value de 468.505 fr. *Actions Malfidano* 920 contre 916 fr. *Tramways Généraux* mieux à 540 francs, en bénéfice de 20 fr.

★★ Sur la perspective d'un nouvel emprunt, les *Fonds Brésiliens* accusent de nouveau une avance considérable. Le 4 0/0 1889 monte de 77 40 à 78 50 avec un marché excessivement animé. Les primes sont très recherchées pour fin courant. Rente 4 1/2 0/0 1888 82 45 en bénéfice de 1 fr. 50.

★★ A défaut de nouvelles de Cuba, on a pris prétexte, cette semaine, d'une indisposition du jeune roi d'Espagne pour peser sur les cours de la *Rente Extérieure Espagnole* qui, de 67 60, avait pu s'élever à 68 35. La résistance, pourtant, a été sérieuse, puisque l'on n'a pu retomber qu'à 67 40, et qu'ensuite on est remonté à 67 60. On n'en reste pas moins hésitant et moins bien disposé qu'il y a huit jours.

★★ La *Rente Italienne*, comme la plupart des autres fonds, a un peu fléchi de 89 45 à 88 95 pour rester à 89 02 1/2 après avoir fait 89 65 au plus haut. Cependant le maintien aux affaires de M. Crispi, maintien qui assure la stabilité dans les affaires italiennes, doit exercer une influence dont il y a lieu de tenir compte.

★★ Les *Fonds Russes* ont perdu quelques centimes cette semaine. Les *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries* sont à 101 25, en recul de 60 centimes. *Russes 3 0/0 1891* et 2<sup>e</sup> émission 1894 92 25 contre 92 70; *Russe 3 1/2 0/0 97 10*, perdant ainsi 60 centimes; *Orient 4 0/0* sans changement à 67 40. La lourdeur que nous venons de signaler s'explique par des arbitrages de portefeuilles désireux de souscrire au nouvel *Emprunt Sino-Russe*. Mais, comme certainement, les demandes seront, à la répartition, excessivement réduites, le public reviendra vite aux titres dont il se sera défait pour se créer des disponibilités immédiates.

★★ On a largement traité cette semaine les titres du nouvel *Emprunt Sino Russe* qui a fait jusqu'à 3,40 0/0 de prime. Il reste à 2,40 0/0 de prime sur le cours du non libéré, soit sur 99 fr. 20.

★★ On a télégraphié hier de Belgrade que l'on espérait que la Commission spéciale de la Skoupehtina chargée de l'examen du projet d'arrangement financier terminera, aujourd'hui ou lundi au plus tard, ses travaux. En attendant, le *Serbe 5 0/0 1890* fléchit un peu et reste entre 67 et 68 fr. contre 69 fr.

★★ Les *Valeurs Ottomanes* sont plus lourdes. Le *Turc B* est à 44 fr. 50 contre 45 20; *Turc C*, 28 05, en perte de 42 1/2 centimes; *Turc D*, 26 10, sans changement; *Douanes*, 527 50 contre 520; *Ottomanes 1894*,



au même cours de 477 50; *Banque Ottomane*, en bénéfice de 2 fr. 50 à 722 50.

Les obligations *Smyrne-Cassaba* sont mieux à 445, en reprise de 3 fr. 75; *Obligations Salonique-Constantinople* très recherchées entre 326 25 et 327 50 et commençant un nouveau mouvement en avant. Comme il était aisé de le prévoir, les demandes de l'épargne ont porté principalement, dans ces derniers temps, sur ces titres dont le rendement est de 4 40 nets par an, qui ont leur prochain coupon de 7 fr. 20 à l'échéance du 15 octobre prochain, et qui offrent, aux cours actuels, une marge considérable à la hausse.

#### RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 25 juin au 1<sup>er</sup> juillet 1895 (26<sup>e</sup> semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1895	1894	1895	1894	
Etat.....	2.761	726	678	17.879	17.699	+ 179
Paris-Lyon-Méditer.	8.664	7.176	6.818	172.909	170.072	+ 2.837
— Rhône au Mont-Cenis	133	96	95	2.382	2.424	- 41
— Chemins Algériens..	513	163	148	3.690	3.324	+ 366
Nord.....	3.699	3.659	3.574	91.734	91.823	- 89
Ouest.....	5.356	3.016	2.888	68.387	68.941	- 553
Orléans.....	6.773	3.516	3.300	81.395	80.501	+ 894
Est.....	4.802	2.983	2.872	68.277	67.872	+ 405
Midi.....	3.142	1.818	1.715	44.228	42.227	+ 2.000
Est-Algérien.....	897	94	79	2.681	2.499	+ 181
Bône-Guelma voie larg.	607	96	63	2.046	1.365	+ 681
— voie étroite	128	28	13	422	206	+ 216
Ouest-Algérien.....	296	57	53	1.125	993	+ 132
Arzew à Kralfallah..	214	22	24	658	632	+ 25
Médoc.....	101	20	20	513	554	- 41

#### QUESTIONS DU JOUR

### LES GRANDES VALEURS FRANÇAISES

Pendant le 1<sup>er</sup> semestre 1895

De même que M. A. Sauerbeck, par ses *Index numbers*, suit à Londres, sur 45 catégories de marchandises de consommation générale, les variations économiques du marché commercial anglais, et, par extension, du marché commercial universel, de même la statistique spéciale des grandes valeurs françaises que nous observons, semestre par semestre, à l'*Economiste Européen*, révèle, par ses variations successives, les préoccupations par lesquelles sont passés les capitalistes français au cours du semestre écoulé.

Les grandes valeurs, *exclusivement françaises*, de notre statistique se divisent en 8 groupes distincts :

1<sup>o</sup> Rentes françaises et Obligations tunisiennes (4 valeurs) représentant, au 1<sup>er</sup> janvier 1895, un capital nominal de 26.152.567.300 fr.

2<sup>o</sup> Obligations de la Ville de Paris (8 valeurs) représentant un capital nominal de 1.579.273.875 francs ;

3<sup>o</sup> Obligations du *Crédit Foncier de France* et de divers Etablissements hypothécaires français (14 valeurs) représentant un capital nominal de 5.344.070.700 francs ;

4<sup>o</sup> Actions des dix principales Sociétés fran-

çaises de crédit : *Banque de France*, *Crédit Foncier*, *Crédit Lyonnais*, *Comptoir National d'Escompte*, *Banque de Paris*, *Crédit Industriel*, *Société Générale*, *Banque Internationale*, *Société Foncière Lyonnaise*, *Société Marseillaise*, portant sur un capital nominal réellement versé de 795.500.000 francs ;

5<sup>o</sup> Actions des onze principales Compagnies françaises de Chemins de fer : *Est*, *Paris-Lyon-Méditerranée*, *Midi*, *Nord*, *Orléans*, *Ouest*, *Chemins Algériens*, *Départementaux*, *Sud de la France*, portant sur un capital nominal réellement versé de 1.506.024.700 francs ;

6<sup>o</sup> Obligations des Chemins de fer français garanties par l'Etat, portant sur 38 groupes d'obligations différentes et représentant un capital nominal de 16.719.917.675 francs ;

7<sup>o</sup> Actions des vingt-trois principales Sociétés industrielles françaises : *Compagnies de Gaz*, de *Transports Maritimes*, de *Métallurgie*, de *Mines*, etc., portant sur un capital nominal réellement versé de 612.065.850 francs ;

8<sup>o</sup> Obligations des principales Sociétés industrielles françaises (17 valeurs) portant sur un capital nominal de 791.049.900 francs ;

Soit en tout 125 valeurs représentant un capital nominal de 53.500.470.000 francs.

Le montant du capital nominal est établi à la date du 1<sup>er</sup> janvier 1895, d'après les émissions et les amortissements effectués pendant l'année 1894, et la valeur réelle des 125 valeurs observées est calculée d'après leurs cours officiels de clôture, à la Bourse de Paris, des 31 décembre 1894 et 30 juin 1895.

Dans notre numéro du 12 janvier 1895 (n<sup>o</sup> 157), nous avons fait le même travail pour les deux semestres de l'année 1894 et pour l'ensemble de cet exercice comparé à l'année 1893.

Nous constatâmes alors que, pendant le premier semestre de 1894, les *Rentes françaises* s'étaient majorées de 469 millions, les *Ville de Paris* de 33 millions et les Obligations Communales, Foncières et Hypothécaires de 29 millions, soit en chiffres ronds une majoration de 532 millions, tandis que les titres de cinq autres groupes s'étaient dépréciés de 603 millions, sur lesquels les actions des Compagnies de Chemins de fer entraînent pour 381 millions, les actions des Sociétés industrielles pour 84 millions et les actions de Sociétés de crédit pour 70 millions.

La dépréciation globale du semestre avait été finalement de 71 millions de francs.

Pendant le deuxième semestre (30 juin au 31 décembre 1894), les *Rentes françaises* s'étaient encore majorées de 250 millions, les *Ville de Paris* de 37 millions, les Obligations Communales, Foncières et Hypothécaires de 110 millions : soit au total 397 millions, et les cinq autres groupes avaient vu l'ensemble de leurs titres progresser de 634 millions.

La majoration globale de ce deuxième semestre avait été de 1.031 millions de francs.

La valeur réelle, d'après les cours officiels de clôture du 31 décembre 1894, des valeurs observées, était donc finalement supérieure de 960 millions 679.000 fr. à la valeur réelle calculée d'après les cours officiels de clôture du 31 décembre 1893.

En ce qui concerne le premier semestre 1895, le tableau suivant va d'abord nous indiquer les va-



riations subies, du mois de juin 1894 au mois de juin 1895 :

COURS DE CLÔTURE A LA FIN DES MOIS DE :

	Juin 1894	Sept. 1894	Déc. 1894	Mars 1895	Juin 1895	Différence du 31 déc. 94 au 30 juin 95
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	%
3 % Français...	100 35	102 52	101 62	102 95	101 62	»
4 1/2 ou 3 1/2 nouv.	107 05	108 30	107 45	108 20	107 65	+ 0.1
3 % Amortiss...	100 60	101 60	101 25	101 75	101 25	»
Obl. Tunisienne	493 50	505 50	503 »	503 50	503 »	»
— V. Paris 65	549 »	546 25	555 50	564 »	565 »	+ 1.7
— — 71	421 »	416 »	421 »	420 »	423 »	+ 0.5
<b>Foncier :</b>						
Obl. Comm. 79	493 25	497 »	499 »	499 50	503 »	+ 0.8
— Fonc. 83	446 »	458 50	465 »	466 »	468 »	+ 0.6
Banq. de France	3920 »	3985 »	3600 »	3700 »	3565 »	- 0.9
Crédit Foncier..	957 50	910 »	922 50	905 »	901 25	- 2.3
Crédit Lyonnais	737 50	751 25	836 25	825 »	815 »	- 2.5
Comp. Nat. d'Es.	506 25	532 50	561 25	595 »	586 25	+ 4.4
<b>Compagnies :</b>						
P.-L.-M. act.	1377 50	1412 50	1416 »	1502 50	1475 »	+ 4.1
Midi.....	1120 »	1100 »	1202 50	1322 50	1313 75	+ 9.2
Nord.....	1820 »	1798 75	1795 »	1817 50	1848 75	+ 3.0
Orléans.....	1447 50	1485 »	1502 50	1615 »	1575 »	+ 4.8
<b>Obligat. 3 % :</b>						
Fus. P.-L.-M.	465 »	470 »	478 50	478 50	477 25	- 0.2
— Midi.....	448 »	455 »	466 »	470 »	470 »	+ 0.8
— Nord.....	478 »	478 »	486 50	481 »	486 50	»
— Orléans.....	463 »	471 »	478 50	479 »	477 »	- 0.3
<b>Actions :</b>						
Compagnie Gaz	1095 »	1132 50	1045 »	1130 »	1085 »	+ 3.8
Transatl. —	315 »	347 50	342 50	332 »	350 »	+ 2.1
Mess. Mar. —	560 »	570 »	595 »	600 »	619 »	+ 3.8
Omnibus. —	1000 »	1037 »	1091 25	1070 »	1076 »	- 2.2
Suez.....	2877 50	2925 »	3090 »	3410 »	3240 »	+ 4.8
<b>Obligations :</b>						
4 % Par. Gaz.	522 50	513 »	521 50	512 50	516 »	- 1.0
3 % Transatl..	310 »	322 »	332 »	345 »	338 50	+ 1.9
4 % Mes. Mar.	515 »	518 50	518 »	523 »	509 50	- 1.6
4 % Omnibus.	515 »	513 »	521 »	512 50	517 »	- 0.7
3 % Suez.....	490 »	493 »	492 »	490 »	490 50	- 0.3

Ce tableau nous démontre que, du 31 décembre 1894 au 30 juin 1895, les variations ont été nulles sur les *Rentes Françaises* et les obligations *Tunisiennes*. Seule la *Rente 3 1/2* a progressé de 0 fr. 20 centimes, ce qui représente une majoration totale de 13.579.000 francs sur l'ensemble du capital nominal qu'elle représente.

La cote des obligations de la Ville de Paris et du *Crédit Foncier* s'est sérieusement améliorée, mais c'est le groupe des actions de *Chemins de fer* qui tient le record de la hausse. En effet, la plus-value constatée, du 31 décembre 1894 au 30 juin 1895, n'est pas inférieure à 152.910.000 francs, et les actions de toutes les Compagnies en ont profité.

La plus-value des 800.000 actions de la *Compagnie P.-L.-M.* représente à elle seule 47.200.000 fr.

C'est pendant le mois de mai 1894 que fut posée, à la Chambre des députés, la fameuse question de la durée des garanties d'intérêts pour les Compagnies du *Midi* et de l'*Orléans*.

La tournure que prit cette question provoqua immédiatement de grosses ventes d'actions de toutes les Compagnies, et, du 30 décembre 1893 au 30 juin 1894, notre statistique révéla les différences suivantes :

Valeur d'après les cours officiels de clôture des actions et obligations des grandes Compagnies françaises de Chemins de fer :

(Milliers de francs)

		Valeur au		Différence
		30 déc. 93	30 juin 94	au 30 juin 94
Actions.....	11 groupes	4.359.789	3.978.192	- 381.597
Obligations.....	38 —	15.391.395	15.360.976	- 30.419

Soit une différence en moins de 412.016.000 fr. d'un semestre à l'autre.

Ce fut le vendredi 12 janvier que commencèrent devant le Conseil d'Etat, statuant au contentieux, les débats relatifs à la garantie d'intérêts des deux Compagnies mises en cause et qui aboutirent à la confirmation de la thèse soutenue par les Compagnies, laquelle confirmation eut elle-même pour conséquence : la démission de M. Barthou, ministre des Travaux publics, la nomination d'une Commission parlementaire chargée de rechercher quel avait été le rôle de M. Raynal à l'époque de la négociation des Conventions de 1883, la chute du Cabinet Dupuy et, finalement, la démission de M. Casimir-Perier, président de la République.

La nomination de M. Félix Faure à la Présidence de la République, la constitution du Ministère Ribot et les travaux de la Commission parlementaire ont ramené le calme dans l'esprit des porteurs d'actions et d'obligations de Chemins de fer français, et notre statistique — établie sur le même nombre de titres — nous indique les résultats de la hausse survenue d'une année à l'autre :

Valeur d'après les cours officiels de clôture des actions et obligations des grandes Compagnies françaises de Chemins de fer :

(Milliers de francs)

		Valeur au		Différence
		30 juin 94	30 juin 95	au 30 juin 95
Actions.....	11 groupes	3.978.192	4.197.385	+ 219.193
Obligations.....	38 —	15.360.976	15.928.759	+ 567.783

Soit une différence en plus de 786.976.000 fr. du 30 juin 1894 au 30 juin 1895.

Le tableau suivant donne les résultats d'ensemble des 125 valeurs observées pour le 1<sup>er</sup> semestre 1895 :

PREMIER SEMESTRE 1895, DU 31 DÉCEMBRE 1894 AU 30 JUIN 1895

(Milliers de francs)

Nombre de valeurs	Valeurs	Valeur nominale totale	Valeur au 31 décem. 1894	Valeur au 30 juin 1895	Diff. au 30 juin 95 sur le 31 déc. 94
4	Rentes français.	26.152.567	26.956.169	26.969.748	+ 13.579
8	Obl. Vil. de Paris.	1.579.274	1.700.887	1.735.073	+ 34.286
14	Obl. Créd. Fonc. et diverses....	5.344.071	4.539.686	4.638.256	+ 98.570
10	Act. Soc. de Cr. fr.	795.500	1.569.044	1.585.972	+ 16.928
11	— Ch. de fer fr.	1.506.025	4.044.474	4.197.385	+ 152.911
38	Obl. —	16.719.917	15.938.191	15.928.759	- 9.432
23	Act. Soc. Ind. fr.	612.066	2.083.947	2.159.027	+ 75.080
17	Obl. —	791.050	779.173	782.126	+ 2.953
125	Totaux.....	53.500.470	57.611.571	57.996.447	+ 384.875

En résumé, notre statistique habituelle des 125 grandes valeurs françaises, calculées d'après les cours officiels de clôture de la Bourse de Paris des 31 décembre 1894 et 30 juin 1895, porte sur un capital nominal de 53.500.470.000 francs, représentant, au 31 décembre 1894, une valeur globale de 57.611 571.000 francs et, au 30 juin 1895, une valeur globale de 57.996.477.000 francs.

Ce dernier chiffre se subdivise en huit groupes de valeurs ; 1<sup>o</sup> *Rentes Françaises* et *Obligations Tunisiennes* : 26.969 millions ; 2<sup>o</sup> obligations de la Ville de Paris : 1.735 millions ; 3<sup>o</sup> obligations du *Crédit Foncier* : 4.638 millions ; 4<sup>o</sup> actions des 10 principales Sociétés françaises de crédit : 1.585 millions ; 5<sup>o</sup> actions des 11 principales Compagnies de Chemins de fer : 4.197 millions ; 6<sup>o</sup> obligations



des Chemins de fer garanties par l'Etat français (les 38 principales catégories) : 15.928 millions ; 7<sup>e</sup> actions des 23 principales Sociétés industrielles françaises : 2.159 millions ; 8<sup>e</sup> obligations des 17 principales Sociétés industrielles françaises : 782 millions.

Tous les groupes ont gagné pendant ce premier semestre 1895, sauf celui des obligations des Chemins de fer garanties par l'Etat, qui s'est maintenu sans changement. La perte de 9.432.000 francs constatée sur ce groupe est, en effet, insignifiante, si l'on tient compte de ce fait qu'elle se répartit sur plus de 33 millions de titres.

La majoration globale des huit groupes pour le semestre est exactement de 384.875.787 francs.

Edmond THÉRY.

### L'Emprunt Chinois et la Question de l'Argent

A propos de l'Emprunt Sino-Russe qui va être offert au public français le 19 juillet courant, notre confrère le *Capitaliste* dit :

L'Emprunt est stipulé payable en or. Ceci n'a l'air de rien ; ce pourrait être le point de départ de toute une révolution. L'Asie, jusqu'ici rebelle au métal jaune (affaire de contrastes), ferait des infidélités au métal blanc. La *Ligue* pour la réhabilitation de l'argent aura oublié de passer par là. Un Emprunt argent eût été célébré par elle avec des chants de triomphe. Il eût semblé tout naturel. Hélas ! que lui restera-t-il à cette bonne Ligue, si elle est répudiée même par ceux qui devraient être ses alliés ?

Ces lignes nous prouvent, une fois de plus, combien la fondation d'une *Ligue Bimétallique* était nécessaire en France, et quels efforts il nous reste encore à faire pour réaliser le 1<sup>er</sup> paragraphe de ses statuts : « éclairer l'opinion publique sur la valeur pratique et théorique du système monétaire connu sous le nom de *Doublet* ou de *Bimétallisme* ».

Profitions de l'occasion que nous offre si gracieusement notre ami M. Albert Meinadier pour continuer notre œuvre de propagande.

La réflexion de notre aimable confrère indique un premier fait : c'est qu'il ne se rend pas très bien compte de l'influence qu'exerce sur le métal-argent la législation monétaire actuellement en vigueur en France, en Angleterre, en Allemagne, aux Etats-Unis, etc., législation que la *Ligue Bimétallique française*, de même que les Ligues qui fonctionnent respectivement dans ces grands pays, veulent précisément faire modifier.

La Chine et le Japon sont à l'étalon d'argent ; l'indemnité de guerre de 200 millions de taëls obtenue par le Japon a été, en conséquence, stipulée en *argent*. Mais pour se procurer ce métal sur le marché universel, la Chine a besoin de crédit et, pour commencer à se libérer, la Russie vient de mettre à sa disposition le crédit de la France jusqu'à concurrence de 400 millions de francs.

Cette opération est peut être le point de départ d'une révolution, comme le dit notre confrère, mais hélas ! cette révolution sera d'ordre industriel et elle s'effectuera certainement dans un sens opposé à celui qu'il prévoit.

Notre pays est, en fait, à l'étalon unique d'or, puisque, malgré la loi bimétallique de Germinal an XI, l'or seul a aujourd'hui le privilège de se transformer librement et sans limitation de quantité, en monnaies ayant cours forcé sur notre territoire.

Le métal-argent, relégué par la suspension de la frappe libre au rang de simple marchandise, n'est plus un instrument monétaire en France. Les pièces de 5 fr. frappées sous le régime de la loi de Germinal an XI ont conservé leur ancienne puissance libératoire et, par cela même, leur ancienne valeur du pair bimétallique — puisque quatre pièces de cent sous à l'effigie nationale valent toujours un louis d'or — mais nul n'a le

pouvoir aujourd'hui de faire frapper de nouvelles pièces françaises d'argent, de convertir un lingot d'argent ou des pièces d'argent étrangères en monnaies ayant cours forcé en France... alors, au contraire, que tout le monde a le droit de faire transformer, par notre Hôtel des monnaies, des lingots d'or ou des pièces d'or étrangères en pièces de 20 francs françaises que nul ne peut refuser dans notre pays.

Dans ces conditions, contracter en France un Emprunt chinois en *argent* reviendrait à dire que les intérêts et l'amortissement de cet Emprunt seraient payables, non pas en pièces de 5 fr. françaises (cela équivaldrait à l'or) mais en *barres d'argent*, c'est-à-dire en *marchandise* soumise comme toutes les marchandises aux fluctuations de l'offre et de la demande.

Il suffit d'exposer la question pour comprendre que la Chine et la Russie en contractant un Emprunt *or* en France ne donnent aucune leçon aux partisans français de la réhabilitation de l'argent, par l'excellente raison qu'avec la législation monétaire (que ces partisans connaissent à merveille, et que le *Capitaliste* semble ignorer) actuellement en vigueur en France, en Angleterre, en Allemagne et aux Etats-Unis, un Emprunt en *argent* de 400 millions de francs, souscrit en France, n'aurait pas fait sortir de France un seul de ses écus d'argent.

Si quelques Français reçoivent une leçon de la Chine et de la Russie, ce ne sont pas les Ligueurs — qui ne sont point en cause ici — mais bien nos industriels.

Le *Journal de Saint-Petersbourg*, dont on trouvera ci-après un extrait, fait nettement ressortir les avantages que la Russie va retirer des bons offices qu'elle prête à la Chine... ce dont nous devons être très satisfaits en tant qu'alliés de la Russie ; d'autre part, les journaux anglais ont publié, avant-hier, une dépêche de Shanghai annonçant que la Chine venait de commander à des Sociétés britanniques et allemandes deux cuirassés de 8.000 tonnes chacun et deux croiseurs de 4.000 tonnes. Mais nous attendons encore l'indication des commandes obtenues par l'industrie française en échange du concours financier qu'on demande à notre pays.

Ce n'est donc pas la *Ligue Bimétallique* que le *Capitaliste* aurait dû « blâmer » à propos de l'Emprunt Sino-Russe.

EDMOND THÉRY.

### L'Emprunt Chinois de 1895

L'événement nous a donné raison ; malgré les nouvelles à sensation publiées depuis six semaines par la presse anglaise, nous n'avions cessé de croire à la conclusion de l'Emprunt chinois, retardée surtout par les formalités inhérentes à toute transaction avec une puissance asiatique.

Les accords signés à Saint-Petersbourg, le 24 juin (vieux style) 1895, par les Ministres des affaires étrangères et des finances de Russie, d'une part, et le Ministre de Chine, d'autre part, ont été suivis d'un traité avec les représentants des Etablissements de crédit français et russes chargés de l'émission.

Cet Emprunt 4 0/0, de 100 millions de roubles-or ou de 400 millions de francs, est réparti en obligations de 500 fr., libellées aussi en roubles-or, livres sterlings, marks et florins des Pays-Bas, remboursables au pair, en 36 ans, par tirages annuels, à partir de 1896 ; l'amortissement ne peut être augmenté et l'Emprunt ne peut être converti ou remboursé avant 1910. Les obligations rapporteront 20 fr. nets, payables semestriellement le 1<sup>er</sup> janvier et le 1<sup>er</sup> juillet.

Le prix d'émission est fixé à 496 fr. (soit 99 20 0/0) à verser en quatre termes : 125 fr. en souscrivant, 125 fr. à la répartition, du 27 au 31 juillet, 125 fr. du 10 au 15 septembre et le solde, soit 121 fr., du 25 au 31 octobre 1895. Mais les titres seront délivrés aux souscripteurs qui auront effectué le versement intégral avant la répartition au prix de 494 fr. ; pour ceux-là,



le taux sera de 98 80 et le placement ressortira à 4 05 0/0.

Les Banques françaises qui ont participé à cette affaire sont : MM. Hottinguer et Cie, la Banque de Paris et des Pays-Bas, le Crédit Lyonnais et le Comptoir National d'Escompte; les souscriptions sont reçues aussi à la Société Générale et au Crédit Industriel et Commercial.

Examinons, maintenant, les garanties affectées à cet Emprunt que le Gouvernement chinois s'est engagé à exempter de tous impôts ou taxes, présents ou futurs.

Dans l'étude que nous avons publiée, le 25 mai dernier, dans l'*Economiste Européen* n° 176, nous donnions un aperçu de la situation financière de la Chine. Le total de sa Dette extérieure, disions-nous, ne dépasse pas 240 millions de francs. Et nous ajoutions que les diverses dettes étaient gagées sur les revenus des douanes maritimes, dont l'administration a été si bien organisée et continue à être si habilement dirigée par sir Robert-Hart. Le rendement annuel de ces douanes a été le suivant, depuis treize ans (en taëls de Haikwan, valant 8 fr. 26 à la parité de 15 1/2, et représentant, avec la dépréciation de l'argent au 31 décembre 1894, une valeur de 3 fr. 73) : 1882, 14 085.672 taëls; 1883, 13.286.757; 1884, 13.510.712; 1885, 14.472.766; 1886, 15.144.678; 1887, 20.541.399; 1888, 23.167.892; 1889, 21.823.762; 1890, 21.996.226; 1891, 23 518.021; 1892, 22.689.054; 1893, 21.989.300; 1894, 22.523.605 taëls.

Ainsi, pour l'an dernier, en prenant le cours (au 31 décembre 1894) de 3 fr. 73, les recettes des Douanes maritimes ressortent à 84 millions de francs environ, c'est-à-dire à une somme plus de cinq fois supérieure aux besoins du service de la Dette extérieure à cette époque.

En tenant compte des deux Emprunts de 1 million de livres sterling chacun qui viennent d'être émis en Angleterre et en Allemagne, la moitié, environ, des revenus des douanes maritimes reste encore disponible pour l'affaire dont nous nous occupons.

Celle-ci est garantie, en outre, par les bons *sterling* des droits de douane, c'est-à-dire des valeurs pouvant, au besoin, servir au paiement des droits de douane.

Il est bon d'indiquer aussi le développement dont les recettes des douanes maritimes sont susceptibles de bénéficier par suite de l'ouverture de nouvelles villes au commerce international, dans un pays dont la population dépasse le chiffre de 300 millions. On sait, en effet, que, en vertu du traité de Shimonoséki, ce commerce s'étendra à Shashih, dans la province de Houpeh; à Chung-King, dans la province du Sze huen; à Suchow, dans la province du Kiang-Sa, et à Hangchow, dans la province de Chakiang.

Mais ce qui intéresse surtout le public français, c'est de savoir que les titres offerts à partir du 19 courant portent l'aval de la Russie.

En effet, un oukase impérial, en date du 23 juin, ordonne au Ministre des finances de l'Empire de parfaire, à bonne date, au fur et à mesure des échéances, et de mettre à la disposition des Banques et maisons contractantes, toutes les sommes nécessaires pour le paiement des coupons et pour l'amortissement des titres. Il y a là une condition spéciale dont ne jouissait aucune des dettes contractées antérieurement par la Chine et qui met l'Emprunt de juillet 1895 au rang des Fonds d'État Russes.

Le succès de l'émission sera donc éclatant, et la Bourse de Paris l'a si bien compris que les transactions sur l'Emprunt Sino-Russe s'y font déjà avec une prime variant entre 2 80 et 3 0/0.

Quant aux mobiles qui ont dicté l'attitude de la Russie, le *Journal de Saint Pétersbourg* les expose dans un long article, dont nous extrayons les lignes suivantes :

Y a-t-il sur le globe — écrit notre confrère — deux puissances qui aient une frontière commune aussi étendue et qui aient, pour cette raison, un intérêt plus évident à avoir l'une avec l'autre des relations de bon voisinage et d'amitié ?

Quelle quantité de troupes ne seraient-elles pas obligées

d'entretenir pour surveiller cette frontière, si les relations qui existent entre les deux Empires n'étaient que ce qu'elles sont en réalité !

Des relations de cette nature répondent, du reste, non seulement aux intérêts réciproques des deux Etats, mais elles sont aussi profitables à leur commerce international, qui jouit par là de tous les avantages d'une paix durable, dont les effets bienfaisants exercent directement leur influence sur les progrès de ce commerce.

La Russie n'a jamais cherché à s'immiscer dans les affaires intérieures de la Chine, ni à exploiter à son profit les richesses de ce pays; mais elle n'a jamais refusé non plus de lui accorder son appui, lorsque la situation politique plongeait la Chine dans de graves difficultés.

Aussi, à partir du moment où le Gouvernement japonais, cédant aux conseils amicaux de la Russie, de la France et de l'Allemagne, a annoncé la sage résolution qu'il avait prise de renoncer à la possession définitive de la presqu'île de Liao-Tung, il était tout naturel que la Russie, qui avait pris l'initiative de l'action commune des trois puissances, s'occupât des questions financières qui étaient restées en dehors de sa coopération, de laquelle dépendait cependant d'une façon inévitable la réalisation pratique des résultats obtenus.

Procurer à la Chine un Emprunt aussi avantageux que possible, n'était-ce pas persister dans la voie entièrement tracée par nos relations avec le grand empire voisin ? C'était, en même temps, hâter la délivrance de son territoire, conformément au grand but politique qui a occasionné l'entente établie avec tant de succès entre la Russie, la France et l'Allemagne, et qui est poursuivi par cette entente.

Cette explication est rationnelle; elle écarte toute arrière-pensée de la part de notre alliée qui, en aidant la Chine à sortir de ses difficultés, reste fidèle à sa politique traditionnelle en Extrême-Orient.

Sans doute les relations entre les deux grands pays deviendront plus étroites, mais le développement économique de la Chine n'en sera que plus rapide.

La France saura-t-elle tirer parti de ce nouvel état de choses ? Cela dépendra de nos industriels et de nos capitalistes, mais pour cela ils devront prendre un peu plus d'initiative et ne pas se laisser distancer, comme par le passé, par les Anglais, Allemands ou Américains représentés en Extrême-Orient.

C.-R. WEHRUNG.

## PANAMA

Dans le *Marché Financier* de l'*Economiste Européen*, nous avons, à diverses reprises, fait allusion à la mission dont M. de la Tournerie, inspecteur général des Ponts et Chaussées en retraite, avait été chargé par la *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*. Nous avons aussi parlé du rapport soumis par lui à son retour de l'isthme, mais nous n'avons pas encore insisté sur les conclusions qu'il avait formulées. C'est ce que nous allons faire aujourd'hui.

Les questions sur lesquelles l'honorable ingénieur était appelé à se prononcer portaient sur :

- 1° Les installations de tout genre, bâtiments, matériel, outillages, approvisionnements et travaux, remis à la Compagnie nouvelle par la liquidation;
- 2° Les travaux nécessaires à l'achèvement du canal;
- 3° Le programme à suivre pour réduire au minimum le prix et la durée de l'exécution;
- 4° L'importance du sacrifice à prévoir pour terminer l'œuvre.

De ces quatre questions, une seule intéresse véritablement le public : c'est la dernière, qui résume, au fond, les trois précédentes. Cela ne veut pas dire que, dans les chapitres du rapport correspondant aux trois premières questions ci-dessus, nous ne trouvions beaucoup à glaner et beaucoup à retenir, notamment en ce qui regarde le « programme à suivre pour l'exécution des travaux ». Mais il y a là un côté technique trop spécial et trop aride, et qui nous entraînerait certainement trop loin. Cependant nous devons mentionner que le projet d'exécution conclut à l'établissement de dix écluses, dont cinq sur chaque versant et qui donne-



ront au bief supérieur une altitude de 40 mètres au-dessus du niveau de la mer; que le temps nécessaire au passage d'un navire ne doit pas dépasser vingt-quatre heures vingt minutes; que, pour éviter les conséquences d'inondations qu'occasionneraient les retenues d'eau du canal jugées nécessaires entre Bohio et Mairaflores, une déviation du *Panama Rail Road* est rendue obligatoire sur une longueur de 40 kilomètres environ; qu'il faudra compter quatre années pour conduire les remorqueurs et les chalands de Colon à la Bocca et réciproquement; et qu'enfin deux ans après, trois ans au plus, le canal sera terminé.

Que reste-t-il des travaux exécutés par l'ancienne Compagnie? S'ils se sont bien maintenus, dit M. de la Tournerie, ils ne pourront, par contre, être utilisés qu'en partie. Et si, d'un côté, l'ancien matériel, l'outillage, les approvisionnements, sont dans un état satisfaisant; si les ateliers, dont plusieurs constituent de véritables usines, sont remplis de machines-outils de tous genres et des meilleurs types prêts à fonctionner; si toutes les pièces de rechange imaginables sont abritées, classées et en bon état; si on trouve à profusion des locomotives, des locomobiles, des pompes, des machines à vapeur, entretenues avec un soin remarquable; si on possède des dragues, des excavateurs, des grues, des concasseurs, des remorqueurs, etc., d'un autre côté, les chalands à clapets ne sont pas en assez grand nombre; une partie seulement des wagons en fer pourra être utilisée; un certain nombre de wagons en bois auraient besoin de grosses réparations, et quelques-uns sont même hors de service; enfin, la plus grande partie du matériel flottant, remise dans l'eau de mer à Colon et à la Bocca, a ses coques recouvertes de coquillages, et sa conservation est mise en doute par les marins autorisés.

Sur tout ce qui précède, M. de la Tournerie s'est longuement étendu. Il a dit aussi, en vieil ingénieur qui a vu ou fait beaucoup de travaux, son sentiment sur tous les projets qu'il avait à examiner. Et s'il se prononce avec autorité sur ce point, il avoue être beaucoup moins à l'aise au sujet des dépenses à prévoir, d'autant plus que l'ancienne Compagnie, comme il le dit, ayant traité avec ses entrepreneurs à des prix scandaleux, ces prix ne peuvent fournir aucun renseignement utile.

Il est vrai que l'on tomberait dans l'exagération contraire si l'on se basait sur les résultats du moment, alors que l'on n'occupe que 1.000 à 1.500 ouvriers, et que, en dépit de deux grèves qui se sont déjà produites, et des concessions que l'on devra consentir, l'on ne peut se faire encore une idée de l'augmentation des salaires qu'amènera l'organisation de chantiers importants. Néanmoins quelques estimations existent, et ces estimations doivent être examinées.

Dans tous les projets, la masse des travaux est à peu près la même, mais les évaluations sont loin de concorder. Les dépenses, en effet, sont fixées :

Par M. Bunau-Varilla.....	à fr. 720.000.000
Par M. Wyse.....	à fr. 600.000.000
Par M. Dumas.....	à fr. 560.000.000
Par la Commission d'études à fr.	900.000.000

M. de la Tournerie ignore jusqu'à quel point les appréciations de MM. Bunau-Varilla et Wyse peuvent être prises en considération; toutefois il estime que leurs prix d'application ne lui semblent pas suffisamment justifiés. M. Dumas, lui, a dressé ses évaluations en appliquant aux quantités résultant de ses métrés, les bases admises par la Commission d'études; mais il fixe la durée d'exécution à quatre ans, ce qui est matériellement impossible, la Commission d'études ayant compté sur huit années. Quant au chiffre de dépenses qu'il indique, même en rétablissant, au point de vue de la durée d'exécution, la concordance entre son estimation et celle de la Commission, il accuse, sur le montant de 900.000.000 de fr. établi par cette dernière, un écart dont on ne trouve pas l'explication.

Il règne donc, de ce côté, la plus grande incertitude. Néanmoins, M. de la Tournerie, en spécifiant le prix de la journée des terrassiers, en prenant en considéra-

tion le change, et en rappelant que, dans les maçonneries de l'isthme, le sable provenant des déblais à effectuer à la Culebra peut être employé dans d'excellentes conditions et de préférence au sable de la baie de Panama évalué à 19 fr. le mètre cube à pied d'œuvre; M. de la Tournerie, disons-nous, et tout en n'ayant qu'un pressentiment, ne serait pas surpris si le projet d'exécution du canal conduisait à une dépense excédant beaucoup 500 millions de francs.

Naturellement, il n'y a pas lieu de discuter le chiffre ci-dessus qui ne peut, quoi qu'on dise, être le dernier mot de l'honorable rapporteur, puisque lui-même reconnaît qu'il est difficile de dire aujourd'hui quel sera plus tard le prix de la main-d'œuvre au cours des travaux. La seule chose à faire pour le moment est d'admettre que le nouveau projet de percement du canal de Panama est établi dans ses grandes lignes, et d'attendre que toutes les études complémentaires qu'il nécessite soient définitivement arrêtées.

A. LÉCHENET.

## UNE NOUVELLE INTRODUCTION

Lundi matin, 8 juillet, il n'est pas une maison de Banque de Paris qui n'ait reçu, dans son courrier quotidien, la lettre suivante :

Paris, le 6 juillet 1895.

Monsieur,

Nous avons l'honneur de vous informer que nous introduisons lundi, sur le marché, les actions de la *Sheba Gold Mining Company*.

Les actions se négocieront en titres au porteur et à l'émission (très probablement l'émission coïncidera avec la liquidation de fin août).

Nous vous prions de nous dire entre 11 h. et 11 h. 3/4, à la Bourse, le chiffre d'actions que vous désirez avoir au cours d'introduction.

Nous vous indiquerons, vers midi, le nombre d'actions qui vous sera attribué.

Suit la signature.

Un point, c'est tout. Et voici un nouveau titre inscrit sur la liste des valeurs qui se traitent sur le *Marché Libre* de Paris : mérite-t-il de figurer à côté des actions déjà introduites précédemment? A-t-on étudié son passé, examiné attentivement son présent, et quelles idées se fait-on de son avenir? On ne nous le dit pas, et on laisse au public le soin d'élucider la question. C'est agir avec un peu trop de laisser-aller. Il est vrai qu'ainsi on évite les responsabilités morales, car si la *Sheba Gold Mining* donne un jour des déceptions à ceux qui s'en sont montrés partisans tout d'abord, on pourra répondre aux réclamations en disant :

« Nous ne vous avons, en cette affaire, aucunement encouragés. Nous nous sommes abstenus de toute appréciation, désirant vous laisser entièrement libres. « Nous ne méritons donc aucun reproche et nous considérons comme absolument dégagés. »

On nous fera observer que nous n'en sommes pas encore là, puisque cette valeur introduite lundi au cours de 55 francs s'est élevée, depuis, à 63 fr. 12 1/2. C'est vrai. Cependant, demain ressemblera-t-il à aujourd'hui? La *Sheba Gold Mining Company* est-elle une mine tellement favorisée que l'on puisse, à son sujet, aller de l'avant sans avoir égard à aucune considération? Qu'a-t-elle distribué, depuis 7 ans? En juillet 1888, 6 pence; en juillet 1889, un shilling; en janvier et mai 1892, 1 shilling chaque fois; en janvier 1893, 1 shilling et en août de la même année, 6 pence; enfin, en 1894, 6 pence en janvier, 6 pence en avril, un shilling en juillet, et un shilling en octobre; soit au total, pour 1894, 3 fr. 75. Nous nous arrêtons ici, car pour le semestre d'octobre 1894 à avril 1895, le Conseil d'administration a décidé de ne pas distribuer de dividende.

C'est que, en février dernier, la mine a eu à compter avec un accident sérieux. Une inondation s'est produite



qui a mis son moulin de 60 pilons hors d'état de servir, et qui a nécessité, pendant un certain temps, la suspension du broyage. Aussi, les rendements sont-ils descendus à 1.683 onces en mars, 1.135 en avril, 1.792 en mai et 1.499 en juin 1895, alors que, dans les huit premiers mois de 1894, ils oscillaient entre 5.836 onces et 8.722. Pur accident, répondra-t-on. Nous le reconnaissons, en ajoutant, toutefois, que cet accident est un aléa avec lequel il faut toujours savoir compter. Bien plus, cet accident ne s'était pas encore produit que, déjà, le rendement de la mine tombait, en janvier dernier, à 4.637 onces, accusant ainsi, en six mois, une diminution de 3.485 onces.

Il va de soi que l'on s'efforce maintenant de réparer le mal passé; cependant la mine ne peut pas le faire avec ses propres ressources, puisqu'elle se propose d'émettre 100.000 l. st. en obligations qui viendront s'ajouter aux 125.000 livres sterling obligations 7 0/0 déjà en circulation et au capital-actions, qui est de 850.000 liv. st., représenté par 850.000 actions de 1 liv. sterling. Si la Société eût possédé des réserves suffisantes, nul doute qu'elle eût agi autrement et qu'elle eût alors prélevé sur ses réserves pour effectuer des travaux dits de « développement » et qui sont surtout des travaux de « réfection ». Malheureusement, la *Sheba Gold Mining Cy*, mal administrée, comme on le dit tout haut à Johannesburg, ne paraît avoir jamais prévu l'avenir et ne semble pas avoir compté avec les difficultés qui, même en dehors des événements, ont fait diminuer son rendement, comme nous l'avons dit plus haut.

On donne bien maintenant, à la Direction de l'entreprise, le conseil de pousser le plus rapidement possible les travaux d'exploration et de développement, mais on oublie que l'on se trouve là devant un nouvel inconnu. Car on ne doit pas perdre de vue que le minerai, dans la *Sheba*, varie beaucoup comme teneur d'une partie à l'autre de la mine. Il se trouve, en certains endroits, condensé en poches et n'est pas réparti sur le *reef* entier. Et, comme le rapport de l'honorable M. Schmeisser est concluant sur ce point, quelle opinion avoir de la *Sheba*, et que peut-on espérer des temps futurs?

Et c'est alors que la *Sheba Gold Mining Cy* est le plus discutée, alors que l'on se demande ce qu'il adviendra d'elle, que certains promoteurs pensent à offrir ses actions aux capitalistes français, en ne donnant aucun renseignement, en ne procédant à aucune étude préliminaire. N'est-ce pas une faute?

Et ce qui est à remarquer, c'est que les prix auxquels on offre ces titres, à l'heure présente, sont les plus hauts cours pratiqués depuis de longs mois. Il y a là une concordance malheureuse que nous ne pouvons nous empêcher de relever.

Certainement, dans des cas semblables, il y a toujours à tenir compte de l'honorabilité des promoteurs. Cependant cette raison peut ne pas être toujours assez forte pour imposer silence aux critiques. En tout cas, ce qui est certain, c'est que les actions de la *Sheba* coïncident dans les derniers jours de mars dernier 28 shillings soit environ 35 francs, qu'elles n'atteignaient même pas 2 liv. st. (50 francs) il y a quinze jours, et qu'aucune amélioration n'a été signalée depuis qui puisse justifier les cours actuels. On ne sait alors, dans ces conditions, que répondre lorsque quelqu'un insinue que ce qui se passe laisse supposer que l'on a profité des bas cours pratiqués depuis quatre mois, — après l'inondation de la mine, — pour ramasser un stock considérable de titres que l'on s'évertue maintenant à placer à des prix exorbitants, en tablant sur l'engouement dont jouissent ici, maintenant, les mines d'or du Sud de l'Afrique.

En résumé, il est nécessaire de renoncer à la tactique employée par certains introducteurs, doués de bonnes intentions, nous n'en doutons pas, mais qui peuvent se tromper, et en même temps tromper tout le monde.

Il faut renoncer aux émissions dites « clandestines » contre lesquelles s'élèvent et s'élèveront toujours ceux

qui ont véritablement souci et du rôle que doit jouer le marché de Paris, et des intérêts du public qu'il faut guider mais non pas entraîner.

J. M.

## LE

## BUDGET DE LA VILLE DE PARIS

Le Préfet de la Seine a fait distribuer aux membres du Conseil municipal de Paris son projet de budget communal pour 1896; il se balance par 334.278.971 fr. 12 de recettes et de dépenses, soit une augmentation nette de 3.399.945 fr. 12 sur les chiffres de 1895.

Le développement des dépenses porte principalement sur les facteurs suivants:

Service de l'emprunt autorisé par la loi du 10 juillet 1894, 908.420 fr.; enseignement, 438.438 fr.; portion de la contribution mobilière à prélever sur l'octroi, à la décharge des petits loyers, 223.000 fr.; assainissement, 208.300 fr., etc., et sur des dépenses exceptionnelles — telles que: le dénombrement quinquennal de la population, le renouvellement du Conseil municipal et du Conseil des prud'hommes — qui ont été évaluées d'après les opérations de même nature effectuées en 1891 et en 1893.

Le Préfet fait remarquer, à ce propos, qu'il n'a admis que les augmentations de dépenses résultant d'obligations légales; il a rejeté, en raison de l'insuffisance des recettes prévues, une somme totale de 4.161.915 fr., dont la moitié environ était demandée par le Service des Travaux. Mais cette situation ne pourrait se prolonger sans entraver le développement normal des services municipaux, et l'exposé du projet de budget que nous avons sous les yeux tend à démontrer qu'il faudra se décider à créer des ressources nouvelles. Et comme tout est taxé, il ne reste que l'accroissement des taxes anciennes pour combler les déficits en perspective, car nous ne devons pas oublier que l'exercice 1894 vient d'être clos au 31 mars 1895 avec une moins-value de recettes de 5 millions.

On n'est donc pas à la veille d'alléger la charge du contribuable parisien!

Ces réserves faites, les prévisions de dépenses de l'exercice 1896 s'établissent comme suit:

Paiement de la dette municipale.....	110.350.000
Octroi. Personnel et matériel.....	9.700.000
Administration centrale. Personnel et matériel.....	11.700.000
Travaux de Paris.....	55.900.000
Enseignement.....	28.100.000
Assistance publique.....	27.400.000
Police et garde républicaine.....	35.000.000
Travaux exécutés sur fonds d'emprunt.	36.850.000
Diverses dépenses et réserve pour imprévu.....	19.300.000

Pour y faire face, on a d'abord les quatre principales sources de recettes, savoir:

Droits d'octroi.....	152.300.000
Centimes communaux.....	34.800.000
Redevance de la Compagnie du Gaz....	15.180.000
Abonnement aux eaux.....	17.060.000

Les autres chapitres sont:

Contribution de l'Etat dans les dépenses de la police.....	11.100.000
Contribution de l'Etat et du département dans les dépenses du pavé de Paris...	4.400.000
Droits perçus dans les halles, les marchés, les abattoirs, les entrepôts.....	15.000.000
Taxes et concessions dans les cimetières.....	3.400.000
Droits d'étalage et autres pour occupation de la voie publique et des promenades.....	4.300.000
Droits de stationnement des voitures et omnibus.....	6.100.000



Taxes pour écoulement direct à l'égout..	5.000.000
Fonds d'emprunt.....	36.850.000
Taxe du balayage et droits de voirie ...	4.100.000
Divers autres produits.....	24.700.000

En ce qui concerne l'octroi, de profondes modifications se produiront dans cette source si importante de revenu, si le Sénat adopte la loi votée par la Chambre, dégrevant les boissons hygiéniques et imposant aux communes une réduction correspondante des droits perçus sur ces mêmes boissons. Ces modifications sont susceptibles de diminuer les recettes de l'octroi de plus de 55 millions, somme à laquelle il conviendrait d'ajouter une réduction d'environ 2 millions dans le produit des loyers payés par les négociants des entrepôts Saint-Bernard et de Bercy pour occupation des caves et locaux actuellement affectés au dépôt des vins et cidres, et qui deviendraient vacants.

Telles sont les grandes lignes du projet de budget de budget de 1896, établi par la Direction des finances de la Préfecture de la Seine; il nous reste à attendre le travail du rapporteur général du Conseil municipal, qui ne tardera sans doute pas à paraître.

C.-R. W.

## Informations Économiques et Financières

**Bourse de Bordeaux.** — Par décret du Président de la République, en date du 8 juillet 1895, rendu sur la proposition du Président du Conseil, Ministre des finances, M. Bontemps (François) a été nommé agent de change près la Bourse de Bordeaux, en remplacement de M. Bacqua (Maurice), démissionnaire.

### Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	4 juillet	11 juillet
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
4 juillet	11 juillet	
Or.....	2 042.661.456	2.031.877.070
Argent...	1 258.250.907	1.255.834.467
	3 300.912.364	3.290.711.537
Effets échus hier à recevoir ce jour....	35.928	236.611
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	178.627.234	174.322.793
{ Effets Etranger....	"	"
Bons du Trésor.....	"	"
Portefeuilles des succursales.....	230.164.863	271.097.809
Avances sur lingots à Paris.....	1 409.000	1.312.000
Avances sur lingots dans les succursales	1.793.900	137.900
Avances sur titres à Paris.....	138.218.249	135.921.180
Avances sur titres dans les succursales	162.768.926	159.296.949
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.627.310	99.627.310
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.123.130	15.123.804
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	656.741	700.654
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Divers.....	125.020.080	88.532.320
Total.....	4.519.745.922	4.502.408.864
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
{ Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
{ Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	3.521.401.515	3.503.503.270
Arrérages de valeurs déposées.....	33.481.082	23.582.823
Billets à ordre et récépissés.....	25.893.776	26.511.469
Compte courant du Trésor, créditeur...	156.925.663	164.994.136
Comptes courants de Paris.....	420.613.723	426.390.693
Comptes courants dans les succursales.	64.801.172	62.873.753
Dividendes à payer.....	8.086.941	5.538.294
Escompte et intérêts divers.....	611.486	1.023.880
Réescompte du dernier semestre.....	635.022	635.022
Divers.....	62.280.031	62.340.012
Total.....	4.519.745.922	4.502.408.864

### Comparaison avec les années précédentes

	16 juillet 1891	14 juillet 1892	13 juillet 1893	12 juillet 1894	11 juillet 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	3.099.1	3.198.7	3.501.8	3.478.4	3.503.5
Encaisse.....	2.627.0	2.900.7	2.987.7	3.095.6	3.290.7
Portefeuille.....	613.6	529.6	633.9	506.8	415.4
Avances aux partic.	309.5	331.1	299.0	294.3	293.6
— à l'Etat.....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	291.3	325.9	133.5	116.7	164.9
— part....	378.1	401.4	411.2	449.7	489.2
Taux d'Escompte	3 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	4 0/00	pair	1 1/2 0/00	pair	pair
Bénéfices nets.....	1.292.8	2.1	430.1	274.1	322.6

### Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 5 juillet présent mois :

1<sup>o</sup> Les 6.000 actions et les 4.000 obligations de 500 fr. 5 0/0 de la Société Générale des Sucreries de la Haute-Egypte, qui étaient déjà inscrites à la deuxième partie du Bulletin de la Cote, sont admises à la première partie dudit Bulletin;

2<sup>o</sup> Les 16.000 obligations de 500 fr. 5 0/0 nouvelles, numéros 1 à 16000, de ladite Société sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant, à la première partie du Bulletin de la Cote sous une rubrique spéciale et distincte de celle affectée aux 4.000 obligations anciennes, nos 1 à 4000. Cet avis remplace et rectifie celui publié dans notre numéro 182, page 20.

Depuis le 8 juillet présent mois, les obligations de la Ville de Grasse 3 1/2 0/0 1895 sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

2.501 obligations de 500 fr. 3 1/2 0/0, émises à 498 francs 50, entièrement libérées et au porteur, remboursables au pair, par tirages au sort semestriels, au plus tard en 38 ans, de 1895 à 1933.

Intérêt annuel : 17 fr. 50, payables par moitié les 30 avril et 30 octobre de chaque année.

Jouissance courante : 30 avril 1895.

Service des titres et des coupons, à Paris, au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens, 49.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les titres de 100 florins de la Dette d'Autriche convertie 5 0/0 (argent), jouissance janvier et juillet, pourront circuler sans être munis de coupons.

Depuis le 8 juillet présent mois, les actions de la Caisse générale de Réassurances et de Coassurances contre les risques d'incendie (en liquidation) ont cessé d'être négociables à la Bourse de Paris.

La Compagnie de Rio-Tinto a offert aux porteurs des obligations 5 0/0, 1<sup>re</sup>, 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> hypothèques, en circulation, de convertir leurs titres en obligations 4 0/0, avec une soulte à recevoir en espèces de 10 francs par titre converti.

Les obligations 5 0/0 dont la conversion n'a pas été demandée avant le 27 juin dernier seront remboursées le 19 juillet présent mois, au pair, plus les intérêts courus à cette date.

Par suite, la Chambre syndicale a décidé que les obligations Rio Tinto 5 0/0, 1<sup>re</sup> série 1880 et 2<sup>e</sup> série 1884, cesseront d'être négociables à la Bourse de Paris, à partir du 13 juillet.

Depuis le 11 juillet présent mois, les obligations de 500 fr. 4 0/0 1895 de la Société Ottomane du Chemin de fer de Smyrne-Cassaba et prolongement sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.



Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous une rubrique distincte de celle affectée aux 113.120 obligations 4 0/0 1894.

140.000 obligations de 500 fr. 4 0/0, faisant partie d'une émission de 155.000 obligations autorisée par délibérations des assemblées générales des 18 juillet et 4 octobre 1894, émises à 432 fr. 50; remboursables au pair, par tirages au sort annuels, en 95 ans, à partir de 1898.

Intérêt annuel : 20 fr., payables par moitié les 1<sup>er</sup> février et 1<sup>er</sup> août de chaque année.

Jouissance courante : 1<sup>er</sup> février 1895.

Ces titres sont actuellement représentés par des titres provisoires au porteur à échanger ultérieurement contre des titres définitifs de une et de 5 obligations.

Service des titres et des coupons, à la Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer.

Depuis le 11 juillet présent mois, les titres de l'Emprunt de l'Etat de Berne 1895 sont admis aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Cet emprunt, au capital nominal de 48.697.000 fr., est représenté par 97.394 obligations de 500 francs 4 0/0, émises à 98 35 0/0, soit 491 fr. 75, entièrement libérées et au porteur; remboursables au pair, par tirages au sort annuels, de 1901 à 1950.

Intérêt annuel : 15 fr., payables par moitié les 1<sup>er</sup> janvier et 1<sup>er</sup> juillet de chaque année.

Jouissance courante : 1<sup>er</sup> juillet 1895.

Ces titres sont actuellement représentés par des certificats provisoires au porteur à échanger ultérieurement contre des titres définitifs.

Les négociations à terme ont lieu par 1.500 fr. de rente et les multiples. Elles sont soumises à la double liquidation et au courtage fixe de 25 fr. par 1.500 fr. de rente.

Service des titres et des coupons, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin.

**Comptoir National d'Escompte.** — L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du *Comptoir National d'Escompte de Paris*, convoquée pour la vérification de la sincérité de la déclaration de souscription aux 50.000 actions nouvelles, s'est réunie le 11 juillet, au siège de la Société, sous la présidence de M. Denormandie, président du Conseil d'administration.

L'assemblée, après avoir constaté le versement du premier quart sur les 50.000 actions, a voté la modification de l'article 8 des statuts, élevant à cent millions le capital du *Comptoir National d'Escompte de Paris*.

**Société de Dépôts et de Comptes Courants.** — M. Bonnet, substitut de M. le Procureur général, a donné le 11 juillet ses conclusions dans l'affaire en responsabilité des administrateurs de la *Société de Dépôts et de Comptes Courants*.

Il a demandé l'infirmité du jugement du tribunal de commerce et a mis hors de cause les successions de trois anciens administrateurs, MM. de Lagrange, de Bousquet et Blavoyer, et a conclu à leur responsabilité, dont la Cour aura à fixer le quantum en faisant usage de la faculté d'appréciation laissée aux tribunaux.

L'arrêt sera rendu jeudi prochain.

**Le Rendement des Impôts en Juin 1895.** — L'Administration des Finances vient de publier le rendement des impôts et revenus indirects ainsi que des monopoles de l'Etat pendant le mois de juin 1895.

Les résultats accusent une moins-value de 5.730.900 francs par rapport aux évaluations budgétaires, et

une diminution de 5.998.300 fr. par rapport à la période correspondante de 1894.

**BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)**  
RECOUVREMENTS du mois de juin 1895

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs)			
	Recouv. juin 1895	Évaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétaires.	Différences par rapport à 1894
<b>FRANCE (1895)</b>				
Impôts directs.....	"	"	"	"
Impôt 4 0/0.....	808	741	+ 67	+ 67
Enregistrement.....	45.311	45.769	- 458	- 3.302
Timbre.....	12.922	13.266	- 344	- 867
Douanes.....	29.464	34.679	- 5.215	- 3.657
Contributions indirectes.....	51.933	52.431	- 498	- 593
Sels.....	2.480	2.071	+ 409	+ 200
Sucres.....	14.294	16.753	- 2.459	- 1.315
Tabacs.....	31.699	30.678	+ 1.021	+ 610
Allumettes, poudres.....	2.731	3.615	- 884	- 253
Postes, Télégr. et Téléphones	18.854	16.827	+ 2.026	+ 1.908
Domaines.....	1.138	1.156	- 17	- 7
Forêts.....	469	505	- 35	- 61
Produits divers.....	1.865	2.332	- 466	- 248
Ressources exceptionnelles..	"	"	"	"
Recettes d'ordre.....	3.854	3.461	+ 123	+ 157
Totaux pour la France...	217.555	223.689	- 6.133	- 5.659
<b>ALGÉRIE (mai 1895)</b>				
Impôts directs.....	28	37	- 9	- 9
Impôt 4 0/0.....	"	"	"	"
Enregistrement.....	326	350	- 23	- 3
Timbre.....	312	323	- 11	- 10
Douanes.....	978	970	+ 8	+ 37
Contributions diverses.....	222	234	- 11	- 21
Tabacs.....	39	36	+ 3	+ 1
Poudres.....	43	43	"	+ 11
Postes, Télégr. et Téléphones	346	323	+ 23	+ 10
Domaines.....	134	138	- 4	- 17
Forêts.....	15	23	- 8	- 21
Produits divers.....	32	31	+ 1	+ 11
Recettes d'ordre.....	230	251	- 21	- 27
Totaux pour l'Algérie...	2.788	2.763	+ 25	- 12

**BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)**  
RECOUVREMENTS des six premiers mois de l'année 1895

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs)			
	Recouv. des 6 prem. mois de 1895	Évaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétaires.	Différences par rapport à 1894
<b>FRANCE (1895)</b>				
Impôts directs.....	"	"	"	"
Impôt 4 0/0.....	35.048	34.898	+ 148	+ 161
Enregistrement.....	260.610	258.782	+ 1.827	+ 8.083
Timbre.....	81.329	79.831	+ 1.498	+ 1.423
Douanes.....	181.396	205.228	- 23.832	- 57.406
Contributions indirectes.....	275.058	279.500	- 4.442	- 58
Sels.....	14.590	14.140	+ 450	+ 730
Sucres.....	80.013	79.665	+ 348	+ 621
Tabacs.....	185.559	183.612	+ 1.947	+ 938
Allumettes, poudres, etc.....	15.555	15.988	- 433	- 178
Postes, Télégr. et Téléphones.	103.763	97.104	+ 6.659	+ 6.321
Domaines.....	5.603	6.101	- 498	- 286
Forêts.....	1.938	1.849	+ 88	+ 201
Produits divers.....	5.973	7.277	- 1.304	- 412
Ressources exceptionnelles..	"	"	"	"
Recettes d'ordre.....	16.915	17.195	- 279	- 179
Totaux pour la France...	1262.850	1281.144	- 18.293	- 60.888
<b>ALGÉRIE (5 1<sup>ers</sup> mois 1895)</b>				
Impôts directs.....	215	231	- 16	- 36
Impôt 4 0/0.....	119	113	+ 6	+ 17
Enregistrement.....	1.489	1.602	- 113	- 46
Timbre.....	1.667	1.651	+ 16	+ 9
Douanes.....	4.153	4.759	- 606	- 898
Contributions diverses.....	1.167	1.259	- 92	- 85
Tabacs.....	153	173	- 20	- 11
Poudres.....	230	237	- 7	- 29
Postes, Télégr. et Téléphones.	1.652	1.578	+ 74	+ 74
Domaines.....	543	561	- 18	- 36
Forêts.....	122	185	- 63	- 45
Produits divers.....	310	232	+ 78	+ 170
Recettes d'ordre.....	971	1.019	- 47	- 10
Totaux pour l'Algérie...	12.797	13.628	- 831	- 531



**Mouvement des Caisses d'Épargne.** — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires, du 1<sup>er</sup> au 10 juillet 1895 :

Dépôts de fonds.....	3.568.712 78
Retraits de fonds.....	5.309.443 95
Excédent de retraits .....	1.740.431 17

Excédent de dépôts du 1<sup>er</sup> janvier au 10 juillet 1895 : 50.399.153 fr. 02.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1<sup>er</sup> au 10 juillet 1895, pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 515.183 fr. 25.

**Mines de Carvin.** — L'assemblée annuelle des actionnaires a eu lieu le 26 mai. Elle a approuvé les comptes présentés par le Conseil pour l'exercice 1894.

Les bénéfices se sont élevés en totalité à 477.294 16 d'où il a lieu de déduire, pour travaux de premier établissement et frais extraordinaires divers.....Fr. 246.170 07

Il reste donc disponible.....Fr. 231.124 09

Sur cette somme, l'assemblée a décidé de prélever une répartition de 40 fr. par action, soit.....Fr. 457.800 »

Le surplus, soit.....Fr. 73.324 09 sera porté en augmentation de la réserve facultative, laquelle sera ainsi relevée à... 192.061 06

La réserve statutaire et la réserve facultative réunies équivaldront à..... 390.310 06

Sur les 40 fr. à distribuer, 20 fr. ont été payés le 1<sup>er</sup> avril 1895. Le surplus sera payé le 1<sup>er</sup> août prochain, sous déduction des droits et impôts.

**Banque Nationale de Saint-Domingue.** — Les actionnaires se sont réunis, le 15 juin, en assemblée générale ordinaire. Ils ont, à l'unanimité, voté les résolutions suivantes :

1<sup>o</sup> L'assemblée générale, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration et celui de MM. les Commissaires, approuve le bilan et les comptes tels qu'ils lui sont présentés.

En conséquence, le dividende de 11 fr. 25 attribué aux actions a été mis en paiement depuis le 1<sup>er</sup> juillet courant, sous déduction des impôts.

2<sup>o</sup> L'assemblée générale réélit MM. Pinto de Araujo et F. Miron comme commissaires des comptes pour l'exercice 1895.

**Salins du Midi.** — Les actionnaires se sont réunis le 18 juin en assemblée générale ordinaire. Après avoir entendu la lecture des rapports, ils ont, à l'unanimité, voté les résolutions suivantes :

I. — L'assemblée générale approuve le rapport et les comptes de l'exercice 1894 qui lui sont présentés par le Conseil d'administration.

II. — L'assemblée fixe le dividende de l'exercice 1894 :

1<sup>o</sup> A 40 fr. par action de jouissance. Un acompte de 15 fr. ayant été payé en janvier, le solde de 25 fr. est mis en paiement sous déduction des impôts depuis le 1<sup>er</sup> juillet ;

2<sup>o</sup> A 65 fr. par action de capital. Un acompte de 40 francs ayant été payé en janvier, le solde de 25 francs est mis en paiement sous déduction des impôts depuis le 1<sup>er</sup> juillet.

III. — L'assemblée générale nomme administrateur M. William d'Eichthal, en remplacement de M. Adolphe d'Eichthal, décédé.

IV. — L'assemblée générale nomme MM. Eug. Guët et Jean Thirion, commissaires chargés de faire le rapport sur les comptes de l'exercice 1895.

**Compagnie des Mines d'Anzin.** — Le rapport du Conseil de régence sur les résultats de l'exercice 1894

annonce que, déduction faite des dépenses pour travaux extraordinaires, les bénéfices nets de l'exploitation des mines, des usines et du chemin de fer, ainsi que les revenus des valeurs mobilières et immobilières, ont été de 4.623.923 fr. 06. Le dividende a été fixé à 16.000 fr. par action, ce qui absorbe la somme de 4.608.000 fr. Le solde des 15.923 fr. 06 a été reporté à l'exercice suivant.

**Crédit Algérien.** — L'assemblée générale des actionnaires du Crédit Algérien, qui a eu lieu le 27 juin, a adopté, à l'unanimité, les résolutions suivantes :

I. — Après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration et de celui de M. le commissaire annuel, l'assemblée approuve le bilan et les comptes de l'exercice 1894, tels qu'ils lui sont présentés.

En conséquence, le solde créditeur du compte de profits et pertes, s'élevant à 500.745 fr. 84 et comprenant le report de l'exercice précédent, se répartira comme suit :

Réserve légale des bénéfices de 1894....	24.583 51
Dividende de 27 fr. 50 sur 16.000 actions, y compris l'acompte de 12 fr. 50 distribué en janvier dernier.....	440.000 »
Prélèvement statutaire.....	23.354 33
Report à l'exercice 1895.....	12.808 »
Total égal.....	500.745 84

Le solde du dividende, soit 15 fr. par action, est mis en distribution, sous déduction des impôts votés par les lois de finances, depuis le 1<sup>er</sup> juillet courant, aux caisses de la Société.

II. — L'assemblée autorise le Conseil d'administration, s'il le juge opportun et à l'époque qu'il croira devoir choisir : 1<sup>o</sup> à transporter la réserve extraordinaire, sous déduction des prélèvements statutaires de 5 0/0 pour la réserve légale et de 5 0/0 en faveur des administrateurs, tout ou partie des bénéfices disponibles qui seraient compris dans d'autres comptes ; 2<sup>o</sup> à procéder à la répartition aux actionnaires du dividende de 250 francs nets, exclusivement applicable à la libération des actions.

III. — L'assemblée réélit MM. J. Peytel et le vicomte de Louvencourt, administrateurs de la Société pour six ans.

IV. — L'assemblée nomme commissaire annuel M. Obermayer, qui accepte, et fixe sa rétribution au même chiffre que précédemment.

V. — L'assemblée autorise MM. Goudchaux et J. Peytel à participer directement ou indirectement aux traités qui sont ou qui seraient passés avec la Compagnie de l'Ouest-Algérien.

**Mines et Usines d'Escombrera-Bleyberg.** — Les actionnaires réunis le 27 juin, en assemblée générale ordinaire, ont voté les résolutions suivantes :

1<sup>o</sup> Approbation du rapport du Conseil d'administration et du rapport des commissaires, ainsi que du bilan et des comptes de l'exercice 1894 tels qu'ils sont présentés par le Conseil ;

2<sup>o</sup> Approbation du report à l'exercice 1895 de la somme de 233.624 fr. 93, formant le solde du compte de profits et pertes au 31 décembre 1894 ;

3<sup>o</sup> Ratification de la nomination de M. Le Bègue ;

4<sup>o</sup> Réélection de MM. Ch. Demachy et J.-B. Serpieri, administrateurs sortants ;

5<sup>o</sup> Nomination de MM. L. Peyronnet et B.-A. de Vaux, comme commissaires des comptes pour l'exercice 1895, en donnant à chacun d'eux, en cas d'empêchement de son collègue, la faculté d'accomplir seul le mandat confié aux commissaires.

#### Recettes du transit du Canal de Suez

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 juin.....	39.430.000	38.390.000
Du 1 <sup>er</sup> au 10 juillet.....	2.160.000	2.080.000
Du 11 juillet .....	200.000	50.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 11 juillet	41.790.000	40.520.000



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 10 juillet 1895.

Clôture de la session du Landtag prussien. — La Situation budgétaire de la Prusse. — Adoption définitive de la Loi prussienne sur le Timbre. — Les Allemands au Maroc. — La Question monétaire. — Le Rachat des droits féodaux. — La Cause de la Crise sucrière. — Le Syndicat des charbonnages. — L'Emprunt chinois 6 0/0. — L'Emprunt sino-russe. — Les Commandes chinoises.

Le Landtag de Prusse a terminé sa session, qui s'est prolongée pendant six mois.

L'œuvre principale de la session est la loi sur le timbre. Elle a failli échouer par suite des exigences du parti des hobereaux, qui essayaient d'obtenir un adoucissement au droit de timbre sur les fidéicommiss. Finalement, ils se sont inclinés et la loi a été définitivement votée.

Le supplément de recettes qu'elle fera entrer dans les caisses du Trésor prussien contribuera à améliorer la situation financière. Le budget prévu pour l'exercice 1894-1895 laissait un déficit de 70 millions de M.; il s'est finalement réduit à 18/20 millions. Pour le budget en cours, 1895-1896, l'équilibre n'était pas rétabli : on évaluait le déficit à 34 millions de M.; mais le Reichstag ayant pratiqué la plus sévère économie dans l'établissement du budget impérial, la Prusse y a gagné 15 millions de M. qu'elle n'aura pas à verser dans les caisses de l'Empire. L'amélioration des recettes impériales fait même prévoir une réduction plus sensible des contributions matriculaires prussiennes. Bref, avec le produit des nouvelles taxes du timbre, le budget en cours se clôturera sans déficit et peut-être même avec un excédent.

C'est, sans doute, cette disparition du déficit qui a donné confiance au monde financier et provoqué la hausse rapide du Consolidé.

Je n'insisterai pas sur l'envoi d'une escadre au Maroc. Cette mesure inspirera peut-être quelque inquiétude en Espagne et en France. Ici, on ne s'en préoccupe guère. Les Allemands ne poursuivent au Maroc, que la protection et le développement de leurs relations économiques. Si le Gouvernement a des projets d'une portée plus vaste et plus grave, il n'en laisse rien paraître.

Dans ses dernières séances, la Chambre des Seigneurs s'est quelque peu occupée de la question du double-étalon. Il paraît que le Gouvernement prussien ne la néglige nullement. La question n'est nullement enterrée, comme veulent le faire croire les champions du monométallisme. Je vous envoie, d'ailleurs, un résumé de la discussion.

Les libéraux s'indignent fort du nouveau succès obtenu par les agrariens. A la Chambre des députés de Prusse, les députés conservateurs avaient déposé un projet de loi tendant à exempter de l'obligation du remboursement certaines catégories de propriétaires privilégiés. La question est assez embrouillée. Il s'agit en quelque sorte de droits féodaux, pour lesquels le Gouvernement avait accordé une indemnité de rachat, qui n'a plus raison d'être en vertu du nouveau régime fiscal de la terre. En somme, le projet d'exemption a été voté contre le vœu du ministre des finances, M. Mi-quel. C'est une perte de 16 millions de marks pour l'Etat, mais elle n'incombe qu'en partie au budget actuel.

Lorsqu'il s'agit d'allocations extraordinaires, l'Etat, en Prusse comme ailleurs, rentre rarement dans ses avances.

Le rapport des Anciens de Magdebourg (lire : Chambre de commerce) sur la campagne sucrière 1894-95 explique l'intensité de la crise sucrière.

L'abondance de la récolte de betteraves a été telle que les fabricants ont mis en œuvre 145 millions de quintaux métriques. C'est l'équivalent de 19 millions de quintaux de sucre brut. Comme l'Allemagne n'en consomme que 5.160.000 quintaux et que la production du sucre indigène et colonial s'est largement développée

au dehors, on conçoit quelle situation critique en résulte pour l'industrie. Il faut, bon gré mal gré, exporter 14 millions de quintaux, naturellement à des cours extrêmement bas.

Le Syndicat des charbonnages rhénano-westphaliens paraît enclin à prolonger sa durée. C'est du moins l'impression qui ressort de la séance tenue samedi soir à Bochum.

Voici quelques détails sur les conditions de l'émission du nouvel emprunt chinois 6 0/0 lancé par la National Bank. Il s'agit de cet emprunt provincial de la province de Nanking, dont je vous ai parlé à diverses reprises. L'emprunt est garanti sur tous les revenus de l'Administration des douanes et privilégié sur tous les emprunts à émettre. Le consulat général allemand à Shang-Haï recevra même, à titre de dépôt des obligations sterling douanières équivalentes au montant du capital et des intérêts.

On le voit, les garanties ne manquent pas. Les émetteurs sont avec la National Bank (qui n'a, du reste, aucun caractère officiel) MM. Heydt et Ce, de notre ville, et L. Behrens et fils, de Hambourg. Le taux d'émission est de 104 1/2. Le capital est remboursable au pair en 15 tirages annuels égaux.

Le succès diplomatique remporté par la Russie dans l'affaire de l'emprunt sino-russe n'a pas l'heur de plaire au public. On le considère comme un échec politique de l'Allemagne et de l'Angleterre. Les Allemands se plaignent d'avoir été « dupés ». Mais la National Zeitung se console en déclarant que l'industrie en Allemagne saura utiliser l'influence acquise en Chine, grâce à l'intervention contre le Japon. Elle pense que les industriels allemands obtiendront les commandes du Gouvernement de Pékin, la concurrence de la France étant moins redoutable que celle de l'Angleterre, qui s'est malencontreusement rangée aux côtés des vainqueurs du Céleste-Empire.

Après un premier échec, la Société Italienne des Chemins de fer secondaires de l'île de Sardaigne ou plutôt la maison de Banque Born et Busse a réussi à obtenir du Commissariat de notre Bourse l'approbation de son prospectus d'émission. Les actions de la Société, dont le capital est augmenté de 7.500.000 lire, seront désormais négociables à la Bourse de Berlin.

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	6 juillet	29 juin	7 juillet	30 juin
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	1.003.167	7.630	898.483	883
Billets du Trésor.....	23.675	928	25.300	234
Billets d'autres banques.....	8.950	2.238	10.861	30
Lettres de change.....	632.499	34.497	508.060	21.626
Prêts sur titres.....	99.696	18.310	92.537	17.564
Valeurs.....	9.388	1.036	6.867	866
Autres propriétés.....	48.760	568	76.730	410
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.186.459	41.253	1.059.871	49.317
Autres engagements à vue...	419.709	23.040	486.791	9.325
Autres engagements.....	9.967	914	12.238	757

## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)									
Stock métallique					Lettres de change et prêts sur titres				
	1893	1894	1895			1893	1894	1895	
30 juin ...	813,7	899,4	1 010,7	30 juin ...	867,4	729,8	785,0		
7 juil. ...	802,2	898,5	1 003,1	7 juil. ...	805,3	690,6	732,1		
15 — ...	808,5	913,0	...	15 — ...	747,6	664,5	...		
23 — ...	816,7	933,8	...	23 — ...	721,5	636,8	...		
31 — ...	809,8	926,6	...	31 — ...	734,4	645,5	...		
Circulation					Réserve de billets				
	1893	1894	1895			1893	1894	1895	
30 juin ...	1.100,0	1.109,2	1.227,7	30 juin ...	39,3	120,0	7,7		
7 juil. ...	1.069,0	1.059,9	1.186,4	7 juil. ...	67,1	108,2	40,4		
15 — ...	1.012,5	1 016,7	...	15 — ...	123,7	221,9	...		
23 — ...	975,7	978,0	...	23 — ...	167,9	286,1	...		
31 — ...	989,8	998,0	...	31 — ...	143,3	260,0	...		



**Commerce de l'Allemagne avec ses Colonies.** — D'après une publication du bureau de la statistique hambourgeoise, le trafic de l'Allemagne avec ses colonies est en voie de développement.

Les importations, exprimées en quintaux métriques, ont présenté les résultats suivants pendant les trois dernières années :

Importations	1894	1893	1892
Afrique occidentale, Togo et Cameroun .....	109.296	96.710	85.495
Afrique du Sud-Ouest, avec Wallfischbay .....	15	»	1
Afrique orientale .....	3.651	3.188	2.415
Nouvelle-Guinée .....	151	10	30
Archipel Bismarck .....	6.655	5.744	1
Totaux .....	119.768	105.691	87.942
Exportations	1894	1893	1892
Afrique occidentale, Togo et Cameroun .....	101.569	78.124	88.675
Afrique du Sud-Ouest, avec Wallfischbay .....	5.370	2.373	211
Afrique orientale .....	45.189	35.513	22.457
Nouvelle-Guinée .....	540	470	411
Archipel Bismarck .....	4.020	1.412	435
Totaux .....	156.688	117.892	112.189

En réunissant l'importation et l'exportation, l'ensemble présente les totaux qui suivent :

	1894	1893	1892
Importations en Allemagne ..	119.768	105.691	87.942
Exportations pour l'Allemagne	156.688	117.892	112.189
	276.456	223.583	200.131

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 11 juillet 1895.

La situation monétaire de la place de Paris et la faiblesse qui en résultait ont provoqué ici une réaction assez sensible. A part les Consolidés qui restent assez fermes, la plupart des valeurs sont en baisse, soit pour rétablir la parité des cours, soit par suite de réalisations directes.

Les valeurs métallurgiques sont très faibles et les cours des Lots turcs influencés par la découverte de falsifications de timbres sur des titres manipulés à Cracovie.

L'Emprunt chinois 6 0/0 se cote déjà de 108 à 109, soit avec 4 et 5 0/0 de prime.

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 11 juillet 1895.

La Dissolution. — Campagne électorale. — Programmes. — Les Résultats budgétaires du 1<sup>er</sup> semestre. — Les Dividendes des banques et l'Emprunt sino-russe.

La Chambre des Communes, élue en juillet 1892, est dissoute quatre ans avant l'expiration de son mandat et la campagne électorale se trouve dès aujourd'hui ouverte.

C'est sur un programme fort réduit que s'engage la lutte : lord Rosebery a prononcé ces jours-ci un grand discours à Albert Hall, où il a affirmé qu'il n'y a à l'heure présente qu'une seule question en Angleterre, celle de la suppression de la prépondérance législative de la Chambre des Pairs. Lord Salisbury a répondu à cette déclaration en disant, à la Chambre des Lords, que les élections se feront sur cette question et subsidiairement sur celle du *home rule*. Il s'est livré en même temps à une défense éloquent de la Chambre haute et a réédité tous les arguments que formulent depuis longtemps les unionnistes à ce sujet.

Je n'entrerais pas dans le développement de ces argu-

ments bien connus, il suffit de constater que, d'après les déclarations des chefs des deux partis, les élections se feront sur la question de la Chambre des Lords. Or, il faut reconnaître que cette question a peu passionné, jusqu'ici, les masses et lord Salisbury l'a tellement senti, qu'il a annoncé toute une série de réformes sociales, que son parti se propose d'introduire pour l'adoucissement du sort des classes pauvres : revision des lois de l'assistance publique, revision des lois sur les transports par chemins de fer, réforme de l'assiette des impôts.

Ce programme, on l'avouera, est un peu mince, mais peut-être lord Salisbury a-t-il voulu éviter de tomber dans la même erreur que son prédécesseur et n'a-t-il voulu éviter de faire de trop nombreuses promesses pour ne pas être accusé de n'avoir pu les tenir. Il est à souhaiter que le pays le comprenne.

Les résultats budgétaires du premier trimestre de l'exercice montrent une augmentation de 1.341.000 livres au chapitre du timbre et une diminution de 1.252.000 liv. dans les recettes des douanes et de l'excise. Ce sont là les deux faits saillants à relever : ils sont exceptionnels et dus à des causes passagères. En établissant son projet de budget, sir William Harcourt avait expliqué que le résultat sur les *death duties* de l'augmentation de la mortalité observée à la suite de l'influenza dans le trimestre de mars ne se manifesterait que dans les premiers mois de l'année fiscale courante. C'est à ce fait, prévu par le Chancelier de l'Echiquier, qu'il faut attribuer l'augmentation constatée dans le chapitre du timbre.

D'autre part, les recettes des douanes et de l'excise ont diminué dans le dernier trimestre par la suppression annoncée du droit de 6 d. par gallon sur les alcools. Cette suppression devait s'appliquer au 1<sup>er</sup> juillet et tout le monde a calculé de différer les retraits de spiritueux jusqu'à ce que la réduction fût applicable. La perte subie de ce chef par les revenus ne sera probablement pas compensée par les retraits importants qui vont se produire aujourd'hui que le droit réduit est applicable.

On voit ainsi que l'augmentation des droits de timbre et la diminution des droits de douane et d'excise constatées dans le dernier trimestre sont anormales et qu'il serait inutile d'en tirer la moindre conclusion.

Vous trouverez aux informations un tableau des dividendes semestriels annoncés par les Banques. Ces chiffres vous permettront de constater que malgré l'augmentation d'affaires en rapport avec les nouvelles émissions de capital, la situation générale du marché monétaire a obligé les Banques à opérer une réduction dans leurs dividendes. Le taux pour les billets à trois mois a été seulement de 17 sh. 0/0 en moyenne, tandis que pour le premier semestre de 1894, ce taux était de 1 liv. 6 sh. 6 d. 0/0. La marge entre le taux servi aux dépôts et le taux moyen du marché a été de 7 sh. 0/0, ce qui a été un peu mieux que pour la période correspondante où ce taux n'a atteint que 5 sh. 0/0. Les Banques provinciales, moins soumises à l'influence de la situation du marché monétaire, ont souffert cependant de l'extrême abondance des capitaux et de la situation défavorable du commerce et de l'agriculture.

Comme il fallait s'y attendre, la nouvelle de la conclusion de l'emprunt sino-russe de 400 millions a provoqué sur le marché un vif sentiment de mauvaise humeur, et les journaux ne se sont pas fait faute de critiquer la mainmise de la Russie et de la France sur les finances de la Chine. Il ne pouvait en être autrement, mais quels que soient les commentaires malveillants publiés par la presse, tout le monde a confiance ici dans le succès de l'opération, et le marché anglais demande les nouveaux titres.

### Informations Économiques et Financières

**Le Commerce extérieur de juin.** — Les statistiques du Board of Trade, pour le mois de juin, montrent que les importations se sont élevées à 33.884.584 liv. st., au



lieu de 34.229.679 pour la période correspondante de l'année dernière, soit une diminution de 345.095 liv. st. Les importations, pour les six premiers mois de l'année, s'élèvent à 203.663.228 liv. st., au lieu de 211.004.295 pour les six premiers mois de l'année dernière, soit une diminution de 7.341.006 liv. st.

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

10 Juillet 1895

#### Département des opérations d'émission

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Billets créés.....	51.605.160	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5 784 900
		Or monnayé et lingots	34.805.160
Total.....	51 605 160	Total.....	51.605.160

#### Département des opérations de banque

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14 391.270
Réserve et profits et pertes.....	3.261 381	Portefeuille et avances	22.530 496
Trésor et administration publique.....	5 971.419	Billets en réserve....	24 932.460
Comptes particuliers..	40.573 575	Or et argent monnayés	2.665.046
Billets à sept jours, etc.	156 997		
Total.....	64 519 372	Total.....	64 519 372

#### STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
3 avril.....	37.744	26 123	42.950	32.891	23.420	66	2
10 ".....	36 653	26 316	39.600	30.278	27.136	68	"
17 ".....	36 755	26.618	40.357	31.551	27.536	68	"
24 ".....	37.492	25.978	41.810	31.251	23 313	67	"
1 <sup>er</sup> Mai.....	37.036	26 238	41.698	31 877	27.597	66	"
8 ".....	36.928	25 213	42.021	32.289	27.514	65	"
15 ".....	36 956	25.793	43.311	33 135	27.979	64	"
22 ".....	37.113	25.523	41.038	33.376	28.430	64	"
29 ".....	37 500	25 810	44 763	34 046	28.460	63	"
5 juin.....	37.021	26 085	41.413	34.464	27.735	62	"
12 ".....	37.397	25 493	45 549	34.565	28.704	62	"
19 ".....	38 147	25 384	46 820	34.984	29 163	63	"
26 ".....	37 918	26 101	46.411	35 462	23.697	61	"
3 juillet.....	37.933	26.309	47.649	36.994	28.424	59	"
10 ".....	37.470	26.672	46.548	36.921	27.597	59	"

#### Clearing-House

##### Résultat des compensations du 4 au 10 Juillet

Jeu 4 juillet... £	25.425.000	Lun: 8 juillet.... £	25.543 000
Vendredi 5 juillet...	23 788 000	Mar: 9 juillet....	18 906.000
Samedi 6 juillet.....	20.622.000	Mercredi 10 juillet...	22 170 000
		Total.....£	136.452.000

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 112.499.000.

**Dividendes des Banques.** — Plusieurs Banques de Londres et quelques Banques provinciales ont annoncé leurs dividendes pour le semestre écoulé. Comme on s'y attendait généralement, le taux de ces dividendes a subi une réduction par rapport à celui de la période correspondante de l'année dernière et cette tendance vers une diminution se manifeste depuis plusieurs années, comme on pourra le constater en consultant le tableau suivant. La seule exception importante est pour la London and South Western Bank, dont les dividendes ont progressé de 7 0/0 en 1887 et 1888 à 10 0/0 pendant les deux dernières années. Voici les résultats connus actuellement :

#### Banques de Londres

	0/0 pour le 1 <sup>er</sup> semestre de :			
	1892	1893	1894	1895
City.....	10	10	9	8
German of London.....	5	5	5	5
London Joint Stock.....	10	10	10	9
London and South Western.....	9	9	10	10
London and Westminster.....	13	12	11	10
Union of London.....	10	10	10	9
National discount.....	12	12	11	11
Union discount.....	9	9	9	9

#### Banques provinciales

Halifax Joint Stock.....	10	10	10	10
Bank of Bolton.....	5	5	5	5
Oldham Joint Stock.....	10	10	10	10
Will. Deacon and Manchester and Shafford.....	12 ½	12 ½	12 ½	12 ½
North and South Wales.....	15	15	15	12 ½
Halifax and Huddersfield.....	10	10	8	8
North Western.....	8	8	6	6
Liverpool Union.....	10	10	10	10
West Riding Union.....	10	8	8	8

**Les Emissions pendant le premier semestre de 1895.** — Voici les chiffres des émissions faites pendant le premier semestre de 1895 et les semestres des trois années précédentes :

	1892	1893	1894	1895
	£	£	£	£
1 <sup>er</sup> trimestre.	30.943.000	7.770.000	11.358.000	28.479.000
2 <sup>e</sup> —	28.133.000	18.179.000	19.719 000	23.710.000
3 <sup>e</sup> —	7.716.000	8.951.000	18.140.000	»
4 <sup>e</sup> —	14.345.000	14.241.000	42.618.000	»
	81.137.000	49.141.000	91.835.000	»

Les chiffres obtenus pendant le premier semestre de 1895 se répartissent dans les catégories suivantes :

Emprunts étrangers.....	£. 11.838.000
— coloniaux.....	5.205.000
— municipaux anglais.....	4.075.000
— — étrangers.....	679.000
Chemins de fer anglais.....	4.420.000
— coloniaux et étrangers.....	3.905.000
Banques.....	1.120.000
Assurances.....	225.000
Compagnies minières :	
Sud-Africaines.....	2.321.000
Ouest-Australiennes.....	2.438.000
Autres.....	1.315.000
Compagnies de terrains et explorations.....	1.280.000
Brasseries et distilleries.....	2.648.000
Sociétés pour l'exploitation des brevets.....	1.499.000
— commerciales.....	2.386.000
Compagnies de gaz et électricité.....	490.000
Théâtres et concerts.....	478.000
Compagnies de navigation.....	133.000
Docks.....	165.000
Divers.....	5.569.000
	£. 52.189.000

#### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 11 juillet 1895.

Les tendances du marché sont des plus fermes : après l'échéance du semestre, qui a provoqué une certaine contraction, les choses sont rentrées en l'état et le paiement du coupon des Consolidés a ajouté, de nouveau, aux disponibilités existantes.

Cette extrême abondance de l'argent se fait particulièrement sentir sur les cours des Consolidés et ceux de quelques-uns des Chemins anglais, qui montent sans cesse.

Les Fonds internationaux suivent les indications des places étrangères, particulièrement de Paris : l'Italien est calme et soutenu, l'Extérieure plus agitée, les Fonds Ottomans sont encore sous l'influence des événements de Macédoine. On demande le nouveau Fonds sino-russe.

Les Fonds de l'Amérique du Sud restent assez négligés, sauf les Brésiliens, qui sont encore recherchés.

Le Rio est relevé par l'arbitrage avec Paris ; la De Beers montre d'excellentes tendances.

Les grands Chemins américains et canadiens sont poussés par la spéculation haussière.



## AUTRICHE-HONGRIE

## LA SITUATION

Vienne, 10 juillet 1895.

Le nouveau Président de la Cour des comptes de la Monarchie. — Les Travaux des délégations. — Les Compagnies de chemins de fer autrichiennes pendant le 1<sup>er</sup> semestre 1895. — La Rente-couronne hongroise et l'emprunt des Portes de fer. — La Conférence internationale pour les primes sur les sucres exportés.

L'Empereur-roi a voulu donner une compensation sérieuse à l'ancien Ministre des finances cisleithanien : il lui a réservé la place de Président de la Cour des comptes de la Monarchie, en remplacement de M. de Toth, dont la démission est acceptée. On comprend, à présent, pourquoi M. de Plener avait résigné son mandat de membre du *Reichsrath*, car il est de tradition ici que le chef du contrôle suprême de la Monarchie ne puisse appartenir à l'un des deux Parlements.

Le *Wiener Zeitung* a publié aussi la sanction impériale donnée aux travaux des délégations. Vous savez que ces travaux se sont clos sans incidents, au milieu du désarroi causé par la démission du Cabinet Windischgrätz, de telle sorte que la session, loin d'être orageuse, comme on l'avait annoncé, compte, au contraire, parmi une des plus courtes et des plus calmes depuis une quinzaine d'années.

Les Compagnies de chemins de fer autrichiens n'ont pas, en général, à se louer des résultats du premier semestre 1895, qui se solde par des moins-values pour la plupart d'entre elles. Ces moins-values sont de : 543.274 fl. pour la Nordbahn, 43.448 fl. pour la Sudbahn, 175.878 fl. pour la Staatsbahn, et 82.074 fl. pour la Elbethalbahnen; par contre, le réseau garanti de la Nordwestbahn accuse une plus-value de 60.825 fl. L'explication officielle donnée à ce propos est que l'hiver si rigoureux de 1895 a apporté de grandes perturbations dans le service des transports, tandis qu'au contraire l'hiver de 1894 avait été exceptionnellement favorable aux recettes. En effet, la Nordbahn, par exemple, qui avait calculé sur 1.100.000 fl. d'excédent de bénéfice net, c'est-à-dire sur une répartition de 100 fl. par action, a vu cet excédent s'élever à 2.616.000 fl. à la clôture des comptes de l'exercice 1894. Et comme les bénéfices au-dessus de 100 fl. par action doivent être partagés entre la Société et l'Etat, la part de ce dernier ressortait à 1.308.000 fl., au lieu de 550.000 fl. figurant dans les prévisions budgétaires. Mais, à en juger d'après les résultats du premier semestre, il n'en sera pas de même cette année-ci.

La Rente-couronne hongroise a dépassé le pair aux Bourses de Vienne et de Budapest; il est bon de rappeler, à ce propos, qu'elle a été émise, en 1893, à 92 1/2 0/0, et qu'elle a gagné depuis 7 1/2 0/0. Il y a quatorze ans, lors de l'émission de la Rente-papier 5 0/0, offerte alors à 75 78 0/0, l'Etat hongrois était obligé de payer 6 1/2 0/0 d'intérêt, tandis qu'aujourd'hui les souscripteurs se contentent de 4 0/0. A ce propos, le *Pester Lloyd* observe que si ce résultat doit être attribué, en partie, à l'abondance croissante de l'argent en Europe, il est dû aussi à ce fait que l'Autriche-Hongrie a relevé ses finances et a clos l'ère des déficits.

De son côté, la *Nouvelle Presse libre* commente longuement l'émission, sur le marché de Londres, de l'Emprunt-or 3 0/0 pour les *Portes de fer*, dont le total s'élève à 45 millions de couronnes. Le marché de Londres, observe notre confrère, a déjà absorbé une quantité considérable de Rente-or autrichienne, et c'est là un fait caractéristique, si on considère la méfiance qu'il témoigne, en général, à l'étranger. C'est la *Banque du Lloyd*, un des premiers établissements de crédit du Royaume Uni, qui s'est chargée là-bas de l'émission de l'Emprunt pour les Portes de fer.

Les conférences entre les délégués allemands et austro-hongrois, pour le règlement de la question des sucres, sont terminées depuis quelques jours; comme je le prévoyais dans ma dernière lettre, elles n'ont pas

abouti à une solution pratique. On a reconnu qu'une entente limitée à l'Allemagne et à la Monarchie des Habsbourg serait insuffisante et qu'il faudrait pouvoir englober les autres pays producteurs d'Europe. Aussi, malgré le peu de chances que présente un pareil projet, le gouvernement va-t-il sonder les diverses puissances à l'effet de savoir si elles seraient disposées à prendre part à une Conférence internationale, à Vienne, pour traiter la question des primes à l'exportation.

## Informations Économiques et Financières

**Les Caisses d'Épargne Postales en Autriche.** — Pendant le mois de juin 1895 le mouvement de l'épargne aux Caisses postales a été le suivant : dépôts 2.673.168 florins, retraits, 2.353.543 florins, soit un excédent de 319.625 florins en faveur des dépôts.

Pour le mouvement des chèques, les versements se sont élevés à 120.732.702 florins et les remboursements à 118.277.233; il en résulte que le solde des dépôts s'est accru de 2.455.469 florins.

Le nombre des participants s'est augmenté, en juin 1895, de 3.955 pour le mouvement de l'épargne, de 186 pour le mouvement des chèques et de 181 pour le *clearing*.

Le mouvement général de juin 1895 a atteint le montant de 244.036.647 florins, et au 30 juin, les soldes généraux ressortaient comme suit : 41.447.615 fl. pour l'épargne, 54.254.514 pour les chèques, soit, ensemble, 95.702.129 florins.

Le total des participants à cette même date était de : 1.081.563 pour l'épargne et 27.307 pour le mouvement des chèques. Parmi les titulaires des livrets de chèques on comptait au 30 juin 19.732 participants au *clearing*.

Le nombre des titulaires de livrets de rente s'élevait à fin juin 1895 à 11.311, qui avaient en dépôt pour 21.480.320 fl. (valeur nominale) de titres d'Etat. Jusqu'au 30 juin on avait acheté, pour le compte des déposants, et on leur avait expédié pour 26.566.945 fl. (valeur nominale) de titres.

**Première Caisse d'Épargne Autrichienne.** — Voici la situation de la *Première Caisse d'Épargne autrichienne* à fin juin 1895 :

Pendant le mois de mai les dépôts se sont élevés à : 983.910 florins à 3 3/4 0/0 pour 20.283 comptes, — 1.254.672 florins à 3 1/4 0/0 pour 4.072 comptes, — 1.208.044 florins à 3 0/0 pour 400 comptes; — soit, au total, 3.446.626 florins pour 24.755 comptes.

Dans ce même mois les retraits se sont élevés à : 1.148.492 florins à 3 3/4 0/0 pour 12.825 comptes, — 1.030.734 florins à 3 1/4 0/0 pour 5.062 comptes, — 737.900 florins à 3 0/0 pour 863 comptes; — soit, au total, 2.917.126 florins pour 18.750 comptes.

A fin juin 1895, le compte des dépôts à intérêts s'élevait à 198.654.422 florins, dont 129.832.766 florins à 3 3/4 0/0, — 47.977.830 florins à 3 1/4 0/0, et 21 millions 844.276 florins à 3 0/0.

A fin juin 1894, le total des prêts en cours s'élevait à 104.138.879 florins.

Le *Bureau des avances et des valeurs* a escompté, en juin, pour 5.535.422 florins de traites et a encaissé 5.051.582 florins.

Au 30 juin 1895, le *Syndicat de Crédit* comptait 550 participants, représentant un crédit utilisable de 7.872.000 florins, avec un fonds de garantie de 411.000 florins. Pendant ce même mois de juin le Syndicat a escompté aux participants 1.820 effets, s'élevant à 589.000 florins (au taux de 4 1/4, 4 3/4 et 5 1/2 pour cent) et le crédit utilisé à la date du 30 se chiffrait par 2.502.000 florins.

**La Production et la Consommation de l'Alcool en Autriche-Hongrie.** — D'après les statistiques officielles, les 136.588.027 distilleries acquittant les droits de consommation ont produit, depuis le début de la campagne, 6.617.840 hectolitres.



Dans les raffineries et les dépôts libres, les entrées ont été de 3.942.119 hectolitres et les sorties de 93 millions 246.096 hectolitres. La consommation indigène a été de 4.662.360 hect., l'exportation de 12.697.041 hect. et on a employé 11.294.816 hect. pour les besoins industriels.

L'impôt de consommation a produit 32.638.647 florins 80 kr., les taxes de production se sont élevées à 2.316.244 fl., soit un total de 34.954.891 fl. 80 kr., dont 20.172.167 fl. 45 kr. s'appliquent à l'Autriche et 14 millions 782.724 fl. 35 kr. à la Hongrie.

**La Question des Loyers en Autriche.** — Le rapport de la Commission du budget pour l'exercice 1895-96 contient, dans le chapitre des impôts directs, des indications fort intéressantes sur les loyers bruts en Autriche, de 1880 à 1894. On constate, tout d'abord, un renchérissement sensible des loyers, dû, en partie seulement, à une amélioration de la situation économique; ce renchérissement provient surtout du contrôle, d'année en année plus minutieux, exercé par le Fisc sur le prix des logements, et aussi de la réforme de l'impôt sur les propriétés bâties.

Le montant brut des loyers a été, pour toute la Cisleithanie, de 212 millions 800 mille florins en 1894, contre 206 millions 100 mille florins en 1893 et 134 millions de florins en 1880. La moitié environ de ces totaux s'applique à la Basse-Autriche.

Les loyers enregistrés en Autriche se sont élevés à 100 millions 400 mille florins en 1894, contre 97 millions 900 mille en 1893 et 71 millions 200 mille en 1880; la plus grande partie de cette somme s'applique à Vienne. En effet, dans les 19 circonscriptions de la capitale le montant brut des loyers s'est élevé à 85 millions 700 mille florins en 1894 (contre 83 millions 800 mille florins en 1893). L'extension du domaine communal de Vienne a fait baisser le loyer moyen par immeuble de 4.837 fl. en 1891 à 3.805 fl. en 1894.

En ce qui concerne les loyers déclarés, après la Basse-Autriche viennent la Bohême, avec 44 millions de florins, la Galicie, avec 16 millions; parmi les pays où les chiffres sont les plus bas, citons la Carinthie, avec 1 million 400 mille et la Dalmatie avec 1 million 200 mille florins.

Quant à la proportion des loyers par tête d'habitant, elle se répartit ainsi: 9 fl. 7. pour toute l'Autriche, mais 43 fl. 7 pour la Basse-Autriche (à Vienne 66 fl.). tandis que dans les autres pays de la Couronne la moyenne reste bien inférieure à ces chiffres.

**Les Exportations de Charbons de Bohême pour l'Allemagne du Nord.** — Voici les chiffres mensuels des exportations de charbons de Bohême, à destination de l'Allemagne du Nord, pendant le 1<sup>er</sup> semestre 1895, comparés avec ceux de la période correspondante de 1894 :

	1895	1894
	En tonnes	
Janvier .....	388.426	387.250
Février .....	336.310	265.349
Mars .....	369.301	222.372
Avril .....	252.080	211.636
Mai .....	292.577	264.814
Juin .....	231.298	226.702
Total .....	1.869.992	1.578.213

L'augmentation en 1895 est donc de 291.779 tonnes.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 12 juillet 1895.

Le bon marché de l'argent et les rachats du découvert ont provoqué, pendant une partie de la semaine, une certaine activité sur le marché viennois; mais les ordres de vente reçus de Berlin et un léger resserrement monétaire qui se manifeste depuis deux jours ont arrêté le mouvement ascendant. Le taux de l'escompte privé s'est relevé à 3 7/8 0/0.

On annonce que la Bankverein de Vienne se met à

la tête d'un Syndicat qui avancerait les fonds pour la Nordwestbahn hongroise; elle a entamé des pourparlers avec les concessionnaires de cette ligne.

L'Administration des finances a découvert, dans la circulation, des titres de Lots Turcs faussement timbrés; une enquête est ouverte.

On dément la nouvelle, répandue à Berlin, de la vente de la totalité de la Rente-or détenue par le groupe Rothschild, mais la réalisation aura lieu prochainement, paraît-il. L'Emprunt-or 3 0/0 du Gouvernement hongrois (45 millions de couronnes) pour les *Portes de fer*, sera émis à 87 0/0 le 15 courant à Vienne, Budapest, en Allemagne, en Hollande et à Londres.

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 10 juillet 1895.

Les Réformes de M. Navarro Reverter. — La Situation à Cuba. — La Grève des Ouvriers boulangers de Madrid.

La presse entière s'occupe du programme de réformes exposé lundi au Conseil des Ministres par le Ministre des finances. M. Navarro Reverter estime que la situation est, en somme, assez satisfaisante, sauf en ce qui concerne les viticulteurs; mais, pour se mettre au niveau des grands pays de l'Europe, il convient d'introduire des réformes dans l'Administration et surtout dans les budgets des travaux publics et des finances.

Théoriquement, le déficit de l'exercice actuel ressort à 12 millions de pesetas, mais il sera, en réalité, beaucoup plus important. Le but visé par le Gouvernement est d'arriver le plus promptement possible à l'équilibre budgétaire, et pour cela des économies sont nécessaires. Il faut aussi procéder à des réformes organiques, dont la principale consiste dans une répartition plus rationnelle des impôts directs et indirects.

Actuellement, trois rouages provinciaux fonctionnent en matière de contributions: la Trésorerie, qui encaisse, la *Intervencion* et l'Administration, et c'est là une triple source d'erreurs et de désordre. Le Ministre veut unifier et centraliser tout ce qui touche aux biens et propriétés de l'Etat dans un bureau central dépendant du sous-secrétariat de son Département.

Ce même bureau préparera toutes les statistiques nécessaires à la préparation du budget, de telle sorte que le Ministre puisse avoir tous les éléments sous la main. Au fond, ce que l'on va faire ressemble beaucoup à ce qui existe en France, en tenant compte, toutefois, des traditions locales et de l'organisation sociale en Espagne.

Les statistiques en matière fiscale sont, il faut bien le dire, inconnues en ce pays, ou tout au moins elles sont dressées de telle sorte qu'on ne peut s'en servir utilement; on ne saurait donc trop louer M. Navarro Reverter d'apporter un peu de lumière dans ce chaos, en exigeant que chacune des Directions du Ministère ne sorte pas de ses attributions et fournisse au Secrétariat d'Etat chargé du travail d'ensemble toutes les données nécessaires. J'ajoute que l'on supprime le Tribunal administratif de la *Hacienda* créé par M. Gamazo et qui ne servait qu'à compliquer les choses.

De son côté, M. Bosch, ministre des travaux publics, a préparé une entente entre le commerce de Santander et la Compagnie des Chemins de fer du Nord; cette dernière consentira à l'établissement d'un tarif spécial appliqué pendant une année et devant servir de base, après l'essai qu'on va faire, à un accord de plus longue durée.

Depuis quelque temps, une partie de la presse était partie en guerre contre le maréchal Martinez Campos; ces confrères s'étaient imaginés que la seule arrivée du maréchal à la Grande Antille suffirait pour remettre les choses au point. Il a fallu en rabattre, mais ce n'est pas une raison pour jeter la pierre à un homme qui, en définitive, s'acquitte fort bien de la tâche ingrate qui lui incombe. Mon sentiment est que cette insurrection finira, comme la dernière, tout d'un coup,



au moment où on s'y attendra le moins, quand les chefs de bandes seront certains d'avoir la vie sauve. En attendant, les Ministres de la guerre et de la marine préparent un nouvel envoi de troupes, d'ingénieurs et de médecins, pour le mois de septembre; le transport s'effectuera par les soins de la Compagnie Transatlantique.

En terminant, je ne peux me dispenser de vous signaler la grève des ouvriers boulangers qui a éclaté ce matin à Madrid. C'est la répétition de ce qui a eu lieu l'année dernière, et aujourd'hui, comme alors, les autorités ont pris des mesures pour faire venir du pain de la province et pour en faire fabriquer le plus possible par la Manutention militaire. Mais la grève sera sans doute de courte durée, les patrons paraissant disposés à accepter, en partie, les nouvelles conditions exigées par leurs ouvriers.

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 24 juin (25 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous (891 kil.)	6.684.023	6.766.209	7.142.456	7.161.655
Nord de l'Espagne (1959 k.)	25.608.587	24.913.386	26.314.728	22.723.410
Asturies (741 kil.)	4.706.813	5.292.343	5.906.089	5.629.444
Lérida-Reus (103 kil.)	652.321	843.660	612.347	550.290
Almansa-Valence (460 kil.)	5.586.621	5.181.861	5.327.352	5.048.150
Saragosse (2672 kil.)	24.781.650	24.389.043	24.804.967	21.074.702

### L'Impôt sur les valeurs publiques en Espagne.

— Comme suite aux dispositions de l'art. 56 de la loi budgétaire, la *Gaceta* a publié le décret royal suivant :

1<sup>o</sup> En effectuant le paiement des coupons de la Dette perpétuelle intérieure, de la Dette amortissable, et, en général, des diverses Dettes comprises sous la dénomination de *Dette consolidée et amortissable* qui n'auront pas été exceptées dans l'art. 56 de la loi du 30 juin 1895, on déduira du montant du bordereau présenté à l'encaissement 1 25 0/0 pour l'intérêt annuel correspondant aux titres. Cette déduction se fera chaque année, sur le coupon du 1<sup>er</sup> juillet.

3<sup>o</sup> La *Banque d'Espagne* ou tout autre Etablissement acceptant en dépôt ou à l'escompte les valeurs publiques dont il s'agit, retiendront l'impôt correspondant aux catégories de ces valeurs en effectuant le paiement du coupon ou du dividende de juillet.

7<sup>o</sup> Pour l'année économique actuelle, le règlement de l'impôt se fera au moment du paiement du coupon d'octobre 1895, mais les corporations officielles ou Sociétés le retiendront sur le premier dividende payé à partir de la publication du présent décret.

### L'Impôt sur les Voitures de luxe, en Espagne.

— La loi budgétaire de 1895-96 modifie de la façon suivante l'impôt sur les voitures de luxe créé par la loi du 5 août 1893, en le faisant porter sur le nombre de chevaux et de voitures que possède chaque contribuable :

Dans les villes de 100.000 habitants et plus, on paiera 100 pesetas par voiture et 40 pesetas par cheval ;

Dans les villes de 20.000 à 99.999 habitants, la taxe sera de 50 pesetas par voiture et de 20 pesetas par cheval ;

Dans les autres cités, l'impôt sera réduit à 25 pesetas par voiture et 10 pesetas par cheval.

Seront exempts de l'impôt les chevaux qui sont employés à la fois pour la voiture et pour les travaux des champs, si leurs propriétaires justifient qu'ils ont été compris dans la taxe de tant par mille et qu'ils ont satisfait à la contribution territoriale.

### La Compagnie fermière des Tabacs en Espagne.

— Au 31 mai 1895, les recettes de l'exercice en cours

s'élevaient à 144.509.713 pesetas, soit une plus-value de 762.576 pesetas sur la période correspondante de l'exercice antérieur.

**Le Budget de Cuba.** — Voici le détail du budget de 1895-96, mis en vigueur pour l'île de Cuba :

DÉPENSES		Piastres
Obligations générales	.....	12.578.335
Grâces et Justice	.....	995.693
Guerre	.....	5.896.740
Finances	.....	762.125
Marine	.....	1.055.136
Intérieur	.....	4.036.688
Travaux publics	.....	771.125
Total	.....	26.095.242

RECETTES		Piastres
Contributions et Impôts	.....	7.049.500
Douanes	.....	11.890.000
Arriérés	.....	2.174.659
Loteries	.....	3.104.000
Biens de l'Etat	.....	399.000
Recettes éventuelles	.....	138.000
Total	.....	24.755.159

RÉSUMÉ		Piastres
Dépenses	.....	26.095.242
Recettes	.....	24.755.159
Déficit initial	.....	1.340.083

Mais, considérant que le déficit de 1893-94 s'est élevé à 5.630.400 piastres et que les frais de la guerre augmentent tous les jours, il faudra, une fois l'ordre rétabli dans l'île, trouver de nouvelles sources de recettes.

**Les Recettes et les Dépenses de Cuba.** — Pendant les dix premiers mois de l'exercice financier en cours les recettes du Trésor de la Grande Antille ont été les suivantes :

Contributions et impôts	.....	4.509.937 68
Douanes	.....	10.622.850 95
Rentes arriérées	.....	1.397.086 75
Loteries	.....	1.174.641 71
Biens de l'Etat	.....	48.549 75
Recettes diverses	.....	23.013 54
Total	.....	18.076.080 38

Recettes de la période correspondante de l'exercice antérieur	.....	15.351.032 16
Plus-value en 1894-95	.....	2.725.048 22

Par contre, les dépenses ont atteint les chiffres suivants :

Obligations générales	.....	11.009.143 66
Grâces et Justice	.....	631.477 31
Guerre	.....	4.411.395 61
Finances	.....	462.826 90
Marine	.....	784.319 45
Intérieur	.....	2.621.322 42
Travaux publics	.....	385.030 30
Total de l'exercice ordinaire	.....	20.305.515 65
Crédit extraordin. pour la guerre	.....	1.000.283 91
Total général	.....	21.305.799 56

Le déficit des dix premiers mois ressort ainsi à 1.229.435 piastres pour le budget ordinaire seulement.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 12 juillet 1895.

Le marché espagnol est ferme, quoique les transactions y soient assez restreintes; les cours se consolident pour l'ensemble de la cote. L'argent abonde et les



nouvelles obligations du Trésor sont recherchées; par contre, les arbitrages consistant à vendre de l'Extérieure à la Bourse de Madrid, pour compte de l'étranger, ont cessé depuis quelque temps.

Le monde financier a très bien accueilli le projet de réformes organiques du Ministre des finances; on estime que les recettes budgétaires augmenteront, par suite de ces réformes, dans de notables proportions.

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 10 juillet 1895.

La Discussion du budget à Montecitorio. — Le Rapport de M. Saporito. — Les Actionnaires de la Banque romaine contre la Banque d'Italie. — Le Vote de la Chambre.

La discussion du budget nous a valu plusieurs grands discours pour ou contre le programme du Gouvernement. Parmi les opposants, il convient de citer l'ex-ministre Colombo qui, en termes modérés, quoique sévères, a critiqué les mesures appliquées au moyen de décrets. C'est là, a-t-il dit en substance, une violation de la loi. M. Colombo n'admet pas qu'on ait imposé aux contribuables pour 18 millions de taxes nouvelles, sans un vote préalable du Parlement.

M. Luzzatti, qui, vous le savez, a eu le portefeuille des finances dans le cabinet di Rudini, a beaucoup insisté, également, sur la nécessité de ne plus aggraver les charges qui pèsent sur le contribuable. Mais, au fond, toutes ces attaques ne sont pas bien sérieuses, et M. Sonnino a eu la partie assez belle dans la réponse qu'il a faite, hier, à la tribune.

Des déclarations du Ministre, nous retiendrons ceci : le Gouvernement ne songe en aucune façon à introduire des monopoles et il se défend de l'intention qu'on lui prête de vouloir créer une Banque d'Etat ou une Banque unique par actions.

J'ai sous les yeux le rapport de M. Saporito, chargé par ses collègues de présenter les conclusions de la Commission parlementaire sur les *provvedimenti* du Trésor.

Le rapporteur approuve tout ce qui est relatif à la circulation de l'Etat, s'élevant à 800 millions et comprenant aussi les 110 millions de Bons de caisse. Vous savez que la loi fixe à 80 millions de lire la réserve métallique intangible pour les 400 millions de billets d'Etat circulant actuellement à découvert, de telle sorte que la circulation de l'Etat ne pourra, dans aucun cas, dépasser 320 millions de lire. Les 400 millions de billets non encore émis devront avoir une couverture métallique.

La Commission approuve aussi la création de deux nouveaux types de Rente, ainsi que le projet de conversion en 4 1/2 0/0 de toutes les autres dettes de l'Etat. En ce qui concerne la proposition tendant à garantir contre toute conversion, jusqu'au 30 juin 1900, les titres du Consolidé 4 1/2 0/0, voici en quels termes l'apprecie M. Saporito :

Le but de cette proposition est clair et évident. En prenant pour base les cours actuels du Consolidé 5 0/0 brut, le prix du nouveau titre 4 1/2 pour cent net dépassera le pair dès la première émission et si la situation du budget s'équilibre d'une façon définitive, on peut, sans passer pour être trop optimiste, prédire une amélioration progressive des cours de nos Rentes.

Or, puisque dans son programme organique l'honorable Ministre du Trésor n'a pas fixé l'époque pour la conversion des titres de dette rachetables en un nouveau titre de Consolidé 4 1/2 net, il convient de garantir le public contre une nouvelle réduction d'intérêt, pendant une période d'au moins cinq années.

Dans la question de la réserve de rente publique que les Etablissements d'émission ont la faculté de posséder, la Commission propose un article additionnel élevant cette réserve de 70 à 75 millions pour la Ban-

que d'Italie, de 21 à 30 millions pour la Banque de Naples, de 4 à 8 millions pour la Banque de Sicile.

Quant aux crédits fonciers, la Commission approuve le projet du Gouvernement concernant la Banque de Naples, en ajoutant que, sur l'annuité de 8 1/2 millions de lire que cet Etablissement devra inscrire au budget de son crédit foncier, on prélèvera 5 0/0 pour constituer un fonds de réserve spécial destiné à faire aux pertes éventuelles.

Les seules modifications vraiment importantes introduites par la Commission dans le programme de M. Sonnino sont relatives aux pensions civiles et militaires. Elle a voulu mettre un frein à l'augmentation constante des sommes inscrites et, pour atteindre ce but, elle propose d'adopter la méthode suivante en ce qui concerne la liquidation des pensions :

A partir du 1<sup>er</sup> juillet 1895, les employés de l'Etat, civils ou militaires, soumis à la retenue permanente fixée par la loi du 8 juillet 1876, devront supporter une retenue extraordinaire de 15 0/0 sur les appointements perçus une première fois et dépassant 800 lire, et de 25 0/0 sur les augmentations successives.

La Commission estime qu'en acceptant ses propositions, on réduira de 500 mille lire environ les dépenses de pensions, et que cette somme, ajoutée à la retenue extraordinaire, procurera une économie totale de 2 millions 300.000 lire.

Il est à peu près certain que les *provvedimenti* seront votées avant peu, avec les légères retouches dont il s'agit, et alors le Cabinet Crispi aura doublé le cap dangereux de ce budget jadis si gros de menaces !

Dans une assemblée qui s'est tenue ici la semaine dernière, les actionnaires de la Banque Romaine ont décidé de poursuivre l'exécution de l'arrêt rendu en leur faveur par la Cour d'appel contre la *Banque d'Italie*, nonobstant le recours en cassation formé par ce dernier Etablissement. Je vous ai expliqué dans ma lettre du 12 juin dernier (*Economiste Européen*, n° 179) cette affaire assez embrouillée. L'arrêt, vous écrivais-je à cette date, condamne la Banque d'Italie à payer aux actionnaires de la Banque Romaine, conformément à la convention intervenue en 1893 entre les deux Etablissements, une somme de 450 lire par action, soit, au total, 4 millions 1/2 de lire environ. La *Banque d'Italie* possède déjà 6.000 actions sur 15.000 de la Banque Romaine; elle doit donc prendre encore livraison de 9.000 titres et ajouter au montant de 4.050.000 lire à payer de ce chef les intérêts à raison de 6 0/0 l'an, depuis trois ans, et les frais du procès. Mais une partie de ce montant sera payée par un simple virement, car, sur les 9.000 actions que ne détient pas la *Banque d'Italie*, plus de la moitié se trouve comprise dans l'actif de la liquidation des Instituts dont elle est la principale créancière.

Contrairement à la nouvelle publiée par plusieurs confrères, la Banque d'Italie, après avoir pris conseil auprès des premiers jurisconsultes du Royaume, espère bien réussir à faire casser l'arrêt de la Cour d'appel devant la Cour suprême.

P.-S. — Malgré les critiques nouvelles formulées par M. Zanardelli, la Chambre a approuvé aujourd'hui, par 262 voix contre 118, les décrets dictatoriaux à la suite de l'intervention du Président du Conseil qui a posé la question de confiance.

### Informations Économiques et Financières

**Les Réformes des Ministères des Finances et du Trésor en Italie.** — Au moment où les Chambres italiennes discutent le programme de M. Sonnino, il est intéressant de résumer les *provvedimenti* présentés par les Ministres du Trésor et des finances, comprenant les diverses mesures appliquées en décembre 1894 pour le *catenaccio* :

*Mesures douanières* : Classification des sucres ; droits sur les huiles de palme et de coco, sur l'huile paraffi-



née solide; tare sur les pétroles en caissettes; droit sur le coton brut, etc., etc.

*Mesures relatives aux taxes de fabrication:* Chicorée préparée et autres produits substitués au café; taxe sur la raffinerie des huiles minérales brutes; taxe sur la fabrication des allumettes; impôt sur le gaz et l'électricité.

*Service hypothécaire et taxe sur les affaires:* Service des hypothèques; taxe sur les assurances; taxe d'enregistrement des jugements au civil; déclaration des actions, obligations et autres titres recueillis dans les successions.

« *Provvedimenti* » du Trésor: Unification des dettes de l'Etat; circulation de l'Etat et Caisse des dépôts et prêts; surveillance des Instituts d'émission; mesures en faveur des Instituts d'émission; convention avec la Banque d'Italie; réorganisation des Banques de Naples et de Sicile; modifications au système de liquidation des pensions.

Ajoutons que M. Boselli, ministre des finances, a renoncé à l'idée d'obtenir des ressources au moyen de l'augmentation de l'impôt sur les poudres et de la taxe sur les poids et mesures. Il espère obtenir les 9 millions qui lui manquent (les décrets du *catenaccio* lui procurent déjà 18 millions) sur les chapitres suivants:

	En lire
Taxes hypothécaires.....	2.500.000
Assurances.....	1.000.000
Jugements civils.....	500.000
Gaz et électricité.....	3.500.000
Taxes diverses.....	500.000
Produits chimiques.....	1.000.000
Soit, au total.....	9.000.000

**Les Recettes des Chemins de fer Italiens.** — A fin février 1895, c'est-à-dire pendant les huit premiers mois de l'exercice 1894-95, la longueur absolue du réseau ferré italien était de 14.979 kilomètres, et la longueur moyenne exploitée pendant cette période ressortait à 14.890 kilomètres.

Les recettes brutes approximatives des huit premiers mois de 1894-95 se sont élevées à 165.751.748 lire, contre 162.040.339 lire pour la période correspondante de 1893-94, soit une plus-value de 3.711.000 lire pour l'exercice actuel.

Voici la répartition de ces recettes entre les diverses lignes:

	Juillet-févr. 1894-95	Juillet-févr. 1893-94	Diff. en 1894-95
	En Lire		
Réseau Méditerranéen	80.552.283	78.678.854	+ 1.873.699
» de l'Adriatique	68.644.923	67.722.836	+ 922.087
» de la Sicile...	6.415.344	6.046.398	+ 368.940
Chem. de fer de l'Etat exploités par la Société vénitienne...	698.700	709.404	- 10.404
Chem. Sardes, Compagnie royale.....	1.047.597	1.057.914	+ 10.317
Chemins Sardes, Société secondaire...	458.692	416.696	+ 41.996
Lignes diverses.....	7.934.409	7.378.807	+ 555.602
Total.....	165.751.948	162.751.948	+ 3.711.000

Voici la comparaison du produit kilométrique:

	Juil.-févr. 1894-95	Juil.-févr. 1893-94	Diff. en 1894-95
Réseau Méditerranéen.	14.672	15.060	- 388
» de l'Adriatique.	12.486	12.259	+ 221
» de la Sicile.....	6.210	6.010	+ 200
Ch. de fer de l'Etat exploités par la Société vénitienne.....	4.490	5.065	- 75
Ch. de fer Sardes, Cie royale.....	2.548	2.574	- 26
Ch. de fer Sardes, Soc. secondaire.....	772	857	- 85
Lignes diverses.....	4.607	4.580	+ 27
Moyenne kilométr.	11.131	11.223	- 22

Ajoutons que du 1<sup>er</sup> juillet 1894 à fin janvier 1895 on a ouvert à l'exploitation 227 kilomètres de tronçons nouveaux.

**Les Caisses d'Epargne postales en Italie.** — Pendant les quatre premiers mois de 1895, les versements aux Caisses d'épargne postales se sont élevés à 98 millions 795.530 lire, en augmentation de 3 millions environ sur ceux de la période correspondante de 1894.

Après déduction des remboursements et des sommes placées en rente publique ou en dépôt à la Caisse des dépôts et prêts, pour le compte des déposants, l'excédent des versements ressort à 20.462.167 lire; en 1894, au contraire, il y avait une différence de 4 millions en faveur des retraits.

Au 30 avril 1895 le total de l'épargne aux Caisses postales s'élevait à 444.946.048 lire pour 2.880.731 livrets, soit une augmentation de 48.642.786 lire et de 131.739 livrets sur la période correspondante de 1894.

**Le Crédit Foncier en Italie.** — Au 31 octobre 1894, le Crédit foncier en Italie était exercé par les Etablissements suivants: Banque de Naples, Banque de Sicile, Monte dei Paschi di Siena, Œuvre pie de Saint-Paul, à Turin, Caisse d'épargne de Milan, Caisse d'épargne de Bologne, Banque du Saint-Esprit à Rome, Banque Tibérine et Institut italien de crédit foncier.

Les huit premiers ont exercé le Crédit foncier avec des valeurs et les deux derniers en espèces.

Ces huit Etablissements faisant les opérations avec des valeurs avaient consenti, au total, à la date du 31 octobre 1894, 16.067 prêts, représentant une somme de 758.910 955 lire.

Le tableau suivant ne comprend pas les opérations de la Banque Tibérine et l'Institut de Crédit Foncier Italien (bien que ce dernier Etablissement ait commencé à émettre des valeurs à fin août) et tient compte des extinctions et amortissements à fin octobre 1894:

	Nombre de prêts	Montant Lire	Garantie hypothécaire Lire
Banque de Naples.....	2.321	158.421.392	317.758.500
Banque de Sicile.....	689	29.208.669	63.277.700
Monte Paschi Siena....	670	21.672.352	59.311.696
Œuvre pie de St-Paul de Turin.....	2.065	66.569.989	188.825.217
Caisse d'Epargne de Mi- lan.....	3.769	168.531.655	338.353.000
Caisse d'Epargne de Bo- logne.....	1.093	32.526.962	77.667.284
Banque du Saint-Esprit à Rome.....	462	23.170.905	57.408.206
Banque Nationale d'Ita- lie.....	4.679	225.199.653	473.298.126
Banque Tibérine.....	»	»	»
Institut Italien de Crédit Foncier.....	»	»	65.600.000
Totaux.....	15.748	725.301.581	1.641.499.130

#### Prêts hypothécaires en espèces

Au 31 octobre 1894, les deux Etablissements, qui ne faisaient d'opérations qu'en espèces, avaient passé des contrats pour les sommes suivantes:

Institut italien de Crédit foncier..L.	28.752.953
Banque Tibérine.....	192.540

A cette même date, l'Institut italien de Crédit foncier disposait, comme garantie hypothécaire, de 65 millions 600.000 lire, et d'un dépôt de valeurs lui appartenant s'élevant à 7.165.500 lire.

#### Les Chemins de fer Méridionaux en Italie.

— L'assemblée générale ordinaire des Chemins de fer Méridionaux a eu lieu le 30 mai dernier. Voici les grandes lignes du rapport présenté aux actionnaires sur l'exercice 1894:

Les travaux de construction des lignes concédées par la loi du 20 août 1888 portent la dépense en compte capital à 13.628.312 lire.

Sur les lignes en exploitation, les recettes à partager



avec l'Etat ont augmenté de 896.820 lire, dont 623.732 lire reviennent à la Société et le reste à l'Etat.

Les recettes pour lesquelles l'Etat n'a aucune participation ont augmenté de 388.520 lire, de telle sorte que l'augmentation totale des recettes brutes de la Société ressort à 1.012.252 lire.

Si on déduit de cette somme la plus-value des dépenses, soit 516.939 lire, l'augmentation nette des recettes est de 495.312 lire.

Dans le compte de liquidation générale, on relève une diminution de frais de 1.133.196 lire pour les changes, dont la perte a été réduite à 1.032.645 lire contre 2.165.841 lire en 1893.

En résumé, les bénéfices nets s'élèvent à 407.822 lire, permettant de répartir 6 lire 40 à chaque action, somme qui, ajoutée aux 1 lire 60 prélevées sur les recettes du patrimoine privé, donnent un dividende de 8 lire, égal à celui de 1893, outre les 25 lire d'intérêts déjà payées.

Ce résultat a été atteint sans qu'on ait eu besoin de toucher au fonds de réserve extraordinaire, auquel on avait pris 400.000 lire pour parfaire le dividende de 1893.

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 12 juillet 1895.

Les réalisations opérées par les spéculateurs pressés d'aller au bord de la mer ont pesé cette semaine sur le marché italien; cependant les valeurs locales sont relativement soutenues. L'escompte est à 2 0/0, et les reports journaliers oscillent, pour la Rente, aux environs d'un demi-centime.

L'adoption, désormais certaine, du programme de M. Sonnino, produit une bonne impression dans le monde des affaires.

## ROUMANIE

### Le Recensement de la Population en Roumanie.

— La Direction des taxes et contributions du Ministère des finances vient de publier les travaux du recensement de la population dans les districts et dans les chefs-lieux, effectués en décembre 1894.

D'après ce tableau, la population dans les districts s'élève à 5.406.249 habitants, dont 2.739.043 hommes et 2.667.206 femmes.

Sur ce nombre, 569.255 hommes et 572.296 femmes ont moins de 7 ans; 469.202 hommes et 455.420 femmes ont de 7 à 14 ans; 319.335 hommes et 317.213 femmes ont de 14 à 21 ans; 1.338.531 hommes et 1.288.781 femmes ont de 21 à 70 ans; enfin, 42.720 hommes et 33.796 femmes ont plus de 70 ans.

D'après l'état civil, les districts se répartissent en : célibataires, 1.551.072 hommes et 1.358.305 femmes; mariés, 1.086.281 hommes et 1.709.612 femmes; veufs, 96.693 hommes et 221.660 femmes; divorcés, 4.997 hommes et 7.629 femmes.

D'après la nationalité, il y a : Roumains, 2.540.241 hommes et 2.475.671 femmes; sujets étrangers, 77.336 hommes et 64.531 femmes; plus 121.446 hommes et 127.004 femmes qui ne sont soumis à aucune protection.

D'après la religion, il y a : orthodoxes, 2.513.000 hommes et 2.435.918 femmes; catholiques, protestants, etc., 75.558 hommes et 78.535 femmes; mahométans, 22.941 hommes et 20.169 femmes; israélites, 118.685 hommes et 124.540 femmes; autres religions, 8.359 hommes et 8.044 femmes.

En ce qui concerne l'instruction, on compte : 511.328 hommes et 175.558 femmes qui savent lire et écrire, et 2.227.715 hommes et 2.491.648 femmes qui ne savent ni lire ni écrire.

En ce qui concerne la population des villes chefs-lieux, elle s'élève à 829.688 habitants, dont 426.677 hommes et 403.011 femmes. Sur ce nombre, 259.833 hommes et 199.358 femmes ne sont pas mariés; 152.736

hommes et 148.350 femmes sont mariés; 12.194 hommes et 50.947 femmes sont veufs; 1.914 hommes et 4.356 femmes sont divorcés.

D'après la nationalité, il y a : Roumains, 288.938 hommes et 264.444 femmes; sujets étrangers, 51.884 hommes et 48.260 femmes; qui ne sont soumis à aucune protection, 85.855 hommes et 90.307 femmes.

En additionnant les chiffres des districts et des chefs-lieux, on arrive à un total de 6.235.937 habitants, dont 3.165.720 hommes et 3.070.217 femmes.

### Revenus des Ports Roumains en 1894. — Nous lisons dans le *Curierul Financiar* :

« Les revenus des 19 ports-roumains, provenant de la taxe de 1/2 0/0 et de celle de quayage se sont élevés en 1894 à 2.173.036 fr., contre 2.892.199 en 1893.

« La taxe de 1/2 0/0 sur les marchandises importées s'élève à 637.869 fr.; celle sur les marchandises exportées à 1.267.175 fr., et la taxe de quayage à 264.104 fr.

« Les chiffres suivants représentent les revenus de chaque port en particulier :

	1894-95	1893-94	Différence
1 Verciorova.....	8.656 70	16.679 05	— 8.022 35
2 T.-Severin.....	50.697 02	54.621 20	— 3.924 18
3 Gruia.....	3.100 05	14.613 75	— 11.513 60
4 Calafat.....	150.791 63	176.019 35	— 25.227 72
5 Bechet.....	36.662 05	47.013 15	— 10.361 10
6 Corabia.....	161.096 86	186.640 74	— 55.543 94
7 T.-Magurele....	133.229 65	142.043 42	— 8.813 77
8 Zimnicea.....	46.984 15	72.511 97	— 25.527 82
9 Giurgiu.....	165.580 65	163.760 14	+ 1.800 51
10 Oltenitza.....	60.112 14	99.906 99	— 31.794 85
11 Calarasi.....	65.684 30	108.694 20	— 43.009 90
12 Gura - Ialomitza	9.185 75	33.403 26	— 24.217 51
13 Braila.....	688.065 52	1.066.770 79	— 378.705 25
14 Galatz.....	545.082 61	609.072 49	— 63.989 88
15 Tulcea.....	31.691 10	53.602 82	— 18.911 72
16 Sulina.....	1.844 45	2.304 18	— 459 73
17 Constantza.....	2.009 20	4.092.95	— 2.083 75
18 Cernavoda.....	29.184 70	33.747 01	— 4.562 31
19 Cerna oda-Noua	5.378 25	14.691 64	— 9.313 39
Total.....	1.173.036 82	2.892.199 10	— 719.162 28

« En ce qui concerne les revenus des ports pour le mois d'avril 1895, ils représentent la somme totale de 171.581 fr., dont 41.866 fr. perçus sur les importations, 103.099 fr. sur les exportations et 26.362 fr. pour la taxe de quayage. »

**Banque de Roumanie.** — La Banque de Roumanie a publié dans le *Moniteur officiel* son bilan pour l'année 1894. Ce bilan se solde par un bénéfice brut de 1 million 474.897 fr., dans lequel est comprise la somme de 24.649 fr., montant du report de l'année dernière.

En retranchant du bénéfice brut les frais qui se chiffrent par 710.614 fr., il reste comme bénéfice net 764.286 francs.

La Banque opère avec un capital de 25 millions de francs dont 7 1/2 millions ont été versés. Le fonds de réserve de la Banque est aujourd'hui de 3.580.631 fr.

Les bénéfices nets de 764.286 francs ont été distribués de la manière suivante :

Francs or 7 1/2 par action, distribués en janvier 1895.....	375.000 »
Fonds de réserve 10 0/0 du bénéfice net.	73.963 65
Administration 10 0/0 du Bénéfice net restant après la déduction de la somme de L. S. 17.958 10 11.....	29.067 30
Dividende proposé 5 31 1/4 (4 s. 3 p.) par action payable depuis le 1 <sup>er</sup> juillet 1895	265.625 »
Solde reporté sur le prochain exercice ..	20.630 16
	Francs 764.286 11

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16 rue du Croissant. — Simart



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
**France et Algérie** : Un an... 25 fr.  
 Six mois... 14 fr.  
**Étranger (U.-P.)** : Un an... 32 fr.  
 Six mois... 18 fr.

## Paraissant le Samedi

Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

## PRIX DU NUMÉRO :

France : 0 fr. 60; Étranger : 0 fr. 75

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
 Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
 Réclames en 8 points ..... 4 »  
 Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
 et réclames d'émission.

N° 184. — 8<sup>e</sup> volume. (3)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 20 juillet 1895.

## SOMMAIRE DU N° 184

**STATISTIQUE GÉNÉRALE** : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Marché des Mines d'or. — Situation Financière générale. — Pages 65 à 73.

**FRANCE.** — LA SITUATION : La Politique; le Marché Financier. QUESTIONS DU JOUR. — L'Impôt sur les Valeurs étrangères. — Finances Serbes. — Stambouloff et la Bulgarie. — Société générale des Chemins de fer Economiques. — Le Commerce extérieur de la France en Juin 1895. — Mines de Malidano. — Les Contributions directes pour l'année 1896. — Pages 73 à 84.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Eaux de Pougues. — Caisse Nationale d'Épargne. — Caisse Nationale de Retraites pour la Vieillesse. — Emprunt Brésilien 5 0/0. — Comptoir National d'Escompte. — Compagnie Nouvelle d'Électricité. — Société de Dépôts et de Comptes Courants. — Société des Entreprises Militaires. — La Consommation des Rails en France. — Crédit Foncier et Agricole d'Algérie. — Chemin de fer de Dakar à Saint-Louis. — Compagnie Générale de Chemins de fer Brésiliens. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 84 à 86.

## CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :

ALLEMAGNE : Pages 87 à 89. — ANGLETERRE : Pages 89 à 91. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 91 et 92. — BULGARIE : Pages 92 et 93. — ESPAGNE : Pages 93 et 94. — ITALIE : Pages 94 et 95. — LUXEMBOURG : Page 95. — PORTUGAL : Pages 95 et 96. — TURQUIE : Page 96.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 19 juill.	1.838.1	1.270.2	3.108.3	3.453.7	90	2 1/2
1895 4 juill.	2.042.7	1.258.2	3.300.9	3.521.4	94	2 1/2
1895 11 juill.	2.034.9	1.255.8	3.290.7	3.503.5	94	2
1895 18 juill.	2.042.8	1.256.5	3.299.3	3.495.7	94	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 15 juill.	719.0	422.2	1.141.2	1.270.9	90	3
1895 30 juin.	909.7	353.8	1.263.5	1.534.6	82	3
1895 7 juill.	902.9	351.1	1.254.0	1.483.1	84	3
1895 15 juill.	913.3	355.2	1.268.5	1.408.4	90	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 19 juill.	962.8	»	962.8	670.5	144	2
1895 4 juill.	948.3	»	948.3	657.7	135	2
1895 11 juill.	936.7	»	936.7	666.8	138	2
1895 18 juill.	938.1	»	938.1	660.5	142	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 19 mai.	110.0	17.5	127.5	170.0	75	»
1895 23 mars	97.8	22.0	119.8	156.9	76	»
1895 20 avril	98.2	22.7	120.9	158.0	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 19 mai.	65.0	10.0	75.0	162.5	46	»
1895 23 mars	70.2	10.4	80.6	157.0	51	»
1895 20 avril	69.6	9.0	78.6	157.4	50	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 7 juill.	221.1	344.4	565.5	949.0	59	4
1895 23 juin.	418.7	283.1	701.8	1.068.3	66	4
1895 30 juin.	417.9	282.2	700.1	1.111.7	63	4
1895 7 juill.	417.9	281.8	699.7	1.111.5	63	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 12 juill.	74.0	34.8	108.8	422.9	26	3
1895 27 juin.	79.2	21.0	100.2	440.4	23	2 1/2
1895 4 juill.	82.7	22.0	104.7	446.1	23	2 1/2
1895 11 juill.	79.5	21.2	100.7	448.8	22	2 1/2
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 22 mai.	7.5	1.2	8.7	2.0	436	8
1895 7 mai.	2.7	6.0	8.7	1.6	537	8
1895 14 mai.	2.7	6.0	8.7	1.6	537	8
1895 22 mai.	2.3	5.6	7.9	1.7	465	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 30 juin.	76.7	»	76.7	113.0	68	4
1895 30 avril	77.4	»	77.4	107.1	72	3 1/2
1895 31 mai.	85.5	»	85.5	108.2	79	3 1/2
1895 30 juin.	100.8	»	100.8	121.5	83	3 1/2
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 14 juill.	198.0	230.5	428.5	944.6	45	5
1895 28 juin.	200.1	310.0	510.1	941.5	54	4 1/2
1895 6 juill.	200.1	308.4	508.5	954.1	53	4 1/2
1895 13 juill.	200.1	303.6	503.7	959.8	53	4 1/2
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 31 mai.	2.2	»	2.2	107.9	2	6 1/2
1895 31 mars	2.1	»	2.1	106.8	2	6 1/2
1895 30 avril	1.9	»	1.9	107.2	2	6 1/2
1895 31 mai.	1.9	»	1.9	105.3	2	6 1/2
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 14 juill.	114.0	174.7	288.7	439.8	66	2 1/2
1895 29 juin.	108.2	178.2	286.4	434.5	66	2 1/2
1895 6 juill.	108.0	177.0	285.0	440.8	65	2 1/2
1895 13 juill.	108.0	176.3	284.3	447.1	63	2 1/2
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 20 juin.	299.1	51.7	350.8	858.8	41	6
1895 31 mai.	300.5	54.6	355.1	729.3	48	5
1895 10 juin.	300.9	57.3	358.2	727.9	49	5
1895 20 juin.	301.4	57.0	358.4	741.4	48	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 20 juin.	93.2	10.5	103.7	243.0	38	6
1895 31 mai.	105.6	10.4	116.0	237.7	48	5
1895 10 juin.	105.6	10.4	116.0	236.4	49	5
1895 20 juin.	105.6	10.4	116.0	234.6	49	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 20 juin.	35.2	1.5	36.7	58.3	62	6
1895 31 mai.	35.2	1.5	36.7	49.0	74	5
1895 10 juin.	35.2	1.5	36.7	48.0	77	5
1895 20 juin.	35.2	1.5	36.7	48.6	75	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 31 mai.	31.2	»	31.2	65.8	47	4 1/2
1895 31 mars	29.6	»	29.6	67.8	43	4
1895 30 avril	30.7	»	30.7	70.4	43	4
1895 31 mai.	30.3	»	30.3	68.0	45	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 27 juin.	16.8	36.6	53.4	283.5	19	6
1895 12 juin.	26.7	40.7	67.4	300.9	22	6
1895 19 juin.	26.7	40.7	67.4	300.9	22	6
1895 26 juin.	26.7	40.9	67.6	301.2	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 7 juill.	52.9	2.7	55.6	123.0	46	6
1895 22 juin.	58.0	3.2	61.2	115.9	53	6
1895 29 juin.	57.8	5.7	63.5	115.9	55	6
1895 6 juill.	57.7	5.6	63.3	117.6	54	6



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 16 mai.	1.495.6	14.4	1.510.0	3.838.5	39	4%
1895 31 mai.	1.565.2	17.0	1.582.2	4.274.2	37	4
1895 1 <sup>er</sup> juin.	1.551.0	17.2	1.568.2	4.297.5	36	4
1895 16 juin.	1.563.2	17.5	1.580.7	4.294.8	37	4
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 30 juin.	21.7	3.5	25.2	44.9	56	»
1895 30 avril	21.8	3.5	25.3	49.0	51	»
1895 31 mai.	21.7	3.4	25.1	50.8	49	»
1895 30 juin.	21.8	3.3	25.1	51.4	49	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 30 juin.	5.7	4.2	9.9	23.0	43	6
1895 15 juin.	5.3	4.6	9.9	24.2	41	6
1895 22 juin.	5.4	4.6	10.0	24.6	41	6
1895 30 juin.	5.3	4.6	9.9	24.6	40	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 31 mai.	23.0	5.1	28.1	64.4	44	4
1895 31 mars	33.9	4.6	38.5	69.4	54	4
1895 30 avril	34.0	5.0	39.0	66.4	58	4
1895 31 mai.	33.9	5.0	38.9	69.5	56	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 31 mai.	10.4	13.7	24.1	78.8	31	»
1895 31 mars	10.4	14.6	25.1	87.5	29	»
1895 30 avril	10.5	14.4	24.8	84.2	30	»
1895 31 mai.	10.4	14.0	24.4	82.6	30	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 14 juill.	76.6	13.8	90.4	169.4	53	3
1895 29 juin.	82.2	9.8	92.0	181.2	51	3
1895 6 juill.	82.5	9.9	92.4	180.4	51	3
1895 13 juill.	82.4	9.8	92.2	180.3	51	3

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 17 juill.	6 549,8	2 662,2	9 212,0	14 558,2	63%
1895 4 juill.	7 261,8	2 606,5	9 868,3	15 419,1	64
1895 11 juill.	7 250,9	2 601,7	9 852,6	15 379,7	64
1895 18 juill.	7 267,2	2 604,9	9 872,1	15 306,7	64

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers. Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES****CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :**

	14 juin	21 juin	28 juin	5 juil.	12 juil.	19 juil.
Amsterdam.....	48 02	48 07	48 05	48 02	48 07	48 05
Anvers.....	100 15	100 17	100 17	100 11	100 14	100 15
Athènes.....	178 »	178 »	178 25	178 25	177 75	177 75
Barcelone.....	17 »	16 20	15 90	15 95	16 01	16 25
Berlin.....	81 10	81 »	81 »	81 »	81 20	81 10
Bruxelles.....	100 16	100 16	100 14	100 05	100 16	100 14
Bucharest.....	100 60	100 15	100 30	100 15	100 25	100 25
Constantinople....	22 77	22 87	22 90	22 95	22 97	23 01
Francfort.....	81 03	81 01	81 02	81 05	81 27	81 06
Gènes.....	104 87	104 40	104 35	104 17	104 35	104 62
Genève.....	100 19	100 19	100 20	100 18	100 27	100 23
Lisbonne.....	692 50	695 »	691 »	686 50	683 »	681 »
Londres.....	25 36	25 35	25 35	25 35	25 32	25 35
Madrid.....	16 50	16 05	15 62	15 50	15 85	16 35
Rome.....	104 85	104 40	104 05	104 17	104 35	104 12
Saint-Petersbourg	36 75	36 77	36 77	36 77	36 85	36 77
Vienne (à vue).....	48 25	48 20	48 20	48 13	48 20	48 37
— (à 3 mois)....	48 17	48 15	48 15	48 05	48 15	48 32

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	21 juin	23 juin	5 juillet	12 juill.	19 juill.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 75	205 62	206 »	205 50	205 50
Allemagne..	4 %	122 12	122 12	122 06	121 81	122 12
Vienne-Tr..	4 %	205 25	205 75	205 75	205 50	205 25
Barcelone..	4 %	427 50	425 50	428 »	426 »	425 »
Madrid.....	4 %	427 50	425 50	428 »	426 »	425 »
Lisb.-Porto..	4 %	425 »	425 »	435 »	430 »	435 »
St-Petersb..	4 %	268 »	268 50	268 »	267 »	266 »
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 19	25 19	25 18	25 13 1/2	25 11
— ch. court	2 %	25 20 1/2	25 20 1/2	25 19 1/2	25 15	25 15 1/2
Stockholm..	3 %	138 50	138 50	138 50	138 50	138 50
Belgique....	2 1/2 %	0 19 p.	0 15 p.	0 06 p.	0 19 p.	0 19 p.
Italie.....	5 %	4 12 p.	4 25 p.	4 12 p.	4 37 p.	4 75 p.
Suisse.....	3 %	0 25 p.	0 25 p.	0 25 p.	0 37 p.	0 37 p.
New-York.....	2 1/2 %	514 »	513 50	513 »	511 50	512 »
<b>Matières d'or et d'argent au pair</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »
Argent id. (le kil.)	218 89	111 09	110 »	111 64	111 09	110 87
Quadruples espagnols....	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75
— mexicains....	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75
Piastres.....	2 72	2 72	2 72	2 72	2 73	2 77
Souverains anglais.....	25 17	25 18	25 18	25 11	25 12	25 12
Banknotes.....	25 18	25 19	25 19	25 12	25 13	25 13
Aigles des Etats-Unis....	25 77	25 77	25 77	25 77	25 77	25 77
Guillaume (20 marks).....	24 57	24 57	24 57	24 57	24 57	24 57
Impér. Russie (titre : 916 <sup>m</sup> )	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900 <sup>m</sup> )	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2 — — — — —	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		20 juin	27 juin	1 juillet	11 juil.	18 juil.
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 13	5 13	5 12	5 11
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 72	2 72	2 72	2 75	2 77
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	1 43	1 45	1 45	1 42	1 43
Chili (peso papier)....	5 »	1 35	1 32	1 31	1 72	1 80
Brésil (milreis papier)	2 60	0 49	1 04	1 12	1 13	1 16
Indes (roupie argent.)	2 38	1 38	1 37	1 33	1 33	1 38
Japon (yen argent)....	5 39	2 80	2 76	2 79	2 82	2 79
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 86	3 85	3 93	3 93	3 93

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 19 juillet 1895**

100 francs		100 francs	
en billets de banque français	en billets de banque étrangers	en billets de banque étrangers	valent en France :
valent à l'étranger :			
En Allemagne.....	100 09	Billets Allemands....	99 91
En Angleterre.....	100 33	— Anglais.....	99 67
En Autr.-Hongrie....	101 29	— Austro-Hongr....	98 72
En Belgique.....	100 19	— Belges.....	99 81
En Espagne.....	116 48	— Espagnols....	85 85
En Grèce.....	177 75	— Grecs.....	56 25
En Hollande.....	101 11	— Hollandais....	98 89
En Italie.....	104 98	— Italiens.....	95 25
En Russie.....	147 77	— Russes.....	67 67
En Suisse.....	100 37	— Suisses.....	99 62

Aux Etats-Unis.....	101 37	Pièces des Etats-Unis.	98 64
Au Mexique.....	195 67	— du Mexique....	51 10
En Rép. Argentine....	350 »	Billets Rép. Argentine.	28 57
Au Chili.....	276 85	— du Chili.....	36 12
Au Brésil.....	224 13	— du Brésil.....	44 61
Aux Indes.....	172 46	Pièces des Indes.....	57 98
Au Japon.....	193 18	— du Japon.....	51 76
En Chine.....	190 07	— de la Chine....	52 61

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 19 juillet 1895.

Les devises sur Amsterdam sont à 205 50, cours de la semaine dernière; les devises allemandes ont haussé d'une manière assez sensible, nous les laissons à 122 12 à trois mois, soit à 123 34 à vue. La *Valuta* a légèrement rétrogradé; ces mouvements en sens contraire s'expliquent par ce fait que Berlin, qui était vendeur, a dû livrer de gros paquets de titres que Vienne avait achetés; d'ailleurs, l'Autriche paraît assez agitée par les événements de Bulgarie.



Le papier espagnol perd un point sur la semaine dernière, tandis que le papier portugais hausse de 5 unités sans raison bien appréciable. Comme nous l'avons dit souvent, une fois le *gold point* dépassé et le contrôle du métal perdu, la cote des changes devient affaire de sentiment.

Le rouble est faible à 266.

Le Londres est presque au même cours que la semaine dernière : 25,14 le papier court, 25,15 1/2 le chèque.

Rien de nouveau pour la Belgique et la Suisse, mais le change italien s'est de nouveau tendu, la perte de la devise italienne est de 4 75 0/0. La place de Rome semble avoir à payer beaucoup de rente italienne et d'actions des Méridionaux.

Le New-York est à 512, toujours au-dessous du *Gold point*. Les exportations d'or ont repris depuis une huitaine de jours.

**CHANGES DE LONDRES :** Cours moyens du jeudi, de Londres sur :

Valeurs à 4 mois	20 juin	27 juin	4 juillet	11 juillet	18 juillet
Hong-Kong ....	2/2 ./.	2/1 3/4	2/2 ./.	2/2 1/8	2/2 ./.
Shanghai.....	2/11 3/4	2/11 5/8	3/0 3/8	3/0 3/8	3/0 1/2
Yokohama.....	2/1 7/8	2/1 1/2	2/1 7/8	2/2 ./.	2/1 7/8
Valeurs à vue :					
Singapour.....	2/2 ./.	2/1 3/4	2/2 ./.	2/2 ./.	2/1 13/16
Bombay.....	1/1 5/32	1/1 1/16	1/1 3/16	1/1 5/32	1/1 5/32
Calcutta.....	1/1 5/32	1/1 1/32	1/1 7/32	1/1 5/32	1/1 5/32
Rio-Janeiro...	9 7/16	9 15/16	10 3/4	10 13/16	11 1/8
Valparaiso.....	17 5/8	17 3/8	17 1/4	18 3/8	17 1/4
Buenos-Ayres, prime de l'or..	250	244	245	249	250
Argent en barres	30 3/8	30 3/16	30 1/2	30 1/2	30 5/8

Les changes de l'Extrême-Orient restent toujours à peu près les mêmes, ils n'oscillent que de quantités infinitésimales en deçà et au delà du prix de l'argent en barres.

La roupie est au cours de la semaine dernière, mais le papier brésilien ne cesse de s'améliorer ; il en est de même du papier chilien, malgré l'opposition acharnée que rencontre le Gouvernement pour régulariser la circulation. Aujourd'hui, la crise peut être considérée comme terminée, 20 millions de dollars ont été déjà convertis et il reste une forte réserve pour faire face à toutes les demandes.

A Buenos-Ayres, la prime de l'or se tient à 250 0/0.

L'or est au pair à Paris et à Londres. L'argent en barres est à 110 87 le kilo à Paris contre 111 09 la semaine dernière ; à Londres il est, au contraire, en hausse à 30 5/8 contre 30 1/2. Il est probable que les remises à faire en Chine vont amener une certaine activité sur le marché du métal blanc.

Nous n'avons aucun changement à signaler dans les taux d'escompte officiels des banques européennes.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

L'encaisse or de la *Banque de France* présente cette semaine une augmentation de 7.290.000 fr.

Paris a reçu 9.026.000 fr. de matières, 1.075.000 fr. d'Amérique et de Roumanie et a perdu 1.531.000 fr. par la circulation.

Dans les succursales, la circulation a prélevé 1 million 6 000 fr., mais il est entré 356.000 fr. venant de l'étranger.

L'argent s'est accru de 674.000 fr. A Paris, la circulation a rendu 1.231.000 fr. ; dans les succursales elle a prélevé 140.000 fr. ; il est venu 50.000 fr. de Suisse et il est sorti 170 000 fr. pour la Réunion, l'Italie et la Suisse.

La circulation des billets a diminué de la somme insignifiante de 7.800.000 fr.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a augmenté de 14 500.000 fr. d'or et d'argent, sa circulation a baissé de 74.700.000 fr. ; le rapport de ces deux comptes s'est relevé à 90 0/0.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par une entrée totale de 1.775.000 fr. ; il ne s'est produit aucune sortie. La cir-

ulation ayant prélevé 375.000 fr., l'augmentation du métal jaune a été de 1.400.000 fr.

Voici le détail des entrées :

12 juillet	Australie.....	£	40.000
17 —	Achat en barres..		8.000
» —	Australie.....		53.000

Total des entrées.....£ 71.000

La *Banque de Belgique* a perdu 4 millions d'or et d'argent. A la *Banque d'Espagne* l'encaisse est stationnaire, la circulation a progressé de 5.700.000 fr.

La *Banque des Pays-Bas* n'accuse aussi que des variations d'encaisse insignifiantes ; sa circulation a grossi de 6.300.000 francs.

Les *Banques de Naples et de Sicile* viennent de publier leur bilan avec un retard d'un mois, les chiffres de leur encaisse sont stéréotypés, la circulation ne donne lieu à aucune observation intéressante.

La *Banque de Roumanie* a perdu 100.000 fr. d'or et 100.000 francs d'argent, sa circulation a augmenté de 1.700.000 francs.

Le bilan de la *Banque de Finlande* ne présente aucune variation, il laisse l'impression d'un Etablissement mené avec beaucoup de sagesse.

La *Banque de Serbie* et les *Banques Suisses* ne donnent lieu à aucune observation.

L'encaisse globale des *Banques Européennes* est en grand progrès sur l'année dernière ; on y retrouve évidemment une grande partie de l'or extrait du Transvaal ; la circulation s'accroît aussi et elle tend, dans les pays à finances saines, à se transformer de plus en plus en certificats métalliques.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 23 au 29 juin	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 23 au 29 juin	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
OR				
Grande-Bretagne	»	8.099.768	1.192.293	14.780.139
France.....	»	11.916.400	»	4.603.988
Allemagne.....	»	5.775.086	»	1.527.191
Autres pays....	12.200	8.652.988	8.972	474.134
Total 1895...	12.200	34.444.242	1.201.265	21.385.452
— 1894...	2.915.069	67.581.874	107.712	9.543.679
— 1893...	»	68.672.475	602.620	5.947.473
ARGENT				
Grande-Bretagne	747.991	16.372.128	»	49.246
France.....	»	»	»	3.364
Allemagne.....	»	13.485	»	3.809
Autres pays....	»	712.264	19.449	796.774
Total 1895...	747.991	17.097.877	19.449	853.193
— 1894...	546.203	17.791.769	84.994	823.703
— 1893...	731 015	14.669.053	39.760	2.160.830

##### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	14 juill.	90.800.000 dollars
1895.....	29 juin.	66.200.000 —
1895.....	6 juill.	64.500 000 —
1895.....	13 juill.	64.300.000 —

Les mouvements d'or, nuls encore au moment où les chiffres précédents ont été publiés, ont repris une certaine ampleur : du 7 au 15 juillet, il a été expédié 259.100 dollars ; hier, 18 juillet, on a exporté de New-York, 80.000 dol. à destination de Londres, et il est encore sorti 100.000 dol. aujourd'hui.

L'encaisse des *Banques associées de New-York* a baissé de 200.000 dollars.



## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Le Bimétallisme et les Elections en Angleterre

Il est difficile de se prononcer, dès à présent, sur les conséquences, au point de vue du régime monétaire, des élections qui ont lieu actuellement de l'autre côté de la Manche, mais le succès éclatant du Gouvernement ne peut plus être mis en doute. La défaite de sir William Harcourt, le grand défenseur de l'étalon-or, n'est pas moins caractéristique.

En attendant d'être fixés d'une façon positive, il importe de retenir les récentes déclarations des membres les plus connus du cabinet Salisbury. D'une part, sir Hicks Beach, chancelier de l'Echiquier, a promis, dans une lettre adressée à ses constituants, de soutenir toute mesure favorable à un emploi plus étendu de l'argent en tant que monnaie. Puis, M. James Balfour, premier lord de la Trésorerie, a prononcé, dans un meeting à East Manchester, un important discours reproduit par le *Times* du 12 juillet. Nous en extrayons les lignes suivantes, relatives aux droits d'entrée dans l'Inde :

Les droits d'importation n'intéressent pas directement ce collège électoral. Je ne crois pas qu'aucun de ceux qui soutiennent ma candidature soit intéressé dans le commerce du coton, mais c'est là une question qui émeut profondément une grande partie de l'opinion publique dans le Lancashire, et vous avez parfaitement le droit de me demander ce que moi, comme candidat du Lancashire, j'ai à dire sur la question.

J'ai peu de chose à ajouter au discours que j'ai déjà prononcé devant ce collège, en janvier ou février dernier.

J'ai dit alors que si des droits d'importation sur le coton sont nécessaires pour rendre solvable l'Inde, on doit accepter ces droits, car il n'y a pas d'intérêt anglais plus considérable, il n'y a pas d'intérêt qui touche de plus près au Lancashire lui-même, que la solvabilité financière de notre grande colonie.

Mais j'ai mis en relief deux choses qu'on doit toujours avoir présentes à l'esprit quand on traite cette question.

La première est que toutes les difficultés financières au milieu desquelles nous nous débattons dans l'Inde, à l'heure actuelle, découlent de la divergence entre la valeur de l'argent et celle de l'or.

Je pensais alors, comme je pense encore aujourd'hui, que si les contrées civilisées du monde ou au moins un nombre suffisant d'entre elles s'unissaient pour avoir une circulation monétaire commune sur la base du bimétallisme, ces difficultés financières dans l'Inde prendraient fin.

J'ai rappelé à mon auditoire que l'Inde elle-même demandait par ses autorités constituées à être autorisée à agir dans la direction bimétallique, mais que le Gouvernement libéral lui avait refusé cette liberté. L'Inde s'est imposé alors une des circulations monétaires les plus absurdes que le monde ait jamais connues et j'ai dit que je ne pouvais m'empêcher de blâmer notre Gouvernement et de le rendre responsable de quelques-unes des difficultés que causent à l'industrie du Lancashire les droits d'importation dans l'Inde.

Une autre remarque doit s'imposer à l'attention de tout homme qui veut juger sainement cette question : c'est que, d'après moi, nous n'avons pas plus le droit de dire que l'Inde doit être gouvernée absolument et uniquement en vue des intérêts indiens, que nous n'avons celui de dire que l'Angleterre doit être gouvernée uniquement en vue des intérêts anglais.

Nous appartenons tous au même empire, nous ne formons qu'un seul système. Puisse-t-il en être longtemps ainsi ! (*Applaudissements.*)

Comme on le voit, M. J. Balfour n'a pas modifié ses idées en arrivant au pouvoir et il se prononce, cette fois encore, pour la théorie bimétalliste. Il y a donc tout lieu de croire que la réforme monétaire est inscrite au programme du nouveau Gouvernement anglais.

### Le Mouvement bimétallique en Angleterre

On fait circuler depuis quelques jours, à la Bourse de Londres, l'adresse suivante au Chancelier de l'Echiquier, qui a déjà été revêtue des signatures d'un grand nombre de membres influents du Stock-Exchange :

Nous soussignés, membres du *Stock Exchange* de Londres, prenons la liberté d'appuyer auprès de vous le programme

récentement exposé à votre prédécesseur par la *Ligue Bimétallique*, en suppliant le Gouvernement de Sa Majesté de coopérer avec d'autres puissances aux mesures tendant à assurer un étalon de valeur plus stable et uniforme. Nous demandons qu'on nous donne une monnaie ayant un pouvoir d'achat plus constant et qui, dans les limites où ce pouvoir d'achat est susceptible de subir des fluctuations, ne varie pas plus que les monnaies des grands pays à circulation d'argent avec lesquels nous sommes en relations d'affaires.

Les conséquences désastreuses de la divergence de la valeur relative de l'argent et de l'or — admises par notre Parlement, aussi bien que par les Gouvernements de la France, de l'Allemagne et des Etats-Unis — ne sont ressenties par personne plus que par les capitalistes, et surtout par les capitalistes de notre pays, dont la capacité productive et l'accumulation sans précédent de capitaux sont si grandes. Tant que durera cette divergence, un pays monométalliste-or ne peut, en toute prudence, prêter en argent, et de même un pays à circulation d'argent ne peut emprunter en or ; les intérêts des deux parties souffrent de cet état de choses.

La perte de recettes, due aux augmentations de charges résultant de la hausse de l'or, a non seulement atteint les salaires, mais a annulé les profits, en jetant le découragement dans l'industrie et dans toutes les entreprises. La dépression, continue et générale qui se manifeste dans la vie commerciale a eu pour résultat d'empêcher le capital de courir les chances d'entreprises productives et l'a poussé vers les placements, donnant un intérêt plus ou moins fort ; comme conséquence, on constate une dépréciation sérieuse dans les valeurs à bénéfices et une hausse intempestive des valeurs à revenus plus certains, et, tandis que la rémunération du capital a diminué, le champ de placements s'est rétréci.

Telles étaient les conséquences indéniables de la divergence de la valeur relative de l'argent et de l'or depuis 1873, pour les grands intérêts des capitalistes anglais, qu'on a lieu d'être surpris d'apprendre qu'un mémoire vous a été adressé par certains membres des Bourses de province et par quelques-uns de nos collègues, déclarant que : « 1<sup>o</sup> Au point de vue du capitaliste, on peut mesurer le résultat de la suppression du bimétallisme par la préférence manifestée pour l'or depuis dix ans, en comparaison avec la monnaie et les obligations des Compagnies de chemins de fer des Etats-Unis, et 2<sup>o</sup> que toute modification du système financier tendant à changer la base du régime monétaire britannique aboutirait à une révolution monétaire dont il est impossible de prévoir les effets. »

En ce qui concerne le premier point, il nous suffira de dire que les allégations des signataires du mémoire, relatives au nombre d'obligations-or cotées au Bulletin officiel du *Stock-Exchange* de Londres, comparé avec la cote d'il y a dix ans, sont inexactes ; ils ignorent les changements introduits depuis cette époque dans le classement de ces obligations. D'autre part, s'il y a eu récemment de nouvelles émissions d'obligations-or, cela provient uniquement de l'incertitude qui règne au sujet du régime monétaire des Etats-Unis, par suite des mesures prises par ce pays pour maintenir la puissance d'achat de sa monnaie en conservant une parité avec l'or ; les préférences qu'on invoque disparaîtraient inévitablement si on arrivait à une solution durable et internationale de la question monétaire.

Quant au second argument, nous le contestons d'une façon absolue ; le bimétallisme constituant un système monétaire dont le monde a fait l'expérience immémoriale, il est facile de prévoir ses effets. Le rétablissement du bimétallisme, même si on adopte l'ancien rapport, ne pourrait rendre aujourd'hui à notre monnaie la puissance d'achat qu'elle avait quand ce rapport a été détruit ; mais, tout en affirmant que le rétablissement de la puissance d'achat de notre monnaie soit susceptible d'apporter une perturbation dans les contrats ou un préjudice aux intérêts commerciaux et financiers de l'Empire, nous pensons que si ce danger existe, on pourrait essayer de le conjurer en demandant au Gouvernement de Sa Majesté de se joindre à une Conférence et d'user de son influence dans les Conseils des nations pour l'adoption de propositions tendant à atteindre le but visé.

### La Lutte des étalons

Sous ce titre, notre excellent confrère le *London and China Telegraph* publie une étude toute d'actualité au moment où la question monétaire sert de tremplin électoral de l'autre côté de la Manche. Nous pensons donc être agréable à nos lecteurs en en donnant la traduction *in extenso* :

Il est douteux que la Ligue monométallique ait beaucoup gagné avec le mémoire en faveur de l'or remis à Sir William Harcourt. Tout le monde savait que les intérêts des Banques sont en opposition avec la Réforme monétaire, et on savait



également que Sir William Harcourt croyait soutenir le parti le plus fort en défendant les partisans de l'or. Mais peut-être le public ne s'est-il pas rendu compte de la force réelle du mouvement *bimétallique*. Sir William lui-même a dû être surpris de constater, par les signatures apposées au bas de la réponse de M. Hicks Gibbs, que les noms des hommes les plus influents, recueillis par M. Bertram Currie, se trouvent du côté de l'argent.

En thèse générale, on commet une erreur en n'écoulant qu'une cloche, et c'est précisément ce qu'a fait l'ex-chancelier de l'Echiquier. On pouvait croire que, dans l'espèce, l'élément conservateur trouverait un appui auprès des hauts fonctionnaires et il eût été logique, peut-être, que celui qui connaissait peu la question exagérât une semblable combinaison.

Dès le début, les *Bimétallistes* ont déclaré que la formation d'une Ligue monométallique servirait leur cause et les récentes escarmonches justifient leurs prévisions. Elles ont démontré que l'ennemi n'a en réserve que des projectiles anciens, tandis que les forces de la Réforme monétaire s'accroissent journellement en nombre et en discipline.

Nous devons regretter, peut-être, à certains points de vue, qu'un Gouvernement aussi peu conservateur en matière de finances que radical en matière de réforme constitutionnelle ait été renversé avant que la *Ligue Bimétallique* ait pu se livrer à la propagande plus effective qu'elle va pouvoir entreprendre à présent, grâce à l'augmentation de sa puissance financière. On trouve des *bimétallistes* dans toutes les parties de la Grande-Bretagne et les progrès réalisés dans la Cité, justifient l'espoir de voir grossir rapidement leurs phalanges au cours de la campagne projetée. Les récentes élections démontrent déjà l'étendue de leur influence, mais on n'a pu encore travailler l'opinion publique, comme on l'avait travaillée jadis pour les *Corn laws*, au moyen d'une campagne analogue à celle à laquelle la *Ligue Bimétallique* se prépare.

Les personnes isolées avec lesquelles on est entré en rapports se sont converties; mais la masse du public n'est pas encore éclairée.

Le plan de campagne est tracé par les deux manifestes qui viennent d'être publiés. Les monométallistes s'adressent ouvertement à certains intérêts qui jouent le tout pour le tout. Ils effraient le créancier avec la menace des remboursements en argent et le consommateur avec la perspective d'une hausse des prix.

Ils invoquent les intérêts des nations créancières en faveur de l'appréciation de l'or, et ils préviennent les ouvriers contre des innovateurs qui, disent-ils, veulent leur faire payer plus cher leur thé et leur pain quotidien.

La tâche des apôtres du *Bimétallisme* consiste à mettre les choses au point. Admettant même l'argument du consommateur, ils se réclament des intérêts plus élevés du producteur, reconnaissant les intérêts du créancier, ils s'appuient sur la ruine de plus en plus grande du débiteur, et, admettant aussi l'avantage que les bas prix procurent à l'ouvrier assez heureux pour conserver son emploi de 1 liv. sterl. par semaine, ils se réclament des terres et des usines abandonnées, c'est-à-dire de la ruine de l'industrie qui contrebalance un bénéfice fictif. La question, pour le champion de l'or, n'est pas de permettre au débiteur de rembourser un souverain en argent déprécié — mais de mettre les capitalistes à même de recevoir deux sacs de blé de ceux auxquels ils en ont prêté un il y a dix ans. A quoi sert — ainsi que l'observait un ouvrier clairvoyant faisant partie de la première députation *Bimétallique* reçue, en 1888, par lord Salisbury — de pouvoir se procurer un pain de quatre livres pour dix pence au lieu d'un shilling, si, parallèlement, nos salaires diminuent de deux pence?

L'approche de la lutte électorale et l'arrivée au pouvoir d'un Gouvernement dont plusieurs membres sont connus comme étant favorables à la réforme monétaire, nous ont incités à examiner la question à un point de vue anglais; mais nous ne pouvons oublier que cette question appartient au monde entier, et on ne saurait nier les progrès qu'elle fait parmi les nations qui souffrent encore plus que nous. Les fermiers de l'Allemagne et des Etats-Unis sont las de lutter avec le blé des pays à circulation d'argent et, ailleurs aussi, les industriels sont écrasés, comme dans le Lancashire, par les filatures de ces mêmes pays. On estime que l'opinion publique est mûre en France pour les Hôtes de monnaies dès que les autres nations seront d'accord sur ce point. Seule, l'Angleterre barre la route, mais les signatures apposées au bas du récent manifeste *Bimétallique* donnent la mesure de la marche de l'opinion, en Angleterre, en faveur d'un changement de régime. Il serait téméraire d'apprécier le degré de rapidité avec lequel l'opinion se développera; mais on peut affirmer, avec une assurance que n'ont pas souvent les prophètes, que le mouvement si prompt augmentera avec une grande intensité. Les forces propulsives s'accroissent, le champ gagne en étendue et l'ennemi a décelé la faiblesse de ses positions par ses dernières fanfaronnades.

### La Monnaie-papier à la Guadeloupe

La monnaie divisionnaire manquant, le directeur de la *Banque de la Guadeloupe* a imaginé d'autoriser les personnes qui sont en compte courant avec la Banque, à tirer des chèques de 2 fr., 1 fr. et 50 centimes, ayant un aspect particulier.

Ces chèques sont remboursables à présentation aux guichets de la Banque en billets qui ont cours légal, ce qui leur donne une valeur réelle.

Le *Progrès de la Guadeloupe* critique la mesure: « Ce papier, dit-il, n'est en définitive que le bon d'un particulier. »

Ces bons ne sont pas admis par le Trésor, mais le directeur de la Banque est en pourparlers à ce sujet avec le trésorier-payeur.

### Les Frappes de Monnaies en Allemagne

Pendant le mois de juin 1895 les frappes de monnaies, en Allemagne, se sont élevées aux chiffres suivants :

Or :	Marks
Doubles-couronnes (dont 3.013.200 marks à Berlin et 3.420.780 marks à Hambourg)	6.433.980
Argent :	
Pièces de cinq marks.....	130.355
Soit un total de .....	6.564.355

La somme des monnaies frappées par l'Empire, après déduction des pièces retirées de la circulation, s'élevait, à la fin du mois de juin, à 3.490.405.883 marks, dont voici le détail :

Or .....	M. 2.947.453.005
Argent .....	477.369.896
Nickel .....	52.610.437
Cuivre .....	12.972.545
Soit un total de ... M.	3.490.405.883

### La Baisse de l'argent et les prix des soies

Le rapport de la *Commission des valeurs en douane* d'Italie explique comme il suit la baisse des prix des soies :

Les causes de la baisse des prix des soies sont principalement : l'importation croissante des soies asiatiques sur les marchés américains, français et aussi italiens, *accroissement favorisé par la baisse considérable et persistante de l'argent (31 pence en janvier, 29 en mai et 28 en décembre 1894) baisse qui a exercé le rôle de prime à la sortie des soies, chinoises et japonaises vers les pays qui règlent le prix sur les bases de l'étalon d'or.*

Ces conclusions sont conformes à celles qu'a données M. Edmond Théry dans sa *Crise des changes*.

### Les Double-écus argent en Espagne

Le public espagnol avait été effrayé par une nouvelle tendant à laisser croire que les *duros* (pièces de 5 pesetas) frappés en 1894, actuellement en circulation, comprenaient de nombreuses pièces fausses. Ce bruit avait pris naissance par suite d'une lettre mal gravée sur un certain nombre de ces pièces.

Pour rassurer la population et éviter des difficultés, le Ministre des finances vient de décider que l'Hôtel des monnaies et la Banque d'Espagne échangeraient à leurs guichets tous les *duros* portant le millésime 1894, reconnus de bon aloi.

### La question monétaire aux Etats-Unis

Le *New-York Mercury*, du 6 juillet, publie une étude sur la question monétaire en réponse à des demandes qui lui sont posées par un de ses correspondants. Nous en donnons ci-après une traduction qui permettra à nos lecteurs de suivre les discussions, de jour en jour plus vives de l'autre côté de l'Atlantique.

1°) *Qu'entend-on par l'adoption d'un étalon-or?*

Réponse. — L'adoption de l'étalon-or par les Etats-Unis signifie que toutes les obligations payables en monnaies ne peuvent être acquittées qu'en monnaies d'or ou en papier-monnaie remboursable en or. En d'autres termes, avec l'étalon-or seules les pièces d'or ou les billets à étalon légal remboursables en or ont un pouvoir libératoire absolu et illimité. Les dollars-argent frappés en vertu des lois Bland et Sherman



sont à étalon légal pour toutes dettes publiques et privées, *sauf quand on en a stipulé autrement par contrat*. Presque tous les contrats établis dans ces dernières années contiennent une clause stipulant le paiement en monnaie d'or des Etats-Unis, du poids et du titre actuels. Sans doute, les billets émis en paiement des lingots d'argent achetés en vertu du Sherman-Act, de même que toutes les obligations (*bonds*) des Etats-Unis sont remboursables en monnaie; mais tous les secrétaires de la Trésorerie, depuis 1873, ont insisté pour que cette monnaie fût de l'or et ils ont refusé d'exercer leur droit d'option pour le remboursement en dollars d'argent.

2°) *Comment l'étalon-or nous place-t-il sous la dépendance des courtiers d'or?*

Réponse. — Il y a actuellement en circulation 347.000.000 de dollars de signes monétaires à étalon légal et 147.000.000 de dollars de billets de Trésorerie Sherman, soit, au total, 494.000.000 de dollars de papier-monnaie, que la Trésorerie des Etats-Unis a entrepris de rembourser en or. Dans ce but, on conserve au Trésor une réserve d'or que le secrétaire de la Trésorerie veut aussi maintenir au niveau de 1.000.000 de dollars. Quand des demandes d'or pour l'exportation se produisent, les susdits billets sont présentés au remboursement, l'or est enlevé du Trésor et il n'y a pas d'autre moyen de se procurer du métal jaune en remplacement de celui qui a été pris qu'en vendant des *bonds*, car les revenus du Gouvernement (douanes, recettes intérieures, etc.) sont inférieurs aujourd'hui au chiffre de ses dépenses. L'or du monde est accaparé par les Rothschild et par le syndicat Belmont-Morgan et ceux-ci posent leurs conditions aux Etats-Unis.

3°) *Comment un accroissement du volume de la monnaie, provenant de ladite frappe de l'argent, relèverait-il les salaires, ou soulagerait-il le salarié?*

Réponse. — Un accroissement du volume de la monnaie ne procurerait pas un soulagement appréciable au salarié si cette monnaie devait être remboursée en or. Ce qu'il faut, c'est un accroissement de monnaie ayant pouvoir libérateur définitif. Si on rétablit la libre frappe de l'argent, il faut absolument qu'il constitue un étalon légal pour toutes les dettes, publiques et privées, et aucun contrat ne devra être valable si le paiement ne peut être effectué en or ou en argent, au choix du débiteur.

Ces dispositions arrêteraient la hausse constante de la puissance d'achat de l'or; les prix de toutes choses deviendraient stables, au lieu de baisser constamment, car l'argent accomplirait une partie du travail de rachat qui, en l'état actuel, incombe entièrement à l'or.

Les transactions s'amélioreront aussitôt que s'arrêtera la baisse des prix, et quand les transactions commenceront à s'améliorer, il y aura des demandes pour le travail des salariés.

4° *Vous dites que les détenteurs d'argent seront les premiers à jouir des bénéfices de la libre frappe; cela tend à dire que leur richesse augmentera. Mais comment leur richesse peut-elle augmenter sans qu'il en résulte une diminution correspondante de la richesse des autres catégories?*

Réponse. — Quand vous découvrez une mine d'or dont vous retirez pour 1.000.000 de dollars de métal jaune que le Gouvernement vous paye en pièces de 20 dollars, diminuez-vous la richesse des autres catégories? Comment, alors, la frappe de l'argent pour le compte du détenteur peut-elle diminuer la fortune de qui que ce soit? Tout l'or et tout l'argent qu'on frappera ne modifiera en rien la fortune des tiers; il faudra seulement plus de dollars pour exprimer la richesse qu'il n'en faut aujourd'hui, quand la libre frappe de l'argent aura été rétablie.

Au surplus, monnaie ne veut pas dire richesse. On peut la transformer en richesse en l'employant d'une façon utile, et le seul moyen d'employer la monnaie pour produire la richesse consiste à acheter des objets et à payer les salaires des ouvriers.

5° *S'il est désirable de relever les prix en dépréciant le dollar, pourquoi ne pas diminuer le montant du métal dans les pièces d'or, ou, si une inflation de la monnaie doit amener une prospérité générale plus grande, ne serait-il pas sage, de la part du Gouvernement, d'émettre une certaine quantité de monnaie de signe, qu'on recevrait pour le paiement des droits de douane ou autres?*

Réponse. — Il ne convient pas de relever les prix en dépréciant le dollar, ni en émettant de la monnaie de signe, ni en réduisant le montant de l'or dans le dollar-or. Cela a été fait par les Etats-Unis en 1834, lorsqu'on a réduit l'or pur dans le dollar de 24,75 grains à 23,2 grains. Le dollar-argent de 371 1/4 grains d'argent pur a été retenu comme étalon en vertu de la loi de 1834, et personne, à cette époque, ne songeait à le démonétiser.

Il est simplement désirable de rétablir les conditions de notre régime monétaire telles qu'elles existaient avant 1873. Cela veut dire : la libre frappe de tout l'or qui pourra être offert aux Hôtels des monnaies, en doubles-aigles, en aigles, en demi-aigles et en quart d'aigles, à raison de 23,2 grains d'or pur par dollar, et la libre frappe de l'argent qui pourra être offert aux Hôtels des monnaies en dollars de 371 1/4 grains d'argent pur chaque, les deux monnaies devant constituer l'étalon légal au choix du débiteur, pour le règlement de tous contrats.

#### La Question monétaire aux Etats-Unis

On télégraphie de New-York, en date du 16 juillet, que le Comité démocratique de Missouri a décidé de convoquer une Conférence en faveur de l'argent dans le courant du mois d'août.

#### L'Influence des changes sur le commerce extérieur de la République-Argentine

Notre confrère *La Revue du Commerce extérieur* publie, dans son numéro de cette semaine, une étude dont nous extrayons le passage suivant :

Les statistiques officielles du premier trimestre nous sont enfin arrivées et nous permettent d'analyser la situation générale.

La situation s'améliore. La République a réussi à accroître d'environ 10/0 le montant de ses exportations.

Il a passé de 33.506.919 p. en 1894 à 33.831.021 p. en 1895. En même temps, le pays recevait près de 1.700.000 p. d'or contre une exportation insignifiante.

Malheureusement, cet influx d'or n'a été obtenu qu'au détriment du commerce d'importation dont la valeur s'est réduite dans une proportion énorme : 25.580.790 piastres au lieu de 30.589.739 piastres. C'est une baisse supérieure à 25 millions de francs.

Ce n'est pas à la laine, mais au bétail sur pied qu'est dû ce progrès de l'exportation. Les expéditions de céréales sont aussi en hausse comme quantité, mais non comme prix.

La population de la République profite de l'essor nouveau de l'agriculture argentine dans la province de Santa-Fé; le nombre des habitants y a doublé depuis le dernier recensement. Il s'élève maintenant à 465.000 têtes.

A Buenos-Ayres, la population, évaluée à 550.000 âmes en 1892, dépasse maintenant 660.000 âmes.

Ce développement est un présage d'amélioration des affaires. Malheureusement, la mauvaise politique monétaire du Gouvernement, qui empêche l'amélioration du change, c'est-à-dire des moyens de paiement sur l'Europe par de nouveaux projets d'émission fiduciaire, paralyse la faculté de consommation des citoyens et des résidents argentins.

Le papier-monnaie est toujours la plaie vive de l'Argentine, qui serait si prospère et ouvrirait à l'Europe un si beau débouché, si ses moyens de circulation étaient réduits dans une proportion conforme aux besoins du pays.

Plus que tout autre pays, la France souffre de cet état de choses. Ainsi ses exportations se sont réduites de 5.127.000 francs en un seul trimestre. La légère reprise observée l'an dernier a disparu complètement.

#### Les Droits sur l'exportation de l'argent au Mexique

D'après la nouvelle loi mexicaine, appliquée depuis le 1<sup>er</sup> juillet, les droits d'exportation sur l'argent brut seront de 5 0/0, aussi bien sur les lingots que pour les piastres pour lesquelles les frais de frappe sont compris dans ce taux. En conséquence, la taxe est la même pour le lingot et pour l'argent monnayé.

Il est probable que cette mesure, prise par le Gouvernement mexicain, est la conséquence de l'introduction d'un *british dollar* dans les marchés de l'Extrême-Orient.

## MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 19 juillet 1895.

Toute la cote a été très ferme pendant les premiers jours de la semaine, mais l'inquiétude causée par l'assassinat de M. Stambouloff et les événements de Macédoine, en impressionnant l'ensemble du marché, a amené quelques réalisations sur les mines d'or. Ces réalisations ont été absorbées d'une façon très satisfaisante et, dans la plupart des cas, le recul est presque insignifiant.

Les valeurs du district du Witwatersrand, bien que



n'ayant pas maintenu leurs plus hauts cours, sont presque toutes en avance sur la semaine dernière. La valeur la plus favorisée a été la *Van Ryn West*, qui a passé de 5 1/8 à 6 1/2 et que nous trouvons aujourd'hui à 5 7/8. On dit que cette Compagnie est la meilleure du groupe du *Van Ryn*; la *Van Ryn Estates* reste à 9 1/2, alors que la *North Van Ryn* monte à 2 11/10.

La *Kleinfontein* et la *New Chimes* sont assez calmes et la *Modderfontein* reste encore lourde. La *Western Kleinfontein*, qui vient d'être introduite simultanément à Londres et à Paris, a eu de bonnes demandes qui l'ont fait progresser de 3 liv. st. à 3 5/8.

L'*East Rand* et ses filiales ont été très poussées dans les premiers jours de la semaine; mais un certain recul s'est produit depuis et il est évident que le portefeuille prend ses bénéfices.

La *Simmer and Jack*, qui sera probablement divisée en deux Compagnies, est très ferme à 17 1/8. La *Geldenhuis Estates*, malgré un bénéfice de 10.800 livres pour le mois de juin, est plutôt lourde à 6 7/8. La *Jumpers*, par contre, continue son mouvement ascensionnel à 8 7/16. Ses bénéfices de juin dépassent 10.000 liv. Nous avons déjà signalé les bruits qui courent au sujet de la fusion de cette Société avec la *Jumpers deep*. La *Henry Nourse* est toujours en bonne tendance. La *Metropolitan*, la *George Goch* et la *Spes Bona* sont sans variations appréciables.

La *Wolhuter* est toujours demandée dans les environs de 9 livres.

La *Meyer and Charlton* et la *City and Suburban* sont soutenues. La *Jubilee*, la *Salisbury* et surtout la *Village Main Reef*, à 9 3/16, sont en hausse. On parle toujours d'un projet de fusion entre ces trois Compagnies.

La *Wemmer* progresse à 12 1/4 alors que la *Ferreira* et la *Robinson* n'ont pas varié.

La *Langlaagte Estates* a eu à supporter quelques réalisations. L'annonce de l'arrêt momentané des broyages a peu influencé les cours de la *Langlaagte Royal*. Cet arrêt a été motivé par une déviation du filon, qui nécessitera de nouvelles recherches et la confection de nouvelles galeries.

La *New Croesus* supporte toujours le contre-coup de l'impression produite par son premier broyage. Nous avons déjà expliqué que ce broyage était cependant plus satisfaisant qu'il ne le paraissait.

La *Bantjes* et la *Banket* ont sensiblement progressé sur des achats qui sont venus, dit-on, de Johannesburg.

La *Kimberley Roodepoort* est très bien tenue, ainsi que toutes les autres valeurs situées sur la ferme Roodepoort. Dans ce groupe, ce sont les *Durban Roodepoort* et les *Princess* qui ont été le plus favorisées cette semaine. La *Luipards Vlei* est en forte hausse à 1 3/4, sur la nouvelle que la *Goldfields* vient de vendre environ 80.000 titres à un puissant Syndicat.

Le *Champ d'or deep* s'est un peu relevé à 3 1/16, mais le *Champ d'or french* reste faible à 3 15/16.

La *West Rand* et la *Violet* sont à peu près stationnaires, tandis que la *Randfontein* est toujours achetée pour compte de Paris.

La *South West Rand Mines* est en bonne tendance à 2 1/32. On annonce que la ferme Luipards Vlei, n° 682, sur laquelle cette Compagnie possède 1.400 claims, sera officiellement proclamée champ aurifère le 22 courant.

La *Rietfontein* a progressé de 4 9/16 à 5 15/16 sur un gros achat fait, dit-on, en vue de l'introduction prochaine à Paris.

Les valeurs du district de Klerksdorp continuent à montrer de très bonnes dispositions. La *Buffetsdoorn Estate* n'a pas fléchi un seul instant, elle est à 8 1/8 acheteur, quant à la *Consolidated Buffetsdoorn*, elle a progressé à 1 3/4 sur la nouvelle que le filon dit Buffetsdoorn a été recoupé dans sa propriété à une profondeur de 35 pieds. Ce filon a une largeur de 3 pieds et demi et paraît avoir une teneur uniforme de 10 dwts d'or à la tonne.

La *Central Buffetsdoorn* se comporte bien.

La *Kierksdorp Estate* est en bonne reprise à 26 sh. Quant à l'*Eastleigh*, elle a passé de 2 1/16 à 2 11/16 sur un rapport très favorable rédigé par le Directeur de la Compagnie *Village Main Reef*. Cet ingénieur estime que la propriété de l'*Eastleigh* est très riche et, qu'au traitement, le minerai doit donner un bénéfice minimum de 7 sh. par tonne.

La *Potchefstroom* fléchit aujourd'hui à 1 7/8 sans motif connu.

Dans le district de Lydenburg, un léger tassement se produit. Il est évident que, sauf la *Transvaal Gold and Exploration* et la *New Clewer*, les valeurs de ce district ne pourront être développées que dans un avenir éloigné; cependant, bien qu'elles offrent plus

NOMS DES COMPAGNIES	CAPITAL Actions libér. £	CAPITAL NOMINAL des actions £	ACTIONS ÉMISES £	PROPRIÉTÉS DES COMPAGNIES	PILONS		DIVIDENDES				PRODUCTION			COURS DU	
					en travail	commandés	1891	1892	1893	1894	1893	1894	1895	12 juillet	19 juillet
							%	%	%	%	Onces	Onces	Mois	Onces	
Aurora.....	65.000	1	57.500	20 claims Main Reef	30	»	»	5	»	»	9.505	3.422	2	938	1 1/2
Bantjes.....	65.000	1	95.000	104 — Paardekraal	30	»	»	»	»	»	»	»	»	»	1 1/2
Chimes (New).....	100.000	1	95.000	40 — Heidelberg	40	»	»	»	»	»	»	»	»	»	5 1/16
City and Suburban.....	85.000	1	65.000	24 — Main Reef	50	80	»	40	»	25	21.806	28.812	4	10.682	3 5/16
Croesus (New).....	225.000	1	195.000	16 1/2 — —	»	60	»	»	100	25	46.815	75.264	4	39.074	27 1/2
Crown Reef.....	120.000	1	120.000	19 — —	90	120	50	55	5	50	1.339	»	»	»	3 7/32
Durban Roodep....	135.000	1	125.000	343 acres et 23 claims	70	»	20	31	55	15	82.105	120.542	4	40.497	10 3/8
East Rand.....	650.000	1	650.000	1900 d. l. cl. ....	10	40	»	»	»	»	60.635	55.969	4	19.203	7 3/4
Ferreira.....	45.000	1	43.292	11 cl. M. R. et 9 d. cl.	40	»	12	85	100	150	»	1.758	»	»	6 3/8
Geldenhuis Estate.....	200.000	1	187.500	190 acres Elandsf. ...	80	40	15	10	25	30	66.108	75.817	4	27.174	17 3/4
Heriot (New).....	85.000	1	73.250	39 claims Doornf. ...	40	»	»	»	10	40	47.431	59.130	4	17.713	7 1/2
Henry Nourse.....	125.000	1	125.000	34 cl. M. R. ....	25	»	»	»	»	»	22.773	49.494	4	23.105	11 5/8
Jubilee.....	30.000	1	30.000	10 1/4 claims M. Reef	35	»	25	60	120	120	22.220	29.245	4	8.936	7 9/16
Jumpers.....	100.000	1	100.000	39 — Doornfont.	100	»	»	»	25	55	30.066	27.071	4	9.211	11 3/4
Langlaagte Estate.....	500.000	1	467.000	31 — —	160	»	10	20	30	45	44.490	63.037	4	18.682	7 7/8
Meyer and Charlton.....	75.000	1	71.687	12 acres —	50	»	50	45	60	55	104.909	146.469	4	48.857	6 1/8
Nabob.....	75.000	1	71.500	224 — Paardekraal	10	»	»	»	»	»	34.737	33.858	4	11.038	7 3/4
New Aurora West.....	80.000	1	60.000	30 cl. St. Mid. et M. R.	40	»	»	10	5	»	»	»	»	»	5/8
— Primrose.....	210.000	1	240.000	51 cl. Elendsft., Turf	100	»	15	27 1/2	40	40	10.686	»	»	»	1 1/2
Nigel.....	160.000	1	159.895	5600 acres Yarkens.	25	45	»	47 1/2	50	50	83.777	89.250	4	44.828	7 5/16
Pioneer.....	21.000	1	21.000	20 claims Main Reef	20	»	35	50	37 1/2	»	46.007	51.542	4	16.586	7 15/16
Randfontein.....	2.000.000	1	196.650	Watvi-Witvl Randf.	40	20	»	»	»	»	10.191	10.949	3	3.073	6 1/2
Rand Mines.....	400.000	1	332.708	1700 d. l. cl. ....	»	»	»	»	»	»	29.045	42.127	3	12.841	3 1/8
Rietfontein.....	160.000	1	150.000	68 cl. et 5000 ac. Kiet	50	»	»	10	15	»	»	»	»	»	35 1/2
Robinson.....	2.750.000	1	545.750	220 acres Main Reef	60	10	5	7	8	10	35.451	22.162	4	8.927	4 13/16
Salisbury (New).....	100.000	1	93.000	5 claims —	70	»	»	30	10	»	161.133	176.611	4	55.058	9 7/8
Simmer and Jack.....	85.000	1	83.000	120 acr. Elandsfont.	100	»	30	40	40	30	24.851	20.799	4	6.718	5 5/8
Stanhope (New).....	35.000	1	34.000	10 cl. —	20	»	55	»	50	100	39.666	63.033	4	30.313	17 1/8
Wemmer.....	55.000	1	46.300	12 1/2 claims M. R.	30	»	»	»	»	»	14.681	16.248	4	4.252	1 11/16
Wolhuter.....	130.000	1	130.000	110 — —	40	50	»	»	»	»	24.297	43.110	4	22.860	12 3/8
Worcester.....	100.000	1	90.727	10 — —	40	»	10	»	»	10	25.948	30.809	4	9.544	8 7/8
							10	17 1/2	15	70	18.527	30.412	4	8.574	4 3/4



d'aléa que les autres, ce sont celles sur lesquelles on risque de faire les plus gros bénéfices.

Seule jusqu'ici la *Transvaal Gold and Exploration* a tracé le filon sur une distance considérable et paraît devoir rémunérer très rapidement ses actionnaires. Elle a, d'ailleurs, distribué déjà des dividendes et se trouve à 8 1/2 en attendant mieux.

Dans le district de Kaap, la *Sheba* est à 2 1/4 après avoir, un moment, touché le cours de 2 1/2.

La *Nigel* et les autres valeurs du district de Heidelberg sont calmes.

Parmi les valeurs de terrains, la *Chartered* franchit de nouveau le cours de 5 liv. Quant à l'*Oceana*, elle a atteint, aujourd'hui, le cours de 3 1/4 sur le bruit que ses actions allaient être introduites la semaine prochaine à Paris.

La *Mozambique* et la *Mossamédès* sont fermes.

Paris, le 19 juillet 1895.

En fin de semaine, nous avons à constater quelques réalisations sur notre *Marché des Mines d'Or*. Cependant l'ensemble est ferme.

Une nouvelle introduction a été effectuée cette semaine. Il s'agit des actions de la *Western Kleinfontein Limited* qui, introduites aux environs de 75 fr., s'échangent actuellement à 84 68 3/4.

Nous trouvons dans le rapport de M. Frederick H. Hatch, ingénieur des mines, à Johannesburg, les renseignements suivants sur cette mine :

La propriété comprend 72 claims disposés sur deux rangées contiguës de 36 claims ; et un waterright (concession d'eau) d'environ 144 claims. Elle est située sur la ferme « Benoni ». La « Florence Co » la limite au nord, et « l'Apex Mines » la borne au sud. La « Benoni Syndicate » la borde dans sa longueur. Elle est traversée par le North Reef, filon qu'exploitent les Compagnies « Kleinfontein » et « Van Ryn ». L'affluement de ce filon longe antérieurement la longueur de la frontière ouest. Il a été l'objet de travaux de prospection, d'après lesquels il présente tous les caractères du Kleinfontein Reef. Il doit, selon M. Hatch, fournir un minéral rémunérateur.

D'après les indications géologiques, le South Reef, travaillé par les Compagnies « Chimes » et « Modderfontein » doit également traverser la propriété. Mais son parcours n'a pas encore été expérimentalement établi.

M. Hatch évalue à 1.600.000 tonnes la quantité de minéral que peut fournir le block. Et il constate que, d'après son examen et d'après la valeur des mines avoisinantes (« Kleinfontein » et « Van Ryn »), cette propriété paraît susceptible d'un bel avenir.

En ce qui regarde les cours pratiqués sur les autres mines, disons que la *New Primrose* reste à son cours précédent de 187 50, pendant que la *Randfontein* passe de 73 75 à 75 62 1/2 ; *Buffelsdoorn* 205 62 1/2, contre 201 25 ; *Robinson* un peu plus mou à 243 75 en léger recul de 3 fr. 12 1/2 ; *Geldenhuis* 175 sans variation ; *Chartered* 128 12 1/2 comme il y a huit jours ; *New Kleinfontein* 152 50, contre 151 87 1/2.

La *Durban Roodepoort* perd 5 fr. à 127 50 ; *Ferreira* 443 75, contre 450 62 1/2 ; *Simmer and Jack* 427 50 en recul de 1 fr. 25 ; *Loicer Roodepoort* sans changement à 21 fr. *Southern Jumpers* 32 fr. 50 comme vendredi dernier. A l'assemblée générale du 11 mai dernier, les rapports des ingénieurs qui ont visité les mines ont été communiqués aux intéressés. D'après l'un d'eux, M. Champneys, l'exploitation de la propriété présente les plus grandes facilités ; les filons sont très distincts ; la formation naturelle du sol les rend propres à une exploitation économique et une fois creusés à cent pieds, les « Reefs » pourront répondre à une installation de cent bocards. Une tonne de minéral extraite et broyée a donné 18/20 d'or par an. Un broyage définitif de dix tonnes de quartz a donné la même quantité d'or.

*Nenderson's Nigel* 31 25, contre 32 50 ; *Mossamédès* 40 en léger recul de 0.93 3/4 c. ; *Sheba* plus lourde à 60 31 1/4, contre 63 12 1/2.

#### FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris. Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	12 juillet			19 juillet		
	Derniers Cours	p. de 100 de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	p. de 100 de rente	Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel).....	102 22	34 07	2 93	102 15	34 05	2 93
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).....	107 75	39 18	2 55	107 40	39 05	2 56
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	103 37	25 96	3 85	103 50	25 87	3 86
Belgique 3 %.....	101 10	33 70	2 96	100 75	33 53	2 97
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	67 60	16 90	5 91	66 95	16 71	5 97
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	167 »	» »	» »	170 »	» »	» »
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	101 37	28 96	3 45	101 62	29 03	3 44
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	102 75	25 63	3 89	102 »	25 50	3 92
Italie 4 % net.....	89 02	22 25	1 49	88 62	22 15	1 51
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	97 75	32 58	3 06	98 »	32 66	3 06
Portugal 3 % (1 fr. net).....	26 20	26 20	3 81	26 40	26 40	3 78
Roumanie 5 %.....	102 50	20 50	4 87	113 25	20 65	4 84
Russie 3 % or 1891 libéré.....	92 25	30 75	3 26	92 70	30 90	3 23
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	67 »	13 40	7 46	69 »	13 86	7 24
Suède 4 % 1880 (ch. f. 25 fr. 20).....	101 75	25 43	3 93	101 50	25 37	3 94
Suisse rente 3 % (chemin de fer).....	102 45	31 15	2 92	102 60	31 20	2 92
Turquie convertie 1 % série D.....	26 10	26 10	3 83	25 85	25 85	3 86
— Priorité 4 % 1890.....	488 75	24 43	4 09	491 »	24 50	4 08
Consolidé Prussien 3 % à Berlin).....	100 40	33 46	2 98	99 62	33 20	3 01

### Situation Financière générale

*France.* — La semaine a été encore moins satisfaisante que la précédente. Les reports élevés pratiqués en liquidation du 15 juillet ont amené un certain nombre de spéculateurs à alléger leurs positions. Puis est venu l'événement de Sofia, les ventes pour le compte de Vienne et de Berlin, et, sans qu'il y ait eu de déroute, le marché a reculé sensiblement et sur toute la ligne pour ainsi dire. En dernière heure, on est pourtant plus soutenu. L'*Emprunt Chinois* est assuré d'un énorme succès, et dès lundi les capitaux disponibles viendront, vraisemblablement s'employer sur le marché. On peut donc s'attendre à une meilleure fin de mois. Toutefois, pour la *Rente Extérieure Espagnole*, il faut tenir compte de ce qui peut se passer à Cuba.

*Allemagne.* — Les événements en Bulgarie, qui provoquent une forte émotion aussi bien en Allemagne qu'en Autriche-Hongrie, ont eu leur contre-coup sur le marché allemand. Au commencement de la semaine, la tendance avait été très ferme ; mais depuis, une réaction s'est produite dans l'ensemble de la cote.

Le succès de l'*Emprunt provincial chinois* 6 0/0 de 25 millions de marks a été énorme ; le total des souscriptions atteint 400 millions de marks, et le nouveau titre a déjà touché le cours de 109 0/0. Il y a lieu de constater, à ce propos, l'abondance des capitaux en quête de placements ; cette pléthore explique l'accueil que le marché allemand fait aux diverses affaires qu'on lui offre actuellement, telles que l'*Emprunt* 3 0/0 Hongrois qui a été couvert cinquante fois.

*Angleterre.* — Les tendances du marché anglais restent très calmes ; si Londres ne s'occupe pas, officiellement du moins, de l'*Emprunt Sino-Russe*, il va avoir un nouvel *Emprunt Brésilien* d'un montant supérieur à la part qui lui avait été assurée dans l'opération qui vient de se mener à Paris et Saint-Petersbourg. Le marché anglais s'est occupé aussi du nouvel *Emprunt Hongrois* 3 0/0.

Ces opérations donnent quelque activité à la place et empêchent les transactions de trop souffrir du ralentissement habituel à la période de la morte-saison.

*Autriche-Hongrie.* — La Bourse de Vienne est moins ferme ; cela est dû à l'impression que produit en Autriche la mort de M. Stambouloff dont on espérait, un jour ou l'autre, le retour au pouvoir. En outre, le resserrement monétaire persiste ; le taux des reports varie, en Banque, pour les opérations courantes, entre 6 et 6 1/2 0/0, et les avances sur le marché libre se traitent, en moyenne, de 6 1/2 à 8 0/0.

Toutefois, il y a lieu d'enregistrer les brillants résultats de l'émission de l'*Emprunt* 3 0/0 Hongrois, pour



les Portes-de-Fer, de 45 millions de couronnes; cet emprunt a été couvert soixante-dix fois, sans tenir compte des souscriptions hollandaises, dont le chiffre n'est pas encore connu. La répartition probable sera la suivante : la moitié pour l'Allemagne, et l'autre moitié entre l'Autriche-Hongrie, la Hollande et l'Angleterre.

Quant à l'emprunt de 24 millions de couronnes 4 0/0 pour la Bosnie et l'Herzégovine, il a été traité avec la *Lönderbank* au cours de 96,10 0/0.

**Bulgarie.** — Les graves événements qui se déroulent dans les Balkans attirent l'attention sur la Bulgarie, à laquelle nous consacrons plus loin une courte étude. Les nouveaux droits d'accise donnent des plus-values de recettes, mais la crise agricole a pour effet de réduire le mouvement du commerce extérieur; pour le premier trimestre 1893, la moins-value est de 20 millions de francs environ par rapport à la période correspondante de 1894.

**Espagne.** — Bien que les transactions soient très rares, le marché espagnol reste assez ferme dans son ensemble. Il n'y aura pas de variations sensibles d'ici à la fin de la saison chaude. M. Navarro Reverter poursuit la réorganisation administrative et fiscale de son département, et, à Cuba, les fortes pluies obligent les troupes à rester dans leurs cantonnements. Mais le public espagnol ne s'étonne pas de cette inaction forcée, que le maréchal Martinez Campos met à profit pour régler les questions administratives et politiques de la Grande Antille.

**Italie.** — Les bourses italiennes ont fait un dernier effort, avant d'entrer décidément dans la saison des vacances, en poussant la Rente et les Chemins Méridionaux; cette dernière valeur a gagné 7 points depuis le commencement de la semaine.

Aussi bien les transactions ont été facilitées par l'abondance de l'argent.

Mais les leaders du marché romain commencent à désertier le marché; il faut donc s'attendre à une période d'accalmie qui durera, vraisemblablement, pendant plusieurs semaines.

On pense que le Gouvernement pourra faire voter le budget et les *provvedimenti* avant la séparation des Chambres.

**Portugal.** — Le mois de juin a été presque complètement occupé par les fêtes du Centenaire et cependant les recettes douanières n'ont pas trop souffert du nombre exceptionnel de journées où le travail s'est trouvé suspendu. D'après les résultats actuels, les recettes douanières de l'année seraient de 12.500 contos. Comme la Dette extérieure participe pour une moitié au surplus de 11.400 contos, il y aurait donc 550 contos à répartir aux porteurs selon la loi du 20 mai 1893. La répartition serait, en définitive, supérieure de 40 0/0 à celle de l'année dernière.

**Turquie.** — On parle, depuis quelque temps, de la conversion en 4 0/0 de l'emprunt des Douanes 5 0/0 dont le service est fait par la *Banque Ottomane*; mais le Gouvernement turc, n'ayant pas besoin d'argent, ne semble pas pressé de prendre une décision à cet égard.

La possibilité d'amortir par voie de tirages a été envisagée; ce système serait assurément avantageux pour la Turquie.

Les recettes de la Dette publique Ottomane pour mai 1895 ne présentent qu'une plus-value insignifiante sur 1894.

## FRANCE

### LA SITUATION

**La Politique.** — Le Manifeste de la Droite. — L'Interpellation Pourquery de Boisserin. — La Clôture de la session parlementaire. — Madagascar. — L'Exposition de 1900. — La Démission du Conseil de l'Ordre de la Légion d'honneur.

Les journaux de la Droite publient le texte d'un manifeste que les députés conservateurs adressent au pays.

Nous en extrayons le passage suivant se rapportant à la situation budgétaire :

Aujourd'hui la situation ne peut plus être dissimulée, le déficit est avoué, plus de cinquante millions d'impôts nouveaux sont demandés pour le combler. Nous ne les consentirons pas, nous n'avons pas le droit de les consentir.

Si l'on n'y met ordre, le déficit s'aggravera nécessairement encore l'année prochaine; les recettes à prévoir au budget de 1897 seront très inférieures aux recettes prévues à celui de 1896; les dépenses seront plus considérables. L'application de lois trop légèrement votées par le Parlement, et ce que les Ministres appellent, par euphémisme, l'extension normale des services publics, ont motivé, pour 1896, 99 millions de demandes d'inscriptions de dépenses nouvelles. 43 millions et demi de ces nouvelles dépenses ont été inscrits au projet du budget de 1896; il nous faut compter voir réparaître le reste, considérablement augmenté, au budget de 1897.

Est-ce à dire que l'équilibre du budget soit désormais impossible à obtenir? Assurément, quinze à vingt années d'une mauvaise politique financière l'ont rendu plus difficile; pourtant, la tâche ne serait pas impossible pour un Parlement qui mettrait le souci de nos finances, et par conséquent de la prospérité, peut-être même de l'existence du pays, au-dessus de toutes les autres considérations.

Seulement, il n'est d'autre moyen pour cela que les économies. Les voudra-t-on sérieusement? En aura-t-on le courage?

Nous avons entrepris de démontrer leur possibilité. Que l'on jette un coup d'œil sur la progression des dépenses publiques de la France, depuis tout à l'heure vingt ans. Le budget de 1876 a été voté au chiffre de... Fr. 2.570.505.513

Pour celui de 1896, les dépenses s'élèvent à Fr. 3.424.008.636

Différence brute.....Fr. 853.503.123

Et cette différence est inférieure à la réalité, ou du moins ne représente pas le total des dépenses nouvelles inscrites au budget; car, en 1876, le budget pourvoyait à 150 millions d'amortissement et la charge de la dette n'avait pas été diminuée de 100 millions par les conversions; ces 250 millions de charges disparues ont été remplacés par des dépenses nouvelles. Tout compte fait, les dépenses publiques ont augmenté, de 1876 à 1895, de plus d'un milliard.

Les services publics étaient assurés en 1876; nous n'avons pas entendu dire que la prospérité agricole et industrielle fût moindre alors qu'en 1895; il est donc permis de douter que ce milliard d'augmentation de dépenses fût nécessaire.

Mais un raisonnement *a priori* ne suffit pas; nous prétendons démontrer comment des économies suffisantes pour équilibrer le budget sont possibles, indiquer d'une façon précise quelques-unes d'entre elles. Tel est le but de la proposition que nous avons l'honneur de soumettre au Parlement.

Le mot économies est un poids dont on se sert souvent pour équilibrer le Budget, mais rarement ces économies sont possibles. Aussi, avant de nous prononcer sur la valeur de la démonstration qu'on nous promet, attendrons-nous qu'on nous indique sur quels chapitres du budget l'on peut réaliser des économies.

~ La session ordinaire de 1895 a été close, à la Chambre et au Sénat, le samedi 13 juillet.

Dans cette dernière séance, la Chambre a discuté l'interpellation de M. Pourquery de Boisserin sur les récentes décisions du Conseil de l'Ordre de la Légion d'honneur.

L'ordre du jour de M. Pourquery de Boisserin a été adopté par 438 voix contre 2.

Il était ainsi conçu :

« La Chambre regrettant que le Conseil de l'Ordre de la Légion d'honneur, dans des décisions récentes, ait tenu si peu de compte des arrêts de la justice, invite le Gouvernement à déposer un projet de loi tendant à réorganiser le Conseil de l'Ordre de la Légion d'honneur ».

~ Le Ministre de la guerre a reçu, le 17, le télégramme suivant du général Duchesne, commandant en chef de l'expédition de Madagascar :

« Suberbieville, 13 juillet. — Envoie vifs remerciements pour décorations et promotions accordées. Le pont sur pilotis la Betsiboka (400 mètres) est achevé. La route est tracée jusqu'à Beritzoka et sera entièrement carrossable jeudi. Je reprends demain, lentement mais sûrement, la marche sur Ampasiry; elle ne sera plus, j'espère, interrompue. »

Après avoir solidement organisé sa base de ravitaillement à Marololo-Suberbieville, le corps expéditionnaire a ainsi repris la marche en avant le jour même de la fête nationale.

Les opérations vont donc reprendre activement. Pour les faciliter, le Ministre de la guerre, après avoir consulté le général Duchesne et d'accord avec le Ministre de



la marine, vient de prendre les dispositions suivantes pour la relève et l'évacuation des malades et convalescents.

Les détachements destinés à assurer la relève des équipages, des canonnières et des différents corps de troupes seront embarqués dans les premiers jours d'août sur le transport *Vinh-Long*.

Le paquebot des Transports maritimes *Provence*, actuellement en déchargement à Majunga, sera affecté pour rapatrier, aussitôt que possible, un certain nombre de malades et de convalescents du corps expéditionnaire.

Le Conseil de l'ordre de la Légion d'honneur s'est réuni, le 16, à la Grande Chancellerie, sous la présidence de M. le général Février, pour discuter l'attitude à prendre à la suite du vote par la Chambre de l'ordre du jour qui a blâmé le Conseil d'avoir maintenu M. Eiffel dans les cadres de la Légion d'honneur.

La délibération a duré près de deux heures et s'est terminée par la démission individuelle de tous les membres du Conseil.

Les Ministres se sont réunis le 18, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure :

Le Conseil a reçu communication des démissions des membres du Conseil de l'ordre national de la Légion d'honneur, qui avaient été remises le matin par le grand chancelier au Président de la République.

Le Gouvernement a décidé que le garde des sceaux accuserait réception de ces démissions et que le Conseil démissionnaire assurerait l'expédition des affaires urgentes jusqu'au moment de la réorganisation du Conseil de l'ordre.

Le Ministre du commerce a fait savoir qu'il allait constituer une Commission mixte composée de quatre membres du Parlement, de trois membres du Conseil municipal et de représentants de l'administration des travaux publics et de l'Exposition de 1900, pour l'examen de la question des moyens de transport dans Paris au moment de l'Exposition.

M. Poincaré, Ministre de l'instruction publique et des beaux-arts, a été désigné pour représenter le Gouvernement à Nolay (Côte-d'Or), dans le courant du mois d'août, à l'inauguration du monument élevé à la mémoire du regretté Président Carnot.

Les Ministres ont décidé que, pendant le séjour du Président de la République au Havre, les Conseils se tiendraient dans cette ville.

Le départ de M. Félix Faure pour le Havre est fixé au 25 juillet. Il rentrera à Paris le 6 septembre.

Le Ministre des colonies a fait signer des décrets aux termes desquels sont nommés :

Directeur des services de défense des colonies, le colonel Archinard, en remplacement du général Bourdiaux qui, à la suite des modifications apportées à l'organisation de ces services, reprend le commandement de la brigade d'artillerie de marine ;

Secrétaire général du Gouvernement général de l'Indo-Chine, M. Fourès, lieutenant-gouverneur de la Cochinchine ;

Lieutenant-gouverneur de la Cochinchine, M. Ducos, procureur général près la Cour d'appel d'Hanoï.

**Marché Financier.** — La semaine n'a pas été extrêmement favorable en général. La lourdeur que nous signalions il y a huit jours a persisté et s'est même accentuée en dépit de l'approche de l'émission de l'*Emprunt Chinois 4 0/0*. Deux circonstances ont contribué à faire reculer la cote. En premier lieu, la cherté des *reports* dans la liquidation du 15 juillet, cherté de *reports* que beaucoup ont trouvée excessive. Il est vrai que les capitaux ont affiché de hautes prétentions ; cependant il faut reconnaître que c'était le cas ou jamais, pour l'argent employé en Bourse, de trouver une compensation à son abstention au moment de la souscription du 19 juillet. Nombre de haussiers ont cru pourtant devoir réaliser partie de leurs positions, de préférence à subir des conditions aussi dures que celles que l'on exigeait, et sans réfléchir qu'à la fin du mois, la situation serait tout à fait changée pour eux.

Après la liquidation de quinzaine est venu l'assassinat de l'ancien régent de Bulgarie, M. Stambouloff. Sur cette nouvelle, Vienne et Berlin ont témoigné de dispositions faibles, et la mauvaise humeur qui s'est manifestée sur ces places par des ventes nombreuses a trouvé une répercussion ici. La cote a donc fléchi ; mais comme le recul n'était dû qu'à des ventes de spéculation, et que le public ne pouvait pas suivre, on s'est vite repris, et nous restons sensiblement mieux, et en tout cas avec une tendance plutôt ferme. Au reste, avec

le succès de l'*Emprunt Chinois*, avec les capitaux qui vont être laissés flottants, la lourdeur, à moins d'événements, n'a pas de raison de durer davantage. Il faut donc espérer en un grand raffermissement des cours et en une fin de mois satisfaisante.

★ ★ La *Rente Française 3 0/0* clôture à 102 15, contre 102 22 1/2 vendredi dernier, après 102 27 1/2 au plus haut et 102 12 1/2 au plus bas. Dans les dernières séances, le *comptant*, jusqu'ors toujours hésitant, s'est sensiblement raffermi. *Ecart des primes* fin juillet : 0.20 c. dont 0.25 centimes ; 0.37 1/2 c. dont 0.10 centimes. *Ecart* fin août : 0.52 1/2 c. dont 0.50 centimes ; 0.75 c. dont 0.25 centimes.

La *Rente 3 1/2 0/0* a presque suivi la *Rente 3 0/0*, et reste à 107 90, contre 107 92 1/2, après 107 97 1/2 au plus haut et 107 80 au plus bas. *Rente 3 0/0 amortissable*, plus faible à 100 52 1/2, en recul de 22 1/2 centimes.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui étaient revenues de 3.630 fr. à 3.550 au comptant, remontent au même cours de 3.630 fr. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de la quatrième semaine du deuxième semestre de l'exercice en cours, se chiffrent par 5.061 fr., contre 443.049 fr. en 1894 ; 85.606 fr. en 1893 ; 1.615.735 fr. en 1891 et 780.877 fr. en 1890.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier* n'ont pas beaucoup varié cette semaine. Elles clôturaient vendredi dernier à 888 75, et nous les retrouvons à 885 après 890 au plus haut. Dans sa séance hebdomadaire du 17 courant, le Conseil d'administration a autorisé pour 3.768.364 francs de nouveaux prêts, dont 3.300.700 fr. en prêts fonciers et 467.664 fr. en prêts communaux.

Sur les obligations *Foncières* et *Communales*, les mouvements à signaler sont aussi peu importants. Cette stabilité des cours est ce qui parle le mieux en faveur de titres qui restent et resteront toujours les favorisés de la petite épargne. *Obligations Foncières 1877* en bénéfice de 1 fr. 50 à 405 ; *Communales 1879* 502 50, gagnant ainsi 2 francs pour la semaine ; *Titres estampillés* sans changement à 488 25 ; *Foncières 1879* 498 25 contre 498 ; *Communales 1880* 498 75, en légère moins-value de 1 fr. 25 ; *Foncières 1883* 460 50 contre 460 ; *Foncières 1885* 498 fr., perdant 0 fr. 75 ; *Cinquièmes* 102 50 contre 101 50 ; *Communales 1891* tout payé 396 25, gagnant 0 fr. 25 sur la semaine précédente ; *Communales 1892 entièrement libérées* 500 50 contre 502, pendant que les *Obligations Foncières 1895* s'inscrivent à 488 50 après 489 ; *Bons à Lots 1887* en léger progrès de 0 fr. 25 à 78 fr. ; par contre, *Bons à Lots 1888* en perte de 1 franc à 66 fr.

★ ★ Par suite de la lourdeur presque générale du marché, les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* n'ont pas conservé leurs cours précédents. La *Banque de Paris et des Pays-Bas* qui, de 843 75, était montée à 847 50, revient à 837 50. On croit pourtant qu'elle se dispose à prendre une participation importante dans la création, en Russie, d'une nouvelle Société qui aurait, en quelque sorte, le monopole de la construction des Chemins de fer dans ce pays. *Crédit Lyonnais* un peu plus mou également à 821 25 contre 826 25, il y a huit jours.

Le *Comptoir National d'Escompte* revient de 640 fr. à 630 fr. Le bilan, au 30 juin de cet Etablissement accuse, sur celui du 31 mai, une nouvelle augmentation de 14 millions sur le chiffre global des affaires. Le *Portefeuille Effets de Commerce* gagne 22 millions ; les *Comptes de chèques* et *Comptes d'escompte* sont en plus-value de 2 millions. Par contre, il y a diminution de 4 millions à l'*encaisse*, de 3 millions 1/2 aux *reports* ; les autres chapitres présentent peu de différence sur le bilan précédent. A l'heure actuelle, le chiffre total des affaires du *Comptoir National* est de 55 millions de francs supérieur à celui qu'accusait le bilan dressé au 31 décembre dernier.

Le *Crédit Industriel et Commercial* passe de 562 50 à 570, en bénéfice de 7 fr. 50 ; la *Société Générale*, que



nous laissions entre 508 75 et 510 fr., s'échange encore aux mêmes cours. Son bilan au 30 juin est très satisfaisant et présente, dans son ensemble, une augmentation de 20 millions de francs environ sur celui du mois de mai.

La *Banque Internationale de Paris* conserve son cours d'il y a huit jours de 590 fr. Les primes fin août sur ces titres sont excessivement demandées. *Banque Parisienne* très ferme à 452 50. On annonce qu'elle s'est rendue adjudicataire de l'usine appartenant à la *Société des Tuiles isolantes*, et qu'elle se propose de reconstituer cette affaire sur de nouvelles bases. On dit aussi que la *Banque Parisienne* a, sur les bénéfices de l'exercice qui a pris fin le 30 juin, amorti la participation qu'elle avait dans la susdite entreprise, participation qui s'élevait à près de 350.000 francs. On ajoute enfin que, en dépit de cette charge, cette Société est en état de donner à ses actionnaires, un dividende égal à celui de l'année dernière, soit de 25 francs. Nous aurons, en temps, à revenir sur la situation de cette institution.

Le *Crédit Mobilier* cote 69 fr. contre 70 fr. la semaine dernière, paraissant assez soutenu. *Banque de l'Algérie* en bénéfice de 18 fr. à 744 fr.; *Groupes des Immeubles* lourd. Les actions perdent 2 francs, à 33 fr. pendant que les obligations foncières remboursables à 1.000 fr. reculent de 161 fr. 50 à 156 fr.; *Obligations 4 0/0* sans changement à 181 fr.

*Société Foncière Lyonnaise* calme à 331 fr. Les temps doivent s'approcher où cette Société sera à même de répartir plus de 14 fr. de dividende à ses associés. La réalisation de ses terrains du littoral de la Méditerranée sera, pour elle, le complément de la réorganisation, à laquelle elle a su procéder anciennement. *Banque I. R. P. des Pays Autrichiens* plus lourde à 592 50, en recul de 11 fr. 25. *Banque Hypothécaire d'Espagne* ferme à 500 fr.

★ ★ Pour la 27<sup>e</sup> semaine de 1895, les recettes de nos grandes Compagnies de Chemins de fer sont en augmentation de 936.440 fr. 46 sur la période correspondante de 1894. A l'heure actuelle, les recettes de ces mêmes lignes accusent, depuis le 1<sup>er</sup> janvier, une plus-value de 6.664.679 fr. 51 sur celles de l'année précédente. A l'exception de l'Ouest, toutes les lignes participent à cette amélioration dans une proportion plus ou moins grande.

Comme nous l'annoncions il y a huit jours, la 1<sup>re</sup> Chambre du Tribunal civil vient de rendre son arrêt dans l'affaire des Obligations 5 0/0 de la Compagnie de l'Est. Ce jugement est conforme aux conclusions du Ministère public et déclare que l'article 1187 du Code civil est applicable aussi bien en matière commerciale qu'en matière civile, et que ce même article s'applique au prêt à intérêt sans qu'il y ait lieu de distinguer entre le prêt civil et le prêt commercial. Le jugement ajoute, qu'il résulte, tant de la convention passée entre les parties que des circonstances de la cause, que le terme de remboursement a été stipulé aussi bien en faveur des obligataires qu'en faveur de la Compagnie de l'Est et que, par suite, la Compagnie ne peut ni rembourser sa dette par anticipation ni réduire le taux de l'intérêt de ses obligations 5 0/0 sans le consentement des porteurs. En conséquence de ce qui précède, les obligataires ont été déclarés recevables en leur demande. Mais il est à croire, cependant, que la Compagnie de l'Est interjettera appel de ce jugement.

En ce qui regarde les actions de nos six grandes Compagnies, mentionnons qu'elles ont été assez délaissées cette semaine. Le *Midi* perd 5 francs à 1.295; même recul pour l'*Orléans*, que nous laissons à 1.580; *Nord* sont sans changement à 1.805; *Lyon*, peu mouvementé, il reste à 1.481 fr. contre 1.480 fr. vendredi dernier; *Ouest* 1.094 fr. 50 en bénéfice de fr.; *Est* également en progrès et gagnant 5 fr. à 960 fr.

Les Obligations 5 0/0 de cette dernière Compagnie, qui faisaient l'objet du procès dont nous venons de parler plus haut, ont passé cette semaine de 655 50

à 659 fr. Sur les réalisations de ceux qui avaient escompté la décision des juges, elles clôturent à 659.

Les actions du *Sud de la France*, qui clôturaient vendredi dernier à 275 au comptant et à 280 à terme, restent réciproquement à 275 et à 273 75; *Obligations 3 0/0* 426 50, en perte de 3 francs.

★ ★ Les actions *Suez* gagnent 5 francs à 3.225. On insinue que le grand développement que prend actuellement le Sud de l'Afrique, au point de vue des voies ferrées, doit amener, dans un délai plus ou moins rapproché, des recettes de transit supplémentaires importantes. *Paris Civiles* 2.200, en reprise de 7 fr. 50.

La *Compagnie Parisienne du Gaz*, que nous laissions à 1.087, s'établit à 1.085 à terme et à 1.090 au comptant; *Compagnie Générale Transatlantique*, 330 contre 331 25. On paraît croire, dans certains milieux, que cette entreprise obtiendra de meilleurs résultats de son nouveau régime que de l'ancien. C'est ce que l'avenir nous dira. *Messageries Maritimes* 623, en avance de 3 francs; *Chargeurs Réunis* 1.260 francs, gagnant 10 fr. pour la semaine; *Bateaux Parisiens* 643, contre 640 fr.

Les *Omnibus de Paris* montent de 5 francs, à 1.069 50; par contre, *Voitures à Paris* en recul de 5 fr. 50, à 555; *Compagnie Française des Métaux* 272 50, contre 275. On dit, en Bourse, que le bénéfice net de la Société, pour l'exercice 1894-1895, dépassera un million de francs. On en conclut qu'un dividende pourra être cette fois distribué aux actions. *Ancienne Distillerie Cusenier* 730, en avance de 10 fr.; *Compagnie Française des Mines d'or* 158 75, en recul de 10 fr.; *Lots du Congo* 96 25, contre 95 fr.

Les *Valeurs Nitratées* ont à lutter contre les bruits répandus au sujet de nouveaux gisements de nitrate de soude. Les *Lagunas Nitrate* reculent de 20 fr. à 115 fr.; *Lautaro Nitrate* 165 contre 168 75; *Nitrate Railways* en grande baisse à 362 50, ex-coupon de 17 fr. 50, accusant un recul de 53 fr. 75. Pour la première quinzaine de juillet, les recettes sont en diminution de 8.108 liv. st. sur 1894; cependant, l'augmentation depuis le 1<sup>er</sup> janvier, sur l'année précédente, est encore de 1.579 liv. st. *Compagnie Générale des Nitrates* 102 50 contre 110.

Le *Rio-Tinto*, que nous laissions à 410, a passé à 412 50 sur une petite diminution dans le stock visible du cuivre au 15 juillet. *Valeurs de Corinthe* un peu plus soutenues. L'action de la *Société Hellénique* reprend de 96 fr. à 102 50, pendant que les *Obligations 6 0/0* passent de 162 50 à 165 fr. Le Conseil d'administration de la Société a fait savoir aux obligataires qu'en présence de l'insuffisance des recettes, la Société n'est pas en mesure de faire face au paiement du coupon qui venait à échéance le 15 courant. Dès que les recettes produiront un excédent suffisant, même pour un paiement partiel, le Conseil procédera à une répartition aux obligataires. On s'attendait à cette décision qui, par conséquent, n'a nullement surpris. Reste à savoir quand une modification à l'état de choses actuel se produira.

Les recettes, bien qu'en progression, sont loin du chiffre sur lequel on tablait en faisant entrer en ligne de compte le transit éventuel des Sociétés de navigation de l'Adriatique. Il faudrait donc que celles-ci se décidassent à user d'une voie presque exclusivement créée pour elles. Pour quelles raisons précises se sont-elles abstenues jusqu'à présent et s'abstiennent-elles encore? C'est ce qu'il serait intéressant de savoir au juste pour juger de l'avenir qui peut attendre l'entreprise.

Les actions de *Mulfidano* gagnent 4 fr. à 920 fr. Nous nous reportons à l'article que nous publions plus loin sur cette mine; *Tramways Généraux*, en avance de 5 fr. à 545; *Wagons-Lits* 415, contre 419.

★ ★ En conformité de ce que nous disions samedi dernier, on procède, à Londres, à l'émission d'un nouvel *Emprunt Brésilien* 5 0/0 de 175 millions de francs environ, nominal. Cet emprunt est émis à 85 0/0 et servira à retirer de la circulation 50 millions environ de bons du Trésor, récemment négociés. Le solde sera



employé à consolider la situation du Trésor. Cette annonce, vu l'état du marché, n'a pas produit l'effet que l'on espérait. En effet, nous avons ici une certaine baisse à enregistrer. Le 4 0/0 1889 revient de 78 50 à 76 80, pendant que le 4 1/2 0/0 1888 perd 95 centimes à 81 50.

★ ★ La *Rente Extérieure Espagnole* a sensiblement fléchi. De 67 60, elle recule à 66 75 et clôture à 66 95, sur des bruits mis en circulation au sujet de Cuba, bruits nullement confirmés, du reste, pour le moment.

★ ★ Subissant l'influence générale, la *Rente Italienne* recule de 89 02 1/2 à 88 32 1/2. En clôture, elle est pourtant mieux et reste à 88 62 1/2, en perte sur vendredi dernier de 40 centimes.

★ ★ Les *Fonds Russes* sont mieux. Les *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries* gagnent 25 centimes à 101 50; *Russes 3 0/0 1891* et *2<sup>e</sup> émission 1894*, 92 70, en reprise de 45 centimes; *Russe 3 1/2 0/0*, 97 45, contre 97 10; *Orient 4 0/0*, 67 40, sans changement sur la clôture d'il y a huit jours.

★ ★ ★ Le nouvel *Emprunt Chinois* a, cette semaine, retenu continuellement l'attention de la Bourse. Son succès, naturellement, n'a jamais fait de doute; mais il paraît être plus grand qu'on ne le croyait tout d'abord. A l'heure actuelle, la souscription est à peine close et il est impossible de se faire aucune idée à son sujet. Tout ce que l'on peut dire, c'est que les demandes seront considérablement réduites. On le traite sur le marché à 2,45 0/0 environ de prime. Les *résultats* s'échangent aux environs de 1 65 0/0 de prime.

★ ★ Au sujet des *Fonds Serbes*, nous nous reportons à l'article que nous publions, plus loin. Contentons-nous de dire que le *Serbe 5 0/0 1890*, que nous laissons entre 67 et 68 fr., cote maintenant 69.

★ ★ La lourdeur a persisté sur les *Valeurs Ottomanes*. Le *Turc B* est à 43 fr. 75 contre 44 fr. 50; *Turc C* 27 fr. 80 en perte de 25 centimes; *Turc D* 25 82 1/2 contre 26 fr. 10; *Douanes* 505 fr. ex-coupon, contre 527 fr. 50; on a de nouveau parlé de conversion de ces titres; mais il va sans dire qu'aucune confirmation des bruits répandus n'est encore donnée; *Ottomanes 1894* 472 fr. en perte de 5 fr. 50; *Banque Ottomane* en recul de 11 fr. 25 à 711 fr. 25.

Les *Obligations Smyrne-Cassaba* sont à 442 fr. 50 contre 445 fr.; *Obligations Salonique-Constantinople* 325 fr. Maintenant que la souscription à l'*Emprunt Chinois* est close, les capitaux du public rendus disponibles vont se porter sur les valeurs donnant un revenu au moins équivalent au titre qui vient d'être émis. Et, comme en même temps, ils ont intérêt à éviter les valeurs que peuvent atteindre une conversion plus ou moins rapprochée, on comprend qu'ils se portent sur des obligations comme les obligations *Salonique-Constantinople*, qui sont susceptibles d'une plus-value importante.

## QUESTIONS DU JOUR

### L'Impôt sur les Valeurs Étrangères

(PREMIER ARTICLE)

Les Chambres sont en vacances depuis samedi dernier, mais la Commission du Budget a décidé de continuer ses séances tant qu'elle aurait des rapports à discuter et de reprendre ensuite ses travaux dès le 23 septembre. Pauvre Commission! Pauvre Rapporteur général! Pauvre Gouvernement! Par la manière dont la discussion de la

réforme des boissons s'est poursuivie et terminée, on peut concevoir ce qui les attend, de la fin du mois d'octobre, au moment incertain où l'ensemble du Budget de 1896 sera promulgué sous forme de loi.

C'est qu'en effet le problème budgétaire devient plus difficile à résoudre d'année en année et bien malin serait celui qui pourrait indiquer le moyen réellement pratique de sortir de l'impasse dans laquelle nos finances sont engagées.

En cette matière, comme en tant d'autres, la critique est aisée; tous les projets de Budget présentés depuis trois ou quatre années ont eu pour points d'appui des expédients plus ou moins ingénieux: il serait puéril de nier que le déficit règne en maître dans notre comptabilité publique et que le fameux équilibre budgétaire est passé à l'état de fiction. Mais où trouver le remède? Nous avouons humblement qu'en dehors d'une énorme réduction — impossible en l'état actuel des choses — des dépenses de la guerre et de la marine, ou d'une transformation radicale de l'assiette de l'impôt — hypothèse également inadmissible avec un budget de 3.500 millions de francs dont les six septièmes sont fournis par l'impôt indirect — nous ne voyons pas de solution sérieuse aux difficultés que tout le monde dénonce aujourd'hui.

L'impôt sur les valeurs étrangères, qui figure pour la première fois dans le Budget de 1896, appartient à la catégorie des expédients dont nous venons de parler.

« Nous vous proposons — dit l'exposé des motifs du projet de Budget — l'adoption de deux mesures destinées à faire disparaître deux exceptions notables au principe de l'égalité devant l'impôt.

« Il s'agit d'abord des valeurs étrangères!

« Ces valeurs jouissent, en fait, et en dépit des intentions précises du législateur, d'un régime fiscal plus favorable que les valeurs françaises: il importe de corriger cette anomalie! »

Produit de la correction: 15 millions de francs de ressources nouvelles!... sur le papier.

Nous disons *sur le papier*, car il suffit de lire les cinq articles qui font passer le projet d'impôt à l'état de loi pour comprendre que les 15 millions de recettes nouvelles introduites dans le Budget de 1896 sont au moins aléatoires.

*Art. 18.* — A partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896, le droit de timbre au comptant des titres étrangers est fixé, savoir:

1<sup>o</sup> A 2 0/0 pour ceux désignés dans les articles 9 de la loi du 23 juin 1857 et 1<sup>er</sup>, § 2 de la loi du 30 mars 1872;

2<sup>o</sup> A 1 0/0 pour ceux désignés dans l'art. 6 de la loi du 13 mai 1863.

Ce droit n'est pas soumis aux décimes. Il sera perçu sur la valeur des titres, telle qu'elle aura été fixée pour une année entière dans les conditions déterminées par le règlement d'administration publique prévu à l'art. 21 de la présente loi.

La perception sera renouvelée chaque fois que le titre déjà timbré sera l'objet d'une négociation, exposition en vente ou énonciation dans un acte ou écrit, soit public, soit sous signature privée, autre qu'un inventaire si ces faits se produisent cinq ans au moins après le dernier paiement de l'impôt.

Lors du premier paiement, les titres déjà timbrés au jour de la promulgation de la présente loi ne supporteront le droit ci-dessus qu'imputation faite du montant de l'impôt déjà payé, à la condition que ces titres soient présentés à la formalité dans le délai de six mois à dater du même jour.

*Art. 19.* — Les dispositions des articles 2 et 3 de la loi du 25 mai 1872 sont applicables aux titres énumérés dans l'article 9 de la loi du 23 juin 1857, et l'article 1<sup>er</sup>, § 2 de la loi du 30 mars 1872.

*Art. 20.* — L'article 2 de la loi du 30 mars 1872 est ainsi modifié:



Nul ne peut négocier, exposer en vente ou énoncer dans un acte ou écrit, soit public, soit sous seing privé, autre qu'un inventaire, lorsqu'ils n'ont pas été préalablement timbrés au droit spécifié dans l'article 18 de la présente loi :

1° Des titres de rentes, emprunts et autres effets publics des Gouvernements étrangers ;

2° Des titres d'actions ou d'obligations émis par des Sociétés, Compagnies ou Entreprises étrangères, villes, provinces et corporations étrangères qui n'acquitteraient pas la taxe d'abonnement prévue par l'article 10 du décret du 17 juillet 1857 et l'article 4 du décret du 24 mai 1872.

Tout acte ou écrit, soit public, soit sous signature privée qui énoncera l'un des titres visés au présent article devra indiquer le lieu, la date et le numéro du visa pour timbre, ainsi que le montant du droit de timbre payé, ou, si la formalité a été donnée au moyen soit du timbre extraordinaire, soit d'un timbre mobile, les mentions contenues dans l'empreinte du timbre apposé.

Chaque contravention aux dispositions du présent article sera punie d'une amende de 50/0, en principal, de la valeur nominale des titres qui seront négociés, exposés en vente ou énoncés dans des actes. En aucun cas, l'amende ne pourra être inférieure à 100 fr. en principal. — Toutes les parties seront solidaires pour le recouvrement des droits et amendes. — Tout officier public ou ministériel qui aura contrevenu aux dispositions qui précèdent demeurera responsable des droits de timbre et sera, en outre, passible personnellement d'une amende de 100 fr. en principal.

Art. 21. — Un règlement d'administration publique déterminera toutes les mesures d'exécution des dispositions contenues dans les articles 18 à 20 de la présente loi. Chaque contravention aux dispositions de ce règlement sera punie d'une amende de 100 à 5.000 fr. en principal.

Art. 22. — Les contraventions aux dispositions des articles 18 à 20 de la présente loi et du règlement d'administration publique rendu pour son exécution, pourront être constatées dans tous les lieux ouverts au public par les agents qui ont qualité pour verbaliser en matière de timbre.

Nous admettons les expédients, puisqu'on ne peut plus boucler nos budgets sans leur concours, mais nous désirons cependant qu'on les applique avec intelligence et en conformité du principe qui leur a donné naissance.

On invoque, ici, l'égalité devant l'impôt et la perspective de 15 millions de recettes nouvelles : voilà les raisons apparentes de l'impôt projeté sur les valeurs étrangères ! Or, les cinq articles précédents sont rédigés dans un esprit absolument opposé au double principe invoqué.

Ainsi que le rappelle l'exposé des motifs, les actions et obligations françaises sont soumises à trois impôts différents :

1° *Droit de timbre.* — Ce droit est de 1 fr. 20 0/0, décimes compris. Mais les Sociétés, Compagnies, Départements, Communes, etc., usent généralement de la faculté d'abonnement que leur réservent les articles 22 et 31 de la loi du 5 juin 1850. Le droit représente, pour elles, une charge annuelle de 0 fr. 06 0/0 de la valeur nominale.

2° *Droit de transmission.* — Cette taxe, établie par l'article 6 de la loi du 23 juin 1857 est, pour les titres nominatifs, de 0 fr. 50 0/0, perçus à chaque transfert, et pour les titres au porteur de 0 fr. 20 0/0, perçus annuellement sur le cours moyen de l'année précédente. (Loi du 23 juin 1872, art. 3.)

3° *Impôt sur le revenu.* — Etabli par la loi du 29 juin 1872, qui en avait fixé le montant à 3 0/0, cet impôt a été élevé à 4 0/0 par l'article 4 de la loi du 26 décembre 1890.

Ce qui revient à dire que, pour une action ou obligation française d'une valeur réelle de 500 francs, et d'un revenu annuel de 20 francs, le Trésor perçoit chaque année :

Pour droit de timbre.....	0 fr. 30
Pour droit de transmission...	1 fr. ..
Pour droit de taxe de revenu.	0 fr. 80
Total.....	2 fr. 10

Soit, exactement, 10.5 0/0 du revenu du titre.

Mais si le titre, pour une raison quelconque, ne donne pas de revenu, et si son cours moyen annuel — qui est lui-même la conséquence de son revenu — n'a été, par exemple, que de 100 francs, le Trésor ne percevra sur chacun d'eux que :

Pour droit de timbre.....	0 fr. 30
Pour droit de transmission...	0 fr. 20
Pour droit de taxe de revenu.	0 ..
Total.....	0 fr. 50

En d'autres termes, les lois des 23 juin 1857 et 24 juin 1872, relatives au droit de transmission, et les lois des 29 juin 1872 et 26 décembre 1890, relatives à l'impôt sur le revenu, ont pour principe fondamental le revenu, c'est-à-dire le montant des coupons annuels payés au porteur du titre.

Les mêmes lois ont assujéti formellement les valeurs étrangères à des taxes équivalentes, et elles ont, à titre de sanction, interdit l'admission à la cote, la négociation, l'exposition en vente, ou l'émission en France des valeurs sur lesquelles ces différents droits n'ont pas été acquittés.

« Le Trésor — dit à ce propos l'Exposé des motifs du Projet de Budget de 1896 — est efficacement armé par ces dispositions contre les Sociétés ou Etablissements publics étrangers qui sollicitent la cote officielle.

« L'inscription à la cote ne leur est accordée, en effet, que sous la double condition suivante : Faire agréer par le Ministre des finances un représentant responsable du paiement des droits; faire déterminer par le Ministre, d'après l'avis de la Commission des valeurs mobilières instituée par le règlement d'administration publique du 24 mai 1872, le nombre de titres qui, étant réputé circuler en France, doit servir de base à la perception des droits.

« Mais beaucoup de Sociétés ou d'Etablissements, à l'égard desquels le Trésor n'a pas de moyen de contrainte, parce qu'ils ne possèdent pas en France de biens saisissables, se dérobent à l'obligation de faire agréer un représentant responsable.

« Les porteurs de titres de ces Sociétés et Etablissements se trouvent obligés, en vertu de l'art. 2 de la loi du 30 mars 1872, de payer, avant tout usage en France, le droit de timbre au comptant de 1 fr. 20 0/0, décimes compris, dont le droit par abonnement de 0 fr. 06 0/0 n'est que la représentation. Mais le Trésor est frustré du droit de transmission et de l'impôt sur le revenu. Dans ce cas, au lieu de supporter, comme chaque action ou obligation française, pour une durée supposée de vingt ans, un impôt global de 8 fr. 40 0/0 du capital, le titre étranger n'acquitte qu'un impôt de 1 fr. 20 0/0.

« Une pareille situation appelle un prompt remède, car s'il importe, à tous les points de vue, de ne point fermer le marché français aux titres étrangers, il n'est pas moins indispensable de faire cesser une inégalité qui constitue une injustice à l'égard de nos propres titres. »

Or, que propose le Gouvernement, dans son Budget de 1896, pour atteindre, en France, les Sociétés étrangères récalcitrantes aux trois taxes établies ? Un expédient d'impôt beaucoup plus avantageux pour elles que les taxes en question.

Le cours moyen des obligations des Chemins de fer espagnols est en ce moment de 250 fr. Pour les Compagnies espagnoles, qui subissent actuelle-



ment les conditions des Sociétés françaises afin de permettre à leurs titres d'être cotés officiellement en France, ces Sociétés ont à payer au Trésor français pour chacune de leurs obligations, rapportant 15 fr. d'intérêt annuel :

1 <sup>o</sup> Droit de timbre.....	0 fr. 30
2 <sup>o</sup> Droit de transmission.....	0 fr. 50
3 <sup>o</sup> Droit de taxe de revenu....	0 fr. 60

Total..... 1 fr. 40

Soit pour cinq années :  $5 \times 1,40 = 7$  fr.

Avec le nouveau système, remplaçant par un impôt global annuel de 0 fr. 40 0/0, calculé sur la valeur réelle du titre par période quinquennale (chaque fois que le titre pourra être touché par le fisc), l'impôt transformé deviendra pour les cinq années :  $0,40 \times 250 \times 5 = 5$  francs.

La transformation ayant en outre pour conséquence absolue de substituer le principe de l'impôt sur le capital des titres étrangers possédés par les capitalistes français, au principe de l'impôt sur le revenu réellement payé par les Sociétés étrangères à ces mêmes capitalistes : ces Sociétés auront, dès lors, un excellent prétexte de supprimer leur représentant responsable en France et de laisser les porteurs français se débrouiller comme ils l'entendront avec le Trésor français.

Mais ceci n'est encore que le petit côté de la question : la vérité, c'est qu'avec le système proposé dans le Budget de 1896 — qui est une contradiction des plus fâcheuses au principe posé par les lois rappelées d'autre part — il sera aussi facile aux porteurs français de titres étrangers de ne pas payer l'impôt nouveau, qu'il est facile, en ce moment à nos compatriotes, d'acquérir des actions étrangères de 25 fr., dont la loi française interdit cependant la négociation officielle dans notre pays.

« La perception de l'impôt — dit l'art. 18 de la loi proposée — sera renouvelée chaque fois que le titre déjà timbré sera l'objet d'une négociation, exposition en vente, etc... si ces faits se produisent cinq ans au moins après le dernier paiement de l'impôt. »

Cela revient à dire que le propriétaire de titres étrangers (actions, obligations ou fonds d'Etats) n'ayant pas besoin de réaliser ses titres, n'aura point à se préoccuper de l'impôt. Et comme, d'autre part, il s'agit de titres étrangers pouvant être négociés sur tous les grands marchés de l'Europe, le même propriétaire n'ayant jamais payé l'impôt en France pourra éviter la taxe française en réalisant ses titres à Londres, à Berlin, à Amsterdam, à Bruxelles ou à Genève.

Cette observation est surtout capitale pour les fonds d'Etat étrangers existants, en France, et auxquels le nouveau projet a la prétention de faire rendre un impôt annuel de 13.800.000 francs.

Quels sont les fonds d'Etat étrangers qui paieront l'impôt ? Les fonds d'Etat considérés comme des valeurs de spéculation. Ceux, au contraire, que nos compatriotes font entrer dans leurs portefeuilles comme valeur de placement — et c'est la grande majorité — ne seront touchés par le fisc qu'accidentellement.

Pour justifier les 15 millions de recettes prévues par le projet, l'article 18 a beau invoquer le secours d'un Règlement d'administration publique — c'est-à-dire la création d'un nouveau rouage

administratif, — nous mettons au défi la Direction de l'Enregistrement d'élaborer un Règlement d'administration publique qui fasse disparaître les inconvénients que nous signalons, parce que ces inconvénients résultent du principe même — impôt sur le capital — d'après lequel le nouvel impôt sur les valeurs étrangères a été conçu.

A l'application, ce système, véritablement dangereux pour notre Marché financier, présentera une énorme difficulté que le Règlement d'administration publique sera certainement impuissant à supprimer : L'impôt étant calculé *individuellement* sur la valeur réelle des titres étrangers qui se présenteront à la négociation, et devant être perçu par période quinquennale, chacun des titres d'une même Société, ou d'un même Emprunt étranger, aura une valeur particulière selon l'époque où il arrivera sur le marché français. Une obligation de Chemins de fer espagnols, par exemple, qui viendra d'acquitter la taxe quinquennale de 6 francs dont nous parlions plus haut, vaudra nécessairement 5 francs, ou 4 francs, ou 3 francs de plus qu'une obligation de même type, qui aura la même taxe à payer dans un délai de une, deux ou trois années.

Le Règlement d'administration publique pourra imposer aux intermédiaires tous les répertoires imaginables : ces répertoires ne feront que compliquer encore plus la négociation des titres étrangers en France et cette complication sera d'autant plus nuisible au Trésor que les porteurs français de titres étrangers pourront les éviter — de même que l'impôt — en achetant ou en vendant leurs titres sur les marchés étrangers.

(A suivre.)

EDMOND THÉRY.

## LES FINANCES SERBES

On nous communique — à propos de la conversion de la Dette publique serbe dont la Skoupchtina discute en ce moment même à Belgrade les conditions — la protestation suivante qui a été adressée au Ministre des finances de Serbie par le *Crédit Lyonnais* et MM. E. Hoskier et Cie :

Paris, le 13 juillet 1894.

Monsieur le Ministre,

« La Skoupchtina est aujourd'hui officiellement saisie d'un projet qui modifierait, dans des conditions particulièrement graves, les relations entre le Gouvernement serbe et ses créanciers.

« Ce projet, rédigé à la suite des négociations engagées par Votre Excellence avec un groupe de créanciers, comporte, entre autres dispositions importantes, une unification de la Dette serbe au moyen d'une réduction d'intérêts et de la création d'un grand emprunt 4 0/0.

« Parmi les garanties offertes aux porteurs de cet emprunt, nous voyons figurer les Chemins de fer serbes. Or, Votre Excellence ne peut ignorer que les Chemins de fer serbes ont été, en vertu d'un contrat spécial signé par le Gouvernement serbe en 1880, attribués en gage de la façon la plus complète et la plus formelle aux souscripteurs de l'emprunt 5 0/0 émis à cette époque et qui avait pour objet principal de désintéresser les porteurs d'actions de l'ancienne Société des Chemins de fer serbes.

« Il nous appartient à nous, qui avons émis en France cet emprunt 5 0/0 et qui avons reçu, à cette époque, les engagements du Gouvernement serbe, de protester contre toute combinaison financière qui aurait pour résultat d'enlever aux porteurs français les gages qui leur ont été régulièrement concédés.

« Nous avons l'honneur de déposer entre les mains de Votre Excellence notre protestation la plus formelle en nous réservant de poursuivre, par les moyens en notre pouvoir, l'exécution des engagements pris en 1880 par le Gouvernement serbe envers nous et envers les souscripteurs de l'emprunt serbe 5 0/0 1890. »



Dans son étude sur la *Serbie*, notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, avait donné les renseignements suivants sur l'*Emprunt de 1890*, dont il est question dans la protestation ci-dessus :

« Jusqu'au mois de mai 1889, le réseau de l'Etat de Serbie a été exploité par une Compagnie française. A cette époque, le Gouvernement serbe (les radicaux) trouvant sans doute que cette Compagnie observait trop fidèlement son contrat, prit un prétexte quelconque pour la spolier brutalement et s'emparer, par la force, de l'exploitation des lignes situées sur son territoire.

« La vérité, c'est que les radicaux voulaient se rendre populaires : d'abord en frappant une exploitation étrangère, ensuite en remplaçant le personnel de la Compagnie par des partisans dévoués. Il ne fallut rien moins qu'une énergique intervention de notre ministre plénipotentiaire à Belgrade, M. Patrimonio, vigoureusement soutenu par les cabinets de Paris et de Saint-Petersbourg, pour faire rendre justice aux intéressés.

« La Société d'exploitation reçut une indemnité de rachat qui fut réalisée à l'aide d'un emprunt nominal de 26 millions 666.500 fr., créé en vertu de la loi serbe du 13 mars 1890, émis par MM. Hoskier et Cie et le Crédit Lyonnais, au taux de 83,25 0/0 et garanti spécialement :

« 1° Par un prélèvement AVANT TOUT PARTAGE, sur les recettes brutes des lignes des Chemins de fer de l'Etat serbe, jusqu'à concurrence d'une somme annuelle de 1.406.000 francs en or, nécessaire au service de l'intérêt et de l'amortissement de l'emprunt ; 2° par tout le matériel nécessaire à l'exploitation des chemins de fer de l'Etat serbe ; 3° par le produit de l'Obri (transactions en marchandises), y compris l'impôt des boissons, moins les affectations déjà existantes sur ces rentrées.

« L'emprunt — qui est coté à la Bourse officielle de Paris sous le titre d'*Emprunt serbe 5 0/0 1890* et qui se trouve aujourd'hui en totalité dans des portefeuilles français — a, en outre, pour gage la garantie de la nation serbe ; mais cette garantie, de même que les gages 2 et 3, n'est qu'une garantie nominale, car son service d'intérêts et d'amortissement à prélever AVANT TOUT PARTAGE sur les recettes brutes du réseau ne s'élève qu'à 1.406.000 francs, alors que le montant annuel de ces recettes brutes dépasse en ce moment 5.500.000 francs. »

Nous estimons, en conséquence, que la protestation du *Crédit Lyonnais* et de MM. E. Hoskier et Cie est absolument légitime et nous avons le droit d'espérer qu'avec l'appui du Gouvernement français, le Gouvernement serbe en tiendra compte.

J. M.

Belgrade, 17 juillet.

La Skoupchtina a commencé, dans sa séance du matin, le débat général sur le projet de la conversion. Après la lecture des rapports plusieurs orateurs ont pris la parole pour et contre le projet.

Le Ministre des finances, M. Popovitch, a défendu ensuite le projet dans un long discours, qui a été très écouté par l'assemblée.

La Skoupchtina tiendra une seconde séance cette après-midi à 4 heures.

Belgrade, 18 juillet.

M. Michailo Pavlovitch ayant demandé, dans la séance du matin de la Skoupchtina, si le Gouvernement serait prêt à s'expliquer sur la politique financière et sur l'équilibre budgétaire, le président du Conseil a répondu que le but principal du programme gouvernemental était l'arrangement des finances, moyennant l'établissement d'un budget sincère par lequel il viserait à éviter des dettes à l'aide de versements au comptant aux caisses de l'Etat.

C'est dans ce but que la conversion aura lieu et qu'on s'efforcera d'atteindre l'équilibre du budget. Le Gouvernement présentera ces projets de loi sur le budget, sur le conseil financier permanent et sur la réorganisation du conseil d'agriculture.

Dans la séance de l'après-midi, le Ministre des finances a dit que le budget serait établi d'accord avec le conseil financier et il s'est engagé à réaliser toutes les économies possibles. Le Ministre s'est, en outre, attaché à démontrer l'utilité de

la conversion, il a dit que le Gouvernement comptait tirer des recettes mises en gage pour le trésor de l'Etat une plus-value de sept millions, déduction faite du paiement des intérêts et de l'annuité.

En ce qui concerne un emprunt fait en Russie, le Ministre a déclaré que la Serbie a toujours été reconnaissante envers ses bienfaiteurs, surtout envers la Russie et l'Empereur qui, plusieurs fois et notamment en 1876, a mérité la gratitude de la Serbie.

Un accord a été obtenu au sujet de l'emprunt russe aussitôt après l'arrivée du baron Rosen, qui en a informé le Gouvernement russe.

La discussion continuera demain.

Belgrade, 19 juillet.

On s'attend à ce que la Skoupchtina termine dans sa séance d'aujourd'hui les débats sur le projet de conversion et passe au vote ; on prévoit qu'il y aura, en faveur du projet, une majorité de 142 à 150 voix.

## Stambouloff et la Bulgarie

La mort de Stambouloff est un événement européen ; pour s'en convaincre, il suffit de constater l'émotion que la nouvelle de l'attentat dont il a été victime a provoquée dans la presse internationale, et de citer les télégrammes de condoléances adressés à sa veuve par l'empereur-roi d'Autriche-Hongrie et par d'autres personnalités.

Le moment n'est pas venu de juger l'homme. Aussi bien, la situation reste trop embrouillée dans les Balkans pour pouvoir dégager la vérité ; l'histoire impartiale dira plus tard si l'ex-dictateur de la Bulgarie méritait les malédictions dont l'accablent les feuilles de ses ennemis politiques, ou si, Richelieu au petit pied, il n'avait, comme le prétendent ses partisans, d'autre objectif que l'indépendance et le bien de son pays.

Né en 1853, à Tirnowa, l'ancienne capitale religieuse de la Bulgarie, Stéphane Stambouloff, devenu président du Sobranié, provoqua, le 7 juillet 1887, l'élection du prince Ferdinand de Saxe-Cobourg, dont il resta le premier ministre, du 28 août de cette même année jusqu'au 30 mai 1894. Dès son arrivée au pouvoir, il gouverna avec une main de fer, brisant tous les obstacles et faisant exécuter impitoyablement ceux de ses adversaires soupçonnés de conspiration contre la sûreté de l'Etat. C'étaient l'état de siège et la loi martiale en permanence. Il s'est expliqué, sur cette ligne de conduite, dans de nombreuses interviews avec des journalistes français et allemands, allant jusqu'à se glorifier d'une gravure le représentant avec un collier de crânes humains.

Tout le monde connaît le procès du major Panitza, accusé d'avoir voulu accomplir une révolution militaire. Malgré les dénégations du condamné et les pressantes sollicitations qui se produisirent en sa faveur, l'exécution de Panitza eut lieu, et les haines qu'elle souleva ne sont certainement pas étrangères à l'assassinat de Stambouloff.

On lui a appliqué la loi du talion.

En thèse générale, la peine de mort peut être considérée comme une chose monstrueuse quand il s'agit de délits politiques ; les tortures qu'on infligeait, paraît-il, aux prévenus dans les prisons de Sofia sont plus monstrueuses encore. Il faut cependant tenir compte des milieux dans une certaine mesure.

En France on ne connaît guère les Bulgares, que Voltaire dépeignait comme des sauvages. Sous le régime turc, c'étaient de vrais raïahs, pliés sous le bâton, opprimés par les pachas et dépouillés par le collecteur d'impôt. Bons agriculteurs, laborieux et économes, ils se souciaient peu de travailler pour enrichir leurs maîtres.

Dans une étude très documentée, notre excellent confrère, la *Revue du Commerce Extérieur*, a signalé il y a quelque temps, les efforts du général russe Ignatief, ambassadeur à Constantinople, qui réussit à émanciper les Bulgares de la tutelle religieuse du patriarcat grec ;



il signale aussi le rôle de Midhat-pacha, gouverneur de la Bulgarie danubienne, qui fit construire les premières routes. L'élite de la population put alors prendre conscience d'elle-même et s'instruire dans la langue nationale, c'est-à-dire avec plus de facilité. Grâce aux routes, les relations commerciales avec l'étranger s'étendirent. Ainsi se forma la génération qui gouverne et administre la Bulgarie actuelle et a pu guider la masse de la population dans la voie du progrès économique.

Survinrent les *atrocités bulgares*, c'est-à-dire la répression barbare d'une agitation des Bulgares, las d'être pillés par les fonctionnaires turcs. A la paix de San-Stefano, les Russes victorieux voulurent assurer l'autonomie de toutes les populations, et le traité de Berlin affranchit la Bulgarie proprement dite.

Cela suffit à démontrer que les menées russophobes de Stambouloff constituaient, pour un patriote, qui, étudiant, avait combattu, comme volontaire, dans les rangs des troupes du czar, une ingratitude flagrante.

Il n'en reste pas moins une grande figure et sa mort a déjà aliéné au prince Ferdinand les sympathies de la presse allemande et autrichienne, qui lui reproche de n'avoir pas su défendre, contre le poignard des assassins, l'homme à qui il devait son trône. Les reproches s'accroîtront si le Gouvernement ne parvient pas à mettre la main sur les auteurs de l'attentat, démontrant ainsi qu'on l'accuse à tort d'une semi-complicité. Combien doit-on regretter, aujourd'hui, à Sofia, d'avoir refusé au Ministre déchu l'autorisation d'aller faire une cure à Carlsbad, où se trouve actuellement le prince Ferdinand ?

\*\*\*

En résumé, l'orientation de la politique de Stambouloff avait été nettement hostile à la Russie, qui rompit toutes relations avec la Principauté. A ce point de vue on peut dire que son administration fut néfaste, la véritable politique nationale consistant dans une entente avec le czar. D'autre part, le dictateur ne pouvait songer à réaliser des économies sans s'exposer à affaiblir sa situation ; il dut donc recourir à une série d'expédients financiers. Ses successeurs recueillirent de ce chef un héritage très lourd et il faut reconnaître qu'ils ont fait de leur mieux pour remettre les choses au point.

Les études que nous avons publiées dans ce journal, sur les budgets de la Bulgarie, ont fait ressortir l'importance des réformes fiscales accomplies ; pour parer au déficit, on a réduit les dépenses extérieures et, outre la surélévation des droits de douane, on a créé des accises nouvelles sur diverses marchandises. Ces mesures, sanctionnées par le Sobranié, ont permis d'alléger les charges du contribuable.

Malheureusement la crise agricole, qui sévit avec plus ou moins d'intensité dans tous les pays, a eu pour effet de réduire le commerce extérieur de la Principauté. Pour les années 1893 et 1894 le mouvement du commerce extérieur se décomposait comme suit :

	1893	1894
Importations....	90.867.900	99.229.493
Exportations....	91.463.653	72.850.675
Totaux....	182.331.553	172.079.868

Pour les trois premiers mois de 1895, les exportations accusent une moins-value de plus de 6 1/2 millions de francs par rapport à la période correspondante de 1894, et de plus de 10 1/3 millions par rapport à 1893. Les importations se sont également réduites, de telle sorte que la diminution du mouvement total du trimestre de l'exercice en cours ressort à près de 20 millions.

Mais le sol est riche, très fécond même dans la plaine du Danube ; il se prête merveilleusement à la culture des céréales et à l'élevage du bétail. La vigne y est belle. Malgré la crise, les résultats de l'exploitation des voies ferrées sont satisfaisants, et ils s'amélioreront encore quand on aura créé le réseau complémentaire, destiné à relier entre eux les divers tronçons

épars. Enfin la Bulgarie a, comme voies de communications avec l'Europe centrale, le Danube qui offre une route propice, soit à la remonte, soit à la descente.

Si des complications ne surgissent pas dans cette éternelle question des Balkans, à propos de la Macédoine ou pour tout autre cause, l'avenir économique de la Principauté ne saurait être mis en doute, malgré les déboires actuels.

C.-R. WEHRUNG.

## Société Générale des Chemins de fer Économiques

C'est le 7 juin dernier que les actionnaires de la *Société Générale des Chemins de fer Économiques* se sont réunis en assemblée générale ordinaire pour examiner les comptes de l'exercice 1894 qui leur étaient soumis.

Ces comptes accusent, pour l'ensemble des recettes, un excédent de 496.169 fr. 46 sur le produit de l'année antérieure, dont nous rendions compte dans le n° 136 de l'*Économiste Européen* (18 août 1894). Ces recettes se décomposent ainsi :

	Longueur	Recettes
	Kilom.	Francs
<i>Lignes d'intérêt local</i>		
Gironde.....	301	1.527.741 29
Landes.....	14	39.786 06
Allier.....	182	644.606 54
Somme.....	302	1.007.789 33
Gudmont à Rimancourt (Hte-Marne)...	22	122.100 49
Bourges à Laugère (Cher).....	56	126.918 85
Valmondois à Marines.....	22	73.134 13
<i>Lignes d'intérêt général :</i>		
Châteaumeillant à La Guerche, Saincoins à Lapérouse.....	174	338.168 04
<i>Lignes affermées :</i>		
Par la C <sup>ie</sup> du Nord : Noyelles à St-Valéry.....	5	37.388 40
Par la C <sup>ie</sup> de l'Ouest : réseau breton.....	139	257.975 92
	1.217	4.225.609 05

Ces chiffres ont été obtenus par le mouvement suivant de voyageurs et de marchandises, que nous comparons à celui de 1893 :

	1893	1894
Voyageurs.....	1.876.012	2.001.820
Marchandises..... Tonnes	887.375	1.004.790

Quant aux recettes nettes, elles atteignent 408.755 francs 62, dont 285.842 fr. pour les lignes de la Gironde qui sont ainsi en avance de 49.899 fr. sur 1893, atténuant d'autant la garantie d'intérêt affectée au capital de premier établissement.

En résumé, la liquidation de l'exercice 1894 s'est effectuée comme suit :

	Francs
<i>Recettes :</i>	
Report de l'exercice 1893.....	12.113 48
Arrérages et cautionnements.....	17.310 ..
Intérêts des capitaux de premier établissement :	
1° Produit net des lignes en exploitation.....	408.755 62
2° Garantie de l'Etat et des départements....	3.186.344 58
Recettes diverses.....	620.457 59
Ensemble.....	4.244.981 27

dont il faut déduire :

Intérêts, commissions sur comptes en banque.....Fr.	21.864 19
Amortissement du mobilier.....	1.664 54
Intérêts bonifiés au compte de la réserve extraordinaire.....	41.949 30
Intérêts et amortissements des emprunts.....	2.744.729 68
Fonds de secours.....	47.665 66
Fonds d'assurances.....	8.344 ..
	2.866.217 37
Reste un solde de.....	1.378.763 90

Ce solde, supérieur de 98.723 fr. 99 à celui de 1893,



et de 226.076 fr. 84 à celui de 1892, le Conseil en a proposé l'attribution comme suit :

Répartition au personnel classé.....	123.000	..
A la réserve légale.....	62.182	52
Intérêts et dividende de 2 0/0 aux actions, soit, 8 fr. 75 par titre.....	437.500	..
Au Conseil d'administration.....	86.896	79
Au fonds de prévoyance.....	156.414	22
Aux parts bénéficiaires, à raison de 37 fr. 545 par part, contre 33 fr. 922 en 1893.....	156.414	22
A la réserve extraordinaire.....	350.000	..
Report à nouveau.....	6.356	15
Somme égale.....	1.378.763	90

Par suite, l'ensemble des réserves comprend, à l'heure actuelle :

<i>Réserves ordinaires :</i>		
Réserve légale.....	490.995	08
Fonds de prévoyance.....	959.842	26
Réserve d'exploitation du réseau breton.....	62.202	48
	1.513.039	82
<i>Réserve extraordinaire</i> constituée par les as- semblées générales des 13 mai 1886 et 29 juin 1892.....	1.790.258	90
<i>Fonds spéciaux :</i>		
Fonds de secours.....	100.000	..
Assurances.....	95.406	79
Provision pour renouvellement....	200.000	..
	395.406	79
Total.....	3.698.705	51

En présence de ces importantes provisions, l'assemblée générale a décidé de prélever, à dater du 1<sup>er</sup> juillet dernier, et sur la réserve extraordinaire, la somme nécessaire pour libérer de 25 francs les actions de la Société qui, à l'heure actuelle, ne sont encore libérées que de 125 francs. Cette mesure n'est pas critiquée, à proprement parler; mais on recommande à la Compagnie de ne pas cesser de se prémunir, et surtout de songer aux économies à cause de son obligation de faire appel à la garantie de l'Etat. Il ne faudrait pas cependant, croyons-nous, déduire de ces remarques que le Trésor peut être amené un jour à demander la revision de ses contrats avec la Société. Il n'y a, pour s'en convaincre, qu'à se rappeler que le Conseil d'administration de la Compagnie a été amené, lors des discussions relatives à la durée des garanties des *Compagnies du Midi* et de l'*Orléans*, à déclarer à l'assemblée générale du 15 juin 1894 que la durée des garanties qu'assurent les Conventions à la Compagnie est égale à la durée des concessions elles-mêmes, et que, aux termes des lois déclaratives d'utilité publique des lignes composant le réseau, les émissions d'obligations ne sont autorisées que sous la condition que l'annuité destinée à couvrir l'intérêt et l'amortissement des titres à émettre ne dépassera pas le montant de l'intérêt garanti sur les dépenses d'établissement. Or, toutes les obligations de la Compagnie ont été émises dans ces conditions.

A. LÉCHENET.

## LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE en Juin 1895

L'Imprimerie Nationale vient de faire paraître le volume des Documents statistiques publiés par l'Administration des Douanes sur le commerce de la France pendant les six premiers mois de l'année 1895.

Les importations se sont élevées, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin, à 1.815.957.000 fr., et les exportations à 1.620.607.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit pour le mois de juin :

IMPORTATIONS	1895	1894	
Objets d'alimentation	83.923.000	94.520.000	—10.597.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	154.687.000	162.777.000	— 8.090.000
Objets fabriqués.....	48.404.000	45.371.000	+ 3.033.000
Totaux.....	287.014.000	302.668.000	—15.654.000

### EXPORTATIONS

Objets d'alimentation	52.331.000	53.170.000	— 839.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	72.320.000	62.892.000	+ 9.428.000
Objets fabriqués.....	124.915.000	116.010.000	+ 8.905.000
Colis postaux.....	10.473.000	5.040.000	+ 5.433.000
Totaux.....	260.039.000	237.112.000	+22.927.000

Voici les chiffres des six premiers mois de 1895 comparés à ceux de la même période de 1894 :

IMPORTATIONS	1895	1894	
Objets d'alimentation	473.687.000	627.657.000	—153.970.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	1070.975.000	1166.537.000	— 95.562.000
Objets fabriqués.....	271.295.000	275.952.000	— 4.657.000
Totaux.....	1815.957.000	2070.146.000	—254.189.000

EXPORTATIONS	1895	1894	
Objets d'alimentation	290.515.000	316.707.000	— 26.192.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	415.604.000	358.961.000	+ 56.643.000
Objets fabriqués.....	855.590.000	780.805.000	+ 74.785.000
Colis postaux.....	58.898.000	41.087.000	+ 17.811.000
Totaux.....	1620.607.000	1497.560.000	+123.047.000

Les valeurs mentionnées au présent tableau ont été établies au moyen des taux définitifs adoptés pour 1894 par la Commission permanente des valeurs de douane.

Les chiffres du mois de juin montrent que les affaires d'exportation sont décidément entrées dans une période d'activité, sauf les objets d'alimentation, qui accusent une baisse insignifiante. Les autres postes sont en progrès très marqué et il est probable que les résultats définitifs seront encore meilleurs, car il s'est produit, cette année, un certain relèvement des prix.

A l'importation, nous constatons avec regret la diminution des matières nécessaires à l'industrie; elle porte surtout sur les peaux et pelleteries, sur les laines et sur les graines oléagineuses; par contre, le jute et le coton sont en augmentation sensible.

A l'exportation, nous constatons un réveil sur les tissus de laine, de coton, de jute, sur les fils de laine, les peaux préparées, les outils et ouvrages en métaux.

Il est à remarquer que l'industrie semble tenir compte du conseil qu'on lui a si souvent donné de faire l'article courant au lieu de se confiner dans l'article de luxe, car un assez grand nombre d'objets figurent aux valeurs pour un chiffre à peu près égal à celui de l'an dernier et aux quantités avec un coefficient beaucoup plus élevé; comme les prix sont ceux de 1894 dans les deux cas, il n'y a pas d'autre interprétation que celle que nous indiquons.

Nous constatons avec grande satisfaction que nos importations en Suisse sont de 55 millions supérieures à celles de 1894, il est à désirer que nous puissions retrouver sur ce marché si intéressant pour nous la place que la guerre des tarifs nous avait fait perdre.

Voici, par pays, à l'importation et à l'exportation, les différences par rapport à 1894 :

	Importations	
	Augment.	Dimin.
	Milliers de francs	
Angleterre.....	723	»
Allemagne.....	»	4.903
Belgique.....	»	48.952
Suisse.....	»	2.110
Italie.....	»	12.653
Espagne.....	»	11.609
Turquie.....	»	7.489
Etats-Unis.....	»	27.223
Brésil.....	22.698	»
République Argentine.....	»	5.316



	Exportations	
	Augment.	Dimin.
Angleterre .....	19.303	»
Allemagne .....	»	14.885
Belgique .....	10.534	»
Suisse .....	5.473	»
Italie .....	17.669	»
Espagne .....	9.582	»
Turquie .....	827	»
Etats-Unis .....	65.862	»
Brésil .....	7.012	»
République Argentine .....	»	5.523

#### RÉSUMÉ COMPARATIF des Importations et Exportations par catégories pendant les six premiers mois des dix dernières années (1886-1895).

IMPORTATIONS (en milliers de francs)					
Années	Matières premières	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Total des import.	Or, arg. et billon
1895	1.070.975	271.295	473.687	1 815.957	241.041
1894	1.166.537	275.952	627 657	2.070.146	168.172
1893	1.118 677	271.480	479 943	1 900.100	310 021
1892	1 179 140	339.716	922.454	2 441 310	309.245
1891	1.293 412	305.232	693.315	2 291 959	309 133
1890	1 267 413	290.141	692 792	2 250 376	136.896
1889	1.169 081	280.801	720.431	2.170 316	190.251
1888	1.013 981	263.491	704.539	2 022.071	145 972
1887	1 051 178	270 299	674.421	1 995.898	166.305
1886	1 046.946	268.283	745.758	2.060.987	331.038

EXPORTATIONS (en milliers de francs)						
Années	Matières prem.	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Colis postaux	Total des export.	Or, arg. et billon
1895	415 601	855 590	290.515	58 898	1 620.607	134 535
1894	358 961	780 805	316.707	41 087	1.497 561	165 169
1893	403.622	883.871	341 079	38 654	1 667 223	95 332
1892	401.364	870.737	382.076	28 401	1 682 578	118 165
1891	389 854	908.431	365 863	32 956	1 697.103	129.828
1890	437.817	959 132	413.669	22.269	1.832 337	93 520
1889	413.702	908 813	379 923	22 417	1 751 915	104.792
1888	387 349	794.712	310 633	18.641	1 531 340	157 583
1887	379 991	808.832	310 065	15 266	1.544.154	190 912
1886	338 335	820.056	338.145	12.658	1.509.194	110.068

#### Résumé des échanges avec les principaux pays (En milliers de francs)

ÉTATS	Juin 1895			6 premiers mois 1895		
	Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.	Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.
Angleterre .....	38.963	79.412	+ 40.444	216.574	467.078	+ 250.484
Allemagne .....	23.323	25.105	+ 1.777	148.716	156.262	+ 7.546
Belgique .....	25.239	43.225	+ 17.986	147.682	259.634	+ 111.952
Suisse .....	4.887	12.869	+ 7.982	29.705	68.913	+ 39.208
Italie .....	9.394	8.957	- 437	54.341	57.808	+ 3.467
Espagne .....	14.377	10.781	- 3.596	81.812	58.749	- 23.063
Turquie .....	4.133	2.323	- 1.810	42.402	26.559	- 15.843
Etats-Unis .....	12.177	17.715	+ 5.538	173.116	145.528	- 27.588
Brésil .....	18.149	6.201	- 11.948	49.044	39.241	- 9.803
Républ. Argentine .....	12.973	4.050	- 8.923	114.173	24.040	- 90.133

#### MÉTAUX PRÉCIEUX. — Importations et Exportations des Métaux précieux pendant les six premiers mois des années 1893-1894-1895 (Valeur en milliers de francs) :

Matières	IMPORTATIONS (milliers de fr.)			EXPORTATIONS (milliers de fr.)		
	1895	1894	1893	1895	1894	1893
Or en lingots .....	43.914	35.532	31.351	4.600	3.134	2.075
Or monnayé .....	132.428	76.563	192.903	101.149	50.792	39.911
Argent en lingots .....	15.630	16.603	7.518	5.091	4.051	7.589
Argent monnayé .....	49.005	45.406	75.131	22.191	46.992	45.707
Monnaie de billon .....	33	63	65	1.539	197	37
Totaux .....	211.042	168.171	310.023	131.535	105.168	95.322

Nous avons encore à enregistrer un fort excédent de sorties de métal jaune en juin, soit 11.174.000 francs. La période des six premiers mois de 1895 est encore en plus-value d'entrées de 70.623.000 francs.

L'argent continue à venir en abondance. Pour les six premiers mois, le total des entrées a été de 64 mil-

lions 635.000 francs contre une sortie de 27.285.000 francs, soit une plus-value d'entrées de 37.350.000 francs. Pour le mois de juin seul, l'augmentation est de 9.535.000 francs.

BILLON. — Nos sorties de monnaie de billon continuent à être importantes. Elles s'élèvent, pour les six premiers mois, à 1.539.000 francs contre une entrée de 33.600 francs.

#### RÉSUMÉ des perceptions opérées par le service des douanes et le service des contributions indirectes pendant les six premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 :

DÉSIGNATION	1895	1894	1893
<b>Service des Douanes :</b>	Mille fr.	Mille fr.	Mille fr.
Droits de douanes à l'importation .....	181.301	218.227	206.948
— à l'exportation .....	»	»	»
— de statistique .....	3.225	3.359	3.315
— de navigation .....	3.712	4.238	3.845
— et produits divers de douanes .....	2.435	2.639	2.404
Taxe de consommation des sels .....	9.812	9.143	9.306
Total .....	203.485	267.606	225.818
<b>Service des contribut. indirectes :</b>			
Boissons et droit de fabr. des bières .....	222.619	222.338	227.861
Sels .....	4.778	1.717	4.834
Sucre indigène (droit de fabrication) .....	67.733	61.063	64.458
Droits divers et rec. à diff. titres .....	52.439	52.778	51.825
Vente des tabacs .....	185.059	184.121	183.577
— des poudres .....	4.017	3.510	3.595
— des allumettes .....	11.258	12.023	11.726
Total .....	547.906	540.550	555.423
Total général des perceptions .....	751.391	808.156	781.241
A déd. les dép. p. primes ou drawbacks .....	318	296	302
Reste acquis au Trésor .....	751.073	807.860	780.939

Les perceptions opérées par le service des douanes, pendant les six premiers mois de 1895, ont été inférieures à celles de la même période de 1894 de 64.121.000 francs. Cette moins-value est presque entièrement imputable aux entrées de céréales, dont les droits n'ont été que de 18.725.000 francs, contre 63.946.000 francs, dans les six premiers mois de 1894; les vins sont en diminution de 3.480.000 francs.

Pour les contributions indirectes, la perception des droits pour les six premiers mois de 1895 est en plus-value de 7.356.000 francs sur la même période de la dernière année. Les boissons sont en augmentation de 281.000 francs; l'augmentation du droit de fabrication du sucre indigène est de 6.673.000 francs.

#### RÉSUMÉ de la navigation de la France pendant les six premiers mois des années 1894 et 1895 (navires chargés) :

	ENTRÉE		SORTIE	
	1895	1894	1895	1894
	Nomb. de navir.	Nomb. de navir.	Nomb. de navir.	Nomb. de navir.
<b>Navires français</b>				
Avec colonies et possessions françaises	940 (mill.)	847 (mill.)	1.021 (mill.)	770 (mill.)
Grande pêche .....	45	39	493	50
<b>Etranger :</b>				
Pays d'Europe .....	1.883	2.353	1.968	716
— hors d'Europe .....	310	449	271	384
Total .....	3.178	3.566	3.753	1.921
<b>Navires étrang.</b>				
Avec colonies et possessions françaises	86	112	53	28
<b>Etranger :</b>				
Pays d'Europe .....	6.517	7.647	5.838	1.962
— hors d'Europe .....	754	899	230	370
Total .....	7.357	8.658	6.121	2.362
Total général .....	10.535	12.224	9.874	4.283

Les entrées de navires pendant les six premiers mois de 1895 ont été inférieures de 1.689 à celles de la même période de 1894; le tonnage a diminué de 699 milliers de tonnes. A la sortie, le nombre des navires a diminué de 170 et le tonnage est en réduction de 86 milliers de tonnes.



TONNAGE des navires chargés, français et étrangers, pendant les six premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 (entrées et sorties réunies):

	En tonneaux			Différence par rapport à 1894	
	1893	1894	1895	Total	%
Dunkerque.....	803.807	900.347	852.789	— 97.558	10.83
Calais.....	474.706	406.422	414.690	+ 8.268	2.03
Boulogne.....	623.134	542.583	528.350	— 14.233	2.62
Dieppe.....	299.166	361.327	320.033	— 41.289	12.15
Le Havre.....	1.742.602	1.863.134	1.760.342	— 102.792	5.77
Rouen.....	436.191	556.586	394.262	— 162.324	29.16
Nantes.....	74.898	83.196	85.586	+ 2.390	2.87
Saint-Nazaire.....	391.474	365.061	337.569	— 27.462	7.52
Bordeaux.....	895.614	900.214	760.015	— 140.169	15.57
Bayonne.....	159.817	190.615	167.614	— 23.001	12.07
Cette.....	468.468	315.376	378.274	+ 62.898	19.94
Marseille.....	2.192.718	3.204.885	3.045.228	— 159.657	4.98
Nice.....	60.195	60.317	53.933	— 6.379	10.57
Autres ports.....	1.332.685	1.090.029	1.013.746	— 76.283	6.99
Tous les ports..	10.857.875	10.848.092	10.062.501	— 785.591	7.24

Pendant les six premiers mois de 1895, le commerce maritime total, comparé à la même période de 1894, a subi une diminution de 785.591 tonneaux ou 7,24 0/0. Tous les ports, Cette, Calais et Nantes exceptés, ont été atteints par cette moins-value. Comparée aux six premiers mois de 1893, la dernière période est en moins-value de 795.374 tonneaux ou 7,32 0/0.

P. E.

## MINES DE MALFIDANO

L'exercice 1894-1895, clos le 31 janvier dernier, n'a pas encore été favorable pour la *Société Anonyme des Mines de Malfidano*. C'est ce qui ressort du rapport présenté par le Conseil d'administration aux actionnaires réunis en assemblée générale le 27 mai dernier. Cependant, ainsi que l'attestent les déclarations faites, la production ne s'est pas affaiblie et les ventes de minerais ne se sont pas ralenties. Malheureusement, les cours du zinc ont été de nouveau dépréciés dans le courant de l'année, et tous les efforts de la direction se sont heurtés à cette difficulté qui, depuis plusieurs années, va toujours en s'aggravant.

En effet, le cours moyen du zinc ne s'est établi, en 1894-95, qu'à 39 fr. 23. Or, il était de 43 fr. 94 en 1893-94; de 55 fr. 77 en 1892-93, et de 58 fr. 50 en 1891-92. Par suite, il est naturel que les recettes de la Compagnie se soient considérablement encore ressenties de cet état de choses contre lequel les raisonnements ne peuvent rien et qui, s'il continue, ne peut trouver de compensation que dans une surproduction de la mine et dans des économies raisonnablement faites.

En ce qui regarde la surproduction, faisons remarquer qu'elle ne s'est pas encore produite. Les terres lavées et calcinées accusent, il est vrai, une augmentation de 5.000 tonnes sur l'année 1892-93 et les livraisons de minerais calcinés, faites par la Société, ont bien passé de 41.471.638 kilogrammes en 1893-94, à 46.732.554 kilog. en 1894-95; mais il ne faut pas oublier que, il y a deux ans, ces mêmes livraisons avaient atteint 47.683.255 kilog. La plus-value de 5.260.916 kilog., obtenue en 1894-95, ne compense donc pas encore tout à fait la diminution de 6.211.647 kilog. qu'accusait l'exercice 1893-94 sur le précédent. Toutefois, la Société ne peut raisonnablement pas contribuer à la dépréciation du métal en demandant à ses moyens d'action plus qu'elle n'obtient d'eux présentement. Restent les économies, en attendant des temps meilleurs; et c'est ce chapitre qui doit attirer particulièrement l'attention des Directeurs de l'entreprise.

Quoi qu'il en soit, et pour l'année 1894-95, les bénéfices disponibles se montent à 2.541.812 fr. 86, contre 3.021.921 fr. en 1893-94. La moins-value est donc de 480.108 fr. 71. Aussi le dividende des actions a-t-il été

réduit à 44 fr., ce qui représente, à vrai dire, 88 fr., les actions anciennes ayant été dédoublées, ainsi que nous le mentionnions dans un article spécial, le 27 octobre 1894. A ce propos, rappelons que le dividende des anciennes actions de Malfidano avait été fixé à 60 fr. par an, de 1880 à 1886-87, qu'il avait été de 67 fr. 50 en 1887-88; de 100 fr. en 1888-89; de 140 fr. en 1889-90; de 130 fr. en 1890-91; de 150 fr. en 1891-92; de 130 fr. en 1892-93 et de 105 fr. en 1893-94.

Nous venons de dire que les bénéfices disponibles s'étaient établis à 2.541.812 fr. 86. Ils ont été répartis comme suit:

44 francs par action aux 27.780 actions de capital non encore amorties.....	Fr. 1.222.320 »
31 fr. 50 par titre aux 22.220 actions de jouissance.....	699.930 »
Prélèvement statutaire.....	125.000 »
Excédent de l'exercice précédent.....	2.500 »
Intérêts 5 0/0 sur 22.220 actions amorties....	277.750 »
Conseil d'administration.....	175.012 63
Report à nouveau.....	39.300 23
Total.....	Fr. 2.541.812 86

Il faut reconnaître qu'un dividende plus important aurait pu être distribué, si, en présence de l'avenir incertain du zinc et de la rupture de l'entente établie entre les fondeurs d'Europe pour la réglementation de la production, le Conseil d'administration n'avait pas cru devoir appliquer une partie des profits réalisés à la réduction de l'estimation des stocks. C'est une mesure à laquelle on ne peut qu'applaudir, et dont l'opportunité apparaîtra, vraisemblablement, lors de la réalisation des susdits stocks.

Et maintenant, pour nous faire une idée exacte de la situation de la Société, établissons que, tous les ans, elle amortit son capital-actions; c'est ainsi que, à l'issue de l'assemblée générale du 27 mai dernier, 1.620 actions ont été appelées au remboursement. De plus, dans le bilan, la laverie de Buggerru — qui fonctionne depuis le 2 novembre 1894 — ainsi du reste que la laverie de Malfidano, ne figure plus que pour mémoire. Enfin, disons que les résultats obtenus de l'usine métallurgique de Noyelles-Gadault ont, dès le début de la marche des fours, satisfait la Société. Le rapport laisse entendre, à ce sujet, que les analyses et les essais de laminage auxquels le zinc brut provenant des distillations a été soumis, permettent d'entretenir la ferme conviction que, au point de vue de la malléabilité et de la ductilité, les produits des *Mines de Malfidano* pourront soutenir, pour ainsi dire, toutes les comparaisons.

Nous espérons qu'aucune déception ne se produira de ce fait. C'est l'idée, du reste, que semble se faire le public, puisque les actions de la *Société Anonyme des Mines de Malfidano* s'échangent encore aux environs de 915 fr., sans différence sensible sur le plus bas cours fait en 1894, et qui était, pour l'action nouvelle, de 910 francs.

P. B.

## Les Contributions directes pour l'année 1896

La loi relative aux contributions directes et aux taxes assimilées pour l'exercice 1896 a été publiée dans le *Journal officiel* du 18 juillet.

Les contributions directes à imposer en 1896 sont évaluées, pour la France, à la somme de 474.180.598 francs, et pour l'Algérie, à 3.575.414 francs. En voici le détail:

Contributions directes à imposer pour 1896		
Contributions	France	Algérie
Foncière (propriétés bâties)...	80.042.227	1.774.705
— (propr. non bâties)...	118.607.919	»
Personnelle mobilière.....	90.470.476	»
Portes et fenêtres.....	58.425.474	»
Patentes.....	125.580.402	1.800.709
Frais d'avertissement.....	1.054.100	»
Total.....	Fr. 474.180.598	3.575.414



D'autre part, les taxes assimilées aux contributions directes ont été évaluées, pour la France, à 36.920.585 francs, et pour l'Algérie, à 223.554 francs. Le tableau ci-dessous détaille ces diverses taxes :

*Taxes assimilées aux Contributions directes  
à imposer pour 1896*

Désignation des taxes	France	Algérie
Biens de mainmorte.....	6.956.640	»
Redevances des mines.....	2.225.070	29.338
Vérification des poids et mesures	4.924.000	153.476
Vérification des alcoomètres.....	31.000	»
Visite des pharmacies et drogues	339.000	17.410
Fabriques et dépôts d'eaux minérales.....	31.000	»
Voitures, chevaux, mules et mulets.....	12.515.750	»
Vélocipèdes.....	2.175.900	»
Billards.....	1.104.450	»
Cercles, Sociétés et lieux de réunion.....	1.400.250	»
Taxe militaire.....	4.734.275	23.330
Redevances pour la rétribution des délégués mineurs.....	216.500	»
Droits d'épreuve des appareils à vapeur.....	216.750	»
<b>Totaux.....Fr.</b>	<b>36.920.585</b>	<b>223.554</b>

Enfin, voici, comparées aux évaluations de 1895, la récapitulation des taxes évaluées pour 1896 :

	Evaluations	
	1895	1896
<i>France :</i>	Francs	Francs
Contributions directes.....	469.681.494	474.180.598
Taxes assimilées.....	35.531.540	36.920.585
<i>Algérie :</i>		
Contributions directes.....	3.560.700	3.575.414
Taxes assimilées.....	546.643	223.554
Contributions arabes.....	9.053.188	8.673.681
	518.373.565	523.573.832

L'augmentation prévue pour 1896 est donc d'environ 5.200.000 francs.

## Informations Économiques et Financières

### Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 13 juillet présent mois, les 20.000 actions anciennes de la Société des Sels gemmes et Soudes naturelles de la Russie méridionale, qui étaient déjà inscrites à la Cote officielle, au comptant, sont admises aux négociations à terme. Elles ne sont négociables qu'en titres munis de l'estampille suivante : « Doublement du capital, mai 1895 ».

Depuis la même date, les 20.000 actions nouvelles de 500 francs, nos 20001 à 40000, de ladite Société, représentées actuellement par des certificats provisoires entièrement libérés et au porteur, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces 20.000 actions nouvelles sont inscrites à la première partie de la Cote sous la même rubrique que les 20.000 actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 20.000 à 40.000.

Depuis le 13 juillet présent mois, les 25.000 actions nouvelles de 100 francs, entièrement libérées et au porteur, de la Compagnie Française de Mines d'or et d'exploration, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du

Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les 100.000 actions anciennes.

Par suite le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 100.000 à 125.000.

Jusqu'à nouvel ordre, les livraisons pourront s'effectuer indistinctement en titres provisoires ou en titres définitifs.

### Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	11 juillet	18 juillet
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
Or.....	2.034.877.070	2.042.796.817
Argent.....	1.255.831.467	1.256.506.370
	3.290.711.537	3.299.303.187
Effets échus hier à recevoir ce jour....	236.611	51.434
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	174.322.793	201.953.286
{ Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor.....	»	»
Portefeuilles des succursales.....	271.097.609	289.640.387
Avances sur lingots à Paris.....	1.312.000	1.300.000
Avances sur lingots dans les succursales	137.900	154.200
Avances sur titres à Paris.....	135.921.180	143.845.212
Avances sur titres dans les succursales	159.296.919	158.587.469
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.627.310	99.623.374
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.123.804	15.166.351
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	700.654	919.476
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Divers.....	88.532.320	88.032.678
<b>Total.....</b>	<b>4.502.408.864</b>	<b>4.563.965.282</b>
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313
Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
{ Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	3.503.503.270	3.495.677.315
Arrérages de valeurs déposées.....	23.582.823	21.525.783
Billets à ordre et récépissés.....	26.511.469	25.129.799
Compte courant du Trésor, créateur....	164.994.136	167.357.789
Comptes courants de Paris.....	426.390.693	491.858.368
Comptes courants dans les succursales.	62.873.753	66.756.387
Dividendes à payer.....	5.538.294	4.489.623
Escompte et intérêts divers.....	1.023.880	1.247.763
Réescompte du dernier semestre.....	635.022	635.022
Divers.....	62.340.012	61.271.422
<b>Total.....</b>	<b>4.502.408.864</b>	<b>4.563.965.282</b>

### Comparaison avec les années précédentes

	23 juillet 1891	21 juillet 1892	20 juillet 1893	19 juillet 1894	18 juillet 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	3.045.1	3.140.3	3.168.9	3.453.6	3.495.6
Encaisse.....	2.630.6	2.909.6	2.990.8	3.103.3	3.299.3
Portefeuille.....	615.2	509.8	620.4	452.7	491.5
Avances aux partic.	295.2	329.9	236.3	292.2	303.8
— à l'Etat.....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	345.7	382.0	155.1	116.8	167.3
— part.....	373.2	394.9	422.8	546.4	558.6
Taux d'Escompte	3 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	4 0/00	pair	1 1/2 0/00	pair	pair
Bénéfices nets.....	1.615.7	»	85.6	443.0	328.2

**Eaux de Fougues.** — L'assemblée générale annuelle des actionnaires a été tenue le 6 juillet. Elle a approuvé, à l'unanimité, les comptes de l'exercice 1894. Le Conseil a proposé un dividende de 27 fr. 50 par action, payable le 1<sup>er</sup> octobre prochain, qui a été ratifié par l'assemblée.

M. Maurice Pereire, ingénieur des arts et manufactures, a été nommé administrateur et M. Steten, réélu commissaire des comptes pour l'exercice 1895.

Afin de réaliser les acquisitions des sources dont la Compagnie n'est jusqu'ici que locataire, il a été décidé l'émission de 800 actions à 500 francs, ce qui porte le



capital à un million. Cette opération aura lieu dans le courant du semestre et un droit de priorité sera réservé aux porteurs actuels.

**Caisse nationale d'Épargne.** — Voici le Tableau des opérations de la Caisse Nationale d'Épargne effectuées pendant le mois de mai 1895 :

Versements reçus de 217.794 déposants, dont 37.113 nouveaux.....	35.292.495 64
Remboursements à 116.672 déposants, dont 24.694 pour solde.....	30.635.468 98
Rentes achetées à 415 déposants, pour un capital de.....	598.981 65
Excédent de recettes.....	4.058.045 01

Nombre de comptes existant au 31 mai 1895 : 2.384.633.

**Caisse Nationale des retraites pour la vieillesse**  
*Opérations du 1<sup>er</sup> au 30 juin 1895*

Reçu des déposants :	
A Paris..... 118.692 versements.....	4.595.623 35
Dans les départements. 63.063 —	955.554 »
Ensemble.... 181.755 —	2.551.177 35
Payé aux déposants :	
Arrérages de rentes viagères.....	5.741.467 82
Payé à leurs héritiers :	
Remboursements de capitaux réservés.	1.234.453 65
Ensemble.....	6.945.921 47
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à.....	90.896 »
aux noms de 1.081 parties.	
Le total des rentes viagères est de... 33.260.622 »	
réparties entre 199.893 titres.	
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs..	1.295.923 48
Elle a placé :	
En obligations départementales et communales.....	691.328 28

**Emprunt Brésilien 5 0/0.** — Notre correspondant de Londres nous annonce qu'un *Emprunt Brésilien 5 0/0*, de 6 millions de liv. st. de capital effectif, sera émis à Londres la semaine prochaine.

La souscription s'ouvrira mercredi 23 juillet, chez MM. de Rothschild et fils, au prix de 85 0/0, jouissance du 1<sup>er</sup> août 1895, payables comme suit :

5 0/0 en souscrivant, 15 0/0 à la répartition, 15 0/0 le 18 novembre 1895, 15 0/0 le 19 mars 1896, 15 0/0 le 11 mai 1896 et 20 0/0 le 16 juillet 1896 ; — mais les souscripteurs qui préféreront libérer leurs titres par anticipation jouiront d'une bonification calculée sur la base de 2 0/0 l'an.

Ajoutons que MM. de Rothschild frères se chargent de transmettre sans frais, à Londres, les souscriptions qui leur seraient adressées à Paris, 21, rue Laffitte, jusqu'au 28 juillet inclusivement. Ils délivreront à Paris des certificats provisoires munis du timbre français. Le versement de souscription sera reçu en chèques sur Londres ou en francs au change de 25 25, les versements ultérieurs en francs au change du jour sur Londres.

**Comptoir National d'Escompte.** — La deuxième assemblée générale extraordinaire des actionnaires du *Comptoir National d'Escompte de Paris*, motivée par l'augmentation du capital social, a eu lieu le 11 juillet, comme nous l'avons annoncé dans notre n° 183, et a voté à l'unanimité les résolutions qui lui étaient soumises par le Conseil d'administration. — Les actionnaires ont montré leur dévouement à l'Institution en venant en grand nombre à cette assemblée, bien qu'elle

n'eût pour objet que de sanctionner l'augmentation du capital votée par l'assemblée du 25 avril dernier. Près de 130.000 actions, sur les 200.000 composant le capital social, étaient présentes ou représentées. — Voilà donc le Comptoir définitivement doté des moyens d'action que son rapide développement rendait nécessaires. En enregistrant cette phase de la vie sociale du Comptoir, il n'est pas sans intérêt de jeter un regard en arrière et de mesurer le chemin parcouru. Il y a six ans, presque à pareille époque, le *Comptoir National* disposait d'un capital de 20 millions versés ; il en a aujourd'hui 100 millions. Il avait 75 millions de comptes courants et de dépôts ; il en a aujourd'hui de 330 à 350 millions, dont 34 millions de bons à échéance.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris* débutait, en 1889, avec trois agences en France ; il en compte aujourd'hui trente en exploitation et quatre en préparation. Il n'avait à Paris, à l'origine, que son siège social, 14, rue Bergère ; il a aujourd'hui une grande succursale et quatorze bureaux de quartier. Dans le réseau des agences à l'étranger, il a fondé deux agences nouvelles en Angleterre, deux en Tunisie, deux dans l'Amérique du Nord et une à Madagascar.

Ces quelques données statistiques témoignent surabondamment de la prospérité croissante du Comptoir et de son rapide développement. Toutefois, ce n'est là qu'une première étape franchie, et les ressources nouvelles dont l'Etablissement se trouve aujourd'hui doté permettront à la Direction de poursuivre son programme d'expansion méthodique et de réaliser les progrès continus, qui sont la loi d'une Institution de crédit de cette importance.

**Compagnie Nouvelle d'Electricité.** — Il vient d'être constitué, à Paris, sous les auspices de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, la *Compagnie Nouvelle d'Electricité*, au capital de 3 millions de francs représenté par 6.000 actions de 500 fr. chacune, et son premier Conseil d'administration se compose de MM. Jacques Siegfried, ancien président du Conseil d'administration de la *Banque Russe et Française*, et Auguste Lalancé, ingénieur civil, tous les deux fondateurs de cette Société, conjointement avec la *Banque de Paris et des Pays-Bas* ; ensuite de MM. Frédéric Bischoff et Albert Koechlin, tous deux banquiers résidant à Bâle ; Eugène Lattès, ingénieur civil, et Fernand Benedetti, ces deux derniers demeurant à Paris. D'après l'article 6 des statuts sociaux, il pourra être créé des obligations à court ou long terme, en vertu des décisions prises par l'assemblée générale des actionnaires.

**Société de Dépôts et de Comptes-Courants.** — La première chambre de la Cour de Paris a rendu le 18 juillet son arrêt sur l'appel formé par M. Bonneau, liquidateur judiciaire de la Société de Dépôts et de Comptes-Courants, du jugement du Tribunal de commerce de la Seine du 15 janvier 1894, qui avait statué sur l'action en responsabilité, poursuivie par lui, contre les anciens administrateurs et censeurs de la Société de Dépôts et de Comptes-Courants.

La Cour a réformé le jugement du Tribunal de commerce en ce qu'il avait exonéré de toute responsabilité les successions Blavoyer, de Bousquet et de Lagrange, et elle les a déclarés responsables vis-à-vis de la liquidation judiciaire solidairement avec tous les autres anciens administrateurs et censeurs, à l'exception toutefois de cinq d'entre eux, MM. Ed. de Bussière, Fould, Gamat, de Guerle et Boudet, qui, seuls, ont été déchargés de cette condamnation solidaire et globale à raison de ce qu'ils étaient entrés en fonctions peu avant la chute de la Société. Pour ces derniers, la condamnation se trouve réduite à un cinquième.

**Société des Entreprises Militaires et Civiles.** — L'assemblée extraordinaire de la Société des Entreprises Militaires et Civiles qui s'est tenue le 12 juillet n'a pu encore prendre aucune décision définitive. Le Conseil



l'a informée qu'il a sollicité des Pouvoirs publics l'autorisation de transférer à Saint Ouen les ateliers détruits. Le Ministère du commerce n'a voulu accorder cette autorisation qu'à titre provisoire, tandis que le Conseil d'administration, trouvant cette solution trop onéreuse, sollicitait l'autorisation à titre définitif.

Après une longue discussion, l'assemblée a voté les deux résolutions suivantes :

« 1<sup>o</sup> L'assemblée générale extraordinaire, après lecture du rapport, autorise le Conseil d'administration à affecter une somme de 200.000 fr. à la réorganisation des services de l'habillement à Saint Ouen, sous la condition que les administrations dont dépendent les marchés en cours acceptent cette installation pour leur durée totale ;

« 2<sup>o</sup> L'assemblée, renouvelant le désir exprimé dans sa réunion du 25 avril, invite le Conseil à lui formuler, dans le plus bref délai possible, les mesures nouvelles à arrêter au sujet de l'avenir de la Compagnie, et elle nomme, à cet effet, MM. Cliquet, Peytel et Carimantrand pour concourir à l'examen des combinaisons que le Conseil étudiera dans ce but. »

**La Consommation des Rails, en France, pendant l'année 1894.** — Les quantités de rails d'acier reçus, dans les usines, pour le compte des principales Compagnies de chemins de fer français, pendant l'année 1894, ont été les suivantes :

Désignation des Compagnies de chemins de fer	Quantités
Est.....	28.316 tonnes
Etat.....	6.910 —
Midi.....	12.316 —
Nord.....	18.429 —
Orléans.....	8.000 —
Ouest.....	19.517 —
Paris-Lyon-Méditerranée...	17.121 —
Total.....	110.609 tonnes

Le tableau récapitulatif ci-après fait connaître les quantités totales de rails reçus annuellement dans les usines, par les Chemins de fer français, pendant la dernière période décennale :

1885....	249.416 tonnes	1890....	66.844 tonnes
1886....	170.595 —	1891....	112.857 —
1887....	108.898 —	1892....	163.840 —
1888....	93.868 —	1893....	129.338 —
1889....	58.046 —	1894....	110.609 —

**Crédit Foncier et Agricole d'Algérie.** — L'assemblée générale annuelle des actionnaires a eu lieu le 28 mai, dans l'une des salles du Crédit Foncier de France. Après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil et celle du rapport des censeurs, présentés par M. Ramet, les actionnaires ont approuvé dans toutes leurs parties le bilan et les comptes de l'exercice 1894 et décidé que le bénéfice net de cette année, s'élevant à 1.005.122 fr. 36 serait réparti de la manière suivante :

1 <sup>o</sup> Prélèvement pour la réserve statutaire de 5 0/0 (sur 945.351 fr. 19).....	47.267 55
2 <sup>o</sup> Aux actionnaires 5 0/0 d'intérêt du capital versé.....	750.000 »
3 <sup>o</sup> Fonds de prévoyance.....	150.000 »
4 <sup>o</sup> Report à nouveau.....	57.854 81
Total égal.....	Fr. 1.005.122 36

Le dividende a été, en conséquence, fixé à 12 fr. 50 par action, sur lequel un acompte de 5 fr. a été payé en janvier. Le solde de 7 fr. 50 est mis en paiement, sous déduction de l'impôt, depuis le 1<sup>er</sup> juillet.

L'assemblée a, en outre, ratifié le choix fait par le conseil de M. Barthe-Dejean, administrateur de la Banque de l'Algérie, comme administrateur, en remplacement de M. Giraud, décédé. M. Barthe-Dejean a,

de plus, été réélu pour cinq ans, les pouvoirs de M. Giraud, auquel il succède, expirant en 1895. M. Prenat, administrateur sortant à Alger, a, lui aussi, été réélu pour cinq ans. L'assemblée a enfin réélu M. Warot, censeur à Alger, et l'a désigné comme commissaire aux comptes pour l'exercice en cours.

**Chemin de fer de Dakar à Saint-Louis.** — L'assemblée générale annuelle des actionnaires s'est réunie le 22 juin. Après avoir entendu la lecture des rapports, elle a, à l'unanimité, approuvé les comptes de l'exercice 1894 et fixé le dividende y afférent à 29 fr. 60 par action, comme pour l'exercice précédent. Les administrateurs sortants ont été réélus et M. Guyot a vu renouveler son mandat de commissaire des comptes pour l'exercice 1895.

#### Compagnie Générale de Chemins de fer brésiliens

Paranagua-Curitiba (111 kilom.) (1)	1895 Francs	1894 Francs
Recettes du mois de juin.....	437.565	286.459
Recettes des mois antérieurs...	1.557.844	1.167.032
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice.....	1.995.406	1.453.491
Recettes kilométriques annuelles du mois de juin.....	47.961	31.399
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	36.251	26.406
Prolongements (Longueur actuelle 305 kil.) (2)		
Recettes du mois de juin.....	322.599	243.478
Recettes des mois antérieurs...	1.336.025	986.807
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice.....	1.658.624	1.230.285
Recettes kilométriques annuelles du mois de juin.....	12.818	11.969
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	11.194	10.920

#### RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 2 au 8 juillet 1895 (27<sup>e</sup> semaine)

(En millions de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1895	1894	1895	1894	
Etat.....	2.761	712	706	18.591	18.405	+ 185
Paris-Lyon-Méditer.	8.664	7.196	6.789	180.166	176.861	+ 3.214
— Rhône au Mont-Cenis	133	80	75	2.463	2.500	- 37
— Chemins Algériens..	513	166	173	3.857	3.498	+ 358
Nord.....	3.710	3.525	3.512	95.359	95.338	+ 21
Ouest.....	5.365	3.020	2.961	71.543	71.902	- 358
Orléans.....	6.773	3.489	3.374	84.885	83.875	+ 1.010
Est.....	4.802	2.967	2.809	71.244	70.681	+ 563
Midi.....	3.142	1.878	1.694	46.107	43.922	+ 2.181
Est-Algérien.....	897	91	80	2.772	2.580	+ 192
Bône-Guelma voie larg.	607	88	59	2.135	1.421	+ 714
— voie étroite	128	20	13	412	219	+ 193
Ouest-Algérien.....	296	58	56	1.181	1.050	+ 131
Arzew à Kralfallah..	214	31	25	689	657	+ 32
Médoc.....	101	22	22	536	576	- 40

#### Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 juin.....	39.430.000	33.390.000
Du 1 <sup>er</sup> au 10 juillet.....	2.160.000	2.080.000
Du 11 au 18 juillet.....	1.980.000	1.370.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 18 juillet	43.570.000	41.840.000

(1) Garantie par kilomètre 20.608 fr.

(2) — — 5.084 fr.



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 18 juillet 1895.

La question marocaine. — Le nouveau Programme socialiste. — Protestations pacifiques. — Le Recensement quinquennal de 1895. — La Question sucrière. — Le Succès de l'Emprunt chinois. — Emprunts et Conversion en Wurtemberg. — Le Commerce de Hambourg.

Les remarques bénignes du *Journal des Débats* sur les projets d'occupation de ports marocains ont suscité des réponses assez vives de la part des quelques journaux allemands. Ils ont invoqué pour l'Empire le droit de faire respecter les intérêts des nationaux allemands, sans comprendre la situation spéciale de l'Empire de l'Extrême-Occident, comme disent les Arabes. Il est clair que, si l'Empereur y est résolu, il fera occuper Saffi, Laroche, Casabianca ou Mogador, ne serait-ce que pour hâter la solution du conflit. Mais personnellement, et sauf erreur de votre correspondant, il ne croit pas que le Gouvernement Impérial songe à occuper, à titre définitif, une partie du territoire marocain, et c'est la seule question qui intéresse la France.

L'importance acquise par le mouvement agrarien et peut-être la poussée naturelle de son développement historique agissent simultanément sur le parti démocrate-socialiste. Il tend à devenir de moins en moins révolutionnaire, tout en s'en défendant. Ce qui l'y oblige surtout, c'est la nécessité de conquérir les voix des électeurs ruraux. « Il faut leur distribuer le socialisme à doses homéopathiques », a dit l'un des députés socialistes, Schœnlañk. Les socialistes allemands ne vont pas, comme M. Lafargue, le gendre de Karl Marx, jusqu'à reconnaître la petite propriété rurale, mais ils la reconnaissent par voie d'omission tacite.

En demandant le développement de la propriété communale et l'octroi d'un droit de préférence à la commune lors de la licitation des domaines ruraux, les démocrates-socialistes ne dépassent pas les limites du radicalisme bourgeois. Bref, les révolutionnaires allemands deviennent opportunistes et les idées de M. de Volmar l'emportent sur celles de M. Bebel.

Au moment où, de tous côtés, se célèbrent en Allemagne les nombreux jubilé de la grande guerre de 1870-1871, il est bon de signaler les déclarations pacifiques de la *Gazette de l'Allemagne du Nord*. Cette feuille, qui, si elle n'est pas officielle — un Ministre l'a déclaré en plein Reichstag — s'efforce tout au moins de suivre le mouvement de l'opinion dominante dans les sphères officielles, déclarait, il y a quelques jours, que la célébration des grandes journées de l'année 1870 ne présentait aucun caractère d'hostilité contre la France. Le peuple allemand était heureux de solenniser les jours qui ont préparé l'unification nationale. Elle ajoute que le temps est venu où l'Europe doit renoncer aux haines nationales, si elle entend assurer le sort de sa population au lieu d'épuiser ses ressources en guerres inutiles.

C'est dans les autres parties du monde que les peuples européens doivent chercher les moyens d'éviter les crises économiques et d'assurer leur avenir. En un mot, ce sont de fort belles idées et de fort belles phrases qui seraient merveilleusement accueillies par tous les Français si... Nos lecteurs nous comprendront.

En dehors du recensement industriel ou professionnel qui est déjà achevé, les Gouvernements feront procéder, au 1<sup>er</sup> décembre, au recensement quinquennal usuel. Quelques changements ont été introduits dans le questionnaire. Ainsi, on ne relèvera pas les personnes provisoirement absentes de leur domicile. Par contre, et c'est un point intéressant, les personnes devront déclarer si elles sont ou non sans travail. Ce sera un excellent moyen de comparer l'étendue du chômage d'hiver au chômage d'été.

Le Gouvernement allemand est bien convaincu que l'un des moyens d'atténuer la crise sucrière est la sup-

pression générale des primes d'exportation. Aussi a-t-il entamé depuis quelque temps des négociations avec le Gouvernement austro-hongrois. Elles sont en assez bonne voie, quoique l'Autriche soit peu disposée à admettre le principe d'une quote-part de production à imposer aux fabricants (contingentierung). On reste d'accord sur la nécessité de réunir une Conférence internationale dans le but de provoquer la suppression des primes d'exportation. Mais tout dépend de l'accueil que recevra ce projet à Paris, à Bruxelles et à Saint-Petersbourg.

D'autre part, le *Messager russe du Gouvernement* annonce que le Ministère des finances, d'accord avec les intéressés, estime que les mesures à prendre contre le développement anormal de la production sucrière sont du ressort de la législation intérieure de chaque Etat. Mais cette résolution n'exclut pas la possibilité d'un accord international pour la suppression des primes d'exportations. Du reste, on assure que des décisions seraient prises à cet égard vers la fin de l'automne.

Le succès de l'émission de l'Emprunt chinois 6 0/0 de 25 millions a été phénoménal. On dirait que les capitalistes allemands se sont piqués d'honneur pour dépasser les souscriptions à l'Emprunt sino-russe de Paris. Les souscriptions, représentant moins de 400.000 M., sont purement et simplement annulées. Celles qui représentent un capital supérieur reçoivent de 1 à 1 1/2 0/0 des demandes ! Aussi la valeur est déjà cotée au cours de 109 0/0.

Le Comité des experts de Hambourg a admis à la cote les actions de la *Brasilianische Bank*, dont je vous ai déjà parlé. Mais, à la Bourse de Hambourg, on n'exige pas de prospectus.

A Stuttgart, le Gouvernement wurtembourgeois a émis un Emprunt 3 1/2 0/0 de 6 millions de M. On prévoit la conversion prochaine des obligations florins de 3 1/2 et 4 0/0 wurtembourgeoises en obligations 3 1/2 converties en marks.

Les capitaux sont tellement abondants et les capitalistes si avides d'employer leurs fonds, que le succès de ces opérations n'est pas douteux.

L'Administration hambourgeoise publie le tableau définitif de son mouvement commercial pendant l'année 1894. Il en ressort que la quantité des marchandises entrées ou sorties s'est accrue sensiblement. Mais la baisse des prix a été telle que la valeur du commerce a diminué ; je vous en donne le résumé général ci-bas :

Importations totales par voies ferrées et par le haut Elbe :

	Tonnes	Valeurs en M.
1894 .....	9.482.871	2.651.224.090
1893 .....	8.864.788	2.728.035.590
Différences.	+ 618.083	— 77.811.501
Exportations :		
1894 .....	5.921.770	2.351.657.470
1893 .....	5.377.141	2.408.382.470
Différences.	+ 544.629	— 56.725.000

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	15 juillet	31. 6 juil.	14 juillet	31. 7 juil.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots .....	1.014.790	+ 11.623	913.014	+ 14.531
Billets du Trésor .....	24.020	+ 315	25.985	+ 685
Billets d'autres banques .....	10.882	+ 1.932	9.163	+ 1.698
Lettres de change .....	588.894	— 43.605	583.983	— 11.077
Prêts sur titres .....	79.210	— 20.476	80.630	— 11.907
Valeurs .....	9.086	— 302	6.663	— 201
Autres propriétés .....	48.152	— 608	51.304	— 22.166
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social .....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve .....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets .....	1.126.670	— 59.789	1.016.692	— 43.179
Autres engagements à vue .....	487.159	+ 7.450	492.582	+ 5.791
Autres engagements .....	11.205	+ 1.238	14.557	+ 2.269



## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique			Lettres de change et prêts sur titres		
	1893	1894	1895		
30 juin ...	813,7	899,4	1 010,7	30 juin ...	867,4 729,8 785,0
7 juil. ...	802,2	898,5	1 003,1	7 juil. ...	865,3 690,6 732,1
15 — ...	808,5	913,0	1 014,7	15 — ...	747,6 664,5 668,1
23 — ...	816,7	933,8	...	23 — ...	724,5 636,8 ...
31 — ...	809,8	926,6	...	31 — ...	734,4 645,5 ...

Circulation			Réserve de billets		
	1893	1894	1895		
30 juin ...	1.100,0	1.109,2	1.227,7	30 juin ...	39,3 120,0 7,7
7 juil. ...	1.066,0	1.059,9	1.186,4	7 juil. ...	67,1 108,2 40,4
15 — ...	1.012,5	1.016,7	1.126,6	15 — ...	123,7 224,9 112,1
23 — ...	975,7	978,0	...	23 — ...	167,9 286,1 ...
31 — ...	939,8	993,0	...	31 — ...	143,3 260,0 ...

**Les Emissions du premier semestre 1895.** — Le mouvement des émissions de valeurs a été très actif au cours de ce semestre. Il a surtout été développé sur les valeurs de banque et sur les titres industriels et dépasse, à cet égard, les résultats moyens des cinq dernières années. Par contre, les émissions de valeurs étrangères n'ont jamais été si faibles. Les opérations de conversions ont été fort nombreuses. Une feuille hebdomadaire en donne le résumé :

		En millions de M.	
		1895	1894
Valeurs allemandes.....	567.6	503.7	
Valeurs étrangères.....	91.1	118.4	
Totaux.....	658.7	622.1	

Les valeurs allemandes se répartissent comme suit pour le montant des souscriptions admises :

Emprunts d'Etat, 41.5 en 1895 contre 219.0 en 1894; emprunts communaux, 72.1 en 1895 contre 72.2 en 1894; actions de banques, 53.9 en 1895; actions industrielles, 80.6 millions de M. en 1895.

La valeur nominale de ces titres est de 42.7 millions, celle des obligations communales de 73 millions et demi, celle des actions des Banques monte à 62.1 et des actions industrielles à 111.8 millions de M.

On évalue à 250 millions la valeur des émissions d'obligations hypothécaires.

Parmi les autres valeurs industrielles allemandes se trouvent 23.9 millions en obligations diverses et seulement 2 millions en titres et 1.250.000 M. en actions de Chemins de fer représentant en valeur effective 1.440.000 M. Il y a si peu de Compagnies libres en Allemagne que le montant des émissions en valeurs de Chemins de fer est, on le voit, insignifiant.

Parmi les valeurs étrangères dont le montant nominal égale 89 millions et le montant effectif 91.070.000 M., il entre 28 millions et demi d'obligations de Chemins de fer contre 40.460.000 M. l'an dernier, 9 millions en emprunts d'Etat au lieu de 62.810.000 M. et 2 millions et demi au lieu de deux en actions industrielles.

Les bénéfices réalisés sur les prix d'émission représentent, en moyenne, 15 3/4 sur les actions de Banques, au lieu de 11,9 0/0 en 1894 et sur les actions industrielles 38,7 0/0 au lieu de 26,9 0/0 l'an dernier.

**Progrès de l'assurance en Allemagne** (d'après la *Situation et les progrès des Etablissements d'assurance allemands sur la vie pour l'année 1894*).

Dans l'assurance sur la vie proprement dite, telle qu'elle doit être considérée au point de vue de l'intérêt des familles, c'est-à-dire parmi les Sociétés qui versent un capital en cas de mort, sous des formes diverses, 41 Sociétés allemandes ont passé 96.737 contrats représentant un capital de 423.366.676 M.

Par contre, sont arrivés à expiration 1.485 contrats, du vivant des assurés par remboursement d'un capital de 7.726.249 M., 16.075 contrats au capital de 60.370.076 M. par décès de l'assuré et 23.284 contrats représentant 108.937.368 M. par rachat ou par échéance.

Le capital assuré des 41 établissements, qui comprenait au commencement de l'année 1.024.272 assurances montant à 4.332.700.525 M., s'est accru de 50.893 contrats égalant 246.332.983 M. en s'élevant à 1.075.165 contrats montant à 4.579.035.508 M.

Les capitaux arrivant à échéance soit par expiration soit par décès, représentaient 68.032.553 M.

Outre ces 41 Etablissements d'assurance sur la vie, il y a encore d'autres établissements similaires, tels que ceux qui assurent les frais d'enterrements, les dots, les accidents et les rentes viagères.

Mais ils sont relativement peu importants, à part les caisses mortuaires dites ouvrières ou populaires. Les grandes Compagnies d'assurance s'intéressent depuis quelque temps à leur développement.

Emigration par les Ports allemands pendant le 1<sup>er</sup> semestre.

	En juin		Pendant le 1 <sup>er</sup> semestre	
	Hambourg	Brême	Hambourg	Brême
	(Passagers)			
1891..	15.296	9.988	65.083	79.976
1892..	13.555	12.527	75.054	85.091
1893..	7.323	15.326	36.912	62.457
1894..	3.562	3.417	18.262	24.348
1895..	4.401	6.375	21.965	32.186

L'émigration s'est relevée dans les 2 grands ports, pendant le mois de juin, surtout à Brême. Mais elle reste toujours bien inférieure à ce qu'elle était pendant les premières années de la décade.

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

Cours officiels de clôture des six dernières semaines

VALEURS	14 juin	21 juin	28 juin	5 juil.	12 juil.	19 juil.
<b>Fonds d'Etat</b>						
Consol. Pruss. 3 0/0.....	99 25	99 43	99 62	99 75	99 90	99 62
Russe Intérieure 4 0/0.....	68 12	68 »	67 90	67 90	67 90	67 62
Consolidés Russes.....	103 50	103 12	103 »	103 40	103 25	103 »
Hongrois.....	103 50	103 62	103 50	103 37	104 37	103 75
Turc VI.....	25 87	25 12	26 »	26 37	26 »	25 87
Italien 4 %.....	88 50	89 40	89 62	90 50	90 »	89 40
<b>Chemins de fer</b>						
Autrichiens.....	186 62	185 50	185 »	186 12	185 25	181 25
Lombards.....	47 37	46 75	47 25	47 75	47 02	46 37
Gothard.....	188 75	187 37	184 87	187 43	187 25	184 37
Nord-Est Suisse.....	141 »	140 50	141 75	143 12	143 50	142 »
Mariembourg.....	90 25	88 62	87 12	87 50	86 75	85 »
Vars.-Vienne.....	283 62	287 »	288 75	295 50	295 25	289 25
<b>Banques</b>						
Crédit.....	253 25	254 »	251 75	255 37	253 25	247 25
Disconto.....	221 25	223 37	221 87	221 12	223 12	217 75
Darmstadt-Bank.....	158 62	158 75	158 37	159 12	157 90	155 »
Berl-Handels.....	160 37	170 25	170 25	169 75	169 50	167 »
Dresde-Bank.....	163 62	166 75	166 12	166 »	167 25	163 37
National-Bank.....	144 37	144 62	144 25	144 75	145 25	139 93
<b>Mines et diverses</b>						
Laura.....	136 50	137 »	135 87	137 50	136 25	132 93
Dortmund.....	73 25	72 »	75 87	71 50	71 62	67 43
Bochumer.....	160 12	161 »	160 25	161 50	161 »	156 96
Gelsenkirch.....	170 75	171 87	172 50	174 87	176 25	176 87
Hibernia.....	153 75	155 87	158 12	158 25	161 75	158 37
Harpener.....	152 25	155 12	155 25	156 62	157 37	155 25
Packets de Hambourg.....	105 50	105 37	104 62	108 »	104 37	103 12
Nord Lloyd.....	108 50	107 37	108 12	106 93	107 37	105 87
Lots Turcs.....	159 »	153 50	145 »	145 »	139 50	136 75
<b>Changes</b>						
Paris 8 jours.....	81 10	81 »	81 »	81 »	81 20	81 10
Londres —.....	20 45	20 44	20 42	20 40	20 45	20 45
Vienne —.....	168 50	168 25	168 25	168 80	168 25	163 25
Petersbourg 8 jours.....	219 60	220 »	219 25	219 20	219 10	219 10
Roubles comptant.....	220 25	221 05	220 15	219 65	219 20	218 95
fin courant.....	220 50	220 »	220 »	219 75	219 25	219 »

## Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 19 juillet 1895.

La tendance était devenue meilleure en dépit des nouvelles de Paris et de Londres et les cours s'étaient nivelés au commencement de la semaine; mais les nouvelles de Bulgarie ont provoqué une réaction. Toutefois, la cote est meilleure pour les titres industriels de mines et de hauts fourneaux. La participation



de l'Union de Bochum aux fournitures de rail pour le Chemin de fer du Transvaal a encouragé les acheteurs.

Le nouveau 3 0/0 Hongrois, qui a donné lieu à de nombreuses affaires et qui a été couvert 50 fois à l'émission, se cote 90 30 0/0.

Le Comité de la Bourse a autorisé l'admission à la Cote d'un emprunt 3 0/0 de la Ville de Rostock au capital de 5 millions et de diverses petites affaires industrielles d'électricité et autres.

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 18 juillet 1895.

La Lutte électorale. — Victoire unioniste. — Causes du succès. — Le Commerce extérieur en juin. — Le Commerce pendant le premier semestre. — Emprunt chinois. — Emprunt hongrois. — Emprunt brésilien.

Le succès des conservateurs dans les élections générales dépasse toutes les prévisions et le désarroi paraît être grand dans le parti gladstonien. Depuis le commencement de la campagne, les libéraux n'essuient, en effet, que des revers; après avoir perdu l'un de leurs chefs, sir William Harcourt, ils ont à regretter l'échec de plusieurs des principales personnalités de leur parti. Une telle situation ne peut avoir qu'un profond retentissement dans le pays et faire rentrer triomphante à Westminster la coalition unioniste.

Les résultats actuels, qui portent sur la moitié des membres de la Chambre des Communes, ont été obtenus, en effet, dans les circonscriptions anglaises; c'était là que les conservateurs pouvaient le plus utilement engager la lutte et enlever aux libéraux une partie des sièges qu'ils détenaient. Ils pourront difficilement obtenir un pareil succès dans les circonscriptions où les élections vont avoir lieu; mais, dès aujourd'hui, la majorité, qui était libérale, est devenue unioniste et, pour peu que les futurs résultats fassent gagner au Gouvernement encore quelques sièges, il sortira de cette lutte avec une majorité lui permettant non seulement de vivre, mais de gouverner.

Une question se pose encore : celle de savoir dans quelle proportion les conservateurs et les unionistes libéraux se trouveront dans la majorité. Pour l'instant, les divers partis sont représentés de la façon suivante :

Conservateurs.....	229
Libéraux unionistes.....	42
Libéraux.....	64
Nationalistes.....	28
Parnellistes.....	6

369

Nous ne croyons pas avoir à déterminer les causes de cet écrasement du parti libéral : nous avons montré la désaffection dont il a peu à peu souffert depuis le jour où M. Gladstone, comprenant l'inutilité de ses efforts, a abandonné la lutte : le parti a été dirigé, dès lors, un peu au hasard; le souci de satisfaire tous les éléments divers de sa majorité a été une cause de difficultés multiples : on a mécontenté tout le monde sans satisfaire aucun parti.

Vous avez publié, la semaine dernière, les résultats du commerce extérieur pendant le mois de juin : la faible diminution qu'ils signalent devient insignifiante quand on remarque que le mois considéré a eu deux jours ouvrables de moins qu'en 1894, grâce aux fêtes de la Pentecôte. On doit reconnaître, d'ailleurs, qu'à l'exception du blé, les prix sont en général au-dessous de ce qu'ils étaient l'année dernière et des chiffres égaux en valeur indiquent, par conséquent, une augmentation considérable des quantités.

Comme, à l'heure actuelle, nous connaissons les résultats du premier semestre, nous croyons devoir insister sur les résultats qu'ils indiquent. Les importations totales ont été de 203.633.300 liv. st., au lieu de 211 millions 005.000 liv. st. dans le premier semestre 1894. C'est

donc une diminution de 7.341.700 liv. st. ou 3.5 0/0. Mais, dans la plupart des cas, on peut donner de cette diminution une explication satisfaisante : les exportations qui donnent une indication bien plus importante de la situation des industries du pays subissent une baisse bien moins sensible, elles sont de 106.117.500 livres sterling, au lieu de 106.883.500, soit une moins-value de 766.000 liv. st. ou 0.7 0/0. Cette baisse est due uniquement à la diminution des envois de charbon : les expéditions avaient été, au commencement de 1894, d'une importance anormale à cause de la fin de la grève des mineurs.

Les réexportations augmentent de 577.500 liv. st., il s'ensuit que la diminution nette des envois britanniques, pour le premier semestre de 1895, est seulement de 188.500 liv. st. ou 0.1 0/0. Cette situation peut être considérée comme assez satisfaisante.

L'Emprunt chinois, et les demandes d'or qui en sont les conséquences, n'ont pas encore exercé une grande influence sur le marché monétaire; la place s'occupe de cette opération bien que n'y participant pas, et si elle s'habitue à l'idée de l'émission sino-russe, c'est qu'elle espère avoir la majeure partie du prochain emprunt.

En attendant, le marché s'occupe de plusieurs emprunts étrangers : on a ouvert, ces jours-ci, à la Lloyd's Bank une souscription à une nouvelle rente 3 0/0 de l'Etat hongrois; mais, sur les 1.875.000 liv. st. à répartir aux souscripteurs autrichiens, allemands, hollandais et anglais, peu de chose restera probablement à ces derniers.

On a annoncé la conclusion d'un emprunt brésilien par l'intermédiaire de la maison Rothschild. L'emprunt présente des conditions fort avantageuses, il se fera en obligations 5 0/0 et portera sur 6 millions de liv. st. de titres. Le prix d'émission sera de 85 fr.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

17 Juillet 1895

#### Département des opérations d'émission

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Billets créés.....	51.631.385	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5 784 900
		Or monnayé et lingots	34.831.385
Total.....	51 631.385	Total.....	51.631.385

#### Département des opérations de banque

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14 191.270
Réserve et profits et pertes.....	3.266.835	Portefeuille et avances	23.492.047
Trésor et administration publique.....	6 735 917	Billets en réserve....	25.210.675
Comptes particuliers..	40.911.865	Or et argent monnayés	2.692.354
Billets à sept jours, etc.	199.329		
Total.....	65.586 446	Total.....	65.583 416

### STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
10 avril.....	36.653	26 316	39.600	30.278	27.136	68	2
17 ».....	36 755	26.618	40.357	30.551	27.536	68	»
24 ».....	37.492	25.978	41.810	31.251	28 313	67	»
1 <sup>er</sup> Mai.....	37.036	26 238	41.698	31 877	27.597	66	»
8 ».....	36.928	25 213	42.621	32.239	27.514	65	»
15 ».....	36 956	25.798	43.311	33.135	27.959	64	»
22 ».....	37.113	25.523	44.038	33.376	28.430	64	»
29 ».....	37 606	25 810	44 768	34.046	28.460	63	»
5 juin.....	37.021	26 685	44.413	34.164	27.735	62	»
12 ».....	37.397	25 493	45.549	34.565	28.704	62	»
19 ».....	38 147	25 334	46 820	34.984	29 163	63	»
26 ».....	37 9-8	26 101	46.411	35.462	28.697	61	»
3 juillet.....	37.933	26.309	47.649	36.994	28.424	59	»
10 ».....	37 470	26.672	46.548	36.921	27.597	59	»
17 ».....	67.503	26.420	47.647	37.683	27.903	58	»



**Le Commerce extérieur en Juin.** — Nous publions ci-dessous notre tableau mensuel des Importations et Exportations :

### IMPORTATIONS EN ANGLETERRE

(Juin et 6 premiers mois de 1895)

DÉSIGNATION	Juin 1895	Comparaison avec juin 1894	6 1ers mois de 1895	Comparaison avec 1894
	£	£	£	£
Animaux vivants...	845 429	— 201 727	3 861 316	— 614 454
Objets d'alimentat.	12 585 313	— 829 669	67 015 123	— 2 706 556
Exempts.....				
Taxes.....	1 551 788	+ 112 765	11 017 944	+ 380 257
Tabacs.....	193 665	— 30 183	1 330 963	+ 80 386
Métaux.....	1 745 345	+ 17 467	8 953 000	— 984 729
Prod. chimiq., coul.	151 207	— 12 917	3 681 933	— 140 948
Huiles.....	631 503	— 2 245	3 762 156	+ 229 173
Mat. premières textil.	5 219 830	+ 829 835	42 413 770	+ 2 654 857
Mat. premières autres	3 676 176	— 686 755	17 852 883	— 1 390 771
Objets fabriqués...	5 700 684	+ 382 186	36 349 014	+ 1 918 217
Divers.....	1 213 218	+ 102 583	6 840 344	+ 1 563 414
Colis postaux.....	70 371	— 26 435	524 837	+ 106 019
Totaux.....	33 884 534	{ 315 095 = 1.0 %	203 663 288	{ 7 341 707 = 3.5 %

### EXPORTATIONS DE L'ANGLETERRE

(Juin et 6 premiers mois de 1895)

DÉSIGNATION	Juin 1895	Comparaison avec juin 1894	6 1ers mois de 1895	Comparaison avec 1894
	£	£	£	£
Animaux vivants...	80 378	+ 12 842	333 650	+ 80 011
Objets d'alimentat.	870 365	— 46 724	4 567 903	— 252 164
Matières premières.	1 610 804	— 75 321	8 537 625	— 1 428 716
Obj. fabr. ou en partie				
Fils et tissus.....	7 313 260	— 154 918	48 218 115	+ 230 250
Met. et ouvrages en				
met. (sauf les mach.)	2 371 712	— 215 721	13 142 219	— 758 630
Machines.....	1 318 437	— 17 933	7 439 825	+ 289 913
Confections.....	650 648	+ 6 236	4 076 657	+ 133 167
Prod. chim. et pharm.	688 748	— 66 563	4 168 178	— 270 393
Divers.....	2 822 368	+ 485 027	15 350 266	+ 1 406 561
Colis postaux.....	91 339	— 5 975	583 075	+ 76 276
Totaux des prod. angl.	17 800 100	{ 106 055 = 0.6 %	106 117 516	{ 705 959 = 0.7 %
Réexportation des				
marchandises imp.	5 265 773	+ 67 593 = 1.3 %	30 231 351	+ 577 455 = 1.95 %
Total des exportat.	23 065 873	{ 41 462 = 0.2 %	136 348 870	{ 188 504 = 0.1 %

**Les Actions de Chemins de fer anglais.** — *L'Economist* fait remarquer qu'une des caractéristiques du marché anglais a été, dernièrement, la hausse des actions de chemins de fer. Les Compagnies n'ont pas donné de dividendes importants, bien que les tendances du commerce aient été meilleures, mais les propriétaires d'actions n'ont pas attribué à ce fait de l'importance. La hausse actuelle est d'autant plus remarquable qu'on la compare avec celle qui se produisit lorsque M. Childers essaya de convertir les Consolidés.

En 1887, les titres de 4 0/0 des Chemins anglais valaient en moyenne de 120 à 125, tandis qu'ils sont cotés maintenant aux environs de 150.

*L'Economist* se demande si ce mouvement va continuer, et il pense que la hausse ne va pas tarder à s'arrêter, car les tendances du marché se modifient et les porteurs qui recherchaient les titres de première sécurité, demandent des valeurs présentant de plus grands risques, mais offrant plus de revenu.

**Nouvelles Compagnies.** — Pendant les six premiers mois de cette année, on a enregistré à Somerset-House 1 586 Sociétés nouvelles, ayant ensemble un capital de 2 041 473 000 fr. Comparativement à la période correspondante de 1894, c'est une augmentation de 300 pour le nombre des Sociétés et de 750 millions de francs pour le capital nominal. Par rapport à 1893, l'accroissement est de 340 Sociétés et 1 milliard de francs. La plus large part de ces créations nouvelles concerne l'industrie minière de l'Afrique du Sud qui a donné naissance, de janvier à fin juin dernier, pour l'Angleterre seulement,

à un nombre de Sociétés dont le capital nominal s'élève à 870 millions de francs, tandis que les créations analogues pendant les mêmes périodes de 1894 et de 1893 n'avaient pas atteint 250 millions de francs.

### Clearing-House

Résultat des compensations du 11 au 17 Juillet

Jeu. 11 juillet... £	55 085 000	Lun. 15 juillet... £	26 914 000
Vend. 12 juillet..	26 157 000	Mardi 16 juillet..	22 286 000
Samedi 13 juillet...	24 183 000	Mercredi 17 juillet...	19 980 000
Total..... £			

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 133 561 000.

**Suspension d'une Banque à Montréal.** — La Banque du Peuple a suspendu ses paiements pour une durée de 90 jours, d'après le *Canadian Banking Law*.

### BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

Cours officiels de clôture des six dernières semaines

Valeurs	14 juin	21 juin	28 juin	5 juill.	12 juill.	19 juill.
<b>Fonds d'États</b>						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.	106 25	106 44	107 25	107 31	107 62	107 56
Rupée 3 1/2 0/0.....	58 62	58 »	58 75	59 25	59 25	59 25
Bésil 4 0/0.....	73 75	75 50	75 50	77 »	78 25	77 »
Argentine 5 0/0.....	67 5	68 »	69 25	67 25	67 50	67 25
Cédulas E.....	23 »	27 75	28 50	28 87	28 62	28 12
Mexicain 6 0/0.....	88 »	92 25	92 75	92 75	92 75	91 25
Turc I.....	64 50	64 50	63 50	64 75	65 »	61 50
— II.....	44 50	44 50	43 75	44 75	41 50	44 »
— IV.....	25 62	25 75	25 50	25 94	25 81	25 69
Egypte Unifiée.....	103 37	103 75	103 18	103 75	101 »	103 62
Grec Monopole.....	37 75	38 »	37 »	36 75	37 »	36 50
Italien 4 0/0.....	88 37	89 37	89 75	88 62	88 37	87 75
Russe 4 0/0.....	103 »	103 50	103 50	102 75	102 50	102 25
Portugais 3 0/0.....	25 62	25 87	26 37	25 75	26 62	26 37
Espagne Ext. 4 0/0.....	67 12	68 31	67 62	67 75	67 87	67 62
Hongrois.....	103 50	103 75	103 75	102 25	102 50	102 25
Français 3 0/0.....	101 50	102 »	101 50	101 50	101 50	101 50
<b>Divers</b>						
Suez.....	130 »	129 50	129 »	127 50	127 50	127 50
Lombards.....	9 62	9 50	9 50	9 62	9 75	9 62
Banque Ottomane.....	18 94	19 19	18 75	18 62	18 37	18 37
Rio-Tinto.....	16 56	16 31	16 »	16 31	16 37	16 44
Brighton A.....	159 87	159 62	159 75	159 62	161 »	159 75
North Brit. ord.....	37 37	37 25	41 37	40 25	40 25	40 37
Pérou ord.....	5 12	5 »	4 75	4 87	5 »	4 62
— préf.....	16 50	16 »	16 »	16 25	17 »	14 75
— deb.....	53 75	52 50	52 25	53 50	55 »	53 »
De Beers.....	21 »	21 88	22 31	23 75	22 75	22 56
<b>Chemins Américains</b>						
Atchison Incom. Bds.....	23 25	23 50	27 87	28 75	29 75	29 62
— actions.....	10 75	10 50	10 12	10 »	10 50	10 37
Canada Pacific.....	45 »	54 50	55 »	55 75	58 25	57 50
Erie.....	11 50	10 12	10 12	10 81	10 62	10 12
Denver préf.....	48 87	48 37	48 12	48 25	48 62	48 12
Milwaukee.....	70 12	69 37	69 75	69 »	70 37	69 75
Louisville.....	60 37	59 37	59 37	59 50	61 25	60 37
Norfolk préf.....	14 75	14 »	13 50	13 62	14 75	14 37
Union Pacific.....	14 12	13 25	12 75	12 87	13 87	13 50
Mexican ord.....	18 50	19 75	19 50	20 25	21 25	20 25
Argent en barres.....	30 62	30 37	30 44	30 56	30 50	30 62
Change sur Paris.....	25 36	25 35	25 25	25 35	25 32	25 35
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque ..	0 62	0 62	0 62	0 62	0 62	0 62

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 18 juillet 1895.

Les tendances du marché ont été assez calmes pendant toute cette semaine : nous nous trouvons dans la morte-saison et les événements politiques attirent l'attention en dehors de la place.

Les grandes valeurs de placement conservent leurs hauts cours. Les valeurs internationales, qui avaient été assez bien tenues tous ces jours-ci, font preuve, depuis deux jours, de plus de lourdeur à cause de la faiblesse des marchés allemands et autrichiens, à la suite des événements de Bulgarie.

Les Fonds Chinois et Péruviens sont plus lourds ; par contre, les Mexicains se raffermissent ; le nouveau Brésilien à émettre fait 1 0/0 de prime.



Les Chemins Américains sont stationnaires ; le Trunk est offert en arbitrage contre les Canadian Pacific.

Les valeurs minières ont un marché moins animé.

## AUTRICHE-HONGRIE

### LA SITUATION

Vienne, 17 juillet 1895.

Le Budget au Reichsrath. — L'Emprunt or 3 0/0 hongrois des portes de fer. — Les Nouvelles lignes de Chemins de fer en Hongrie. — Les Résultats définitifs des conversions hongroises. — Un projet de règlement de la Bourse de Budapest. — La Mort de Stambouloff.

Le *Reichsrath*, continuant la discussion du budget, a adopté successivement les projets relatifs aux impôts directs, droits de douanes, impôts indirects, ainsi que les dispositions spéciales aux boissons spiritueuses et, enfin, les chapitres du sel et du tabac. Il n'y a lieu de relever, dans les débats, qu'une déclaration du Ministre des finances ; M. de Boehm-Bawerk a dit à la Chambre que chacun de ses successeurs sera obligé d'insister pour la reprise de la discussion sur la réforme fiscale.

Dans la séance du 15, le budget des finances a été définitivement adopté.

Plusieurs courants d'opinions se manifestent à la Chambre ; d'une part, on croit que les gauches allemandes ne persisteront pas dans leur intention de rejeter le budget en troisième lecture ; d'autre part, on estime que, s'ils le faisaient, le Gouvernement obtiendrait quand même gain de cause, grâce à l'appui des jeunes Tchèques. Dans tous les cas, si le projet ministériel était repoussé, un décret du souverain permettrait au Gouvernement de passer outre.

La presse hongroise triomphe du brillant résultat de la souscription de l'emprunt or 3 0/0 pour les Portes-de-Fer ; d'après les télégrammes reçus des diverses places sur lesquelles cet emprunt a été émis, le succès aurait été éclatant ; le nombre des souscriptions dépasse de beaucoup les chiffres prévus et il y aura de fortes réductions. Aussi, parle-t-on déjà de la conversion éventuelle des titres 4 1/2 0/0 à laquelle songerait le Ministre des finances transleithanien, M. Lukacs, après avoir constaté à quel point le crédit de la Hongrie est solidement assis à l'étranger.

Au surplus, un vent d'entreprises souffle actuellement au-delà de la Leith ; parmi les affaires projetées, il convient de citer, en première ligne, le complément du réseau ferré tendant à développer les forces économiques du pays, à relier les centres de production aux grandes lignes de l'Europe. Pour 1895, l'extension des Chemins de fer du Royaume comprendra une quinzaine de lignes, dont l'étendue dépassera 1.200 kilomètres et dont une partie sera livrée à l'exploitation dans un ou deux mois. Je citerai, entre autres, la Nordwestbahn hongroise, soit 113 kilomètres, représentant 6 millions 200 mille florins de premier établissement ; les 108 kilomètres de la ligne Presbourg-Edenbourg, soit 3 millions 650 mille florins ; la ligne Saint-Lorenz-Slatina-Nasici, de 112 kilomètres, coût 4 millions 980 mille florins ; la ligne de Stuhlweissenbourg-Adony-Paks, 94 kilomètres ayant coûté 5 millions 240 mille florins, etc., etc.

En résumé, le capital nécessaire à l'établissement de ces diverses lignes s'élève à environ 57 millions de florins, divisé en actions et en priorités. Les fonds sont fournis par plusieurs Etablissements de crédit, notamment par la Banque de Transports de Bâle. Enfin, en dehors de ce réseau, on projette une nouvelle ligne de raccordement entre le Danube et la Transylvanie, d'une longueur d'environ 200 kilomètres et dont le coût est évalué à 10 millions de florins. Cette ligne a un but stratégique en même temps qu'économique.

On connaît, enfin, les résultats des conversions hongroises, qui constituent une des affaires les plus importantes de la dernière période décennale ; elles portaient, comme vous le savez, sur un chiffre de 531 millions de florins. Le taux auquel le Syndicat financier avait

traité avec le Gouvernement hongrois était de 91 0/0 ; la première série des titres de l'emprunt de conversion a été émise en février 1893, à 92 1/2 0/0 ; quant à la seconde série elle a été réalisée librement sur le marché et le bénéfice au-dessus de ce taux de 92 1/2 0/0 doit être partagé entre l'Etat et le Syndicat financier. Ce bénéfice s'élève à 8 millions 400 mille florins, soit, environ 1,6 0/0. Je vous ai dit, jadis, que presque toutes les grandes Banques de Vienne et de Budapest avaient participé à l'affaire ; la part de la *Crédit-Anstalt* et de son groupe s'élève à 1 million 350 mille florins, soit 16 0/0. Les Banques, en général, n'ont fait figurer qu'une faible partie de ce bénéfice dans leurs bilans de 1894 ; seule l'*Anglo-Bank* a inscrit, de ce chef, une somme assez importante à son fonds de réserve.

La *Pesther-Lloyd* annonce que le Ministre du commerce hongrois prépare un nouveau règlement de la Bourse de Budapest, basé sur les enquêtes faites dans les divers Etats d'Europe, ainsi qu'en Autriche-Hongrie. Mais on ne connaît pas encore les détails de ce projet qui est impatiemment attendu.

En terminant, je ne peux passer sous silence l'attentat dont l'ancien Premier Ministre de Bulgarie vient d'être victime. Cet attentat a causé ici une vive émotion, car Stambouloff était tenu ici en haute estime ce qui s'explique par l'orientation de sa politique étrangère.

## Informations Économiques et Financières

**L'Emprunt-or 3 0/0 hongrois pour les Portes-de-Fer.** — La souscription à l'emprunt destiné à couvrir les dépenses de régularisation du Danube aux Portes-de-Fer a eu lieu le 15 juillet courant. L'émission faite au taux de 87 0/0 portait, comme nous l'avons déjà indiqué, sur 45 millions de couronnes en monnaies d'or. Les garanties affectées à cet emprunt sont d'abord les taxes de la navigation que le Gouvernement hongrois est autorisé à percevoir en vertu des traités de Berlin et de Londres, et, ensuite, les revenus généraux du royaume de Hongrie.

C'est la première affaire émise en couronnes-or et c'est aussi la première fois que la Hongrie emprunte au taux de 3 0/0.

L'émission a eu lieu simultanément à Vienne, Budapest, Berlin, Francfort sur-Mein, Hambourg, Amsterdam et Londres, toutes places où se fera le service des intérêts et de l'amortissement. Cet amortissement doit s'effectuer en 99 années, les titres et coupons étant exempts de toutes taxes de timbre et d'impôts.

Ajoutons que le montant nominal de l'emprunt de 45 millions de couronnes-or, ressort à la parité à 38.250.000 marks, ou 47.250.000 francs ou 1.875.000 livres st., et que les titres diffèrent des autres titres-or autrichiens en ce qu'ils sont libellés en livres sterling. Chacune des obligations de 480 couronnes-or, vaut donc 408 marks ou 504 fr. ou 20 liv. st.

Enfin l'emprunt dont il s'agit est divisé en 8.000 coupures de 1 obligation, 12.650 de 5 et 900 de 25 obligations. Le 1<sup>er</sup> coupon est à échéance du 1<sup>er</sup> janvier 1896.

**La Production et l'Exportation de l'Alcool en Autriche-Hongrie.** — D'après les statistiques officielles, qui viennent d'être publiées, la production de l'alcool, de la Monarchie s'est élevée, du 1<sup>er</sup> septembre 1894, au 1<sup>er</sup> avril 1895 pour la Hongrie, et au 1<sup>er</sup> mai 1895 pour l'Autriche, à 161.428.576 litres d'alcool pur.

Voici le détail du mouvement :

	Litres d'alcool pur
Quantités ayant acquitté les droits de production .....	6.828.695
Entrée dans ses raffineries et entrepôts .....	4.796.477
Sortie des raffineries et entrepôts ..	105.911.299
Quantités ayant acquitté les droits de consommation .....	5.612.349
Exportations à l'étranger .....	13.001.279

Ajoutons que les taxes de consommation ont pro-



duit, en 1894-95, 37.069.724 florins 05 kr., et que les *taxes de production* se sont élevées à 2.390.043 fl. 25 kr., la totalité s'est donc élevée à 39.459.767 fl. 30 kr. dont 22.725.274 fl. 40 kr. s'appliquent à l'Autriche et 16 millions 734.492 fl. 90 kr. à la Hongrie.

Pendant le mois de mai 1895, les exportations d'alcool de la Monarchie se sont élevées à 14.758 quintaux métriques, contre 14.285 en mai 1894. Ce chiffre se répartit en :

Allemagne 868 quintaux métriques, France 3, Italie 111, Russie 35, Suisse 5.254, Serbie 1, Belgique 1, Turquie 2.355, Bulgarie 463, Egypte 287, Amérique 9, Trieste 2.983, Hambourg 2.388; soit un total de 14.758 quintaux métriques.

Les prix sont en hausse sensible et les stocks de la Monarchie diminuent de jour en jour.

#### La Production sucrière de l'Autriche-Hongrie. —

Du 1<sup>er</sup> août 1894 au 1<sup>er</sup> juillet 1895, la production des 212 usines à sucre de la Monarchie a été la suivante, par rapport à la période correspondante de 1893-94 :

	1894-95	1893-94
	(En quintaux métriques)	
Sucre raffiné.....	7.210.040	6.417.479
— brut.....	2.241.178	1.072.748

Ces chiffres nous donnent, en sucre brut, un total de 10.237.916 quintaux métriques en 1894-95, soit une augmentation de 2.034.666 quintaux sur la période correspondante de 1893-94.

La consommation indigène a pris 3.322.832 quintaux métriques, c'est-à-dire 462.388 quintaux de plus qu'en 1893-94, de telle sorte que le stock existant au 1<sup>er</sup> juillet courant dépasse de 2.318.529 quintaux les chiffres du 1<sup>er</sup> juillet 1894.

Voici un tableau relatif à la production et au mouvement des sucres de la Monarchie pendant la campagne actuelle jusqu'à fin juin 1895 :

	Sucre raffiné	Sucre brut	Valeur en florins du sucre brut
	(En quintaux métriques)		
Stock au 1 <sup>er</sup> août.....	724.214	359.166	1.189.404
Production jusqu'à fin juin 1895.....	7.210.040	2.241.178	10.252.334
Exportation jusqu'à fin juin 1895.....	3.137.869	514.415	4.000.936
Sucres ayant acquitté les droits de consommation jusqu'à fin juin..	2.939.930	31.096	3.331.118
Stock à fin juin 1895...	1.849.455	2.054.833	4.109.784
— 1894...	1.088.494	497.315	1.706.752

Les primes à l'exportation ayant atteint, pendant la campagne actuelle, un total de 8.634.357 florins, les fabricants de sucre auront à rembourser 3.864.357 florins.

En ce qui concerne la nouvelle récolte, les perspectives ne sont pas très bonnes. La surface des terrains plantés en betteraves a été réduite de 28,6 0/0 en Bohême, de 35,3 0/0 en Moravie et de 23,4 0/0 pour l'ensemble de la Monarchie.

#### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 19 juillet 1895.

Le marché est moins ferme et la spéculation se tient toujours sur la réserve en raison des événements qui se passent en Bulgarie; il en résulte une légère réaction des cours. On s'est occupé, ces jours-ci, des offres pour l'emprunt *bosniaque* de 24 millions de couronnes 4 0/0, mais plusieurs des grandes Banques se sont abstenues; les Etablissements en présence sont le *Bankverein* de Vienne, avec la Banque Industrielle hongroise qui ont offert 96 10 0/0, et la *Laenderbank* avec la Banque Commerciale de Hongrie. C'est le *Bankverein* qui l'a emporté.

Quant à l'*Emprunt des Portes de fer*, il a eu un

succès sans précédent; sans tenir compte des résultats non encore connus en Hollande, il a été couvert 70 fois.

La situation ne s'est pas modifiée sur le marché monétaire; le taux des reports, pour les opérations courantes, varie, en Banque, entre 6 et 6 1/2 0/0; les prêts privés se traitent, en moyenne, de 6 1/2 à 8 0/0.

#### BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Cours officiels de clôture des six dernières semaines

VALEURS	12 juin	21 juin	28 juin	5 juil.	12 juil.	19 juil.
<b>Fonds d'États</b>						
Autriche Rente Or.....	123 10	123 20	123 »	123 80	121 ..	123 70
— — Argent.....	101 30	101 30	101 05	101 50	101 50	101 10
— — Couronne..	101 60	101 50	101 10	101 50	101 50	101 50
Hongrie Rente Or.....	123 35	123 60	123 25	123 35	123 90	123 50
— Rente Couronne...	99 25	99 15	99 45	99 80	100 20	99 90
<b>Chemins de fer</b>						
Bohême-West.....	425 »	424 50	424 »	418 »	418 »	417 »
Buschtherader-B.....	575 »	571 50	573 »	573 »	569 »	560 »
Lemberg-Czernowitz.....	326 »	323 »	328 »	327 50	326 »	324 »
Ferd.-Nord.....	3690 »	3730 »	3740 »	3670 »	3630 »	3600 »
Autriche Nord-West.....	297 »	293 »	294 50	295 70	299 »	296 »
Staatsbahn.....	444 20	442 »	441 »	441 »	439 »	431 70
Lombard.....	112 50	110 50	112 »	113 10	113 »	110 20
Lokalbahn.....	216 50	» »	» »	216 »	214 »	214 »
<b>Changes</b>						
Sur Londres.....	121 50	121 30	121 30	121 20	121 20	121 70
— Paris.....	48 17	48 12	48 15	48 10	48 15	48 32
Napoléons d'or.....	9 63	9 63	9 62	9 61	9 62	9 65

## BULGARIE

**Les Caisses Agricoles en Bulgarie.** — Au 1/13 mars 1895, l'actif total des 85 Caisses agricoles s'élevait à 35.118.547 francs, dont 452.168 fr. 26 en espèces.

Contre un capital de 22.666.807 fr. 91 le passif des Caisses se décomposait, à cette même date, comme suit :

	En francs
Fonds des orphelins.....	4.693.826
Dépôts.....	3.046.769
Compte de la Banque Nationale de Bulgarie.....	4.254.229
Soit un total de.....	11.994.824

Et au 1/13 avril les chiffres étaient les suivants :

**Actif :** 36.003.601 francs dont 369.130 fr. en espèces.

	En francs
Fonds des orphelins.....	4.657.388
Dépôts.....	3.141.070
Compte de la Banque Nationale de Bulgarie.....	4.582.642
Soit un total de.....	12.381.100

**Le Commerce Extérieur de la Bulgarie** — Le Bureau des statistiques vient de faire une innovation en publiant les chiffres comparés du commerce extérieur pendant le premier trimestre de 1895, comparés avec ceux de la période correspondante des deux exercices antérieurs; les tableaux indiquent aussi le mouvement maritime et les prix moyens des principaux articles.

Voici les totaux :

	1 <sup>er</sup> janvier au 31 mars		
	1895	1894	1893
	En francs		
Importations....	11.421.518	20.986.944	16.620.650
Exportations....	11.432.342	18.092.877	21.750.619
Totaux.....	22.853.860	35.079.821	38.371.269
Pour les <i>Importations</i> , la moins-value est de 9 mil-			



lions 565.426 fr., en comparaison avec le premier trimestre 1894, et de 5.199.148 fr. par rapport à 1893. Quant aux *Exportations*, elles ont diminué, en 1895, de 6.660.535 fr. par rapport à 1894, et de 10.318.277 par rapport à 1893.

La moins-value totale du mouvement du commerce extérieur, pendant le premier trimestre 1895, est de près de 13 millions de francs en comparaison avec la période correspondante de 1894.

Voici le détail du mouvement :

	Importations	Exportations
	(En francs)	
Autriche-Hongrie	3.177.467	425.090
Angleterre .....	3.244.718	2.164.965
Belgique .....	265.055	136.597
Allemagne .....	1.336.075	1.352.967
Grèce .....	118.008	13.603
Italie .....	310.256	226.438
Roumanie .....	163.087	202.412
Russie .....	453.482	8.327
Etats-Unis .....	26.112	22.825
Serbie .....	101.614	19.710
Turquie .....	1.605.942	3.844.194
France .....	510.854	1.887.703
Hollande .....	1.518	»
Suisse .....	81.069	2.996
Suède et Norvège	13.144	»
Autres pays .....	13.117	1.124.515
Totaux .....	11.421.518	11.432.342

**Les Droits d'Accise en Bulgarie.** — Pendant le mois d'avril 1895, le rendement des droits d'accise s'est élevé à 1.409.819 francs, soit une plus-value de 303.178 francs par rapport au mois correspondant de 1894.

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 17 juillet 1895.

Le Départ pour Saint-Sébastien. — La Situation à Cuba. — L'Indemnité Mora. — La Réorganisation du Ministère des Finances. — La Misère à Malaga.

Nous sommes en plein dans la morte-saison des affaires ; la cour s'est transportée à Saint-Sébastien et toutes les notabilités de Madrid ont pris leur exode vers le bord de la mer, fuyant les chaleurs accablantes de la capitale.

En somme, la situation serait bonne, n'était cette guerre de Cuba, où la saison des pluies oblige les troupes à rester sur la défensive, dans leurs cantonnements. Cette inaction forcée, contre laquelle le maréchal Martinez Campos ne peut rien, donne lieu à des commentaires fantaisistes dans la presse étrangère. Quant à moi, je ne varie pas d'opinion ; nous verrons la fin de l'insurrection dès que l'arrêt des averses tropicales permettra d'achever l'investissement des régions accidentées abandonnées actuellement aux rebelles. Mais le délai de trois mois qui s'impose se traduira par de nouveaux sacrifices pécuniaires.

En dépouillant les journaux de la Grande Antille, on constate que le commandant en chef s'occupe très activement des questions politiques et administratives. Il a mis fin aux intrigues et aux rivalités locales, et c'est déjà là un résultat appréciable.

A propos de Cuba, le Conseil des Ministres s'est occupé de la réclamation des Etats-Unis relative à cette affaire Mora, restée depuis neuf ans en suspens. Il s'agit de 30 millions de réaux que M. Moret s'était engagé à payer. Le Gouvernement estime qu'il n'y a pas lieu de saisir les Cortès de cette question, qui peut être résolue au moyen d'un simple décret. Mais il faudra recourir à un crédit extraordinaire au compte du budget de Cuba, comme tout ce qui est du ressort du

Département d'outre-mer. Le Conseil d'Etat a été appelé à donner son avis ; dès qu'il l'aura formulé, on fera le nécessaire.

Le Conseil des Ministres a ratifié aussi le projet de réorganisation du Département des finances, présenté par M. Maura. Comme je vous le disais dans ma dernière lettre, ce projet consiste à centraliser au Ministère tous les rouages administratifs.

Il y aura trois grandes divisions, savoir : 1<sup>o</sup> La rentrée des impôts et l'application du budget des recettes ; 2<sup>o</sup> l'administration des dépenses, c'est-à-dire des obligations générales des divers Ministères et 3<sup>o</sup> la comptabilité des recettes et des dépenses. Chacune de ces subdivisions comprendra naturellement plusieurs sections : contributions directes, contributions indirectes, douanes, biens de l'Etat, Trésor, etc., etc. En résumé, la réorganisation dont il s'agit est des plus rationnelles et donnera, j'en suis convaincu, les meilleurs résultats.

Les nouvelles de Malaga sont navrantes ; il y règne une grande misère parmi les habitants et la rentrée des impôts ne peut s'effectuer. Beaucoup d'habitants ont émigré en Amérique, abandonnant leurs maisons, qui tombent en ruines. Le gouverneur de la province, M. Canovas y Villa, s'efforce de prendre des mesures pour venir en aide à cette population si éprouvée.

### Informations Économiques et Financières

#### Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 1<sup>er</sup> juillet (26 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous (891 kil.) .....	6.992.793	7.016.973	7.453.469	7.490.520
Nord de l'Espagne (1959 k.)	26.731.248	25.981.605	27.422.498	23.761.425
Asturies (741 kil.) .....	4.924.694	5.529.825	6.148.222	5.880.080
Lérida-Reus (103 kil.) ....	673.774	666.105	633.314	570.925
Almansa-Valence (460 kil.)	5.811.159	5.403.545	5.551.567	5.252.703
Saragosse (2672 kil.) .....	25.780.515	25.346.507	25.799.256	25.116.715

**Les Obligations du Trésor espagnol.** — Ainsi que l'annonçait, la semaine dernière, notre correspondant de Madrid, la Direction générale du Trésor a remis à la *Banque d'Espagne* les 333.112.000 pesetas d'obligations du Trésor, devant remplacer les titres échus le 30 juin dernier.

Les porteurs qui n'ont pas demandé le remboursement du capital avant le 15 courant (dernier délai), sont considérés comme ayant accepté l'échange.

**Les Transactions à la Bourse de Madrid.** — La *Esclafeta* publie, cette semaine, le relevé des négociations de valeurs publiques effectuées à la Bourse de Madrid pendant le mois de juin dernier :

	Pesetas
Dette perpétuelle Intérieure .....	166.179.467
— Extérieure .....	22.605.300
— amortissable .....	7.964.000
Obligations du Trésor .....	7.707.500
— de Cuba 1886 .....	8.314.000
— — 1890 .....	2.922.500
Cédulas hypothécaires 5 0/0 .....	631.000
— — 4 0/0 .....	75.000
Total .....	216.398.767

**La Compagnie générale des Tabacs des Iles Philippines.** — Le Conseil d'administration de cette Société vient de décider la répartition d'un dividende de 3 0/0 aux actionnaires, pour l'exercice 1894, soit 15 pesetas par titre. Conformément à la décision de l'Assemblée générale du 22 décembre dernier ce dividende sera payé en *pesetas*, aussi bien à Paris, qu'à Madrid et Barcelone.

Le change sera calculé d'après la moyenne des cours de Barcelone pendant la quinzaine antérieure au paie-



ment du coupon qui sera effectué à partir du 1<sup>er</sup> août prochain, à la *Société du Crédit mobilier espagnol*, à Madrid et à Paris.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 19 juillet 1895.

Bien que les rangs des habitués de la Bourse s'éclaircissent de plus en plus, le marché est assez ferme; on a enregistré des rachats assez suivis du découvert. Cette situation mérite d'être signalée, car la saison et les circonstances ne sont guère favorables à une hausse.

A signaler la légère baisse des actions de la Compagnie fermière des Tabacs; elle s'explique par le détachement du coupon.

La dette flottante du Trésor a augmenté de 44.957.560 pesetas pendant le mois de juin.

### BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

Cours officiels de clôture des six dernières semaines

	12 juin	21 juin	21 juin	5 juil.	12 juil.	19 juil.
<b>Madrid</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	68 »	68 15	68 75	67 90	68 25	67 90
— Extérieure 4 0/0.....	79 60	79 60	78 65	78 10	78 65	78 70
Amortissable 4 0/0.....	80 »	81 20	81 »	80 40	80 45	80 85
Change sur Londres 3 mois	29 63	29 07	29 43	29 12	29 22	29 24
— sur Paris 8 jours..	16 50	15 35	16 60	15 80	15 92	16 35
<b>Barcelone</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	67 47	68 25	66 95	67 67	67 77	67 65
— Extérieure 4 0/0.....	79 12	79 25	78 77	78 42	78 62	79 »
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	98 »	102 75	101 25	» »	101 45	101 75
— — — 5 0/0	85 25	92 25	91 25	» »	91 05	91 25
Change sur Paris.....	17 »	15 30	16 50	15 90	16 20	16 25

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 16 juillet 1895.

La Discussion du budget; les « provvedimenti ». — L'Etat et les Compagnies de Chemins de fer — Le Budget de la guerre au Sénat. — Le Service maritime entre Venise et Bombay. — L'Emigration italienne en 1894.

Après avoir obtenu son vote de confiance, le Gouvernement italien s'est efforcé de pousser avec vigueur la discussion des divers chapitres du budget et les *provvedimenti*. Reste à savoir si les chaleurs, accablantes depuis quelques jours, n'augmenteront pas les vides déjà considérables à Montecitorio et permettront au Ministère d'avoir un vote en temps opportun ?

Vous connaissez par le détail les divers projets dont je vous ai entretenus dans toutes mes lettres, ainsi que les mesures proposées pour les Dettes de l'Etat, le Trésor et la *Valula*. Le but de ces mesures, vous le savez, est de restreindre la circulation fiduciaire du Trésor et des Banques d'émission, de permettre à celles-ci de liquider au mieux leurs immobilisations et d'arriver, enfin, à la conversion des nombreux types de Dettes en un titre unique 4 1/2 0/0.

Mais il y a un point sur lequel je n'ai pas encore appelé votre attention : c'est celui qui est relatif aux rapports entre l'Etat et les Sociétés de Chemins de fer. A partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896, l'Etat assumerait le service de toutes les obligations 3 0/0 de ces Sociétés et le Trésor serait autorisé à rembourser, en une seule fois, les sommes dues aux Compagnies de la Méditerranée et Méridionale, au lieu d'en continuer l'amortissement annuel.

On a distribué au Sénat le rapport de M. Taverna sur les prévisions budgétaires pour le Département de la guerre en 1895-96. En voici les conclusions :

« La dépense totale qu'on vous propose d'approuver « s'élève, pour ledit exercice, à 217.406.505 lire, chiffre « à peu près équivalent à celui de 1886-87. Ainsi, après « dix ans, nous sommes revenus à une dépense égale,

« après avoir passé par un *maximum* de 257 millions « de lire en 1888-89. Mais si, en six années, on a réalisé « 40 millions d'économies sur le budget ordinaire de la « guerre, tandis que les ordonnancements sont, pour « la plupart, ceux des années de plus grandes dépenses, les effectifs, qui étaient de 228.000 hommes « en 1889-90, ont été réduits à 194.000 hommes, dont « 113.000 fantassins. Dans ces conditions, il importe de « mettre les ordonnancements au niveau de nos ressources économiques actuelles... »

L'attitude de la Chambre haute va, probablement, amener la retraite du Ministre de la guerre, le général Morenno qui, dans un but d'économies, voulait renvoyer à l'année prochaine l'appel de la classe 1875.

La convention pour le service de l'Adriatique avec les Indes vient d'être signée par le Ministre des postes, M. Ferrari, et les représentants de la *Compagnie Péninsulaire et Orientale*; les accords partant du 1<sup>er</sup> octobre prochain, pour une période de cinq années, ont été scellés par un lunch auquel était invité M. Luigi Luzzatti qui avait passé, en 1872, alors qu'il occupait le poste de secrétaire général du Département de l'agriculture, le premier contrat avec la puissante Compagnie anglaise. Répondant à un toast qui lui était porté, M. Luzzatti a rappelé qu'il y a vingt-deux ans M. Quintino Sella et lui avaient caressé l'espoir de voir se constituer une Société italienne, mais ils s'étaient bientôt rendu compte de l'impossibilité matérielle d'une pareille combinaison et alors ils avaient été très heureux de pouvoir traiter à des conditions avantageuses avec la Compagnie péninsulaire. Ajoutons que le service nouveau entraînera à une dépense de moitié inférieure à celle prévue dans la loi de 1894.

La direction générale des statistiques vient de publier les chiffres relatifs au mouvement de l'émigration pendant toute l'année 1894. Voici ces chiffres comparés à ceux de la dernière période décennale :

Années	Emigration		Total
	permanente	temporaire	
1885.....	77.029	80.164	157.193
1886.....	85.355	82.474	167.819
1887.....	127.748	87.917	215.665
1888.....	195.993	94.743	290.736
1889.....	113.093	105.319	218.412
1890.....	104.733	112.511	217.244
1891.....	175.520	118.111	293.631
1892.....	107.369	116.298	223.667
1893.....	124.312	122.439	246.751
1894.....	101.207	124.139	225.346

On voit que la diminution est assez sensible en 1894, par rapport à 1893 et surtout à 1891. Au surplus ce mouvement augmente ou diminue suivant la situation économique de chaque année.

Le Piémont a fourni en 1894, comme toujours, un gros chiffre, soit 30.482 émigrants, dont 17.131 figurent dans la catégorie des « temporaires ». La Ligurie et la Lombardie donnent le moins, soit 3.869 pour la première et 15.621 pour la seconde, mais c'est la Vénétie qui prime les autres provinces du Royaume avec 92.998 émigrants, dont 15.911 à titre permanent et 77.087 à titre temporaire.

Les autres régions sont : l'Emilie, avec 6.821; la Toscane, 10.725; les Marches, 2.714; l'Ombrie, 122; Lazio, 102; les Abruzzes et Molise 9.700; la Campagne, 10.880; les Pouilles, 2.470; la Basilicate, 7.250; la Calabre, 13.351; la Sicile, 9.125 et la Sardaigne 107.

### Informations Économiques et Financières

**La Banque d'Italie.** — La date extrême à laquelle devra être effectué, en une seule fois, le versement de 100 lire par action de la *Banque d'Italie* a été fixée au 5 décembre 1895. Depuis le 15 juillet courant, les actionnaires sont autorisés à faire ce versement, sous déduction de 2 1/2 0/0 d'intérêts par an jusqu'au



15 novembre; passé ce délai il n'y aura plus de bonification. Par contre, les versements effectués en retard, c'est-à-dire après le 5 décembre, seront majorés d'intérêts calculés sur la base de 5 0/0 l'an; après le 31 décembre on ne recevra plus rien.

A la suite du paiement de 100 lire, les actionnaires recevront, en échange des titres qu'ils détiennent actuellement, de nouveaux certificats d'actions établis suivant la convention du 30 octobre 1894, c'est-à-dire, d'une valeur nominale de 900 lire, dont 700 versées.

**Les Caisses d'Épargne postales en Italie.** — Voici le résumé des opérations des Caisses d'épargne postales du Royaume pendant le mois d'avril 1895:

Livrets émis pendant le mois, 26.925; livrets en cours à la fin du mois de mars, 2.881.580, soit un total, au 30 avril, de 2.908.505 livrets, dont il faut déduire les extinctions, soit 18.774; il restait donc à la fin d'avril 1895, 2.889.731 livrets.

Les crédits des déposants s'élevaient, au 31 mars, à..... L. 446.395.888

Les dépôts du mois d'avril ont été de... 20.387.211

Soit un total, au 30 avril, de.... 466.783.099

Moins les remboursements..... 21.837.052

Total des dépôts au 30 avril 1895 444.946.047

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 12 juillet 1895.

La spéculation locale a vivement poussé la vente ces jours-ci, et de même les Chemins Méridionaux ont fait l'objet d'achats assez importants. Les transactions sont facilitées par l'abondance de l'argent, qui est offert à des conditions très avantageuses.

On dément la démission du Ministre de la guerre, le Sénat ayant adopté le projet de budget de son département, sauf l'art. 2, qui a trait à l'ajournement de l'appel de la classe qui, ainsi que je vous le disais dans ma lettre de jeudi, a été rejeté.

### BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÈNES

Cours officiels de clôture des six dernières semaines

	12 juin	21 juin	28 juin	5 juil.	12 juil.	19 juil.
<b>Rome</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	93 75	91 15	91 52	93 15	93 05	92 80
Ch. de fer Méditerranée act.	504 »	501 »	505 »	505 »	505 »	485 »
— Méridionaux act.	600 »	678 »	679 »	695 »	666 »	666 »
Banque Nationale act.....	842 »	838 »	828 »	820 »	823 »	812 »
— de Rome.....	» »	350 »	350 »	3 0 »	350 »	350 »
— Générale.....	50 »	48 50	48 »	49 »	49 »	49 »
Comp. Nav. à vap. F. R.....	300 »	293 »	» »	287 50	282 »	282 »
Banque Immobilière.....	60 »	63 »	61 50	62 50	63 50	63 »
Crédit mobilier Italien.....	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Eaux Marcia.....	1214 »	1197 »	1193 »	1195 »	1194 »	1189 »
Change sur la France.....	104 87	104 42	104 47	104 25	104 35	104 12
— sur Londres.....	26 42	26 30	26 30	26 21	26 25	26 20
— sur Berlin.....	129 35	128 80	128 75	128 50	128 30	128 95
<b>Gènes</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	93 75	91 15	91 32	93 12	92 85	92 80
Crédit Mobilier Italien.....	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Chemins de fer Méridionaux	677 »	678 »	679 »	684 »	684 50	663 »
Change sur Paris.....	104 87	104 40	104 40	104 12	104 40	104 62
— sur Berlin.....	129 35	128 77	128 80	128 40	128 42	128 90

## LUXEMBOURG

(Grand-Duché)

**Chemin de fer Guillaume-Luxembourg.** — Voici un résumé du compte d'exploitation pendant les deux dernières années :

RECETTES	1894	1893
	Francs	Francs
Reliquat de l'exercice précédent.....	28.391	40.760
Redevance principale.....	3.000.000	3.000.000
Intérêts 6 0/0 sur le montant de la ligne d'Esch-Rodange.....	144.908	144.070
Intérêts 4 1/2 0/0 sur le montant de la ligne Dudelange-Rumelange.....	87.639	87.720
Produits divers.....	8.762	8.296
Totaux des produits.....	3.269.610	3.280.846

### DÉPENSES

Intérêts et amortissement de la totalité des obligations émises, moins celles applicables au prolongement Trois-Vierges vers St-Vith-Stolberg.....	2.332.464	2.391.844
Amortissements d'actions.....	50.300	45.214
Frais généraux et impôts.....	110.574	84.332
Totaux des dépenses.....	2.553.338	2.521.450
Bénéfices.....	716.272	759.396

Le bénéfice de 1894 a été réparti comme suit : 1<sup>o</sup> dividende de 14 fr. 50 aux 48.389 actions anciennes en circulation au 31 décembre 1894, 701.640 fr.; 2<sup>o</sup> 3.710 fr. aux 371 actions privilégiées (10 fr. par titre); 3<sup>o</sup> à nouveau, 10.922 francs.

Le compte de premier établissement des lignes anciennes grand-ducales se monte à 46.971.320 fr. et ne doit plus subir d'augmentation sensible; le chiffre de la ligne belge est depuis 1868 de 11.460.577 fr. Pour les prolongements au-delà d'Esch le montant est de 2 millions 450.532 francs et sera majoré dans la suite d'environ 112.500 fr.; l'ensemble jouit d'une garantie de 6 0/0; quant aux lignes Dudelange-Rumelange, le montant dépensé est de 2.237.684 fr., celui restant à dépenser de 169.037 fr., au total 2.406.721 fr. dotés d'une garantie d'intérêt de 4 1/2 0/0.

Le rapport signale l'octroi de la concession au Prince-Henri de la ligne de Luxembourg-Pétange et ajoute : « L'avenir apprendra à la société Prince Henri si elle a pris le meilleur parti en sollicitant cette concession. Ce qu'il y a de certain, c'est que nous n'avons aucun préjudice à attendre de la ligne en question. Elle sera un affluent nouveau dont nous n'aurons qu'à profiter, ne fût-ce que pour augmenter certains parcours de notre trafic acquis, tout en n'ayant pour obtenir ce résultat aucun capital à déboursier. De son côté, la société Prince-Henri aura bien un certain trafic sur la ligne nouvelle, après l'avoir construite à ses frais, mais ce trafic sera surtout détourné d'un autre ligne de son réseau actuellement exploité. »

Le rapport mentionne ensuite la hausse des actions qui a forcé l'administration à reprendre le service d'amortissement au pair avec délivrance d'actions de jouissance et l'insuccès de ses démarches auprès du fisc à l'effet de faire rapporter la mesure qui frappe la Société au sujet de l'impôt sur le revenu. De ce dernier chef elle a dû acquitter une somme totale de 58.283 fr. pour 1892 et 1893; la somme de 29.014 fr. pour 1894 a été imputée au compte de profits et pertes. De là la diminution de revenu pour le dernier exercice qui sera ultérieurement compensée par le supplément de revenu résultant du prolongement de St-Vith-Stolberg.

## PORTUGAL

### LA SITUATION

Lisbonne, le 16 juillet 1895.

Les Recettes douanières de juin. — La Participation des créanciers étrangers. — Le Mouvement commercial en 1894.

Le mois de juin a été presque complètement occupé par les fêtes du Centenaire, et cependant les recettes douanières n'ont pas trop souffert du nombre exceptionnel de journées où le travail s'est trouvé suspendu.

Ce mois étant le dernier de l'année économique 1894-95, on peut évaluer aujourd'hui assez exactement le montant de la répartition supplémentaire que peuvent attendre les créanciers de la dette extérieure.

Les résultats des douanes de Lisbonne et de Porto ont donc été les suivants :

<b>Lisbonne :</b>	(Contos de reis)
Générales.....	459
Céréales.....	110
Octroi.....	142 711
<b>Porto :</b>	
Générales.....	405
Céréales.....	56 461
	1.172



Les recettes de juin 1894 avaient été les suivantes :

Lisbonne.....	624	
Porto.....	465	1.089
Soit en plus pour 1895.....		83

Il est bon, cependant, de faire remarquer que l'augmentation porte principalement sur les recettes des céréales, qui n'intéressent pas les porteurs étrangers.

A fin mai, les recettes des douanes accusaient, pour les onze premiers mois de l'exercice, 11.613 contos, soit 11.329 contos de droits d'importation et 284 de droits d'exportation.

Le *Jornal do Commercio* évalue, d'après les chiffres que nous venons de publier, à 890 contos les droits d'importation de toutes les douanes portugaises. Ces droits s'élèveraient donc, d'après ce calcul, à 12.500 contos pour tout l'exercice. Comme la Dette extérieure participe pour une moitié au surplus de 11.400 contos, il y aurait donc 550 contos à répartir aux porteurs selon la loi du 20 mai 1893. La répartition serait, en définitive, supérieur de 40 0/0 à celle de l'année dernière.

L'Administration générale des douanes et des contributions indirectes a publié son bulletin statistique sur le mouvement commercial du Portugal et des îles avec les nations étrangères et avec ses colonies. Ce bulletin porte sur une période des dix premiers mois de l'année dernière (janvier à octobre 1894).

Il nous donne les résultats généraux suivants (en contos de reis) :

	En 1893	En 1894
Importation.....	30.743	30.283
Exportation.....	19.906	19.994
Réexportation et transit	9.921	10.551
Somme.....	60.540	60.828
En plus en 1894.....	288	
Augmentation 0.5 0/0.		

Le *Jornal do Commercio* fait suivre ces chiffres des observations suivantes :

Pour l'évaluation du déficit commercial, il y a lieu de tenir compte de la réexportation des produits de nos colonies (6.055 contos) en ajoutant leur valeur à celle de l'exportation proprement dite, ce qui donne un total de 26.049 contos pour l'exportation effective de toutes les marchandises nationales.

De plus, les valeurs officielles attribuées aux produits d'exportation étant trop basses, vu qu'elles ne comprennent ni le fret, ni les différences de change, ni les commissions d'intermédiaires, ni le bénéfice réalisé par la vente sur les marchés étrangers, etc., il faut encore augmenter ces valeurs de environ 15 à 20 0/0, mettons 18 0/0, pour les rendre comparables aux valeurs réelles, ici, qui représentent l'importation.

Le chiffre de 26.049 contos, augmenté de son coefficient de correction de 18 0/0, devient à ors 30.737 contos.

L'importation étant de 30.283 contos il y aurait donc, au lieu d'un déficit, un solde positif de environ 454 contos en faveur de notre commerce.

Ceci étant, et comme l'exportation des métaux précieux a, néanmoins, dépassé l'importation de 3.439 contos, c'est donc qu'environ 3.439 + 454 = 3.893 contos ont été nécessaires pour le service de la dette extérieure, pour le paiement des coupons de compagnies indigènes, payables à l'étranger.

## TURQUIE

### LA SITUATION

Constantinople, 14 juillet 1895.

L'Emprunt des douanes. — Le Marché de Constantinople.

On s'occupe beaucoup, depuis quelque temps, de la question de conversion de l'emprunt des Douanes, et les journaux étrangers ont répandu, à ce propos, les nouvelles les plus fantaisistes. Il convient donc de remettre les choses au point.

Je vous rappellerai, tout d'abord, qu'à l'époque où le Gouvernement ottoman contracta l'emprunt de 6 millions 500.000 liv. st., dit des Douanes, il n'était venu à l'idée de personne que les cours des valeurs de cette catégorie dépasseraient un jour le pair. Le service des intérêts de 5 0/0 et d'amortissement (1 0/0) est garanti par les recettes des douanes et la *Banque Impériale Ottomane*, qui a traité cette affaire, perçoit, de ce chef, 390.000 livres turques par an. Or, les obligations des Douanes sont cotées actuellement 517 1/2 ; si nous déduisons de ce chiffre le coupon de 12 fr. 50, le cours ressort encore à 205 fr., soit à 5 fr. au-dessus du pair.

En l'état actuel, le Gouvernement ture, n'ayant pas besoin de fonds, ne paraît pas pressé de procéder à la conversion en 4 0/0 dont on parle tant ; mais il serait, en tous cas, très avantageux pour lui de pouvoir amortir par voie de tirages. Reste à savoir s'il peut le faire légalement, car les conditions stipulées sur les titres ne prévoient que l'amortissement au moyen de rachats que, d'après les instructions du Gouvernement, la Banque ottomane doit toujours effectuer au-dessous du pair.

La question a été soumise aux premiers jurisconsultes de Paris, de Londres et de Constantinople et, si je suis bien informé, les avis diffèrent. On en viendra donc, tôt ou tard, à la conversion, et l'arrivée de sir Edgard Vincent, qui a débarqué il y a deux jours, hâtera peut-être la solution.

Bien que les nouvelles affaires lancées sur le marché aient considérablement élargi le champ de la spéculation locale, nous sommes entrés dans la morte-saison des affaires, et le calme qui règne sur notre marché a été augmenté encore par la cherté des reports dont les taux ont varié entre 9 et 18 0/0. Mais une reprise est certaine dès que le loyer de l'argent deviendra moins élevé et sera au niveau des autres places européennes.

**Les Recettes de la Dette.** — Les recettes de la Dette publique Ottomane, pour le mois de mai 1895 et pour l'exercice financier en cours, sont représentées par les chiffres suivants :

	Mai 1895	Total au 31 mai 95	Total au 31 mai 94
		(Livres turques)	
Revenus concédés....	95.149	234.960	245.086
Régie des tabacs....	"	187.500	187.500
Tribut de la Bulgarie.	7.507	29.202	30.762
Redevance de la Roumélie orientale....	12.638	38.006	25.337
Divers.....	"	"	"
Total.....	115.326	489.669	488.686

Il résulte de ces chiffres que la plus-value au 30 mai 1895 se réduit à 983 liv. turques par rapport à la période correspondante de 1894.

**La Sériciculture à Beyrouth.** — Les autorités du vilayet de Beyrouth ont demandé au Gouvernement impérial d'autoriser la création d'une école de sériciculture dans le chef-lieu de cette province. Dans ce vilayet un grand nombre d'habitants s'occupent de l'industrie des soies, mais ignorent les procédés d'école. Il avait été question de transférer à Beyrouth l'école de sériciculture d'Antioche, mais cela demandera plusieurs années et l'attente est préjudiciable aux sériciculteurs de la province en question, lesquels ne peuvent non plus se rendre à Antioche.

**BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE** (Galata)  
Cours officiels de clôture des six dernières semaines

VALEURS	14 juin	21 juin	28 juin	5 juil.	12 juil.	19 juil.
Tabacs Ottomans.....L.	21 21	21 32	21 19	21 33	21 33	21 23
Pièce.....	87 39	87 30	87 34	87 23	87 29	87 31
Ottoman 4 0/0 3 <sup>e</sup> groupe...	28 20	28 30	28 16	28 21	28 21	28 14
Parité à Paris.....Fr.	25 67	25 79	25 78	26 29	25 91	25 89
Chemins Ottomans.....	157 75	158 12	152 75	151 75	150	147 25
Crédit Ottoman.....L.	11 25	11 25	11 25	11 14	11 14	11 14
Change sur Paris 3 mois...	22 80	22 87	22 90	22 95	22 90	23 01
— sur Londres 3 mois.	110 75	110 25	110 25	109 75	109 45	109 37

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : Un an... 25 fr.  
— Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
— Six mois... 18 fr.

## Paraissant le Samedi

Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

## PRIX DU NUMÉRO :

France : 0 fr. 60 ; Étranger : 0 fr. 75

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
Réclames en 8 points ..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 185. — 8<sup>e</sup> volume. (4)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 27 juillet 1895.

## SOMMAIRE DU N° 185

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Marché des Mines d'or. — Situation Financière générale. — Pages 97 à 106.

**FRANCE. — LA SITUATION :** La Politique; le Marché Financier. **QUESTIONS DU JOUR. —** L'Impôt sur les Valeurs étrangères. — La Situation Financière de l'Autriche. — Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice. — Le Budget de 1896. — Finances Serbes. — Crédit Foncier Colonial. — Rente Foncière. — Pages 106 à 117.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. —** Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Bons du Trésor. — Société du Bon Marché. — Commission permanente des Valeurs de Douane. — Bons de l'ancienne Caisse syndicale des Agents de change de Lyon. — Caisse Nationale d'Épargne. — Emprunt Chinois 4 0/0 or 1895. — Compagnie Générale Française de Tramways. — Mouvement des Caisses d'Épargne. — Société Ottomane des Chemins de Beyrouth-Damas-Hauran et Biredjik-sur-l'Euphrate. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 117 à 118.

## CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :

ALLEMAGNE : Pages 119 et 120. — ANGLETERRE : Pages 120 et 121. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 121 et 122. — BULGARIE : Pages 123 et 124. — ESPAGNE : Pages 124 et 125. — GRECE : Pages 125 et 126. — ITALIE : Pages 126 à 128. — ROUMANIE : Page 128. — SUISSE : Page 128.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 26 juill.	1.846.2	1.271.7	3.117.9	3.410.5	91	2 1/2
1895 11 juill.	2.034.9	1.255.8	3.290.7	3.503.5	94	2 1/2
1895 18 juill.	2.042.8	1.256.5	3.299.3	3.495.7	94	2
1895 25 juill.	2.050.9	1.259.5	3.310.4	3.423.0	97	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 15 juill.	719.0	422.2	1.141.2	1.270.9	90	3
1895 30 juin.	909.7	353.8	1.263.5	1.534.6	82	3
1895 7 juill.	902.9	351.1	1.254.0	1.483.1	84	3
1895 15 juill.	913.3	355.2	1.268.5	1.408.4	90	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 26 juill.	966.6	»	966.6	645.3	150	2
1895 11 juill.	936.7	»	936.7	666.8	138	2
1895 18 juill.	938.1	»	938.1	660.5	142	2
1895 25 juill.	974.0	»	974.0	606.1	160	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 19 mai.	110.0	17.5	127.5	170.0	75	»
1895 23 mars	97.8	22.0	119.8	156.9	76	»
1895 20 avril	98.2	22.7	120.9	158.0	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 19 mai.	65.0	10.0	75.0	162.5	46	»
1895 23 mars	79.2	10.4	89.6	157.0	51	»
1895 20 avril	69.6	9.0	78.6	157.4	50	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 15 juill.	221.8	344.4	566.2	943.3	59	4
1895 30 juin.	417.9	282.2	700.1	1.111.7	63	4
1895 7 juill.	417.9	281.8	699.7	1.111.5	63	4
1895 15 juill.	418.9	280.8	699.7	1.089.3	64	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 19 juill.	75.5	35.5	111.0	418.9	26	3
1895 4 juill.	82.7	22.0	104.7	446.1	23	2 1/2
1895 11 juill.	79.5	21.2	100.7	448.8	22	2 1/2
1895 18 juill.	80.0	21.3	101.3	441.9	23	2 1/2
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 7 juin.	»	»	»	»	»	»
1895 14 mai.	2.7	6.0	8.7	1.6	537	8
1895 22 mai.	2.3	5.6	7.9	1.7	465	8
1895 7 juin.	1.6	3.8	5.4	1.8	300	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 30 juin.	76.7	»	76.7	113.0	68	4
1895 30 avril	77.4	»	77.4	107.1	72	3 1/2
1895 31 mai.	85.5	»	85.5	108.2	79	3 1/2
1895 30 juin.	100.8	»	100.8	121.5	83	3 1/2
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 21 juill.	198.2	230.7	428.9	940.2	45	6
1895 6 juill.	200.1	308.4	508.5	954.1	54	4 1/2
1895 13 juill.	200.1	308.6	508.7	959.8	53	4 1/2
1895 20 juill.	200.1	305.2	505.3	957.4	53	4 1/2
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 30 juin.	2.0	»	2.0	107.9	2	6 1/2
1895 30 avril	1.9	»	1.9	107.2	2	6 1/2
1895 31 mai.	1.9	»	1.9	105.3	2	6 1/2
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	105.1	2	6 1/2
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 21 juill.	114.0	174.7	288.7	437.0	66	2 1/2
1895 6 juill.	108.0	177.0	285.0	440.8	65	2 1/2
1895 13 juill.	108.0	176.3	284.3	447.1	63	2 1/2
1895 20 juill.	108.0	176.3	284.3	452.1	63	2 1/2
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 30 juin.	299.4	51.7	351.1	869.0	40	6
1895 10 juin.	300.9	57.3	358.2	727.9	49	5
1895 20 juin.	301.4	57.0	358.4	741.4	48	5
1895 30 juin.	301.9	57.5	359.4	772.1	47	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 20 juin.	93.2	10.5	103.7	243.0	38	6
1895 31 mai.	105.6	10.4	116.0	237.7	48	5
1895 10 juin.	105.6	10.4	116.0	236.4	49	5
1895 20 juin.	105.6	10.4	116.0	234.6	49	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 20 juin.	35.2	1.5	36.7	58.3	62	6
1895 31 mai.	35.2	1.5	36.7	49.0	74	5
1895 10 juin.	35.2	1.5	36.7	48.0	77	5
1895 20 juin.	35.2	1.5	36.7	48.6	75	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 30 juin.	32.2	»	32.2	71.7	45	4 1/2
1895 30 avril	30.7	»	30.7	70.4	43	4
1895 31 mai.	30.3	»	30.3	68.0	45	4
1895 30 juin.	30.8	»	30.8	74.0	40	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 18 juill.	16.8	37.2	54.0	290.6	18	6
1895 3 juill.	26.6	40.9	67.5	306.2	22	6
1895 10 juill.	26.6	40.8	67.4	306.2	22	6
1895 17 juill.	26.6	40.8	67.4	304.8	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 7 juill.	52.9	2.7	55.6	123.0	46	6
1895 22 juin.	58.0	3.2	61.2	115.9	53	6
1895 29 juin.	57.8	5.7	63.5	115.9	55	6
1895 6 juill.	57.7	5.6	63.3	117.6	54	6



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 1 <sup>er</sup> juill.	1.498.8	17.0	1.515.8	3.831.7	39	4%
1895 1 <sup>er</sup> juin.	1.551.0	17.2	1.568.2	4.297.5	36	4
1895 16 juin.	1.563.2	17.5	1.580.7	4.294.8	37	4
1895 1 <sup>er</sup> juill.	1.960.2	13.2	1.973.4	4.302.7	46	4
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 30 juin.	21.7	3.5	25.2	44.9	56	»
1895 30 avril	21.8	3.5	25.3	49.0	51	»
1895 31 mai.	21.7	3.4	25.1	50.8	49	»
1895 30 juin.	21.8	3.3	25.1	51.4	49	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 30 juin.	5.7	4.2	9.9	23.0	43	6
1895 15 juin.	5.3	4.6	9.9	24.2	41	6
1895 22 juin.	5.4	4.6	10.0	24.6	41	6
1895 30 juin.	5.3	4.6	9.9	24.6	40	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 31 mai.	23.0	5.1	28.1	64.4	44	4
1895 31 mars	33.9	4.6	38.5	69.4	54	4
1895 30 avril	34.0	5.0	39.0	66.4	58	4
1895 31 mai.	33.9	5.0	38.9	69.5	56	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 31 mai.	10.4	13.7	24.1	78.8	31	»
1895 31 mars	10.4	14.6	25.1	87.5	29	»
1895 30 avril	10.5	14.4	24.8	84.2	30	»
1895 31 mai.	10.4	14.0	24.4	82.6	30	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 21 juill.	76.9	14.0	90.9	169.0	53	3
1895 6 juill.	82.5	9.9	92.4	180.4	51	3
1895 13 juill.	82.4	9.8	92.2	180.3	51	3
1895 20 juill.	82.4	9.7	92.1	179.3	51	3

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 26 juill.	6 561,2	2 667,8	9 229,0	14 586,9	63%
1895 11 juill.	7 250,9	2 601,7	9 852,6	15 379,7	64
1895 18 juill.	7 267,2	2 604,9	9 872,1	15 306,7	64
1895 25 juill.	7 709,9	2 242,6	9 952,5	15 200,2	65

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.  
Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des**  
Changes sur Paris, de :

	21 juin	28 juin	5 juil.	12 juil.	19 juil.	26 juil.
Amsterdam.....	48 07	48 05	48 02	48 07	48 05	47 92
Anvers.....	100 17	100 17	100 11	100 11	100 15	100 04
Athènes.....	178 »	178 25	178 25	177 75	177 75	177 50
Barcelone.....	16 20	15 90	15 95	16 01	16 25	18 40
Berlin.....	81 »	81 »	81 »	81 20	81 10	80 90
Bruxelles.....	100 16	100 14	100 05	100 16	100 14	100 01
Bucharest.....	100 15	100 30	100 15	100 25	100 25	100 10
Constantinople....	22 87	22 90	22 95	22 97	23 01	23 02
Francfort.....	81 01	81 02	81 05	81 27	81 06	80 87
Gènes.....	104 40	104 35	104 17	104 35	104 62	100 10
Genève.....	100 19	100 20	100 18	100 27	100 23	100 16
Lisbonne.....	695 »	694 »	686 50	683 »	681 »	675 »
Londres.....	25 35	25 35	25 35	25 32	25 35	25 40
Madrid.....	16 05	15 62	15 80	15 85	16 35	17 45
Rome.....	104 40	104 05	104 17	104 35	104 12	105 32
Saint-Petersbourg	36 77	36 77	36 77	36 85	36 77	36 80
Vienne (à vue).....	48 20	48 20	48 10	48 20	48 37	48 15
— (à 3 mois)....	48 15	48 15	48 05	48 15	48 32	48 10

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	23 juin	5 juillet	12 juill.	19 juill.	26 juil.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 62	206 »	205 50	205 50	206 25
Allemagne.. —	4 %	122 12	122 06	121 81	122 12	122 31
Vienne-Tr.. —	4 %	205 75	205 75	205 50	205 25	205 75
Barcelone.. —	4 %	425 50	423 »	426 »	425 »	420 50
Madrid..... —	4 %	425 50	423 »	426 »	425 »	420 50
Lisb.-Porto.. —	4 %	425 »	435 »	430 »	435 »	410 »
St-Petersb.. —	4 %	268 50	268 »	267 »	268 »	268 »
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres..... —	2 %	25 19	25 18	25 13 1/2	25 11	25 26
— .. ch. court	2 %	25 20 1/2	25 19 1/2	25 15	25 15 1/2	25 27 1/2
Stockholm.. —	3 %	138 50	138 50	138 50	138 50	138 50
Belgique.... —	2 1/2 %	0 15 p.	0 06 p.	0 19 p.	0 19 p.	0 03 p.
Italie..... —	5 %	4 25 p.	4 12 p.	4 37 p.	4 75 p.	4 75 p.
Suisse..... —	3 %	0 25 p.	0 25 p.	0 37 p.	0 37 p.	0 19 p.
New-York..... —	2 1/2 %	513 50	513 »	511 50	512 »	514 50
<b>Matières d'or et d'argent au pair</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »
Argent id. (le kil.)	218 89	110 »	111 64	111 09	110 87	111 09
Quadruples espagnols...	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75
— mexicains...	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75
Piastres.....	2 72	2 72	2 72	2 73	2 77	2 73
Souverains anglais.....	25 18	25 18	25 11	25 12	25 23	25 23
Banknotes.....	25 19	25 19	25 12	25 13	25 24	25 24
Aigles des Etats-Unis...	25 77	25 77	25 77	25 77	25 77	25 77
Guillaume (20 marks).....	24 57	24 57	24 57	24 57	24 57	24 57
Impér. Russie (titre : 916 <sup>m</sup> )	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
Japon (yen argent).....	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2 — — — — —	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	27 juin	4 juillet	11 juil.	18 juil.	25 juil.
Etats-Unis (doll. or)...	5 13	5 13	5 13	5 12	5 11	5 14
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 72	2 72	2 75	2 77	2 77
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	1 45	1 45	1 43	1 43	1 43
Chili (peso papier)....	5 »	1 82	1 81	1 72	1 80	1 80
Brésil (milreis papier)	2 60	1 04	1 12	1 13	1 16	1 10
Indes (roupie argent)	2 38	1 37	1 38	1 33	1 38	1 38
Japon (yen argent)....	5 39	2 76	2 79	2 82	2 79	2 82
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 85	3 93	3 93	3 93	3 90

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 26 juillet 1895**

100 francs		100 francs	
en billets de banque français	en billets de banque étrangers	en billets de banque français	en billets de banque étrangers
valent à l'étranger :	valent en France :		
En Allemagne.....	99 94	Billets Allemands....	100 06
En Angleterre.....	99 85	— Anglais.....	100 15
En Autr.-Hongrie...	101 05	— Austro-Hongr.	98 85
En Belgique.....	100 03	— Belges.....	99 97
En Espagne.....	118 01	— Espagnols....	84 74
En Grèce.....	177 50	— Grecs.....	56 33
En Hollande.....	100 80	— Hollandais....	99 20
En Italie.....	104 98	— Italiens.....	95 25
En Russie.....	147 77	— Russes.....	67 67
En Suisse.....	100 19	— Suisses.....	99 81
Aux Etats-Unis.....	100 78	Pièces des Etats-Unis.	99 22
Au Mexique.....	195 67	— du Mexique...	51 10
En Rép. Argentine.	348 »	Billets Rép. Argentine.	28 72
Au Chili.....	276 85	— du Chili.....	36 12
Au Brésil.....	236 36	— du Brésil.....	42 31
Aux Indes.....	172 46	Pièces des Indes....	57 98
Au Japon.....	191 13	— du Japon.....	52 31
En Chine.....	191 53	— de la Chine....	52 20

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 26 juillet 1895.

Les devises étrangères ont sensiblement haussé, nous pensons que ce mouvement résulte en partie du rapatriement des fonds qui nous avaient été expédiés pour souscrire à l'emprunt Chinois.

Le papier hollandais est en progrès de 0 fr. 75, le papier allemand dépasse légèrement le pair, la *Valuta* est en reprise de 0 fr. 50.

Quant aux traites sur Barcelone et Madrid, elles font



triste figure, elles ont rétrogradé de 4 points  $1/2$ , elles perdent 17 73 0/0.

Paris a vendu beaucoup d'Extérieure et les très sérieuses difficultés que rencontre le maréchal Martinez Campos pour réprimer l'insurrection de Cuba ne sont pas pour améliorer la situation financière de l'Espagne.

Le papier portugais monte avec une extrême rapidité, nous le trouvons à 440.

Le change portugais est sous l'influence immédiate du Brésil et le rétablissement de l'ordre dans ce dernier pays profite au Portugal, qui, à d'autres points de vue, est mieux dans ses affaires.

Le rouble est ferme à 268.

Le Londres est en grande avance, le papier court à 25, 26 et le chèque à 25,27  $1/2$ ; on prétend que la Russie a l'intention de faire passer à Londres, en or, une partie considérable de l'emprunt Chinois pour y acheter l'argent destiné au paiement de l'indemnité au Japon.

Le papier italien perd 4,75 0/0, les marchés allemands vendent beaucoup de rente et le commerce extérieur redevient mauvais.

Le New-York profite de la hausse à peu près générale, nous le laissons à 514 50, mais encore au-dessous du gold point.

En Serbie, l'agio de l'or est de 10 0/0.

**CHANGES DE LONDRES:** Cours moyens du jeudi, de Londres sur:

Valeurs à 4 mois	27 juin	4 juillet	11 juillet	18 juillet	25 juillet
Hong-Kong ....	2/1 3/4	2/2 ./.	2/2 1/8	2/2 ./.	2/1 3/4
Shanghai.....	2/11 5/8	3/0 3/8	3/0 3/8	3/0 1/2	3/0 ./.
Yokohama .....	2/1 1/2	2/1 7/8	2/2 ./.	2/1 7/8	2/2 ./.
Valeurs à vue:					
Singapour.....	2/1 3/4	2/2 ./.	2/2 ./.	2/1 13/16	2/1 3/4
Bombay.....	1/1 1/16	1/1 3/16	1/1 5/32	1/1 5/32	1/1 1/8
Calcutta.....	1/1 1/32	1/1 7/32	1/1 5/32	1/1 5/32	1/1 3/32
Rio-Janeiro....	9 15/16	10 3/4	10 13/16	11 1/8	10 7/16
Valparaiso.....	17 3/8	17 1/4	16 3/8	17 1/4	17 1/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	244	245	249	250	248
Argent en barres	30 3/16	30 1/2	30 1/2	30 5/8	30 5/16

Les changes de l'Extrême-Orient ont une nuance de faiblesse, sauf le Yokohama, qui s'est amélioré de  $1/8$ ; il suffit, du reste, pour l'expliquer, de considérer la baisse de l'argent à Londres. La roupie est mal tenue, elle a légèrement fléchi. Le Rio et le Valparaiso ont un peu réagi; nous laissons la prime de l'or, à Buenos-Ayres, à 248 0/0.

L'or est au pair à Londres et à Paris. l'argent en barres est à 141 09 le kilo à Paris, à 30 d. 5/16 à Londres; la différence entre les deux cotes est à peu près égale à la différence du change. Nous n'avons pas de modifications à signaler dans les taux d'escompte officiels européens. La Banque du Bengale vient d'abaisser le taux de son escompte de 4 à 3 0/0.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

L'encaisse-or de la Banque de France est en augmentation de 8.081.000 fr. Il est entré à Paris 2.233.000 francs par la circulation et 4.018.000 fr. de matières. Les succursales ont reçu 1.667.000 fr. à leurs guichets et 162.000 fr. venant de Suisse. L'argent s'est accru de 3.011.000 fr.; la circulation a rendu 2.131.000 fr. à Paris, 1.350.000 fr. dans les succursales, et il est sorti 470.000 francs pour le Sénégal. La circulation des billets a baissé de 72.700.000 fr.

Actuellement, l'encaisse représente 97 0/0 de la circulation. C'est la proportion la plus élevée qui ait été constatée jusqu'ici.

Le dernier bilan porte la trace des services rendus par la Banque aux souscripteurs de l'emprunt Chinois.

Le portefeuille commercial est de. 1.072 millions  
Au 18 courant il était de..... 491 millions

Le portefeuille des avances est passé de 302 millions à 458 millions. Les comptes courants sont de 1.085 millions, contre 558 millions il y a huit jours; enfin, les

bénéfices de la semaine sont de 1.304.116 francs. Ces faits montrent combien la Banque est préparée à soutenir le crédit public chaque fois qu'elle est mise à contribution et quels services on pourrait en attendre le cas échéant.

Le mouvement de l'or à la Banque d'Angleterre s'est soldé, cette semaine, par une plus-value d'entrées de 9.100.000 francs. La circulation ayant rendu 26.800.000 fr., l'augmentation du métal jaune a été de 35.900.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties :

Entrées		Sorties	
18 juill. Ach. en barres	£ 69.000	18 juill. Paris.....	£ 12.000
20 » —	40.000	19 » Malte.....	15.000
» » Australie ....	132.000		
22 » Ach. en barres	42.000	Excéd. des entrées...	364.000
» » Australie ....	22.000		
23 » Ach. en barres	59.000		
24 » —	27.000		
Total des entrées. £	391.000	Total égal.....	£ 391.000

La circulation fiduciaire a diminué de 54.400.000 fr., le billet de banque chez nos voisins perd de plus en plus de terrain, l'encaisse représente 160 0/0 des billets.

La Banque d'Autriche-Hongrie a gagné 1 million d'or et perdu 1 million d'argent, la circulation des billets a diminué de 22.200.000 fr.

A la Banque de Belgique l'encaisse a augmenté de 600.000 fr. et la circulation diminué de 6.900.000 fr.

La Banque d'Espagne a perdu 3.400.000 fr. d'argent, le fait est assez rare pour être noté. Le compte courant débiteur du Trésor est réduit cette semaine de beaucoup, mais le compte des pagarés a augmenté parallèlement, ce n'est donc que la transformation d'une dette en une autre, sans remboursement.

L'encaisse et la circulation de la Banque des Pays-Bas sont à peu près immobiles.

La Banque d'Italie n'accuse pas de variations dans son encaisse, mais sa circulation a augmenté de 30 millions 700.000 fr. Son portefeuille est en progrès marqué par suite des besoins de fin de semestre.

Rien à signaler à la Banque de Portugal, si ce n'est les gros bénéfices qu'elle réalise, ce qui se remarque, du reste, chez les Banques de tous les pays à finances avariées.

L'encaisse-or de la Banque de Russie présente l'énorme augmentation de 397 millions de francs, c'est un virement du dépôt du Trésor au fonds d'échange des billets de crédit; nous donnons, d'ailleurs, la situation complète de l'or dans cet Etablissement au 1<sup>er</sup> juillet et au 16 juin dernier.

	1 <sup>er</sup> juillet	16 juin
Encaisse de la Banque et fonds d'échange des billets de crédit...Fr.	1.960.200.000	1.563.200.000
Fonds à l'étranger.....	48.200.000	47.800.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque.....	415.200.000	807.400.000
Total.....	2.423.600.000	2.418.400.000

L'augmentation effective de l'or ressort donc à 5.200.000 francs seulement.

Il est à remarquer que la petite somme d'argent qui figurait au fonds d'échange des billets de crédit, a disparu au dernier bilan, c'est ce qui explique la diminution du métal blanc.

Les Banques suisses n'accusent aucun changement.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

Les chiffres qui suivent n'appellent pas d'observation, on voit toutefois que les exportations d'or recommencent timidement; elles sont, jusqu'ici, couvertes par les importations; mais l'équilibre est évidemment ins-



table, et les Etats-Unis seront prochainement obligés de prendre un parti définitif sur la question de la circulation :

OR	(En dollars)			
	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 30 juin au 6 juill.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 30 juin au 6 juill.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
Grande-Bretagne	»	8.099.768	»	14.780.139
France.....	116.400	12.032.800	»	4.603.988
Allemagne.....	»	5.775.086	»	1.527.191
Autres pays....	19.900	8.672.888	125.000	599.134
Total 1895...	136.300	31.580.542	125.000	21.510.452
— 1894...	2.215.800	69.797.674	1.121.536	10.665.215
— 1893...	2.000	68.674.475	1.151.515	7.098.988

ARGENT				
Grande-Bretagne	892.100	17.264.228	»	49.246
France.....	»	»	»	3.364
Allemagne.....	»	13.485	»	3.809
Autres pays....	71.225	783.489	68.879	865.653
Total 1895...	963.325	18.061.202	68.879	922.072
— 1894...	469.700	18.261.469	2.970	826.673
— 1893...	1.061.070	15.730.123	29.984	2.130.814

#### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	21 juill.	91.000.000	dollars
1895.....	6 juill.	64.500.000	—
1895.....	13 juill.	64.300.000	—
1895.....	20 juill.	64.400.000	—

Voici la situation de l'encaisse et de la circulation du Trésor des Etats-Unis au 30 juin 1895 :

Or : Barres.....	\$	56.700.000	
Monnaies.....		99.100.000	
			155.800.000
Argent : Barres.....		124.500.000	
Monnaies.....		387.800.000	
			512.300.000
Total de l'encaisse.....			668.100.000
Circulation :			
Billets des Etats-Unis et autres monnaies de papier.....			326.300.000
Certificats d'or.....			48.400.000
Certificats d'argent et billets du Trésor de 1890.....			435.700.000
Total de la Circulation.....			810.400.000
Réserve d'or.....			100.000.000

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Les Frappes de Monnaies divisionnaires en France

On a commencé, à l'hôtel de la Monnaie, la longue et délicate opération d'une importante frappe de 8 millions de francs en monnaie divisionnaire, au millésime de 1895.

Ces nouvelles pièces d'argent devaient être frappées à une nouvelle effigie, mais les dessins proposés n'ayant pas été acceptés, elles seront revêtues des marques habituelles.

On sait que, depuis 1870, la monnaie française comprend deux sortes d'effigies : le Génie, pour les pièces d'or de 100 fr., 50 fr. et 20 fr. ; la Déesse, pour les pièces d'or de 5 fr. et de 10 fr., ainsi que pour les pièces d'argent de 5 fr. et la monnaie divisionnaire d'argent et de billon.

Quelques frappes de monnaie de billon ont été faites avec une déesse laurée, mais on y a renoncé.

Les types du Génie et de la Déesse ont été créés en 1843 et remis en vigueur au 4 septembre 1870.

Les pièces de la nouvelle frappe ne seront mises en circulation qu'en 1896, au plus tôt.

### La Question monétaire

La *Revue d'Economie Politique* compte parmi ses principaux collaborateurs M. H. S. Foxwell, professeur à l'*University College*, à Londres, l'un des économistes les plus distingués du Royaume-Uni. Dans son numéro de juin, elle publie une étude de ce savant professeur, tout à fait d'actualité au moment où les élections législatives viennent d'avoir lieu de l'autre côté de la Manche.

M. Foxwell est aussi l'un des conseils les plus autorisés de la *Ligue Bimétallique Anglaise* ; à ce titre, nous pensons être agréables à nos lecteurs en reproduisant son travail, dont ils apprécieront la clarté et le style.

#### I

#### Symptômes de désorganisation monétaire

On ne peut guère nier qu'il y ait quelque chose de morbide dans la situation monétaire. L'histoire des années écoulées depuis 1873 (et même, pourrais-je dire, depuis le mouvement monométalliste si mal inspiré de 1867) n'offre qu'une suite interminable de changements dans la monnaie et de perturbations monétaires. Il n'est pas un seul Etat civilisé qui n'ait introduit quelque changement important dans sa circulation, et plusieurs même en ont été réduits aux expédients les plus bizarres et les plus désespérés. Les systèmes monétaires du monde sont devenus extraordinairement artificiels et compliqués et, à la place des anciens systèmes de circulation métallique à étalon simple ou multiple, nous avons une collection d'espèces qui font penser à un musée pathologique, car il en est bien peu qui puissent être considérés comme des produits normaux. On a peine aujourd'hui à trouver un seul pays dont la circulation repose sur une base métallique et automatique. Si nous avons pu la maintenir encore en Angleterre, nous avons dû la détruire aux Indes. Nous avons perdu l'étalon commun de l'Empire britannique et, dans toutes les parties de l'Europe, l'étalon a perdu toute fixité.

Un autre symptôme de cette désorganisation monétaire se manifeste dans la quantité de conférences, commissions, enquêtes et rapports qui caractérisent cette période. Nous avons eu les Congrès internationaux de 1878, 1881, 1892 ; nous avons eu de fréquentes conférences des Etats constituant l'Union latine, et en outre d'innombrables enquêtes sur chaque Etat. L'Angleterre en a naturellement pris sa part, car son commerce dans le monde entier la rend particulièrement sensible à toute perturbation monétaire. En 1876, nous avons eu un *Select Committee* sur ce qu'on supposait être « la dépréciation de l'argent » ; en 1885, commission sur « la stagnation du commerce » ; en 1886, la commission « de l'or et de l'argent » ; en 1892, le comité de « la circulation dans l'Inde » ; en 1895, une commission d'enquête sur « la dépression de l'agriculture ». Tous ces corps ont appelé l'attention sur les troubles provoqués par les récents changements monétaires ; tous ont déclaré qu'ils avaient causé de graves préjudices aux intérêts anglais.

J'ai consacré une grande partie de mon temps à collectionner les publications économiques anglaises et j'ai remarqué que cette production littéraire se resserre ou se développe en raison inverse des dépressions commerciales. Dans la bibliographie de Soetbeer, qui est loin d'être complète, je ne relève pas moins de 1.768 publications sur la question monétaire dans la période de vingt et un ans qui va de 1871 à 1891, sans parler d'une masse d'actes de Gouvernement. Pouvons-nous admettre que cette grande nuée de témoins, où figurent les spécialistes les plus éminents de notre époque, ne se compose que de dupes et que tous les Gouvernements d'Europe n'ont légiféré que contre des dangers illusoire et qui n'existeraient que dans l'imagination des bimétallistes ?

J'estime que la question n'a été nulle part posée avec plus de bon sens que dans la motion déposée par M. Everett à la Chambre des Communes le 25 février de cette année, et qui a été acceptée à l'unanimité, et je vais la prendre pour point de départ de cette étude. Cette motion était ainsi rédigée :

« La Chambre, envisageant avec une appréhension croissante les fluctuations constantes et l'écart croissant entre les valeurs relatives de l'or et de l'argent, et adhérant avec empressement à l'opinion exprimée récemment par le Gouvernement français, ainsi que par le Gouvernement et le Parlement d'Allemagne sur les graves dangers qui en résultent — insiste auprès du Gouvernement de Sa Majesté pour qu'il cherche les moyens de s'entendre avec les autres puissances dans une conférence internationale ayant pour but d'élucider les mesures convenables pour prévenir ou atténuer ces dangers. »

#### II

#### Diagnostic de la maladie.

Avant de chercher les remèdes ou même les causes, nous



devons faire le diagnostic attentif de la maladie. — La motion que nous venons de citer ne vise qu'un des symptômes : « l'écart croissant entre la valeur relative de l'or et de l'argent ». C'est, en effet, le signe le plus apparent, mais non peut-être le plus grave, de la perturbation actuelle. Je serais disposé à mettre au premier rang ce que nos amis du continent appellent la perturbation dans la valeur de l'or « l'appréciation de l'or ». Il est de la plus grande importance de bien comprendre ce phénomène. J'ai sous les yeux deux tableaux qui permettent de se rendre un compte exact de la nature de cette perturbation et de son étendue. Je ne crains pas de dire que les trois quarts des absurdités écrites sur la question auraient pu être évitées si les auteurs avaient compris les faits exposés dans ces deux tableaux.

Le plus grand représente les variations des prix du gros en Angleterre, mesurés en or, durant la période de 1819-1895, c'est-à-dire depuis la date où les paiements en espèces ont été repris jusqu'au jour présent. Cela revient à dire qu'elle représente les variations du pouvoir d'acquisition de l'or mesuré en marchandises. On sait que les tableaux de cette espèce sont généralement désignés sous le nom de *Index numbers* parce que les chiffres représentant les prix moyens servent de critérium, de mesure, aux variations du pouvoir d'acquisition de la monnaie et indiquent si sa valeur est restée stable ou non. Plusieurs de ces *Index numbers* ont une grande autorité, notamment ceux du journal *The Economist*, de Jevons, de Soetbeer. Mais aucun, croyons-nous, n'est aussi bien construit que celui de M. Sauerbeck, publié régulièrement par la Société Royale de Statistique, et qui est précisément celui que j'ai en vue.

M. Sauerbeck prend comme base de ses comparaisons la moyenne des prix durant la période 1853-1877, qu'il exprime par 100. En ne prenant que les résultats généraux, nous constatons que les prix ont baissé de 50 0/0 dans la période de 1815 à 1849; qu'ils se sont élevés rapidement après 1851, et que dans les 25 années écoulées de 1853 à 1877 ils se sont maintenus à un niveau supérieur de 30 0/0 à celui d'avant 1850. A partir de 1873, la chute a commencé, sauf deux légères intermittences, ininterrompue et profonde. La moyenne pour janvier 1895 est exactement de 40 0/0 au-dessous du niveau de la période 1853-1877 et même de 50 0/0 au-dessous des plus hauts prix de 1873. Or, une baisse de 50 0/0 dans les prix implique une hausse de 100 p. 100 dans le pouvoir d'acquisition de l'or. Un tel changement dans la courte période de 22 ans est évidemment un fait de la plus haute importance dans une société comme la nôtre où l'industrie et les finances reposent en grande partie sur des engagements à long terme qui se trouvent absolument dénaturés par les variations de l'étalon des valeurs.

Je ne pense pas qu'on puisse exagérer l'importance des *Index numbers* comme base de toute discussion monétaire. M. Dana Horton, dont la mort déplorable nous a privés de la plus haute autorité en fait d'histoire et de législation monétaire, avait coutume de dire que l'*Index numbers* était le soleil qui éclairait tout le monde monétaire. Il joue, en fait de circulation métallique, le même rôle que le taux de l'escompte pour le marché des capitaux, la plupart des points en discussion entre bimétallistes et monométallistes se rattachant aux faits examinés par ces tableaux ou à l'interprétation qu'on doit en donner.

Je passe à l'autre tableau qui relève l'écart croissant entre la valeur des deux métaux que la Chambre des communes déplorait; ici on prend pour terme de comparaison le rapport établi par la loi française; et les variations de la valeur, exprimée en or, au-dessus ou au-dessous sont représentées par une courbe sinuieuse qui tantôt s'élève, tantôt s'abaisse au-dessous de la ligne horizontale correspondant au rapport de 15 1/2 à 1.

Au bas du tableau figure un autre graphique parallèle au premier et représentant la production des deux métaux, évalués sur le pied du rapport légal.

Un seul coup d'œil sur ce tableau montre que jusqu'à 1873, et malgré des variations notables dans la production des deux métaux, leur valeur respective sur les marchés de Hambourg et de Londres ne s'est pas écartée sensiblement du rapport français. Après 1873, quoiqu'il n'y ait pas eu de variations considérables dans leur production, le rapport a baissé rapidement et a subi de grandes oscillations. Plusieurs fois, au cours d'une seule année, on voit plus de variations qu'il n'y en avait eu pendant les deux siècles précédents et finalement la

valeur de l'argent est tombée en 20 ans de plus de 50 0/0. Une perturbation aussi énorme entre ces deux moitiés du monde monétaire constitue un événement sans précédent dans l'histoire.

Si nous rapprochons ce tableau du premier, pour déterminer, par les variations dans le pouvoir d'acquisition de l'or, les variations du pouvoir d'acquisition de l'argent, nous constatons que jusqu'en 1893, la valeur de l'argent n'a pas baissé plus que celle des autres marchandises. D'où il résulte que l'argent avait en fait conservé son ancien pouvoir d'acquisition. L'*Index numbers* de 1892 donne 68 pour le prix des marchandises et 65 4 pour celui de l'argent (l'un et l'autre rapportés au prix de 1853-77 et exprimés par 100). La Commission royale de 1888 avait fait remarquer déjà que la puissance d'acquisition de la roupie n'avait pas changé. C'est celle de l'or seulement qui avait changé (1). Mais à la suite des attaques inouïes dirigées contre l'argent en 1893 et qui ont amené en quelques mois la fermeture de l'Hôtel des Monnaies des Indes et l'abrogation du Sherman act, l'argent a commencé à perdre rapidement de son pouvoir d'échange. En janvier 1895, le prix des marchandises étant, d'après l'*Index numbers*, de 60, le prix de l'argent (en or) était tombé à 45,1 (toujours par rapport au coefficient de 100 se référant à la période de 1853-77). Par conséquent, en trois ans, le pouvoir d'acquisition de l'argent avait baissé de 25 0/0.

Il est donc évident que la rengaine de « la dépréciation de l'argent » n'a eu aucun sens jusqu'aux mesures violentes prises en 1893; jusqu'à cette époque, quoique le prix de l'argent exprimé en or eût baissé, c'est la valeur de ce dernier seul qui avait changé. L'argent au contraire était resté stable en tant que pouvoir d'acquisition. C'est donc une perversion de langage scientifique que d'exprimer cette situation par la dépréciation de l'argent et cette expression inexacte a été une source de confusions pour les bimétallistes aussi bien que pour les monométallistes. Ainsi dans une discussion récente, un bimétalliste disait qu'il était bien surprenant que la dépréciation de la roupie n'eût pas causé une hausse des prix (en roupies). C'est de là évidemment que viennent les phrases courantes sur la « perversité » de la roupie. Mais la roupie s'est conduite, économiquement parlant, d'une façon irréprochable! La roupie et le souverain ont fait chacun leur devoir et se sont conduits exactement comme les bimétallistes avaient prévu dès l'origine qu'ils le feraient.

Je ne saurais trop insister sur ceci : la clé d'une solution rationnelle de la question monétaire doit être cherchée dans ce fait que l'écart entre les valeurs des deux métaux a pour cause nullement une soi-disant dépréciation de l'argent, mais une hausse dans la valeur de l'or. Cela paraît dur à admettre pour ceux qui n'ont pas étudié de près systématiquement les faits. Ils ne peuvent saisir la difficulté à sa racine parce qu'ils sont victimes d'une très tenace illusion — à savoir la stabilité de valeur de l'or. Et il est aisé de voir d'où naît cette illusion. Le monde commercial aujourd'hui rapporte tout à l'or, il « pense en or » et il continuera toujours à le faire, que ce soit avec le simple ou le double étalon; l'or étant le terme de comparaison, il apparaît comme le point fixe, et tous les déplacements sont attribués non point à l'or mais aux choses qu'on compare à l'or. C'est exactement dans le même esprit et pour les mêmes raisons que nos ancêtres considéraient la terre comme le point fixe autour duquel tournait le firmament. Cependant, c'est Galilée qui avait raison. C'est la terre qui se meut. Et c'est aussi la valeur de l'or qui se meut. Les *Investigations in currency and finance* de Jevons devraient avoir depuis longtemps dissipé toute illusion sur ce point.

### III

#### Les causes de la perturbation monétaire

Les faits que je viens de constater dans les récentes perturbations monétaires sont, croyons-nous, indiscutables. L'explication qu'on peut en donner ne me paraît pas moins certaine quoiqu'elle soit plus discutable. Les deux perturbations partent de la même date 1873 et on ne peut méconnaître que cette date ne soit précisément l'ère d'une politique monétaire toute nouvelle dans le monde civilisé; jusqu'alors tout l'or et l'argent provenant des mines pouvait être frappé librement, à un taux d'échange déterminé, sans aucune restriction pour la quantité. Dès l'année 1865, la constitution de l'Union latine et la tentative faite pour créer une monnaie internationale avaient provoqué un mouvement inconsideré dans le sens de l'étalon d'or universel impliquant une réaction, sinon explicite du moins inconsciente, contre l'argent. Le premier acte important de cette nouvelle politique fut la démonétisation de l'argent par l'Allemagne commencée en 1871-72, exemple qui fut bientôt suivi par les autres pays. C'est ainsi qu'en 1873, la France restreignit la frappe libre de l'argent et finalement la suspendit totalement. Alors pour la première fois, l'argent cessa d'être librement convertible en monnaie légale admise dans la circulation sur le même pied que l'or. Cette législation contre l'argent, il faut le remarquer, fut inaugurée juste à l'époque où la production de l'or commen-

(1) Il résulte de là que si notre étalon eût été l'argent au lieu de l'or, les prix, au lieu de baisser continuellement depuis 1873, seraient restés à peu près stationnaires jusqu'en 1893. Tel a été le cas pour l'Inde; et là-bas, quoique l'argent ait perdu 25 0/0 de son pouvoir d'acquisition à Londres, les prix en roupies ne se sont pas modifiés parce que par suite de la fermeture de l'Hôtel des Monnaies des Indes, la valeur de la roupie a précisément augmenté dans la même proportion.



çait à diminuer et celle de l'argent à augmenter. Ainsi voici que le nombre des pays adoptant l'étalon d'or augmentait au moment où la production de l'or diminuait, et le nombre des pays employant l'argent diminuait à l'heure où la production de l'argent augmentait ! la population et le commerce augmentant d'ailleurs à la fois dans les pays de l'une et l'autre catégorie. La conséquence inévitable d'une telle situation c'est que la valeur de l'or devait grandement augmenter tandis que la valeur de l'argent devait rester stationnaire et que l'écart entre la valeur des deux métaux devait s'accroître de plus en plus. C'est précisément ce qui est arrivé : « Toute la question, disait M. Goschen, en 1885, me semble tenir dans une coquille de noix. »

La légitimité de l'explication qui voit dans la croisade contre l'argent la vraie cause des troubles actuels, me paraît confirmée par ce fait que ces troubles avaient été prédits longtemps avant que cette politique fût entrée en vigueur. Rien de plus instructif que de comparer les prévisions d'hommes comme Ernest Seyd, Wolowski, le baron Alphonse de Rothschild et les bimétallistes en général, avec celles de monométallistes même les plus éminents, comme Jevons et Bagehot. La baisse du change, la dépréciation de la propriété, la ruine de l'agriculture, la dépression du commerce, la chute de la roupie à 1 shilling, tout cela avait été prédit par Seyd et autres bimétallistes avant que la démonétisation n'eût commencé, tandis que Bagehot soutenait en 1876 que les difficultés du change avec l'Inde se corrigeraient bientôt d'elles-mêmes et que Jevons déclarait en 1875, que le prix de l'argent ne baisserait pas davantage et que vraisemblablement l'or ne monterait pas. Et quant aux publicistes de la Cité, je ne sais combien de fois ils ont assuré « que les prix avaient touché leur niveau minimum » et que « l'argent n'allait pas tarder à reprendre sa valeur naturelle », sans trop savoir ce qu'il faut entendre par là. Si la prévision est la pierre de touche de la science, il faut avouer que la théorie bimétalliste fait assez bonne figure.

(A suivre.)

#### Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier les *index-numbers* calculés sur 45 catégories de marchandises pour juin 1895. La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1873.....	111	Février 1895.....	60
1883.....	82	Mars 1895.....	60,8
1893.....	68	Avril 1895.....	61,7
1894.....	63	Mai 1895.....	62,5
Janvier 1895.....	60	Juin 1895.....	62,4

Les prix et *index-numbers* de l'argent ressortent comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

Fin décembre 1893, 31 3/4 d. = 52,2; fin décembre 1894, 27 1/4 d. = 44,8; fin janvier 1895, 27 7/16 d. = 45,1; fin février 1895, 27 9/16 d. = 45,3; fin mars 1895, 29 3/4 d. = 48,9; fin avril 1895, 30 1/4 d. = 49,7; fin mai 1895, 30 5/8 d. = 50,3 et fin juin 1895, 30 7/16.

Le prix de l'argent-métal ayant légèrement fléchi, il s'est produit aussitôt une baisse correspondante du prix général des choses; les observations mensuelles du savant statisticien anglais confirment ainsi, d'une façon constante, la théorie que nous soutenons ici.

#### Le Stock d'or monnayé et le niveau des prix en Angleterre

Le *Financial News* du 17 juillet publie la lettre suivante de M. Schilizzi, de Londres :

D'après l'évaluation officielle faite par la Banque d'Angleterre en 1876, la quantité d'or monnayé existant dans le Royaume-Uni était de 122.368.000 liv. st., soit 3 liv. sterl. 12 sh. et 6 d. par habitant.

A cette époque, le niveau moyen des prix de quarante-cinq catégories de marchandises choisies par M. Sauerbeck pour l'établissement de ses *index numbers* était représenté par 95.

En 1893, l'Hôtel des monnaies a indiqué le chiffre de 103.000.000 de liv. st. comme représentant le total du stock dans le Royaume-Uni, ce qui, étant donné l'accroissement de la population estimé à 3.700.000, ne donne plus que 2 liv. st. 13 sh. et 6 d. par habitant; cette même année, le niveau moyen des prix ressortait à 68.

C'est là une réponse topique à ceux qui nient l'influence de la quantité de monnaie en circulation sur les prix; en effet, la réduction de 26 1/2 0/0 dans la masse monétaire du pays correspond à une baisse de 23 1/2 0/0 dans le niveau moyen des prix.

Nos adversaires objecteront, peut-être, que la coïncidence est fortuite; mais leurs dénégations n'expliqueront pas ce

fait qui vient d'être démontré, à savoir qu'une réduction de la quantité de monnaie en circulation, coïncidant avec un accroissement de la population et des marchandises, a ramené les prix au niveau de la masse monétaire.

Si on avait voulu maintenir le rapport par tête de 1876, il eût fallu porter, en 1893, la quantité d'or monnayé à 139 millions de livres sterling, et même, dans ce cas, l'augmentation constante des stocks de marchandises n'eussent pas permis de rester au niveau des prix de 1876. Au surplus, il n'est pas surprenant que la masse monétaire des Etats-Unis ait décliné entre 1876 et 1893, car la production annuelle des mines ne suffisait pas aux demandes.

La moyenne annuelle nette des importations d'or en Angleterre, pour la période de soixante-dix années finissant en 1893, est tombée de 4.575.000 liv. st. à 1.302.374 liv. sterl., moyenne des neuf dernières années; il est clair que, pour satisfaire les demandes de toute nature, il a fallu pratiquer de larges brèches dans le stock monétaire.

#### Le Syndicat des « Bonds » américains et la réserve d'or

Notre confrère de Philadelphie, *The American*, publie dans son numéro du 6 juillet l'intéressante étude dont voici la traduction, qui fait ressortir la puissance du Syndicat financier qui tient en ses mains la réserve d'or du Trésor des Etats-Unis et qui met cette puissance au service de l'étalon-or :

Deux semaines se sont écoulées depuis que le Syndicat Belmont-Morgan a effectué son dernier dépôt (versement final) d'or en paiement des *bonds* faisant l'objet du contrat de février dernier. Il était spécifié, dans ce contrat, que la moitié au moins de l'or nécessaire au paiement de ces *bonds* devait provenir d'Europe; l'importation du métal jaune eût dû s'élever, de ce chef, à 32.558.127 dollars, tandis que, en réalité, le Syndicat n'a importé que 15.545.972 dollars.

Beaucoup de personnes s'imaginent que le Syndicat va encore importer 17 millions de dollars d'or; mais ces personnes oublient que le Syndicat a tiré des traites pour payer les *bonds* vendus à Londres, et que s'il n'avait pas offert ses traites sur Londres aux négociants ou Sociétés débiteurs de créanciers anglais, ceux-ci se seraient vus contraints d'exporter de l'or pour faire face à leurs obligations.

Exiger du Syndicat qu'il importe de l'or alors que les exportateurs de lingots auraient retiré l'or de la Trésorerie pour l'expédier en Angleterre, eût été contraire à la juste notion des affaires: M. Carlisle a donc certainement accepté des dépôts d'or américain reçu par le Syndicat contre des traites sur Londres, et qui eût été exporté autrement. S'il ne l'avait pas fait, l'or serait sorti aussitôt exporté par les cambistes, et le Syndicat aurait acheté à Londres ce même or, exporté par des maisons américaines, pour le faire revenir en Amérique. C'eût été une source de dépenses pour le Syndicat sans aucun profit pour le Gouvernement, et on est arrivé au but au moyen d'un simple transfert.

En l'absence de communications officielles et du silence gardé par les fonctionnaires de la Trésorerie, il est impossible de savoir, en définitive, si M. Carlisle considère le contrat comme exécuté ou non; mais il n'y a pas le moindre doute en ce qui concerne les membres du Syndicat, qui se considèrent comme dégagés de toute obligation envers le Gouvernement. Nous en avons la preuve dans la répartition, entre les membres du Syndicat, des espèces avancées en février dernier.

Mais, si le syndicat est dégagé de toute obligation vis-à-vis du Gouvernement, il y a une clause qui est toujours en vigueur: c'est celle qui oblige le Gouvernement à offrir, d'abord, au syndicat tous les *bonds* qu'il désirerait vendre avant le 1<sup>er</sup> octobre 1895.

Les membres du syndicat ont le choix entre deux procédés: 1<sup>o</sup> ils peuvent employer leur puissance à maintenir la réserve d'or; ou, 2<sup>o</sup> provoquer des retraits d'or de la Trésorerie, en réduisant ainsi la réserve et en obligeant le président Cleveland à autoriser une nouvelle émission de *bonds*. Un mobile égoïste les pousse à suivre cette dernière voie et, pour cela, ils peuvent se prévaloir de la clause du contrat restant en vigueur en s'assurant de nouveaux bénéfices grâce à une émission de *bonds*.

Mais, quelque grand que soit l'intérêt égoïste qui puisse les pousser dans cette voie, il y a aussi des motifs puissants susceptibles de les entraîner dans une autre direction. La grande lutte présidentielle de 1896 est déjà ouverte et le plus ardent désir des membres du syndicat, comme de toute la catégorie des spéculateurs, en général, est de fixer l'étalon-or dans notre pays. Une nouvelle émission de *bonds* augmenterait le mécontentement; elle ferait ressortir les effets déprimants de l'étalon-or et donnerait une force nouvelle à ceux qui luttent pour le *bimétallisme*. Il est donc plus que probable que les membres de l'ancien syndicat des *bonds* renonceraient à un



profit immédiat et que, au lieu de provoquer une crise par une contraction monétaire, ils feront tout leur possible pour étendre le crédit et amener une reprise temporaire pouvant faire croire à une ère de prospérité.

Aussi bien, on livre actuellement une grande bataille politique. Les monométallistes-or, se fiant à leurs ressources illimitées et forts de l'appui de leur presse poussent la campagne avec vigueur et effronterie, mais ne répondent jamais aux arguments de leurs contradicteurs. Pourtant, ils connaissent leur infériorité et ils comptent, pour la victoire, sur l'ignorance du peuple qui prendrait une reprise apparente pour une ère de prospérité permanente.....

#### La Circulation aux Etats-Unis

Le Bureau des statistiques des Etats-Unis de l'Amérique du Nord nous adresse les tableaux relatifs aux monnaies d'or et d'argent, certificats, billets de l'Etat et de la Banque Nationale, en circulation au 1<sup>er</sup> mai et au 1<sup>er</sup> juin 1895.

Voici les chiffres au 1<sup>er</sup> mai :

	Montant total frappé ou émis	Dans les caisses du Trésor	Dans la circulation
En dollars			
Monnaies d'or.....	573.065.665	89.954.140	483.111.525
Dollars argent.....	423.127.039	369.713.330	53.413.709
Monnaies division- naires d'argent..	76.169.569	16.516.559	59.653.010
Certificats d'or.....	48.814.649	63.640	48.751.009
— d'argent.	330.914.504	7.669.233	323.245.271
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890).....	149.584.471	27.743.971	121.840.500
Billets des Etats- Unis.....	346.681.016	79.287.111	267.393.905
Certificats monétai- res (loi du 8 juin 1872).....	37.375.000	80.000	37.295.000
Billets de la Banque Nationale.....	209.719.850	4.959.625	204.760.225
Totaux.....	2.195.451.763	596.017.609	1.599.434.154

La population des Etats-Unis, au 1<sup>er</sup> mai 1895, étant évaluée à 69.629.000 habitants, la circulation par tête d'habitant ressort à 22 dollars 97 ; au 1<sup>er</sup> mai 1894, la population était évaluée à 68.153.000 habitants, la circulation ressortait, à cette date, à 24 dollars 82 par tête.

Voici les chiffres au 1<sup>er</sup> juin :

	Montant total frappé ou émis	Dans les caisses du Trésor	Dans la circulation
En dollars			
Monnaies d'or.....	578.036.041	94.265.611	483.770.430
Dollars argent.....	423.277.219	370.464.649	52.812.570
Monnaies division- naires d'argent..	76.375.930	16.589.443	59.786.487
Certificats d'or.....	48.641.959	102.390	48.539.569
— d'argent.	323.245.504	6.692.333	321.553.171
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890).....	148.044.250	30.089.473	117.954.807
Billets des Etats- Unis.....	346.681.016	79.742.984	266.938.032
Certificats monétai- res (loi du 8 juin 1872).....	48.435.000	190.000	48.245.000
Billets de la Banque Nationale.....	211.478.716	4.899.226	206.579.490
Totaux.....	2.209.215.665	603.036.109	1.606.179.556

La population des Etats-Unis, au 1<sup>er</sup> juin 1895, étant évaluée à 69.753.000 habitants, la circulation par tête d'habitant ressort à 23 dollars 02 ; au 1<sup>er</sup> juin 1894, la population était évaluée à 68.275.000 habitants, la circulation ressortait, à cette date, à 24 dollars 54 par tête.

#### La Crise industrielle dans l'Inde

Les statistiques, récemment publiées, relatives aux Sociétés par action dans l'Inde, nous apprennent que le capital placé sous cette forme s'élevait, l'année dernière, à 275 millions de roupies ; sur ce total, 84 0/0 s'appliquent aux entreprises de Bombay et du Bengale, soit 45 1/2 0/0 pour le Bengale et

39,2 0/0 pour Bombay. Madras vient en troisième ligne avec 7,1 0/0 seulement.

Le nombre des Sociétés enregistrées dans l'Inde s'élève à 2.600, mais 1.065 seulement fonctionnaient l'année dernière, les autres ayant dû liquider, ou ayant fait faillite.

Pendant la dernière période décennale, le nombre des Sociétés fonctionnant s'était doublé et leur capital avait été augmenté de 33 0/0. Les sommes placées dans des filatures de coton, de jute ou de soie se chiffrent par 130 millions de roupies, avec une proportion de 26.688.630 roupies pour le Bengale. Les plantations de thé et de café ont absorbé 38.477.160 roupies, dont 36.738.660 roupies s'appliquent au Bengale, la plupart des Sociétés du thé étant enregistrées à Calcutta.

Enfin, le capital placé dans les Compagnies minières du Bengale s'élève à 15.820.410 roupies, sur un total de 17.990.180 roupies pour toute l'Inde.

#### Les Emissions de papier monnaie et le taux de l'intérêt au Japon

Nous extrayons les chiffres suivants du rapport sur le mouvement commercial et maritime du port de Nagasaki en 1894, envoyé au Département des affaires étrangères par M. Steenackers, vice-consul de France :

La Banque du Japon, la seule autorisée à émettre du papier-monnaie, avait, à la fin de décembre, mis en circulation une quantité telle de billets, qu'elle se trouvait faire la balance exacte avec la réserve métallique, destinée à couvrir le papier, et cela malgré ses statuts. Mais, vu les événements, comme les billets de banque en circulation ne suffisaient pas en présence de l'accroissement des dépenses, on a émis de nouveaux billets pour une somme de 3.000.000 de yens. Au 31 décembre, cette Banque accusait une différence de 3.270.000 yens en moins sur le numéraire qu'elle avait en caisse le 1<sup>er</sup> janvier ; mais, ce qui est beaucoup plus sérieux, c'est qu'à cette somme il faut en ajouter une de 10.000.000 de yens, réellement sortie de ses caisses. La conversion faite pour rassurer les esprits n'a été qu'une manœuvre financière, n'empêchant pas le yen d'or des fonds de réserve d'être évalué actuellement à 1 yen 80 cents argent, au lieu de représenter, comme au début, 1 yen 30 cents argent, et cela à cause de la baisse continuelle de l'argent.

Le tableau suivant donne un rapide aperçu des différences survenues pendant les années 1893 et 1894, en ce qui concerne l'émission du papier-monnaie du Gouvernement, de la Nippon Guiko (Banque du Japon) et des Banques nationales :

	Piastres 1894	Piastres 1893
Janvier.....	154.964.704	144.325.137
Février.....	153.036.580	144.955.306
Mars.....	148.483.905	143.054.662
Avril.....	145.676.603	141.141.505
Mai.....	147.723.425	142.638.017
Juin.....	152.210.550	144.888.929
Juillet.....	157.823.169	150.770.018
Août.....	161.006.883	151.987.027
Septembre.....	161.812.064	152.145.290
Octobre.....	166.435.873	151.855.714
Novembre.....	163.240.022	157.293.233
Décembre.....	174.191.910	162.308.542

Le taux des intérêts a subi une augmentation constante, prouvant des déplacements de fonds fréquents. D'après les statistiques du Syndicat des banquiers de Tokio et de Yokohama, on peut se rendre compte que les prêts qui étaient tombés à des sommes relativement peu importantes, si on les compare aux périodes correspondantes de 1893, ont, pendant décembre 1894, commencé à reprendre une certaine activité :

Prêts en 1894 :

Fin juin, 49.398.041 ;  
Fin décembre, 54.324.034.

Prêts en 1893 :

Fin juin, 47.018.595 ;  
Fin décembre, 50.953.461.

L'encaisse de ces Banques, à la fin de chaque semestre, comprenant les mêmes périodes, a été de :

Prêts en 1894 :

Fin juin, 6.600.736 ;  
Fin décembre, 7.139.221.

Prêts en 1893 :

Fin juin, 15.863.828 ;  
Fin décembre, 13.696.431.



Les intérêts des Banques ont présenté les chiffres suivants :

	1894	1893		1894	1893
Janvier.....	7 0/0	2 0/0	Juillet.....	1 0/0	0 0/0
Février.....	6	2	Août.....	3	0
Mars.....	8	9	Septembre..	3	2
Avril.....	4	5	Octobre....	7	2
Mai.....	5	0	Novembre..	3	2
Juin.....	8	0	Décembre..	1	6

## MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 26 juillet 1895.

La liquidation qui s'est terminée hier a été un peu moins facile que les précédentes : cependant, il est à constater que presque toutes les bonnes valeurs ont trouvé facilement des reporteurs ; ce n'est que certaines valeurs de créations récentes et d'une classe douteuse qui ont éprouvé des difficultés. Les reports ont été de 5 à 10 0/0 l'an en moyenne pour la première catégorie, alors qu'on a payé de 15 à 20 0/0 et même au-dessus pour la deuxième.

Ceci prouve que les grandes maisons qui s'occupent du Transvaal et qui favorisent le mouvement de hausse ne sont nullement disposées à entraîner derrière elles toutes les Compagnies que certains faiseurs cherchent à lancer sur le marché.

Quant aux transactions, elles sont peu nombreuses et le marché paraît devoir rester fort calme pendant la période des vacances.

Les valeurs du Witwatersrand ont subi un léger tassement, il n'y a guère que l'*United Main Reef Roodeport* qui ait enregistré une hausse : elle a passé de 6 3/4 à 7 7/16.

De nombreux dividendes ont été détachés aujourd'hui, notamment sur la *Primrose* 5 sh. ; la *Glencairn* 3 sh. ; la *Robinson* 6 sh. ; la *Langlaagte Estate* 5 sh. ; la *New Heriot* 10 sh. ; la *Meyer and Charlton* 5 sh. ; la *Nigel* 2 sh. ; la *Stanhope* 2 sh. ; la *Gold trust* 10 sh.

La liquidation des actions *Angelo* (Compagnie subsidiaire fournie par la *East Rand*) a eu lieu mardi dernier ; elle a eu pour effet de faire fléchir le cours de l'action à 3 3/4. Quand à l'*East Rand* même, elle revient à 5 7/8 après avoir atteint le cours de 6 1/2. Le bilan au 30 avril, arrivé cette semaine en Europe, montre que la Compagnie avait, à cette date, un encaisse dépassant 100.000 liv. st., mais que le compte profits et pertes se soldait par un débit de 18.000 liv. st. On remarque également, d'après le rapport, que, par suite de la reconstitution des Compagnies subsidiaires, la *East Rand* qui possédait la presque totalité des actions de ses filiales n'en a plus que 500.000 environ sur un total de 1.100.000. L'*East Rand Central* est en hausse.

Cette Compagnie possède 132 claims miniers, situés au centre de l'*East Rand Proprietary* ; son capital nominal est de 200.000 liv. st. et ses actions cotent 3 1/4, tandis que les cours des Compagnies filiales de l'*East Rand* dépassent 4 liv. st.

La *Lancaster* est recherchée à 2 liv. st.

Le capital de cette Compagnie est de 300.000 liv. st., dont 73.500 restent à la souche ; 126.500 forment le prix d'achat des claims et 100.000 ont été soucrites au pair, ce qui donne à la Compagnie un fonds de roulement très suffisant.

La concession comprend 288 claims, situés au sud de la Compagnie *York*, anciennement Compagnie *Emma*, elle est voisine de la *West Rand Mines* et se trouve limitée à l'est par la *Luipaards Vlei Estate*.

Le *Champ d'Or* est toujours faible ; son dividende n'est pas encore annoncé. La *Simmer and Jack* est stationnaire ; le marché voit d'un œil indifférent le projet qui consiste à doubler la Compagnie en trois Sociétés, qui se partageraient son grand domaine auquel viendraient s'adjoindre quelques blocs voisins.

La *Treasury* est ferme. La propriété, qui se compo-

sait de 15 claims au commencement de l'année, a été augmentée de 5 1/4 claims.

La *Black Reef* est bien tenue à 2 1/2.

Il est inutile de signaler les variations de cours des autres valeurs de ce district ; elles sont peu étendues et ne proviennent d'aucun motif particulier.

Les valeurs du district de Lydenburg sont beaucoup plus calmes. La *Transvaal Gold and Exploration*, qui est la plus importante et la meilleure du groupe, est la plus soutenue à 8 livres. La *New Clewer* est également plus ferme à 3 1/8. Les *Balkis*, *Barrets*, *Lisbon-Berlyn*, etc., ont tous perdu du terrain.

Dans le district d'*Heidelberg*, la *Nigel* se maintient très bien à 7 5/8. La *Western Nigel* est en très bonne tendance. La *Marieval Nigel*, qui a été introduite, cette semaine, à Paris, cote ici 3 1/2.

La *Tigersfontein*, qui est la seule valeur du district de Vaal-River se traitant ici, a progressé brusquement de 2 1/2 à 3 1/4, sur de bons rapports envoyés sur les filons qui traversent la propriété ; cependant elle n'a pas pu maintenir toute son avance, et nous la laissons à 2 7/8.

La *Sheba* qui, ainsi que nous l'avons déjà dit, est à peu près la seule valeur sérieuse du district de Kaap, se tient à 2 1/8.

Parmi les valeurs du district de Klerksdorp, la *Eastleigh*, que l'on considère comme une affaire sérieuse, a progressé de 2 liv. à 2 11/16 sur un rapport de M. Franklin White, directeur de la Compagnie *Village Main Reef*. Certaines Compagnies, qui profitent d'une similitude de nom, n'offrent pas les mêmes garanties, telles la *Eastleigh deep*, qui a été formée cette semaine au capital de 300.000 liv. D'après les rapports que nous avons sous les yeux, cette Compagnie posséderait 600 ou 1.000 claims, les ingénieurs ne paraissent pas bien sûrs de l'étendue exacte : quant au filon, il va de soi qu'il n'a pas encore été recoupé, aucun travail préliminaire de recherche n'ayant été entrepris.

La *Klerksdorp* se maintient très bien ainsi que toutes les valeurs qui portent le nom de *Buffelsdoorn*.

La *Consolidated Buffelsdoorn* n'a cessé de donner lieu à des transactions très suivies à la suite des nouvelles que nous avons données.

Par contre, la *Potchefstroom* subit des fluctuations assez nombreuses ; elle cote aujourd'hui 2 liv., après avoir été, à plusieurs reprises, à 1 3/4 et 2 3/8.

Parmi les valeurs de terrains, la *Chartered* cote 4 11/16 ex-droit à la souscription des nouvelles actions. La Compagnie annonce que, par suite des difficultés que donnent les nombreux transferts à enregistrer, elle ne pourra faire parvenir, aux porteurs d'actions nominatives, leurs bulletins donnant droit à la souscription, que dans les premiers jours du mois d'août.

L'*Oceana* a atteint le cours de 3 1/2 sur la nouvelle que cette valeur sera introduite à Paris. Elle est aujourd'hui plus calme à 3 1/4.

Paris, le 26 juillet 1895.

Après s'être, dans une certaine mesure, conformé à la tenue du *Stock Exchange* de Londres, notre *Marché des Mines d'or* clôture ferme en fin de semaine. Deux introductions nouvelles ont eu lieu cette semaine : la *Bechuanaland Exploration* qui, traitée d'abord à 62 50, reste à 61 87 1/2. Puis la *Marieval Nigel Gold Mines and Estate Limited*. Cette Compagnie a été constituée récemment à Johannesburg au capital de 300.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Sur ces 300.000 titres, 200.000 ont été donnés en paiement de la propriété ; 50.000 ont été souscrits à 2 liv. st. avec un droit d'option pour les souscripteurs à 2 liv. 1/2 sur le solde, de sorte que le capital dont la Compagnie pourra disposer s'élèvera à 225.000 liv. st. ou 5.625.000 francs.

La propriété de la *Marieval Nigel* comprend toute la superficie de la ferme *Marieval*, située à une certaine distance à l'est nord-est de la Compagnie *Nigel*. Elle est détenue en vertu de droits de propriété nettement définis et englobe : dans la partie centrale, 774



claims; dans la partie sud 769 claims et dans la partie nord 265 claims.

Les travaux exécutés ont fait découvrir le *reef* de la *Nigel Company*, à deux endroits de la ferme *Marievale*, et dans une direction sud-nord. De plus, l'affleurement du filon a été positivement reconnu dans la partie sud de la ferme, et le long de sa limite, sur une longueur de 100 *claims* environ. Dix puits creusés dans cette partie ont recoupé le *reef*. Au delà de ces 100 *claims*, vers le nord, la direction du *reef* est seulement supposée; toutefois, son inclinaison étant est-ouest, la *Marievale* en possédera toujours les *deep-levels*.

Dans la partie où le *reef* a été découvert, il présente tous les caractères du *Nigel Reef* qui, dans le *Nigel Company*, donne 1 1/2 à 2 onces d'or à la tonne. Si cette teneur se maintenait dans la *Marievale Nigel*, cette dernière entreprise, en raison de l'étendue de son territoire, présenterait un caractère exceptionnel.

Les actions de la *Marievale Nigel* ont été, comme nous l'avons dit plus haut, introduites cette semaine sur notre marché au cours de 88 75. Elles ont atteint 96 25 et s'échangent, actuellement, au cours de 94 37 1/2. La Compagnie délivrera soit des titres au porteur, soit des certificats provisoires au porteur qui seront, ultérieurement, échangés sans frais contre les titres définitifs, dès que ceux-ci seront prêts.

En ce qui regarde les actions des autres mines, mentionnons que la *New Primrose* reste à 183 75 contre 187 50 vendredi dernier; *Randfontein* 76 56 0/4 en plus-value de 0 93 3/4 centimes; *Buffelsdoorn*, 208 12 1/2, bénéficiant d'une nouvelle avance de 2 fr. 50; *Robinson* 245 regagnant 1 fr. 25 sur son recul antérieur; par contre *Geldenhuis*, 163 75 en perte de 6 fr. 25; *Chartered* 118 75 ex-droits, contre 128 12 1/2; *New Kleinfontein* 148 75 contre 152 50.

La *Durban Roodepoort*, que nous laissons à 127 50, cote 125, mais est demandée ainsi; *Ferreira* 440, en perte de 3 fr. 75; *Simmer and Jack* 434, en avance de 2 fr. 50; *Lower Roodepoort* 22 fr. contre 21 fr.; *Henderson's Nigel* 31 25 sans changement; *Mossamedes* 40 fr. comme il y a huit jours; *Sheba* 57 18 3/4 en nouvelle faiblesse.

La *Southern Jumpers* passe de 32 fr. 50 à 34 37 1/2. Ce qui fait la richesse d'une mine d'or, ce n'est pas seulement la quantité du métal précieux qu'elle renferme,

c'est l'eau, indispensable pour le traitement des minerais. Il existe, en effet, des mines d'or fort riches qui, faute d'eau, ne sont pas exploitables. Or, les terrains de la *Southern Jumpers* sont alimentés par deux sources, le *Natal Spruit* et le *Geldenhuis Spruit*, dont la formation a été si habilement aidée par la nature, qu'au moyen d'une petite digue à l'extrémité sud on pourra retenir une énorme quantité d'eau qui, en cas de sécheresse, pourra être très avantageusement utilisée en fournissant, moyennant redevance, de l'eau aux mines voisines, moins bien partagées sous ce rapport que la *Southern Jumpers*. Les deux sources dont nous venons de parler peuvent suffire à la marche de 800 pions. Si l'on considère qu'il n'y a pas, à l'heure actuelle, une seule mine du Transvaal possédant 200 pions en activité, on sera convaincu que la *Southern Jumpers* est assurée de pouvoir suffire à tous les besoins de son exploitation, si étendue qu'elle puisse être.

#### FONDS D'ÉTATS EUROPEENS à la Bourse de Paris. Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	19 juillet			26 juillet		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel).....	102 15	34 05	2 93	102 15	34 05	2 93
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).....	107 40	39 05	2 56	107 95	39 25	2 54
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	103 50	25 87	3 86	103 65	25 91	3 85
Belgique 3 %.....	100 75	33 53	2 97	100 95	33 65	2 97
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	66 95	16 71	5 97	68 15	16 53	6 01
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	170 »	»	»	165 »	»	»
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	101 62	29 63	3 44	101 62	29 03	3 44
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	102 »	25 50	3 92	102 30	25 57	3 91
Italie 4 % net.....	88 62	22 15	4 51	88 07	22 01	4 51
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	93 »	32 63	3 06	93 »	32 63	3 06
Portugal 3 % (1 fr. net).....	26 40	26 40	3 78	25 85	25 85	3 86
Roumanie 5 %.....	103 25	20 65	4 84	103 »	20 60	4 85
Russie 3 % or 1891 libéré.....	92 70	30 90	3 23	92 35	30 78	3 24
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	69 »	13 86	7 21	69 50	13 96	7 19
Suède 4 % 1880 (ch. f. 25 fr. 20).....	101 50	25 37	3 91	100 75	25 18	3 97
Suisse rente 3 % (chemin de fer).....	102 60	34 20	2 92	103 »	34 33	2 91
Turquie convertie 1 % série D.....	25 85	25 85	3 86	25 80	25 80	3 87
— Priorité 4 % 1890.....	490 »	24 50	4 08	494 »	24 70	4 04
Consolidé Prussien 3 % à Berlin).....	99 62	33 20	3 01	99 90	33 30	3 »

NOMS DES COMPAGNIES	CAPITAL Actions libér. £	CAPITAL NOMINAL des actions £	ACTIONS ÉMISES £	PROPRIÉTÉS DES COMPAGNIES	PILONS en travail commandés	DIVIDENDES				PRODUCTION				COURS DU	
						1891	1892	1893	1894	1893	1894	1895	1895	19 juillet	26 juillet
Aurora.....	65.000	1	57.500	20 claims Main Ree	30 »	%	%	%	%	Onces	Onces	Mois	Onces	1 1/2	1 1/2
Bantjes.....	95.000	1	95.000	104 — Paardekraal	30 »	5	»	»	»	9.505	3.422	2	938	5 1/16	4 1/2
Chimes (New).....	100.000	1	95.000	40 — Heidelberg	40 »	40	»	»	25	21.806	28.842	4	10.682	3 1/8	3 1/8
City and Suburban.....	85.000	1	65.000	24 — Main Reef	50 80	»	»	100	25	46.815	75.264	4	39.074	26 7/8	27 1/8
Croesus (New).....	225.000	1	195.000	16 1/2 — —	60 »	10	»	»	»	1.339	»	»	»	3 1/8	3 1/8
Crown Reef.....	120.000	1	120.000	19 — —	90 120	50	55	5	50	82.105	120.542	4	40.407	10 5/8	10 1/2
Durban Roodep.....	135.000	1	125.000	343 acres et 23 claims	70 »	20	31	55	15	60 635	55.969	4	19.203	3 1/4	8 1/8
East Rand.....	650.000	1	650.000	1900 d. l. cl. ....	10 40	»	»	»	»	»	1.758	»	»	6 3/8	6 1/16
Ferreira.....	45.000	1	43.292	11 cl. M. R. et 9 d. cl.	40 »	12	85	100	150	66.108	75.817	4	27.174	17 3/4	17 3/4
Geldenhuis Estate.....	200.000	1	187.500	190 acres Elandsf. ..	80 40	15	10	25	30	47.431	59.130	4	17.713	7 1/8	6 13/16
Heriot (New).....	85.000	1	73.250	39 claims Doornf.	40 »	»	»	10	40	22.773	49.494	4	23.105	11 1/2	11 1/8
Henry Nourse.....	125.000	1	125.000	34 cl. M. R. ....	25 »	»	»	»	»	22.220	29.245	4	8.933	7 1/4	6 15/16
Jubilee.....	30.000	1	30.000	10 1/4 claims M. Reef	35 »	25	60	120	120	30.066	27.071	4	9.211	11 1/2	10 5/16
Jumpers.....	100.000	1	100.000	39 — Doornfont.	100 »	»	»	25	55	41.490	63.037	4	18.632	8 1/2	7 15/16
Langlaagte Estate.....	500.000	1	467.000	31 — —	160 »	10	20	30	45	104.909	146.469	4	48.857	6 1/1	5 15/16
Meyer and Charlton.....	75.000	1	71.687	12 acres — —	50 »	50	45	60	55	34.737	33.858	4	11.038	7 7/8	7 11/16
Nabob.....	75.000	1	71.500	224 — Paardekraal	10 »	»	»	»	»	»	»	»	»	5/8	5/8
New Aurora West.....	80.000	1	60.000	30 cl. St. Mid. et M. R.	40 »	»	10	5	»	10.686	»	»	»	1 1/2	1 7/16
— Primrose.....	240.000	1	240.000	51 cl. Elandsf., Turf	100 »	15	27 1/2	40	40	83.777	89.250	4	44.828	7 1/4	7 1/8
Nigel.....	160.000	1	159.895	5600 acres Yarkens.	25 45	»	47 1/2	50	50	46.007	51.542	4	16.586	7 11/16	7 9/16
Pioneer.....	21.000	1	21.000	20 claims Main Ree	20 »	35	50	37 1/2	»	10.191	10.949	3	3.073	6 1/8	9 1/8
Randfontein.....	2.000.000	1	1966500	Watvi-Witvl Randf.	40 20	»	»	»	»	29.045	42.127	3	12.811	3 1/8	3 1/16
Rand Mines.....	400.000	1	332.703	1700 d. l. cl. ....	» »	»	»	»	»	»	»	»	»	31 3/4	33 3/4
Rietfontein.....	160.000	1	150.000	68 cl. et 5000 ac. Kiet	50 »	»	10	15	»	35.451	22.162	4	8.927	5 21/32	5 3/8
Robinson.....	2.750.000	1	545.750	220 acres Main Ree	60 10	5	7	8	10	161.133	176.611	4	55.058	9 3/4	9 5/8
Salisbury (New).....	100.000	1	93.000	5 claims — —	70 »	»	30	10	»	24.851	20.719	4	6.718	5 9/16	5 3/8
Simmer and Jack.....	85.000	1	83.000	120 ac. Elandsfont.	100 »	30	40	40	30	39.665	63.033	4	30.313	17 1/1	13 3/4
Stanhope (New).....	35.000	1	34.000	10 cl. — —	20 »	55	»	50	100	14.681	16.248	4	4.252	1 11/16	1 5/8
Wemmer.....	55.000	1	46.390	12 1/2 claims M. R.	30 »	10	»	»	»	24.297	43.110	4	22.860	12 3/8	12 1/8
Wolhuter.....	130.000	1	130.000	110 — —	40 50	»	»	»	»	25.948	30.809	4	9.544	8 7/8	8 5/8
Worcester.....	100.000	1	90.727	10 — —	40 »	10	17 1/2	15	70	18.527	30.412	4	8.574	4 3/4	4 5/8



## Situation Financière générale

*France.* — La semaine n'a pas été favorable. On s'est plu à répandre les bruits les plus divers au sujet de Cuba, de la Bulgarie et de la Macédoine. Il s'ensuit que le bon effet produit, tout d'abord, par l'annonce du grand succès obtenu par l'*Emprunt chinois* s'est trouvé subitement annihilé. Plus tard, cependant, on s'est repris, et nous restons plus fermes. Il est probable, maintenant, que nous allons être calmes jusqu'à la fin du mois et que l'on se contentera des cours reconquis.

On ne suppose pas que l'argent affichera des prétentions exagérées en liquidation. Comme tenue du marché, à signaler la meilleure allure de nos *Rentes Nationales*, et la fermeté des actions de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer*. Nos grandes *Sociétés de Crédit*, un instant faibles, sont en reprise. On verra, dans notre *Marché Financier* de ce jour, la part importante qu'elles ont prise dans l'opération du 19 juillet.

*Allemagne.* — L'émotion qu'avaient causées les nouvelles de Macédoine et de Bulgarie s'est calmée; mais, après une légère reprise, la tendance n'en reste pas moins assez mauvaise sur le marché allemand.

A signaler des réalisations assez suivies de rente italienne.

On prévoit, cependant, une liquidation exempte de difficultés, les prêteurs d'argent ne se montrant pas trop exigeants. Le taux moyen des avances pour fin courant ressort à 3 1/2 0/0 environ; l'escompte privé est à 4 3/4 0/0.

Notre correspondant de Berlin nous signale la prorogation, pour une nouvelle période de dix années, du Syndicat des valeurs charbonnières. Ces valeurs jouent, on le sait, un rôle important à la Bourse.

*Angleterre.* — La lutte politique a distraît, cette semaine, l'attention que l'on prête au marché; tout le monde s'intéresse aux élections et elles ne vont pas sans amener une suspension dans la vie active du pays. Les tendances du marché ont donc été plus calmes; toutefois l'importance que quelques-uns ont attachée aux événements de Bulgarie et les ventes qui se sont produites pour compte des places de Vienne et de Berlin ont provoqué un recul sur les fonds internationaux; les tendances se sont toutefois améliorées sensiblement depuis et les cours sont en reprise.

Le monde des affaires accueille avec faveur le succès des conservateurs et espère qu'après les élections commencera une campagne d'affaires.

*Autriche-Hongrie.* — Après des séances très réservées, la Bourse de Vienne, se réglant sur le marché allemand, a manifesté des velléités de reprises à la suite d'achats importants d'actions de crédit; mais la lourdeur domine et les tremblements de terre qui ont désolé la région de Brux inquiètent la spéculation locale.

On trouvera aux *Questions du jour* une étude sur la situation financière actuelle de l'Autriche, qui prend rang désormais, parmi les grandes nations métalliques de l'Europe.

On constate une légère détente sur le marché monétaire; les avances se font à des taux variant entre 3 1/2 à 3 3/4 0/0.

Malgré les démentis réitérés, il paraît que le marché international des grains s'ouvrira décidément à Vienne le 27 ou le 28 août.

*Espagne.* — La baisse de l'*Extérieure* à la Bourse de Paris a mal impressionné le marché espagnol; toutefois l'*Intérieure* a assez bien résisté au mouvement de recul, grâce aux demandes assez importantes qui se sont produites pour ce titre, et aux arbitrages consistant à vendre de la rente extérieure pour acheter de la rente intérieure.

C'est là la véritable cause de l'attitude hésitante de

la Bourse de Madrid, car on ne s'y émeut plus guère des nouvelles de Cuba, dont la presse avait exagéré le pessimisme.

La caractéristique du marché réside dans l'importance du découvert; si les haussiers voulaient profiter de cette situation, ils auraient assurément beau jeu.

*Grèce.* — Par suite des économies introduites par M. Delyannis dans les divers départements, on pense que la situation budgétaire s'améliorera sérieusement. Le Gouvernement espère arriver à une entente avec les créanciers extérieurs de la Grèce, en affectant au service de la Dette l'excédent des recettes après le prélèvement des ressources nécessaires au fonctionnement des services publics.

D'après le tableau annexé au budget de 1885, le total des Emprunts contractés depuis la création du royaume représente un capital nominal de 963.554.197 drachmes.

*Italie.* — Les ventes de rente italienne sur le marché allemand ont eu leur contre-coup à Rome, où la cote a fléchi dans son ensemble. Cependant, le vote désormais certain des *provvedimenti* de M. Sonnino, dont une grande partie a déjà été acceptée par la Chambre, produit une excellente impression; elle se traduit par ce fait que les cours du comptant pour la rente ont dépassé, ces jours-ci, les prix du terme. Cela indique que l'épargne a une tendance à se porter sur ce fonds d'Etat.

Le Conseil supérieur de la *Banque d'Italie* a décidé d'ajourner, jusqu'à la clôture du bilan, la fixation du dividende; on croit, en général, que la situation de cet Etablissement s'est sérieusement améliorée.

*Roumanie.* — Les comptes provisoires de l'exercice 1894-95 se soldent par un déficit de 6 millions 1/2 de francs environ. Ce déficit, relativement peu important est la conséquence d'une année exceptionnellement mauvaise, mais le Ministre des finances pense pouvoir le réduire, grâce aux excédents des exercices antérieurs.

## FRANCE

### LA SITUATION

*La Politique.* — A Madagascar. — Un Discours de M. Charles Dupuy. — L'Exposition de 1900. — Les Voyages du Président de la République. — La Convention franco-chinoise. — L'Union franco-suisse.

D'après de nombreuses correspondances arrivées ces jours derniers, notre corps expéditionnaire de Madagascar rencontre, dans sa marche vers Tananarive, des difficultés auxquelles on ne s'attendait guère.

Jusqu'à présent on a pu considérer l'expédition comme divisée en deux parties bien distinctes : 1<sup>o</sup> la marche de Majunga à Suberbieville; 2<sup>o</sup> celle de Suberbieville à Tananarive. Mais on n'a pas, malheureusement, dès les débuts, déployé l'activité qui eût assuré le débarquement rapide des troupes à Majunga. Il s'en est suivi que le départ pour Suberbieville a été plus tardif qu'on ne l'avait pensé. De plus, de Suberbieville à Tananarive, on a trouvé des obstacles, prévus peut-être, mais que l'on comptait vaincre avant octobre, époque, on le sait, où les pluies commencent.

Ces retards inattendus font craindre que les crédits votés ne soient insuffisants. Une loi, adoptée dans le courant de l'année dernière et promulguée au *Journal officiel* en décembre, mettait 65 millions à la disposition de la guerre pour organiser la campagne. Le Gouvernement sera forcé d'attendre la rentrée des Chambres, c'est-à-dire jusque vers le 20 octobre, pour demander les crédits supplémentaires. Convoquer les Chambres par anticipation serait hors de proportion avec l'intérêt en jeu. Le Gouvernement sera donc dans la nécessité de faire ouvrir des crédits par voie de décrets rendus en Conseil d'Etat, sauf à en demander la ratification parlementaire à la rentrée des Chambres.



Le ministre de la guerre a reçu, le 23, la dépêche suivante du général Duchesne :

Majunga, 22 juillet. — Je continue la marche sur Andriaba. La construction de la route cause de grandes difficultés ; néanmoins, elle atteint dès à présent Andiadia. La brigade Voyron sera arrivée le 25 au confluent. L'affrété *Concordia* est arrivé à Majunga. L'état sanitaire est satisfaisant.

[Andiadia est un petit groupe de cases situé au bord d'un lac, à 10 kilomètres environ au nord de Suberbieville.]

M. Charles Dupuy, ancien président du Conseil, rendant compte de son mandat, le 23, au Puy, a prononcé un grand discours politique.

M. Dupuy se déclare partisan de la stabilité ministérielle et ne mettra pas dans l'urne un vote qui pourrait faire descendre le président du Conseil de son fauteuil.

Puis l'orateur dit que le grand obstacle aux réformes, c'est le manque d'union des républicains.

Répondant à une question d'un électeur sur la fermeture de la Bourse du travail, M. Dupuy dit qu'il ne le fit pas pour son plaisir, que l'idée de la Bourse du travail était excellente, que c'était la suppression des bureaux de placement et une amélioration sensible dans les intérêts professionnels. Mais un jour est venu où il ne s'agissait plus d'intérêts professionnels, mais de l'organisation de la tyrannie collectiviste. « Ce jour-là, j'ai fermé la Bourse du travail. Si c'était à recommencer, je recommencerais. »

La République est la glorification du travail. Il n'est pas nécessaire de jeter par terre l'édifice social pour faire des réformes. La République peut faire du socialisme, mais pas du socialisme révolutionnaire. Il faut corriger les défauts des institutions. Il faut l'ordre partout, dans la rue et dans les esprits ; sans ordre il n'y a pas de liberté.

Un électeur demande ce que pense M. Dupuy de la loi Merlin-Trarieux sur les syndicats des employés de chemins de fer.

M. Dupuy répond que la loi n'est pas parfaite, mais qu'il la votera. En principe, il n'admet pas que les transports militaires soient à la merci des ouvriers.

La séance est levée aux cris de : Vive Charles Dupuy ! Vive la République !

M. Dupuy s'est retiré au milieu d'une ovation enthousiaste.

Le Ministre du commerce vient d'instituer une Commission pour l'étude du programme d'ensemble des moyens de transport propres à mettre l'Exposition universelle de 1900 en rapport avec les divers quartiers de la capitale.

Cette Commission sera présidée par le Ministre et aura pour vice-président le commissaire général de l'Exposition.

Elle comprend :

MM. Cochery et Drumel, sénateurs ; Camille Krantz et Alphonse Humbert, députés ; Rousselle, président du Conseil municipal ; Baudin et Sauton, conseillers municipaux ; Huet, directeur des services de voirie de l'Exposition ; Colson, directeur des Chemins de fer ; Monestier, ingénieur en chef des ponts et chaussées, attaché au contrôle des Chemins de fer.

Le Président de la République s'est rendu, le 24, au camp de Châlons, accompagné du Ministre de la guerre et du Directeur de l'artillerie, pour y assister à des exercices de tir au moyen d'un nouveau matériel.

L'Union franco-suisse, après le vote de l'accord consenti par la Chambre et le Sénat, a terminé ses travaux. Son comité exécutif s'est réuni sous la présidence de M. A. Poirrier, sénateur de la Seine. L'assemblée a résolu d'adresser, par l'intermédiaire de son président, ses vifs remerciements à M. Hanotaux, ministre des affaires étrangères, pour avoir consenti à reprendre des pourparlers avec la Suisse à la suite des vœux exprimés par ce Comité et « avoir rendu à notre viticulture, à notre agriculture, au commerce comme à l'industrie, et ce, dans des conditions égales à celles des autres nations, l'accès d'un marché qui avait toujours accueilli les produits français avec faveur ».

Une lettre identique a été envoyée à M. André Lebon, ministre du commerce, pour le remercier de sa collaboration à l'accord franco-suisse. Enfin, des remerciements ont été votés à M. A. Haquet, secrétaire général de l'Union franco-suisse.

Le Président de la République a quitté Paris, le 25, pour se rendre au Havre, où il doit passer la plus grande partie de sa villégiature d'été.

M. André Lebon, ministre du commerce, quittera Paris aujourd'hui samedi, à neuf heures du soir, pour se rendre à Saint-Chamond, où il séjournera deux jours. Le but de ce voyage est la visite des établissements industriels de cette ville, notamment des forges et aciéries de la marine, et des fabriques de lacets qui occupent la plus grande partie de la population ouvrière de Saint-Chamond.

Les principaux chapitres du nouveau traité entre la

France et la Chine, réglant les relations commerciales entre les provinces du sud de la Chine et les possessions françaises limitrophes sont les suivantes :

L'article premier accorde à la France le droit de maintenir un agent consulaire à Tien-Heng.

L'article 2 ouvre la ville de Lunchow dans la province de Kwang-Si, au nord de Langson et la ville de Meng-Tsé au commerce français et annamite.

L'article 2 décide, en outre, que la ville de Hokow est un port ouvert et donne à la France le droit d'établir un consul dans cette dernière ville.

L'article 3 décide que Shemao, situé entre le Mékong et le Nam-Té, à 210 milles au nord-nord-ouest de Luang-Prabang, sera ouvert au commerce et que les sujets français seront autorisés à s'y établir et à y conclure des arrangements pour le transport des marchandises, par les rivières Loso et Mékong et par la route appelée route des Mandarins.

L'article 4 contient des dispositions pour une réduction des droits de douanes.

L'article 5 s'occupe de la question du travail dans les mines, dans les trois provinces du Kwang-Tung, Kwang-Si et Yunnan, et établit que les ingénieurs français auront un droit primordial en ce qui concerne leur exploitation.

Il donne aussi à la France le droit d'étendre le réseau des chemins de fer annamites.

L'article 6 donne à la France le droit d'établir des communications télégraphiques avec Shima et Muong-Ha-Hin.

Les tarifs devront être fixés d'après la convention de Chefou.

Les articles 7 et 8 renferment des stipulations commerciales fixes.

L'article 9 dit que les traités précédemment conclus ne sont pas modifiés par la présente convention et conserveront toute leur vigueur.

Enfin, la présente convention, qui sera regardée comme une convention additionnelle, devra être ratifiée par l'Empereur de Chine et le Président de la République française ; après quoi, les ratifications devront être échangées aussitôt que possible à Pékin.

**Marché Financier.** — En dépit de l'immense succès de l'*Emprunt Chinois*, succès qui, au reste, n'a aucunement surpris le monde financier, et dont on se rendra compte par l'avis que nous publions plus loin dans nos *Informations Financières*, — nous avons eu, cette semaine, à enregistrer sur presque toutes les valeurs de la cote un mouvement de réaction enrayé en partie maintenant, mais qui menaçait, à un certain moment, de prendre de plus grandes proportions. Les raisons invoquées sont multiples : d'une part Cuba, de l'autre, l'agitation en Macédoine, et enfin la situation en Bulgarie. Il n'est pas jusqu'aux conditions dans lesquelles a commencé et se continue l'expédition de Madagascar qui n'aient servi de prétexte à quelques-unes pour peser sur un marché un peu surchargé peut-être, et, en tous cas, dépourvu de toute activité. Au dernier moment, des dispositions plus favorables sont à signaler, et on finit en meilleure tendance. Il est vrai que, d'une part, l'ambassade Impériale Ottomane dément tous les bruits relatifs à la Macédoine, et que, d'un autre côté, les facilités ne paraissent pas devoir faire défaut en liquidation de fin courant, bien que les capitaux qui ont été à l'Emprunt Chinois représentent un montant considérable. En tout cas, les esprits sont rassérénés à l'heure où nous écrivons, et il y a lieu de croire, sauf imprévu, que la baisse qui s'est produite récemment ne se renouvellera pas maintenant.

Nous venons de parler des disponibilités pour la liquidation de fin juillet. Ces disponibilités laissent prévoir que, comme à Londres dont la liquidation de fin de mois vient d'avoir lieu, les acheteurs n'auront pas à supporter des conditions de *report* onéreuses. Ce sera d'un bon augure pour le mois d'août, mais il conviendra peut-être, pour le bien de la place, de ne pas outrer les mouvements.

★ ★ La Rente 3 0/0 française, que nous laissions à 102 15, a progressé tout d'abord jusqu'à 102 30 pour revenir ensuite à 101 85, et reprendre au même cours de vendredi dernier, soit à 102 15. Le *comptant* a continué à se raffermir, et il est à croire que la *réponse des primes*, qui aura lieu mercredi prochain, se fera dans des conditions satisfaisantes. Rente 3 1/2 0/0 en reprise de 7 1/2 centimes à 107 97 1/2 contre 107 90 il



y a huit jours ; *Rente 3 0/0 Amortissable* 100 70, gagnant pour la semaine 17 1/2 centimes.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* sont revenues de 3.630 à 3.550, en dépit des bénéfices qu'a procurés à notre premier Etablissement de crédit l'*Emprunt Chinois* du 19 courant. Ces bénéfices s'élèvent pour la cinquième semaine du deuxième semestre de l'année en cours, à 1.234.671 fr., contre 502.349 fr. en 1894; 69.551 fr. en 1893; 1.513.910 fr. en 1891 et 790.221 francs en 1890. Au dernier moment, nous retrouvons ces titres à 3.580 fr., en reprise de 30 francs sur le plus bas cours fait.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont sans changement à 885, après 890 au plus haut et 880 au plus bas. Dans sa séance hebdomadaire du 23 juillet, le Conseil d'administration a autorisé pour 6 millions 22.894 fr. de nouveaux prêts, dont 3.580.700 fr. en prêts fonciers et 2.442.194 francs en prêts communaux.

En dépit des mouvements infligés cette semaine à toutes les valeurs de la cote, les obligations de notre grand Etablissement hypothécaire n'ont que peu varié cette semaine. L'*Obligation Foncière 1877* est à 404 fr. contre 405 vendredi dernier; *Communales 1879*, en avance de 0,50 centimes à 503 fr.; *titres estampillés* sans variation à 488 25; *Foncières 1879* 498 fr. contre 498 25; *Communales 1880*, en progrès de 1 fr. à 499 75; *Foncières 1883*, gagnant aussi 1 fr. et s'établissant, par suite, à 461 fr. 50; *Foncières 1885*, au même cours de 498 fr., pendant que les *Cinquièmes* perdent 50 centimes à 102; *Communales 1891 tout payé* 397 fr., contre 396 25; *Communales 1892 entièrement libérées* 502, bénéficiant d'une avance de 1 50 pour la semaine; *Obligations Foncières 1895* 489, contre 488 50; *Bons à Lots 1887*, sans changement à 78 fr.; *Bons à Lots 1888*, en réaction de 2 fr. à 64 fr.

★ ★ Le taux élevé des reports avait déjà, la semaine dernière, pesé sur les titres de nos grandes Sociétés de Crédit. La lourdeur du marché de ces derniers jours leur a, de nouveau, fait rependre une autre fraction de l'avance conquise antérieurement. Pourtant, au dernier moment, ils restent plutôt soutenus, accusant une tendance meilleure qu'au cours des séances précédentes. La part qu'ils ont prise dans l'émission du 19 juillet est vraiment remarquable. La *Société Générale* a souscrit, pour sa clientèle, à 1.454.000 obligations moyennant un versement de 181.750.000 fr., ce qui correspond à deux fois la part des titres qui étaient réservés à la France. Le *Comptoir National d'Escompte* a demandé 1.652.000 obligations et a versé 206 millions de francs; le *Crédit Lyonnais* a participé à l'opération en procédant à des versements qui ont atteint 545 millions; enfin la *Banque de Paris et des Pays-Bas* fait une souscription de 1.784.000 obligations, moyennant un versement de 223 millions.

Ce dernier Etablissement avait vu, sur l'annonce du succès de l'*Emprunt Chinois*, ses actions passer de 837 50 à 841 25. Des réalisations les ont ramenées à 826 25. Depuis, on s'est repris, et nous restons à 835. Ajoutons que la *Banque de Paris et des Pays-Bas* vient de s'intéresser à la formation de la *Compagnie Nouvelle d'Electricité*, créée à Paris au capital de 3 millions de francs divisé en 6.000 actions de 500 fr., avec faculté d'émettre des obligations à court ou à long terme. *Crédit Lyonnais* 822 50 contre 821 25 vendredi dernier.

Le *Comptoir National d'Escompte*, que nous laissons à 630 fr., cote actuellement 627 50. Le Directeur général de cette Société vient d'informer sa clientèle qu'en raison du développement toujours croissant des affaires de ses agences d'outre-Mer avec l'Angleterre, le Conseil d'administration du *Comptoir National* avait décidé l'ouverture de sous-agences à Manchester et à Liverpool, qui traiteront aussi bien toutes les affaires ordinaires de Banque que les marchandises. *Crédit Industriel et Commercial* toujours ferme au même cours de 570 fr. *Société Générale*, 508 75.

La *Banque Internationale de Paris* a eu à suppor-

ter quelques réalisations de bénéfices, qui l'ont ramenée de 590 à 580 fr., après 596 fr. 25 au plus haut. Elle reprend à 590 pour rester au dernier moment à 585. *Banque Parisienne* délaissée aux environs de 450. En dépit de tout ce qui se dit, on ne peut s'empêcher de constater que cette Institution continue à ne pas participer, au moins ouvertement, aux opérations qui se présentent sur le marché. *Crédit Mobilier* en plus-value de 1 fr. à 70 fr.; *Banque de l'Algérie*, 730 fr., en recul de 14 fr.; *Groupe des Immeubles* sans affaires. Les actions sont absolument délaissées. Quant aux *Obligations Foncières remboursables à 1.000 fr.*, elles gagnent 3 fr. 50 à 159 fr. 50. *Obligations 4 0/0*, 175 fr. environ, mais ne donnant lieu à aucun échange. Dans son audience de mercredi, la première Chambre de la Cour d'appel, sous la présidence de M. le premier président Périvier, a confirmé le jugement d'homologation de la *Société des Immeubles de France* rendu par le Tribunal de commerce à la date du 6 juin 1895.

La *Société Foncière Lyonnaise* est soutenue à 330 francs. *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, 590 contre 592 50. La ratification, par la Skouptchina, de l'arrangement financier de Carlsbad n'a pas produit d'effet sur les actions de cette Société. *Banque Hypothécaire d'Espagne* demandée à 500 fr.

★ ★ En ce qui regarde nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer*, on est toujours favorablement impressionné de l'excédent que continuent à accuser les recettes du trafic, bien que les réductions des tarifs de grande vitesse ne paraissent pas avoir encore produit tout leur effet. Pour la 28<sup>e</sup> semaine de 1895, du 9 au 15 juillet, l'augmentation, sur la semaine correspondante de 1894, s'élève à 844.922 fr. 29. Elle est un peu moins importante que celle de la semaine précédente, mais elle n'en est pas moins très favorable. A l'heure actuelle, les recettes depuis le 1<sup>er</sup> janvier dernier accusent, sur l'exercice précédent, une plus-value qui atteint 7 millions 631.601 fr. 80 à laquelle participent toutes les lignes à l'exception de l'*Ouest*.

Le *Midi* conserve facilement son cours précédent de 1.295; *Orléans* 1.577 50, en recul de 2 fr. 50 sur la clôture de vendredi dernier; *Nord* 1.796, en perte de 9 fr.; *Lyon* 1.475, contre 1.481; *Ouest* au même cours de 1.094 50; *Est* également sans variation à 960 fr.

Les actions du *Sud de la France* ont gagné 4 fr. à 200, pendant que les *Obligations 3 0/0* se sont élevées de 426 50 à 438 fr. A bien considérer, les obligataires de cette Compagnie n'ont jamais couru de risques sérieux, et la convention nouvelle ratifiée dernièrement par le Sénat, consolide singulièrement leur situation. La Compagnie, en effet, doit à l'avenir, et par suite de la suppression de la garantie des insuffisances de l'exploitation, s'efforcer de tirer de son réseau le plus large profit possible en s'appliquant au développement continu de son trafic.

★ ★ Les actions du *Suez*, qui restaient à 3.225 fr., gagnent 12 fr. 50 à 3.237 50. Les recettes de juillet sont favorables; toutefois, il est peu probable, qu'en fin d'exercice, on atteigne la plus-value de 5 à 6 millions de francs que l'on escomptait il y a quelques mois. *Compagnie Parisienne du Gaz* très ferme à 1.090.

La *Compagnie Générale Transatlantique* progresse de 5 fr., à 335. *Messageries Maritimes* en avance de 4 fr., à 627; *Chargeurs Réunis* toujours demandés, à 1.260; *Bateaux Parisiens* 650, bénéficiant ainsi d'une plus-value de 7 fr.

Les *Omnibus de Paris* n'ont pour ainsi dire pas varié. Ils clôturent à 1.070, contre 1.069 50; *Voitures à Paris* 555, comme la semaine précédente; *Compagnie Française des Métaux* 276 25, en légère reprise de 3 fr. 75. *Ancienne Distillerie Cusenier* 720, rependant les 10 francs gagnés la semaine précédente; *Compagnie Française des Mines d'Or*, 160, contre 158 75; *Lots du Congo* 94 50, contre 96 25.

Les *Valeurs Nitratées* sont beaucoup mieux tenues. Il est certain qu'en ce moment, et sur les matières fertilisantes, on traverse une crise relativement aiguë. Mais, d'un autre côté, il ne faut pas perdre de



vue que personne ne prévoit une diminution de la consommation. Pour s'en rendre compte, on n'a qu'à considérer que les expéditions, de juin dernier, du Chili pour l'Europe sont évaluées comme devant atteindre 59.000 tonnes contre 52.000 en 1894. Il est vrai que cette augmentation est reperdue du côté de l'Amérique qui ne paraît, pour le même mois, n'avoir absorbé que 4.300 tonnes contre 11.000 l'année dernière. En attendant, les *Lagunas* remontent de 115 à 122 50; *Lautaro* ferme à 167 50 contre 165; quant aux *Nitrate Railways*, ils reprennent de 362 50 à 386 25, après même 397 50 au plus haut. *Compagnie Générale des Nitrates* calme à 100 fr.

Le *Rio-Tinto* passe de 412 50 à 418 75 sur la fermeté des cours du métal. On fait toutefois remarquer que, dans ces derniers temps, la mine *Catamet et Hécia* a vendu plusieurs millions de livres de cuivre à 11 cents, livraison en septembre. *Actions de Matfidano* 919 50 contre 920 fr.; *Wagons-Lits* 415, sans changement; *Tramways Généraux* 544, en légère moins-value de 1 franc. Les actionnaires de cette Compagnie, réunis le 20 juillet en assemblée générale extraordinaire ont, à l'unanimité, donné au Conseil d'administration les pouvoirs les plus étendus pour réaliser la cession du réseau de tramways et d'omnibus de Gênes à une Société étrangère nouvelle, contre paiement en argent ou remise de titres en actions que le Conseil est, dès à présent, autorisé à réaliser au mieux des intérêts de la Société.

Le groupe de *Corinthe* ne se relève pas. L'action *Hellénique* perd 2 fr. 50 à 100 fr.; *Obligations* 6 0/0 163 fr. contre 165. Les recettes pour la décade du 12 au 21 juillet s'élèvent à 8.004 *drachmes* et à 448 fr. en or pour 60 bateaux jaugeant 11.808 tonnes.

Les *Etablissements Decauville* s'inscrivent à 200 fr. On dit que la Société a trouvé, en Russie, d'importants débouchés pour sa fabrication de wagons et de matériel de chemins de fer. Elle a pu, par conséquent, ajoute-t-on, conclure aussitôt avec un groupe d'industriels belges des accords qui ont abouti à la fondation, par elle et par ce groupe, d'une Société anonyme spécialement créée pour les travaux à effectuer en commun en Russie. Les commandes fournies par la Russie pourront être rapidement exécutées par les usines de Belgique à des conditions de revient des plus favorables.

Les actions *Sels gemmes de la Russie Méridionale* sont demandées à 815. La Société a porté son capital de 10 à 20 millions pour faire face aux travaux que nécessiteront les nouvelles installations décidées, et aux achats de nouveaux gisements houillers dans le bassin du Donetz. Nous nous réservons de revenir, dans un prochain numéro, sur la situation de cette Société. Pour le moment, contentons-nous de dire que la comparaison entre les trois derniers exercices de cette Société, donne pour le premier semestre de 1895, un total de 91.000 tonnes de sels vendues contre 84.000 en 1894 et 77.000 en 1893. Ajoutons que les Charbonnages que la Compagnie est en train d'installer, auront pour effet d'assurer, dès l'année 1897, une extraction de 300.000 tonnes au moins.

Les actions des *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* gagnent 5 francs à 960 fr. Nous nous reportons à l'article que nous consacrons plus loin à cette entreprise.

★ ★ La *Rente Autrichienne* or 4 0/0 est demandée à 103 65. Au sujet de ce fonds, nous renvoyons nos lecteurs à notre correspondance de ce jour d'Autriche-Hongrie.

★ ★ Les *Fonds Brésiliens* sont de nouveau en baisse. Le 4 0/0 1889 tombe à 74 50; perdant 2 fr. 30, pendant que le 4 1/2 0/0 1888 recule de 81 50 à 79 40. A Londres, le nouvel *Emprunt* 5 0/0, dont nous parlions samedi dernier, fait 3/8 0/0 de prime, sur l'avis que les souscriptions seraient servies intégralement.

★ ★ La *Rente Extérieure Espagnole* a reculé

un moment de 66 95 à 65 25. Elle reprend à 66 15 en dernière heure. Pour le moment, les nouvelles de Cuba n'ont pas beaucoup d'influence sur la marche des cours; c'est la liquidation seule, c'est-à-dire la position de place qui est à envisager jusqu'à la fin du mois.

★ ★ Subissant l'influence générale, la *Rente Italienne* a fléchi de 88 62 1/2 à 87 25. Elle reprend en fin de semaine et reste à 88 07 1/2.

★ ★ Les *Fonds Russes* sont un peu plus lourds qu'il y a huit jours. Les *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries* restent à 101 35, en perte de 15 centimes; *Russes 3 0/0 1891* et *2<sup>e</sup> émission 1894*, 92 35 contre 92 70; *Russe 3 1/2 0/0*, 97 45, sans changement; *Orient 4 0/0*, en bénéfice de 5 centimes à 67 45.

Le nouvel *Emprunt Chinois* qui faisait, vendredi dernier, 2 fr. 15 0/0 de prime, s'échange à l'heure actuelle à 101 10, ce qui équivaut à 1 fr. 90 0/0. Les échanges au comptant sur ce nouveau titre sont des plus actifs.

★ ★ La *Rente Serbe* 5 0/0 1890 est calme à 69 50. On attend la réalisation des opérations de conversion, qui auront lieu dans quelques mois, sans doute.

★ ★ Les *Valeurs Ottomanes* ont été très mouvementées cette semaine. D'abord très offertes sur les bruits divers mis en circulation, elles reprennent sur le démenti donné par l'ambassade Impériale Ottomane à toutes les nouvelles mises en circulation. La tranquillité règne en Macédoine, dit-elle, et, en tous cas, les autorités sont prêtes à parer à toute tentative d'incursion des agitateurs, si elle venait à se produire.

Néanmoins, quelques cours sont encore en perte sur vendredi dernier. Le *Turc B* est à 42 80 contre 43 75; *Turc C* un peu mieux à 27 90, gagnant 10 centimes; par contre *Turc D* 25 72 1/2 contre 25 82 1/2; *Douanes* sans changement à 505; *Ottomanes 1894* 774 en avance de 2 francs; *Banque Impériale Ottomane* 706 25, en réaction de 5 francs.

Les obligations des diverses Compagnies *Chemins de fer Ottomans* sont bien soutenus. Les *Smyrne Cassaba* 4 0/0 conservent leur cours précédent de 445; quant aux *Obligations 3 0/0 Salonique-Constantinople*, on les demande à 320 25. La lourdeur générale de ces derniers jours a servi les portefeuilles particuliers qui désirent entrer dans des valeurs à bon rendement et présentant toute sécurité par suite des garanties spéciales dont elles jouissent.

## QUESTIONS DU JOUR

### L'Impôt sur les Valeurs Étrangères

#### DEUXIÈME ARTICLE

En résumant les objections que soulève le système d'impôt sur les valeurs étrangères proposé par le Gouvernement, on peut dire :

1<sup>o</sup> Que ce système est beaucoup trop compliqué; qu'il entravera, sans profit pour personne, les opérations sur les valeurs étrangères et poussera, de plus en plus, les capitalistes français à passer directement leurs ordres d'achats ou de ventes aux Marchés étrangers où ces valeurs se négocient concurremment avec le Marché de Paris;

2<sup>o</sup> Que l'application de cet impôt ne fera rentrer au Trésor que des sommes insignifiantes, parce que les titres étrangers n'étant atteints que par période quinquennale et seulement lorsqu'ils se présenteront sur le Marché français: les capitalistes qui conservent longtemps les mêmes titres en portefeuille (et ils sont la majorité en France) y échapperont tant qu'ils n'auront pas à réaliser....



et que, au moment où la réalisation devindra nécessaire, ils pourront encore éviter l'impôt en vendant leurs titres sur les Marchés étrangers ;

3<sup>o</sup> Que les avantages de tarification accordés aux Sociétés étrangères qui n'ont pas de représentants responsables en France, régularisant désormais la position de ces Sociétés à l'égard du fisc français, poussera fatalement les 64 Sociétés étrangères qui maintiennent des représentants responsables sur notre territoire, et dont les titres (actions ou obligations) subissent le même régime fiscal que ceux des Sociétés françaises, à s'affranchir des prescriptions des lois des 24 juin et 29 juin 1872 et 26 décembre 1890, pour donner à leurs titres le bénéfice du régime nouveau.

Le système d'impôt proposé par le Gouvernement ne répond donc à aucun des points indiqués dans l'Exposé des motifs, simplement parce que l'Administration de l'enregistrement et du timbre qui l'a imaginé n'a pas suffisamment étudié les conséquences pratiques de son application.

L'erreur capitale du système — nous l'avons déjà dit — provient de ce que le nouvel impôt est assis sur la valeur des titres étrangers que le fisc se propose d'atteindre, et non sur leur revenu. Examinons maintenant la deuxième hypothèse.

Il se négocie actuellement à la Bourse de Paris 120 Fonds d'Etats étrangers et 64 valeurs (actions ou obligations) de Sociétés étrangères. Les négociations s'effectuent tantôt par l'intermédiaire exclusif des Agents de change : Rentes russes, danoises, belges, obligations espagnoles, etc. ; tantôt par le Parquet et la Coulisse : Rentes ottomanes, espagnoles, égyptiennes, etc.

D'une enquête approfondie à laquelle nous nous sommes livrés soit auprès de la *Banque de France*, soit auprès des Sociétés de crédit, il résulte que — sauf pour les actions de Mines d'or, dont le nombre et la variété augmente chaque jour — les 99 centièmes (pour ne pas dire la totalité) des titres étrangers existant en France appartiennent à l'une des 184 catégories de valeurs étrangères ci-dessus indiquées.

Or, le nouvel impôt inscrit au projet de Budget de 1896 ne concerne pas les titres de Sociétés étrangères négociées officiellement à Paris, puisque ces Sociétés — soumises au régime des valeurs françaises elles-mêmes — ont, à Paris, un représentant responsable qui règle chaque année au fisc le triple droit de timbre, de transmission et de revenu correspondant au nombre de titres admis comme circulant en France par la Commission des valeurs mobilières instituée en vertu du Règlement d'administration publique du 24 mai 1872.

Il reste à atteindre les titres des Sociétés étrangères non inscrits à la Cote officielle et les Fonds d'Etats étrangers qui ne payent, en ce moment que : 1 fr. 20 0/0 ou 1 fr. 50 0/0 de leur valeur nominale au moment de leur introduction en France.

Pour la première catégorie, l'Administration de l'Enregistrement et du Timbre suppose qu'il n'en existe dans les portefeuilles français que 300 millions de francs en valeur réelle, puisqu'elle ne compte le nouvel impôt, en ce qui les concerne, que pour 1.200.000 francs ( $1.200.000 : 0.40\ 0/0 = 300$  millions).

Le véritable objet de la mesure vise donc les Fonds d'Etats qui, frappés d'une taxe inférieure de la moitié, figurent cependant pour 13.800.000 francs dans les nouvelles recettes budgétaires.

Nous ferons remarquer, en passant, qu'avec le taux de l'impôt proposé : 1 0/0 de la valeur réelle des titres par période de cinq années, soit 0.20 0/0 par année, ce chiffre de 13.800.000 francs est beaucoup trop faible, car il est calculé sur une valeur réelle de la matière imposable de seulement 6.900 millions de francs.

Nous estimons qu'il rentre, chaque année, en France, pour environ 700 millions de francs de coupons de Fonds d'Etats étrangers : c'est donc à peu près un impôt de 2 0/0 sur le revenu de ces Fonds d'Etats que le fisc veut percevoir à l'avenir.

Qui paye ces coupons en France ? Nous avons vérifié l'*Annuaire des Agents de change de Paris*, et nous avons constaté que sur les 120 Fonds d'Etats inscrits à la Cote officielle, 114 ont leurs coupons semestriels ou trimestriels payés par 15 Etablissements de crédit ou Maisons de banque de Paris ; 5 figurent avec cette unique désignation : *Chez les changeurs au change du jour*. UN SEUL, l'*Emprunt-Sarde* 5 0/0 n'a pas d'indication spéciale.

Voilà donc un premier point nettement précisé : Pour 95 0/0 des Fonds d'Etats existants en France le paiement des coupons est centralisé entre 15 Maisons de premier ordre et qui sont déjà en relations suivies avec le Trésor.

Puisque l'on veut, dans une certaine mesure, assimiler les Fonds d'Etats étrangers aux actions et obligations étrangères — qui sont elles-mêmes assimilées aux actions et obligations françaises — n'est-il pas plus logique d'utiliser l'organisation qui existe déjà pour le paiement des revenus en France de ces Fonds d'Etat, plutôt que d'imposer à notre Marché financier un système nouveau dont nous avons expliqué d'autre part les conséquences fâcheuses.

Que la loi nouvelle décide que le revenu de tous les Fonds d'Etats étrangers existant en France est, à l'avenir, frappé d'un impôt de 20 0/0 par an et que le Règlement d'Administration publique — promulgué en application de cette loi — rende comptables à l'égard du Trésor tous les Etablissements de crédit, toutes les Maisons de banque, tous les changeurs, tous ceux, en un mot, qui prennent du public des coupons étrangers à l'encaissement... et le problème de la perception du nouvel impôt se trouvera complètement résolu sans difficulté, sans mécompte pour le fisc.

Quelle objection peut-on faire à ce système ? Que les Etablissements, Maisons de banque ou changeurs lèseront le Trésor ? Cela existe depuis bientôt deux ans pour l'impôt sur les opérations de Bourse et aucune fraude sérieuse n'a été constatée par les agents du fisc chargés de la surveillance des Banquiers ou Etablissements assujettis. D'ailleurs, la même objection peut être faite au système proposé par le Gouvernement.

Que le public fera directement encaisser ses coupons à l'étranger pour éviter l'impôt ? L'objection s'applique avec bien plus de force — nous l'avons démontré — au système de l'impôt sur la valeur réelle du titre tel qu'on le propose dans le projet de Budget de 1896.

En effet, prenons l'exemple d'un porteur actuel de 100 obligations de *Consolidation Ottomane*, rapportant annuellement 20 francs, payables en deux coupons semestriels de 10 francs, et valant environ 480 francs.

Avec l'impôt de 2 0/0 sur le revenu, le porteur



subira, chaque semestre, une retenue de 0 fr. 02 par coupon de 10 francs, soit 20 francs pour ses 1.000 francs de revenu semestriel.

Est-ce pour une somme aussi infime qu'il cherchera à frauder le fisc, à s'exposer aux risques d'un envoi à l'étranger de ses coupons échus ou à échoir, alors qu'il devra payer pour l'encaissement desdits coupons une commission, des frais d'expédition, des frais de retour des fonds ?

Pour une période quinquennale le montant total de l'impôt sur son revenu s'élèvera à 200 francs, mais ces 200 fr. seront répartis en dix échéances.

Au contraire, avec le système proposé par le Gouvernement il n'aura rien à payer comme impôt tant qu'il gardera ses titres par devers lui ; s'il les conserve dix ans, quinze ans : le fisc restera dix ans, quinze ans, sans voir la couleur de son argent. Mais quand il voudra les réaliser, il sera tenu de payer au Trésor, et en une seule fois, 1 0/0 de la valeur réelle de ses obligations si lesdites obligations n'ont pas payé l'impôt depuis cinq années : Ce sera naturellement son cas.

Pour ses 100 obligations il devra donc au fisc 480 francs... mais *seulement s'il les réalise sur le Marché français* ! La somme est assez importante pour qu'il ait un intérêt certain à les vendre par l'intermédiaire d'un arbitragiste quelconque sur le marché de Londres, de Genève, ou de Bruxelles. Et son opération sera absolument correcte, et tous les répertoires du monde ne pourront l'empêcher.

Ce simple exemple démontre l'erreur commise par l'Administration de l'Enregistrement et du Timbre en établissant l'impôt projeté sur les Fonds d'Etat étrangers d'après la valeur intrinsèque des titres et non sur leur revenu.

La meilleure solution consisterait évidemment à n'imposer ni le capital, ni le revenu : Mais puisqu'il faut absolument des recettes nouvelles, qu'on les cherche au moins avec intelligence : c'est ce que le Parlement a le droit et le devoir d'exiger.

Edmond THÉRY.

## LA SITUATION FINANCIÈRE DE L'AUTRICHE

Le Syndicat Rothschild ayant placé, il y a quelques jours, le dernier lot de rente-or autrichienne, le moment est venu d'examiner la situation financière de l'Autriche et d'indiquer la place que lui assure désormais, dans le concert des grandes puissances européennes, le succès éclatant de sa réforme monétaire.

Aussi bien, nous avons eu, en France, quelques doutes sur la réussite finale de cette grande entreprise, et ces doutes étaient justifiés par la prime énorme de l'or sur les marchés hongrois jusqu'en 1892. A cette époque, en effet, le florin-papier perdait de 46 à 48 0/0, et on pouvait croire que la balance des paiements extérieurs ne permettrait pas à la Monarchie de maintenir dans la circulation le stock d'or que les conversions des anciens Emprunts et l'émission de la Rente nouvelle allaient y introduire.

Mais l'événement a dissipé ces craintes. Ramené arbitrairement à une valeur de 2 fr. 40 d'or, le florin de compte a vu se réduire progressivement sa perte ; après s'être maintenue pendant plusieurs mois à une moyenne de 4 0/0, cette perte se réduit actuellement à 1 1/4 0/0 environ.

Le chèque sur Londres, qui était coté à Vienne 124 45 au 31 décembre 1893, ne valait plus que 123 90 fin décembre 1894 ; il est aujourd'hui dans les environs de 122.

C'est là, il faut bien le dire, le couronnement de la politique suivie depuis une dizaine d'années par le Gouvernement autrichien, qui s'est résolument consacré au relèvement des finances et au développement rationnel des forces économiques du pays. Grâce à ses efforts, l'ère des déficits budgétaires a été close en 1888 et, depuis 1889, les seules recettes normales permettent non seulement de couvrir intégralement les dépenses, mais encore de réaliser de notables excédents.

Nous rappellerons, pour mémoire, le grand succès des opérations de Conversions effectuées au commencement de l'année 1893, destinées à doter la Monarchie du stock d'or nécessaire pour la faire passer du régime papier au régime métallique. En 1891, l'Autriche-Hongrie ne possédait guère plus de 180 millions de francs d'or, dont 136 millions étaient immobilisés à la *Banque d'Autriche-Hongrie* ; aujourd'hui, les sommes réalisées par les opérations dont nous avons suivi si attentivement les diverses phases se rapprochent du milliard, en tenant compte des dépôts effectués à la Banque pour le retrait des billets d'Etat.

Le Ministre des finances avait donc raison de dire, en présentant au Parlement, le 14 mai 1892, les projets de loi destinés à régulariser la circulation monétaire de la Monarchie, que la situation lui permettait de prendre rang parmi les puissances économiques de premier ordre.

En effet, si la régularisation de la *Valuta* a eu le succès que l'on sait, c'est surtout parce qu'elle s'appuyait à la fois sur un terrain budgétaire très solide et sur une situation économique ne laissant rien à désirer. Ces deux facteurs ont permis d'écarter les conséquences des tâtonnements du début, quand la valeur du florin austro-hongrois, ramenée arbitrairement, ainsi que nous le disions tout à l'heure, au taux de 2 fr. 40, s'était à nouveau dépréciée jusqu'à perdre 7 0/0. On craignait, à cette époque, un échec complet pour la régularisation ; mais, nous le répétons, la combinaison a pu être sauvée grâce à l'excellente situation budgétaire.

Les études et les correspondances que nous publions ici, depuis quatre ans bientôt, ont fait suffisamment ressortir le développement progressif des sources de production de l'Autriche pour que nous n'ayons pas besoin de donner des chiffres. Au point de vue de la grande industrie et des richesses minières, l'Autriche est un des pays d'Europe les mieux partagés ; son agriculture est aussi avancée que partout ailleurs ; la progression du mouvement de ses ports est manifeste ; les recettes de son réseau ferré, dont l'extension a permis de mettre en valeur d'immenses régions très fertiles, accusent des plus-values considérables ; enfin, jusqu'à ces derniers mois, le commerce extérieur de la Monarchie se soldait par de sérieux excédents en faveur des exportations.

Faut-il être surpris, dès lors, de la faveur dont les Fonds publics autrichiens jouissent sur les divers marchés d'Europe ? Au surplus, le grand succès du placement des nouveaux titres créés en exécution des lois du 2 août 1892 a révélé une réelle puissance d'absorption de la part des portefeuilles autrichiens ; il démontre l'existence de disponibilités considérables. La Rente-or autrichienne, cotée 109 55 à Vienne le 31 décembre 1891, a passé successivement à 116 50 le 31 décembre 1892, — 118 35 le 31 décembre 1893, — 124 35 le 31 décembre 1894 ; elle est actuellement à 124 50.

A Paris, cette même Rente-or est à 103 80 ; mais, en comparant ce cours à d'autres fonds d'Etats étrangers, rapportant également 4 0/0, on peut affirmer qu'il lui reste encore une marge à franchir.

En résumé, par sa situation économique et financière, par le succès des opérations relatives à la *Valuta*, l'Autriche, jadis au régime du papier, a pris rang parmi les grandes nations métalliques, immédiatement après l'Angleterre et la France, et sur un pied d'égalité avec l'Allemagne. La hausse constatée depuis trois ans est le résultat de cette mutation.

A moins de complications graves ou d'un revirement



aussi imprévu qu'improbable, son crédit extérieur continuera à croître; assis sur des bases solides, il peut être classé désormais dans la toute première catégorie.

C.-R. WEHRUNG.

### Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice

La Société des *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice*, au capital-actions de 4.250.000 roubles or, divisé en 34.000 actions de 125 roubles, et qui a émis aussi 40.000 obligations 5 0/0 de 125 roubles, a ses titres inscrits à la Cote officielle de Paris, depuis le 25 juin 1894 pour les obligations, et depuis le 14 novembre 1894 pour les actions.

Cette Société possède des Charbonnages, Mines et Usines à zinc, et des domaines et forêts situés dans le bassin de Dombrowa (Pologne russe). Ces propriétés occupent une superficie de 6.000 hectares environ, évalués officiellement par le Gouvernement russe à 35 millions de francs.

Les Charbonnages comprennent des couches très puissantes; leur production s'élève actuellement à plus du tiers de celle du bassin, et la Société a, pour débouchés immédiats, la région qui s'étend autour de Varsovie, desservant ainsi 8 millions d'habitants, en dehors de ses exportations dans le cœur même de la Russie.

De nombreuses machines d'extraction et d'épuisement, toutes en parfait état, desservent les houillères. En même temps, une fonderie principale, récemment transformée et mise au courant des nouveaux progrès, traite la calamine extraite des nombreuses mines de la Compagnie.

Ajoutons encore que la Société possède aussi une usine de laminage et une fabrique de blanc de zinc. Enfin, les domaines comportent de nombreuses cités ouvrières, un hôpital récemment construit, plusieurs fermes régulièrement exploitées, d'importantes forêts fournissant d'excellents bois, soit pour la construction, soit pour l'entretien des mines, etc., etc.

Ces domaines, forêts, charbonnages, mines et usines de zinc, etc., appartenaient anciennement, et depuis un grand nombre d'années, comme propriété privée, à une famille d'origine étrangère. Lorsque fut publié l'ukase de 1890, interdisant aux étrangers d'être propriétaires dans la Pologne russe, cette famille fut obligée de céder ces entreprises très florissantes à une Société russe — la Société actuelle — constituée conformément aux lois russes et nantie des autorisations impériales nécessaires. Cette cession a été effectuée moyennant paiement en actions et en obligations; et la nouvelle Société fonctionne, depuis ce moment, avec un Conseil d'administration, composé de personnalités russes et étrangères de toute honorabilité et de toute compétence.

Les résultats du premier semestre de l'exercice en cours, semestre clos le 31 mars dernier, se chiffrent par un bénéfice de 785.000 roubles (1.984.500 fr.), représentant, pour l'année entière, 15 0/0 du capital social, et accusant sur la période correspondante de l'exercice précédent, une plus-value de 250.000 fr. Cette plus-value, due aux efforts constants de la Société, — efforts qui se traduisent, par exemple, pour le mois d'avril dernier, par une production supérieure de 28.900 tonnes à celle du mois correspondant de 1894, — cette plus-value, disons-nous, pourrait laisser présumer, pour l'exercice en cours, un dividende de beaucoup supérieur à celui de 1893-94 qui s'était élevé à 30 francs. Mais il est à croire que le Conseil d'administration se bornera, pour le moment, à ne proposer qu'un dividende de 40 francs, continuant ainsi à procéder à des augmentations successives et régulières qui, en 1896, suivront au moins la même progression.

En effet, cet exercice marquera une nouvelle étape dans la voie de prospérité de la *Société de Sosnowice*. L'acquisition décidée de la *Mine de Milowice* contiguë au domaine actuel, — acquisition approuvée par l'As-

semblée générale du 28 mai dernier, — augmentera considérablement les moyens d'action de l'entreprise. Cette dernière fournit déjà à elle seule plus du tiers de la production de charbon de la Pologne russe, et marche, pour l'exercice en cours, sur le pied d'une extraction annuelle de 1.200.000 tonnes. L'adjonction de la *Mine de Milowice* qui produit déjà plus de 200.000 tonnes et qui donnera rapidement le double, le développement dont sont, de leur côté, susceptibles les *Charbonnages de Sosnowice* peuvent laisser croire que l'extraction totale, pour l'ensemble de l'entreprise, ne tardera pas à atteindre deux millions de tonnes.

Naturellement, nous devons admettre que la consommation augmentera aussi. Mais, de ce côté, il n'y a nul doute à avoir. Nous avons parlé, plus haut, des exportations de la Société dans le cœur même de la Russie, qui ne possède actuellement que deux bassins houillers: la Pologne russe, et le bassin du Donetz (Russie Méridionale). Or, la production totale de la houille, en Russie, a atteint:

En 1891. . . . .	6.341.000 tonnes
» 1892. . . . .	7.033.000 »
» 1893. . . . .	7.350.000 »

chiffres véritablement inférieurs, pour un pays dont la population est le double de celle de la France, dont on connaît les conditions climatiques, et qui ne représentent même pas 20 0/0 de la consommation de notre pays.

Par contre, examinons ce que la Russie a consommé de combustibles en 1893, par exemple:

	Tonnes de houille
Combustible végétal (bois, charbon de bois) équivalent à. . . . .	3.542.000
Tourbe équivalent à. . . . .	572.000
Naphte équivalent à. . . . .	1.470.700
Houille. . . . .	4.048.000
Ensemble. . . . .	9.632.700

Comme on le voit, la consommation de la houille n'est encore qu'à son début; mais elle est appelée à remplacer progressivement celle du combustible végétal au fur et à mesure du déboisement des forêts. De plus, il ne faut pas oublier que le réseau des Chemins de fer russes — qui figurent en tête des consommateurs de houille, — que ce réseau, disons-nous, s'étend et s'étendra sans cesse encore. Et si on remarque que ces chemins qui consommaient, en 1880, 371.000 tonnes de charbon du Donetz, absorbaient plus de 750.000 tonnes en 1891, on peut juger quel accroissement produira, dans la consommation de la houille, l'extension continue des voies ferrées en Russie.

Mais nous nous éloignons d'un point: celui qui a trait à l'acquisition des *Mines de Milowice*.

Pour faire face à cette acquisition, la *Société de Sosnowice* a décidé d'augmenter son capital de 9 millions de francs, en le portant de 17 à 26 millions par la création de 48.000 actions nouvelles de 500 fr. En considérant la valeur intrinsèque de la valeur, il aurait été facile à la Société d'exiger, pour les nouveaux titres à venir, une prime importante. Mais les statuts, approuvés par le Gouvernement impérial (art. 14), stipulent que toute augmentation de capital doit être réservée aux actionnaires. Aussi ceux-ci ont-ils été autorisés à participer à la nouvelle émission dans la proportion de 18 actions nouvelles à souscrire, au prix de 505 fr. pour 34 actions anciennes.

L'opération s'est donc présentée comme suit:

34 actions anciennes au cours actuel de 950 francs représentent . . . . .	Fr. 32.300
18 actions nouvelles à souscrire à 505 francs représentent. . . . .	9.090
Soit ensemble. . . . .	Fr. 41.390

En conséquence, le porteur de 34 actions actuelles de la *Société de Sosnowice* se trouve, moyennant un nouveau débours de 9.090 fr., en possession de 52 actions équivalant à une valeur totale de 49.400 fr. Il y a là un écart en sa faveur, sur le chiffre mentionné plus haut, de 8.010 fr., ce qui veut dire que les 52 actions qu'il possède désormais, lui ressortent à moins de 800 fr.



Il va sans dire que, au point de vue des obligataires de la *Société de Sosnowice*, l'acquisition du *Charbonnage de Milowice* revêt un caractère spécial. Leur gage hypothécaire se trouve, de ce fait, augmenté de toute la valeur de la mine nouvelle qui contribuera à donner à la *Société de Sosnowice* une importance prépondérante et qui l'amènera à bénéficier de conditions d'exploitation exceptionnelles, tout en lui permettant d'arriver à un abaissement des plus favorables du prix de revient.

Et, maintenant, terminons en rappelant les profits considérables que l'Angleterre, la France et la Belgique ont retirés du développement de l'industrie houillère. Ces profits, la Russie commence aussi à les recueillir. Aussi, pour les entreprises houillères de cette contrée, l'avenir s'annonce-t-il des plus brillants grâce à la richesse du sol et aussi aux débouchés qui s'ouvrent chaque jour.

A. LÉCHENET.

## LE BUDGET DE 1896

Dans l'*Economiste Européen* du 21 juillet (n° 184) nous avons publié le rôle des contributions directes pour l'année 1896; voici, pour compléter nos précédentes informations, le projet du budget pour ce même exercice qui sera discuté par le Parlement, à la rentrée, avec les modifications que la Commission du budget est susceptible d'y introduire.

L'exposé des motifs constate une chose que tout le monde sait: c'est que le budget de 1896 se présentait dans des conditions particulièrement difficiles. Déjà les exercices précédents n'ont pu être équilibrés qu'à l'aide de ressources exceptionnelles (bénéfices de la conversion des Rentes 4 1/2 0/0, augmentation des droits de Douanes, droit d'accroissement, versement par la Caisse des dépôts et consignations d'intérêts arriérés et de capitaux acquis à l'Etat, etc., etc.). Ces ressources, est-il besoin de le rappeler, n'étaient pas de nature à se reproduire dans les budgets suivants.

D'autre part les dépenses ont suivi une marche progressive dépassant les plus-values de recettes. Nous avons indiqué cette situation en analysant la loi des finances de 1895, mais il était bon de rappeler une fois de plus combien le problème budgétaire devient, d'année en année, plus ardu, avec le déficit chronique qu'il traîne après lui.

\*\*\*

L'analyse sommaire du projet de 1896 nous donne les totaux suivants:

Recettes totales (France et Algérie) 3.448.317.093  
Dépenses totales (France et Algérie) 3.447.918.198  
Soit un excédent de.....Fr. 398.895

Le budget de 1895, tel qu'il a été arrêté par la loi des finances votée par le Parlement, comportait:

En recettes.....Fr. 3.424.174.256  
En dépenses..... 3.424.009.046

Les crédits demandés pour 1896 font donc ressortir, par rapport aux dépenses de 1895, une augmentation de 23.909.162 francs.

En supposant qu'aucune des modifications introduites à notre législation financière ne soit votée, les recettes normales sur lesquelles il aurait été permis de compter pour 1896 se seraient élevées à.....Fr. 3.392.067.093

Il y a lieu d'ajouter à ce chiffre, nous dit l'exposé des motifs:

Produit de la réforme des droits de succession..... 25.000.000  
Contribution sur les domestiques.... 10.000.000  
Impôt sur les chevaux et voitures... 1.000.000  
Droits sur les valeurs étrangères..... 15.000.000  
Droits de douane en Algérie..... 4.050.000  
Impôt sur les cartes à jouer..... 1.200.000  
Soit un total de.....Fr. 3.448.317.093

Ainsi que le constatait, la semaine dernière, notre rédacteur en chef, ce projet s'appuie, comme les précédents, sur des expédients plus ou moins ingénieux; reste à savoir s'ils procureront les résultats attendus.

Voici comment se présentent, pour l'année 1896, les propositions de *Recettes* et de *Dépenses*, comparées avec les chiffres de 1895:

RECETTES			
	1896	1895	Diff. p. 1896
	Fr.	Fr.	Fr.
<i>Impôts directs</i>			
Contribut. directes et centimes d'Etat	474.180.598	469.683.567	+ 4.497.031
Taxes assimil. aux contribut. directes	36.920.585	35.531.540	+ 1.389.045
Contribut. sur les domestiques.....	10.000.000	»	+10.000.000
Majoration de taxe sur les voitures..	1.000.000	»	+ 1.000.000
Totaux.....	522.101.183	505.215.107	+16.886.076
<i>Impôts et Revenus indirects</i>			
Enregistrement....	555.689.500	523.392.300	+32.297.200
Timbre.....	188.402.500	170.828.500	+17.574.000
Taxe de 4 0/0.....	66.220.000	66.251.500	— 31.500
Douanes.....	469.270.230	465.655.195	+ 3.615.035
Contribut. indirectes	588.343.000	595.371.100	— 7.028.100
Sucres.....	196.473.000	199.000.000	— 2.527.000
Totaux.....	2.064.398.230	2.020.498.595	+43.899.635
<i>Produits de monopoles et exploitat. industr. de l'Etat</i>			
Contribut. indirectes	416.261.100	412.527.700	+ 3.733.400
Postes.....	169.770.700	167.320.400	+ 2.450.300
Télégraphes.....	36.475.300	36.288.500	+ 186.800
Téléphones.....	8.768.350	7.979.400	+ 788.950
Totaux.....	631.275.450	624.116.000	+ 7.159.450
<i>Prod. de diverses exploitations</i>			
Produits du câble du Tonkin.....	213.000	213.000	»
Administr. des monnaies, Imprimerie nationale, Ch. de fer de l'Etat et Journ. officiels..	10.105.862	10.353.060	— 247.198
Totaux.....	10.318.862	10.566.060	— 247.198
Total des produits de monopoles et exploitat. de l'Etat	641.594.312	634.682.060	+ 6.912.252
<i>Produits et revenus du dom. de l'Etat</i>			
Domaines.....	18.052.310	18.987.630	— 935.320
Forêts.....	26.967.110	27.609.600	— 642.490
Totaux.....	45.019.420	46.597.230	— 1.577.810
<i>Produits divers du Budget.....</i>	57.372.575	58.856.738	— 1.484.163
<i>Ressources exceptionnelles.....</i>	»	37.715.000	—37.715.000
<i>Recettes d'ordre</i>			
Recettes en atténuation des dépenses	60.045.174	65.531.230	— 5.486.056
Recettes d'ordre proprement dites....	4.771.180	6.722.430	— 1.951.250
Totaux.....	64.816.354	72.253.660	— 7.437.306
Total génér. France	3.395.302.074	3.375.818.390	+19.483.684
Algérie.....	53.015.019	48.355.866	+ 4.659.153
Total d'ensemble..	3.448.317.093	3.424.174.256	+24.142.837



MINISTÈRES ET SERVICES	DÉPENSES		
	1896	1895	Diff. pour 1896
	Fr.	Fr.	Fr.
Finances.....	1.476.627.407	1.476.840.786	— 213.379
Justice.....	35.320.233	35.053.100	+ 267.133
Affaires étrangères.	16.044.800	16.044.800	»
Intérieur.....	77.894.209	77.602.951	+ 291.258
Guerre :			
Service ordinaire	609.145.480	593.884.977	+ 15.260.503
Service extraord.	42.029.340	43.889.843	— 1.860.503
Marine.....	272.614.898	270.541.011	+ 2.073.887
Instruction publ..	195.018.342	191.242.483	+ 3.775.859
Beaux-Arts.....	8.148.985	8.128.545	+ 20.440
Cultes.....	44.125.953	44.175.953	— 50.000
Commerce, Indus-			
trie, Postes, Télé-			
graphes, Téléph. on	203.782.197	200.733.167	+ 3.049.030
Colonies.....	79.018.500	79.340.021	— 321.521
Agriculture.....	43.497.470	42.698.320	+ 799.150
Travaux publics..	270.639.764	270.353.764	+ 286.000
Total.....	3.373.907.578	3.350.529.721	+ 23.377.857
Algérie.....	74.010.620	73.479.315	+ 531.305
Total général....	3.447.918.198	3.424.009.036	+ 23.909.162

Les augmentations de crédits demandés par les divers Départements ministériels s'élevaient à 99.166.756 francs, compensés, jusqu'à concurrence de 19 millions, par des économies ou réductions réalisées sur les dépenses de l'exercice antérieur; sur ce chiffre, 12.363.843 francs s'appliquaient, en partie, à l'exécution de lois votées et 86.892.913 francs à des extensions ou à des améliorations de services. Mais le Gouvernement a décidé d'ajourner, dans cette dernière catégorie, les augmentations qui n'étaient pas compensées par des économies correspondantes sur d'autres chapitres des mêmes Départements ministériels; il n'a admis qu'une exception, celle qui a trait aux intérêts de la Défense nationale.

Ainsi, la loi des finances de 1895 a été établie en vue d'un effectif brut de 516.000 hommes; mais le Conseil supérieur de la guerre estime qu'il est indispensable de le porter à 540.000; c'est là, pour 1896, un supplément de dépenses de 10 millions environ.

De même pour le budget de la marine, une augmentation de 1.621.439 francs est destinée, principalement, au renforcement de nos escadres.

En résumé, le total des augmentations de crédit demandées pour la *Guerre* et pour la *Marine*, indépendamment de celles qu'impose l'exécution des lois votées, se monte, déduction faite des économies réalisées par ces deux Ministères, à.....Fr. 12.740.639

Les augmentations de crédits nécessaires à l'exécution de lois votées se montent à.....Fr. 12.363.843

Total.....Fr. 25.104.482

Les réductions de dépenses réalisées par les départements ministériels autres que la *Guerre* et la *Marine* et qui s'élèvent à 12.834.120 francs laissent, après l'inscription des nouveaux crédits indispensables au fonctionnement normal des services, une économie nette de.....Fr. 1.194.320

L'augmentation des dépenses, comparativement à 1895, ressort donc à.....Fr. 23.910.162

Le montant des crédits de 1895 s'élevant à.....Fr. 3.424.008.036

on arrive, pour l'exercice 1896, à un chiffre de prévisions de dépenses qui s'élève à.....Fr. 3.447.918.198

Telles sont les grandes lignes du projet de budget pour 1896. Apportera-t-il une solution aux difficultés au milieu desquelles nous nous débattons? Nous n'osons l'affirmer et nous prévoyons, dans tous les cas, d'interminables discussions, quand la Commission parlemen-

taire présentera aux Chambres le rapport général, dont l'élaboration sera particulièrement pénible cette année.

C.-R. WEHRUNG.

## LES FINANCES SERBES

La Skoupchtina a voté, le 20 juillet, à une forte majorité, ainsi qu'on s'y attendait, l'arrangement financier de Carlsbad, qui a été sanctionné par le Roi. La loi ratifiant cet arrangement a été promulguée aussitôt et le cabinet Novakovitch s'est immédiatement occupé de constituer l'administration des monopoles, en invitant les Banques à désigner leurs délégués.

Au cours des débats, de légères modifications ont été introduites au projet primitif; citons, entre autres, le contrôle qui doit être exercé par le chef de la Cour des Comptes de l'Etat — certaines dispositions relatives à la cote des obligations en Allemagne, en France et en Autriche-Hongrie — l'exemption de tous impôts des titres à lots, etc. Enfin, on a ajouté deux articles nouveaux, en stipulant les délais après lesquels seront périmés les coupons et les obligations; ces délais seront respectivement fixés à cinq et trente années.

Quant au cours d'émission, il sera fixé, au moment opportun, par le Gouvernement, d'accord avec une Commission de la Skoupchtina comprenant cinq membres.

Le règlement de la partie matérielle des conversions s'effectuera sous la direction d'un Conseil d'administration ainsi composé: le Gouverneur et le sous-Gouverneur de la *Banque Nationale*, les directeurs des monopoles, deux membres serbes et deux membres étrangers; dès que ce Conseil sera constitué rien ne s'opposera plus au paiement du coupon en vue duquel toutes les dispositions sont prises.

La *Gazette de Francfort* annonce, d'autre part, que le Gouvernement serbe a entamé des négociations avec la Russie en vue de faire englober l'emprunt russe de 1876 dans les conversions. Cet emprunt s'élevant, à l'origine, à 6.810.000 fr., soit 3.750.000 roubles, et divisé en 250.000 obligations de 15 roubles chaque, doit être entièrement amorti le 1<sup>er</sup> janvier 1908; il reste encore dans la circulation pour 3.286.600 francs de titres. En outre le Gouvernement serbe s'est déclaré prêt à rembourser, sur le produit de l'emprunt de conversion destiné à l'amortissement de la Dette flottante les obligations hypothécaires remises jadis en couverture des avances de la Banque russe du Volga-Kama.

En Serbie on continue à se montrer enthousiaste du contrat de Carlsbad, comme le prouve le télégramme suivant de Belgrade, en date du 23 juillet :

Dans les milieux de tous les partis, on commence à se rendre compte que le protocole de Carlsbad, qui vient d'être ratifié par la Skoupchtina et sanctionné par le roi, est tout à l'avantage de la Serbie qui doit y trouver un complet équilibre budgétaire et un relèvement financier vainement cherché par d'autres moyens. Plus d'un notable des partis opposants, radical ou libéral, sans oser rompre ouvertement avec ses amis, avoue qu'il n'était pas possible de trouver une meilleure solution et exprime, malgré l'opinion officielle du groupe auquel il appartient, la conviction que cette solution assurera dans l'avenir la prospérité économique et financière de la Serbie.

Résumons, pour compléter nos précédentes informations, le rapport sur la situation de la *Dette flottante* présenté à la Skoupchtina, par le Ministre des finances.

D'après ce rapport, le total de cette Dette s'élève à 40 millions de francs, dont 24 millions sont dus au groupe des Banques pour avances diverses (paiements de coupons et autres), et 16 millions dans le pays même pour comptes en suspens. L'exercice 1894 se solde par 63 millions de dépenses et 59 millions de recettes, soit un déficit de 4 millions de francs. Sur les 59 millions de recettes, 32 millions proviennent de sources qui doi-



vent être aliénées en vertu de l'arrangement de Carlsbad, tandis que les sources dont découle le solde de 27 millions restent à la disposition du Ministre des finances.

J. M.

## CRÉDIT FONCIER COLONIAL

Il y a à signaler un temps d'arrêt dans la marche en avant du *Crédit Foncier Colonial*. Les heureux résultats de l'exercice 1893 que nous signalions dans le n° 129 de l'*Economiste Européen* (30 juin 1894) ne se sont pas renouvelés en 1894. En effet, le compte d'exploitation, qui était arrêté à 759.006 fr. de bénéfices nets à la fin de 1892, et à 1.964.996 fr. au 31 décembre 1893, n'est plus, au 31 décembre 1894, que de 406.567 fr., et se décompose ainsi :

	Francs
Produits des prêts et avances.....	901.600
Intérêts du portefeuille et avances.....	89.500
Bénéfices du change.....	234.500
Arbitrages sur sucres.....	81.000
Profits divers.....	53.600
Ensemble.....	1.360.200

dont il y a lieu de déduire :

### 1<sup>re</sup> Dépenses administratives :

Frais généraux.....	Fr. 261.000
Timbre.....	25.000
Divers.....	69.500
Remises proportionnelles aux directeurs de la Guadeloupe et la Réunion.....	174.200
2 <sup>e</sup> Perte provenant de l'exploitation du domaine.....	423.900
	953.600
Reste, en chiffres ronds.....	406.600

La perte subie par l'exploitation agricole et industrielle du domaine n'est pas sans causer quelque surprise. Elle s'établit ainsi :

	Bénéfices
	Francs
Exploitation à la Martinique.....	20.257 50
— à la Réunion.....	375.032 27
	395.289 77

Par contre :

	Perte
Exploitation de la Guadeloupe.....	819.180 53
D'où solde de perte.....	423.890 76

C'est la baisse du sucre qui a créé une telle situation. Malheureusement, cette baisse persiste encore. Aussi peut-on craindre que les résultats de 1895 laissent encore beaucoup à désirer. Cependant, le Conseil d'administration a pris certaines mesures en vue de remédier, autant que faire se pouvait, à l'état de choses existant. Il a, dans les terres les plus pauvres, remplacé la culture de la canne à sucre par d'autres cultures moins coûteuses, et supprimé quelques usines qui ne laissaient que des pertes. Mais il est permis de redouter que ces modifications ne soient qu'une trop faible compensation aux mécomptes subis.

Quoi qu'il en soit, le solde des profits nets de 406.600 francs a été insuffisant pour le paiement de l'intérêt fixe aux obligations, qui, établi à 12 fr. pour les obligations de 420 fr. et à 10 fr. pour les obligations de 350 fr., a exigé, au mois de janvier dernier, une somme de 586.484 fr. 36. Il a donc fallu prélever un montant de 179.900 fr. en chiffres ronds sur la réserve de 1 million de francs constituée, conformément au concordat du 7 juin 1892, en vue de pourvoir aux insuffisances éventuelles des produits annuels. Cette réserve, jusqu'ici intacte, se trouve réduite à 820 mille francs. Se verra-t-elle encore diminuée en 1895 ? Tout le porte à croire pour le moment. Mais, et en tablant sur les résultats de l'exercice écoulé, il faudrait plus de quatre

années mauvaises et consécutives et semblables à l'année 1894 pour qu'elle fût entièrement absorbée. D'un autre côté, il faut se rappeler que cette réserve doit être dotée, dès que l'intérêt fixe est servi aux obligations et avant toute autre attribution. Or, les années mauvaises peuvent ne pas se suivre consécutivement. On est, en tout cas, en droit d'espérer qu'un exercice, tout au moins, procurera les moyens de doter de nouveau la réserve. Aussi ne semble-t-il pas qu'il y ait péril en la demeure, et on aurait tort de croire que, d'ici quatre ans, le *Crédit Foncier Colonial* ne sera pas à même de revoir de meilleurs jours.

Il va de soi que les obligataires n'ayant pu, pour l'année 1894, recevoir l'intérêt plein que grâce à un prélèvement sur la réserve, les actions, qui avaient touché un dividende de 6 francs pour 1893, n'ont droit, cette fois, à aucune attribution. De plus, le service d'amortissement des obligations a eu, lui aussi, à subir une réduction.

En premier lieu, pour cet amortissement, il n'a pu rien réserver sur les bénéfices qui étaient insuffisants, même pour l'intérêt fixe, comme nous venons de le rappeler. Et comme les colonies qui avaient, sur leur dette ancienne, remboursé, en 1893, 317.000 fr., n'ont rien payé, en 1894, il s'ensuit que la Société a dû atténuer le déficit résultant de ces faits, au moyen de ventes de terrains plus importantes que celles consenties en 1893. Ces ventes ont atteint 650.000 fr. qui, augmentés de 40.247 fr. provenant de rentrées diverses et de 932.485 fr. 35 fournis par les prêts hypothécaires; forment un total de 1.622.732 fr. 46, dont il faut déduire 583.597 fr. 54 pour divers prélèvements. Le solde disponible n'est donc plus que de 1.039.224 fr. 92. Avec cette somme, il a été procédé au remboursement de :

	Francs
1.850 obligations à 420 fr.....	777.000 ..
730 — à 350 fr.....	255.500 ..
et laissé à la répartition proportionnelle aux obligations non échangées.....	11.525 32
Ensemble.....	1.044.025 32

Cette somme est de 4.800 fr. 40 supérieure au solde disponible, mais ce petit excédent entrera en compte dans l'exercice courant. En tout cas, le nombre des obligations amorties est inférieur de 1.511 obligations à celui de 1893, et cette diminution porte sur 1.080 obligations de 420 francs, et 431 obligations de 350 fr.

Combien de temps se prolongera la crise sucrière ? Personne ne peut se prononcer à ce sujet. Le *Crédit Foncier Colonial* peut donc avoir à subir quelque temps encore les contre-coups d'une situation dont il n'est responsable en aucune façon. Cependant, en transformant ses cultures, et en s'efforçant d'abaisser ses prix de revient, il peut arriver à compenser sérieusement les insuffisances dont il souffre actuellement. Nous estimons que c'est son devoir d'entrer résolument dans cette voie, d'autant plus qu'il a toujours à appréhender non seulement une baisse plus accentuée des cours du sucre, mais encore les accidents, c'est-à-dire les cyclones qui, subitement, peuvent venir ravager ou ses propriétés ou celles de ses emprunteurs.

P. B.

## Rente Foncière

La Société de la *Rente Foncière* a été fondée en 1879 par la *Banque Parisienne* sous le titre de la *Rente Foncière Parisienne*. En 1880, elle a pris la dénomination actuelle de *Rente Foncière*. Elle avait pour objet : l'achat d'immeubles bâtis dans l'enceinte de Paris et dans la banlieue suburbaine, et des exploitations pouvant en dépendre, mais seulement dans le cas où l'acquisition de ces exploitations serait une conséquence forcée de celle des immeubles ; la revente des propriétés et exploitations ainsi acquises ; l'achat de terrains sis dans les mêmes limites, mais à titre



exceptionnel ou accessoire dans les conditions prévues aux statuts; l'administration et la location des propriétés acquises pendant le temps que la Société les possèdera.

Son capital, fixé à l'origine à 25 millions de francs, a été élevé en avril 1880 à 40 millions, et en 1883 à 63.333.000 fr. A ce moment le capital était représenté par 126.666 actions de 500 fr. libérées de 250 fr. et au porteur. Par suite des résolutions votées par les assemblées générales des actionnaires des 8 avril 1884 et 30 avril 1885, et des délibérations du conseil d'administration des 16 janvier, 10 juillet et 28 août 1885, le capital a été réduit tout d'abord à 32.456.500 fr., puis, à 31.666.500 fr. au moyen de l'échange des 126.666 actions libérées de 250 fr. contre 63.333 actions libérées de 500 fr.; plus tard à 30 millions, par l'annulation de 3.333 actions; en 1886 à 22 millions par l'annulation de 16.000 autres actions; et enfin à 20 millions par une nouvelle annulation de 4.000 actions.

Les répartitions aux actions ont atteint :

En 1879-80....	19 35	En 1887.....	rien
1881.....	18 75	1888.....	7 50
1882.....	20 »	1889.....	9 »
1883.....	20 »	1890.....	7 »
1884.....	6 »	1891.....	5 »
1885.....	rien	1892.....	5 »
1886.....	rien	1893.....	5 »

En 1894, aucun changement n'a été apporté, et les associés n'ont encore reçu que la somme réduite de 5 francs, distribuée en 1891, 1892 et 1893. Peut-on espérer davantage dans l'avenir? C'est ce que nous allons examiner.

Les bilans des trois derniers exercices se décomposent comme suit, en milliers de francs :

Actif	1892	1893	1894
Espèces en caisse, au <i>Crédit Foncier</i> et à la <i>Banque de France</i> .....	79	281	47
Portefeuille.....	18	7	10
Immeubles.....	93.749	93.749	93.748
Fonds de commerce, matériel, mobiliers et ateliers.....	3.877	3.845	3.778
Fonds de roulement des exploitations.....	99	119	96
Cautionnements.....	14	14	14
Loyers à recevoir.....	1.175	1.186	1.194
Impôts à restituer à la Société.....	14	10	9
<i>Société Générale Immobilière</i> :			
Compte n° 1.....	433	945	1.279
Compte n° 2.....	6.581	6.581	6.581
Divers.....	28	30	159
Débiteurs douteux.....	98	99	96
	106.165	106.866	107.011
Passif	1892	1893	1894
Capital social.....	20.000	20.000	20.000
Réserves diverses.....	5.023	5.146	5.273
Provisions spéciales.....	657	658	654
<i>Crédit Foncier de France</i> :			
Compte indemnité.....	933	971	1.011
Emprunts hypothécaires.....	75.471	75.321	75.165
Portion courue au <i>Crédit Foncier</i> au 31 décembre.....	468	828	842
Dépenses à régler.....	258	»	»
Compte spécial de la <i>Société Générale Immobilière</i> .....	433	944	1.279
Loyers d'avance.....	1.474	1.503	1.517
Loyers encaissés par anticipation.....	1	2	3
Divers.....	1.232	1.279	1.048
Profits et pertes.....	215	214	219
	106.165	106.866	107.011

A première vue, il n'y a rien, dans les tableaux qui précèdent, à déduire du compte de *Profits et Pertes* qui s'établit toujours aux environs des mêmes chiffres. C'est pourtant ce chapitre qui doit attirer l'attention.

Il se décompose, en effet, comme suit, en milliers de francs :

Crédit	1892	1893	1894
Location des immeubles.....	3.783	3.757	3.786
Etablissements industriels.....	219	177	199
Divers.....	57	16	15
Provision devenue disponible aux risques du <i>Crédit Foncier</i> .....	»	213	»
Règlement d'un compte de la <i>Société Générale Immobilière</i> avec la <i>Société du Quartier Marbeuf</i> .....	»	»	240
	4.059	4.163	4.240
Débit	1892	1893	1894
Frais généraux.....	231	230	224
Annuités des emprunts au <i>Crédit Foncier</i> .....	3.203	3.206	3.207
Provisions pour créances douteuses.....	22	22	57
Prélèvement pour insuffisance de revenu de la <i>Société Générale Immobilière</i> .....	382	492	533
Solde.....	215	213	219
	4.059	4.163	4.240

On remarquera que si le règlement du compte de la *Société Générale Immobilière* n'avait pas eu lieu, l'exercice 1894 aurait accusé un déficit de 20 mille francs environ. Il en aurait été à peu près de même au reste en 1893, si l'on n'avait pas eu à enregistrer une rentrée en 213 mille francs. Cela veut-il dire que l'on doit craindre que le dividende actuel de 5 francs ne puisse être continué dans les années qui vont suivre? Nous ne le croyons pas.

En effet. En premier lieu la *Société de la Rente Foncière* possède les immeubles suivants, évalués à leur prix de revient :

	Francs
Grand-Hôtel.....	29.137.752 82
1, rue Scribe.....	7.218.775 28
153, rue de Courcelles.....	871.258 57
46, boulevard Haussmann.....	2.244.022 18
8, rue de la Michodière.....	3.395.479 05
12, rue Le Peletier.....	933.414 45
Rue Moret.....	954.652 »
Groupe du Nord.....	4.522.888 15
Boulevard Voltaire.....	1.696.374 85
Quai Valmy.....	1.230.870 41
11, rue Magdebourg.....	635.488 25
19, rue de la Tour Maubourg.....	558.910 »
A Montmartre.....	28.162.801 »
Rue et cité d'Hauteville.....	2.500.274 25
Groupe de la Gare du Nord.....	3.442.776 20
Boulevard Pereire.....	5.417.639 79
18, rue Cadet.....	825.000 »

Or, en ce moment, les immeubles ne paraissent pas avoir à appréhender une dépréciation sensible en dépit de la crise immobilière dont on parle toujours, mais qui n'a pas empêché la Société d'obtenir pour ces revenus sur ce chapitre, en 1894, une augmentation sur 1893, de 23.261 fr. 62 nets, et qui, en tous cas, a comme contre-partie la diminution du taux général de l'intérêt. D'un autre côté, la *Rente Foncière* a à espérer une réduction dans le taux des prêts qui lui ont été consentis anciennement par le *Crédit Foncier* à 4 05 0/0 et qui, vraisemblablement, à en croire la mise en vigueur récente par notre grand Etablissement hypothécaire du taux de 4 0/0 pour les prêts nouveaux aux particuliers, pourra être abaissé à 3 50 0/0. Cette réduction, qui représenterait un montant rond de 400.000 fr., servirait à combler les déficits à craindre et assurerait le revenu de 5 francs aux actions, et cela sans tenir compte du dégrèvement de la taxe de mainmorte qui, selon toutes probabilités, sera applicable même pour l'exercice 1894.

Toutefois, et de ce fait, il n'y aurait pas à concevoir de trop grandes espérances, si certaines autres circonstances n'étaient pas à envisager. On a parlé beaucoup d'un renouvellement de bail qui serait consenti à la *Société Fermière du Grand-Hôtel*, renouvellement qui comporterait avec lui une augmentation annuel de fermage de 200.000 fr. Le renouvellement aura-t-il lieu



dès maintenant, bien que le bail dont nous venons de parler n'expire qu'en 1910? C'est peu probable. Mais, par contre, le projet relatif au *Métropolitain* doit attirer l'attention, bien qu'il soit pour le moment, sinon abandonné, complètement au moins différé. Patronné par la *Compagnie du Nord*, il comporte avec lui l'établissement d'une grande gare aux environs de l'Opéra. Or, c'est certainement le Grand-Hôtel qui serait choisi comme emplacement; et l'évaluation de cet immeuble, très réduite, laisse présumer que la *Rente Foncière* pourrait, en le cédant, réaliser un bénéfice que l'on croit pouvoir taxer à 10 millions de francs. Il n'y aurait donc alors pour les porteurs d'actions de *Rente Foncière* qu'à patienter, et à attendre, tout d'abord, la convocation qui doit leur être adressée au sujet d'une assemblée générale extraordinaire que nous supposons être prochaine, et dans laquelle on donnera certainement aux associés des renseignements des plus intéressants.

J. M.

## Informations Économiques et Financières

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	18 juillet	25 juillet
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
18 juillet	25 juillet	
Or..... 2 042.796.817	2 050.878.158	
Argent... 1.226.506.370	1.259.516.969	
	3 299.303.187	3 310.395.127
Effets échus hier à recevoir ce jour....	51.434	12 720
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	201.953.286	550 406.507
{ Effets Etranger....	"	"
Bons du Trésor.....	"	"
Portefeuilles des succursales.....	289.640.387	522.165.699
Avances sur lingots à Paris.....	1.300.000	1.593.000
Avances sur lingots dans les succursales	154.200	229 000
Avances sur titres à Paris.....	143.845.212	236.636.486
Avances sur titres dans les succursales	158.587.469	201.517.813
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.623.374	99.617.457
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.166.351	15.166.351
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	919.476	988.921
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Divers.....	88.032.678	85.881.812
Total.....	4.563.965.282	5.309.993.492
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
{ Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
{ Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	3.495.677.815	3.422.936.325
Arrrages de valeurs déposées.....	21.525.783	18.755.481
Billets à ordre et récépissés.....	25.129.799	24.972.045
Compte courant du Trésor, créateur...	167.357.789	249.183.811
Comptes courants de Paris.....	491.858.368	1.023.818 630
Comptes courants dans les succursales.	66.756.387	56.748.019
Dividendes à payer.....	4.489 623	3.797.393
Escompte et intérêts divers.....	1.247.763	2.551 879
Récompte du dernier semestre.....	635.022	635.022
Divers.....	61.271.422	276.489.375
Total.....	4.563.965.282	5.309.993.492

### Comparaison avec les années précédentes

	30 juillet 1891	27 juillet 1892	28 juillet 1893	26 juillet 1894	25 juillet 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	3.051 8	3 123.6	3 438.9	3 410.5	3 422.9
Encaisse.....	2 630.7	2 920.1	2 996.4	3 117.8	3 310 3
Portefeuille.....	690 9	564.9	564.9	451 8	1 070 5
Avances aux partic.	294 4	325.7	291.7	292.3	460.0
— à l'Etat.....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	339.8	424.8	197 7	166.2	249.1
— part.....	407 2	425.1	417.7	447.6	1.085 6
Taux d'Escompte...	3 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	4 0/00	pair	1 1/2 0/00	pair	pair
Bénéfices nets.....	1.153.9	"	69.5	502.3	1.562.9

### Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 20 juillet présent mois, les titres de l'Emprunt Chinois 4 0/0 or 1885 sont admis aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Cet emprunt, au capital nominal de 400 millions de francs, est représenté par des obligations de 500 fr., divisées en 590.000 titres de une obligation, 55.000 titres de 5 obligations et de 1.000 titres de 25 obligations.

Remboursables au pair, par tirages au sort annuels, en 36 ans, à partir de 1896.

Intérêt annuel : 4 0/0, soit 20 fr. par titre de 500 fr., payable par moitié les 1<sup>er</sup> janvier et 1<sup>er</sup> juillet de chaque année.

Jouissance courante : 1<sup>er</sup> juillet 1895.

Il sera délivré à la répartition des certificats provisoires, au porteur, à échanger ultérieurement contre des titres définitifs.

Ledit emprunt est coté sous deux rubriques distinctes, savoir :

La 1<sup>re</sup>, au comptant et à terme, aux obligations libérées de 50 0/0, soit 250 fr. par titre de 500 fr.,

Et la 2<sup>e</sup>, au comptant seulement, aux obligations entièrement libérées.

Les cours se cotent en rente.

Les négociations à terme ont lieu par 2.000 francs de rente et les multiples. Elles sont soumises à la double liquidation et au courtage fixe de 25 fr. par 2.000 fr. de rente.

Service des titres et des coupons, à Paris, chez MM. Hottinguer et Cie, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale, au Comptoir National d'Escompte de Paris et à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial.

**Bons du Trésor.** — Par décision du Ministre des finances, en date du 19 juillet 1895, l'intérêt attaché aux Bons du Trésor a été fixé ainsi qu'il suit à partir du 20 juillet inclusivement :

A 3/4 0/0 pour les Bons de trois à neuf mois

A 2 0/0 pour les Bons de dix mois à un an.

— Par décision du Ministre des finances, en date du 24 juillet, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé ainsi qu'il suit, à partir du 25 juillet inclusivement :

A 1/4 0/0 pour les bons de trois à onze mois.

A 2 1/4 0/0 pour les bons à un an.

**Société du Bon Marché.** — Une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société du *Bon Marché* (Morin, Fillot, Ricois et Cie), réunie le 17 juillet, a voté les résolutions suivantes :

1<sup>o</sup> L'assemblée réélit M. Fillot comme gérant de la Société pour une durée de cinq années à compter du 1<sup>er</sup> août 1895 ;

2<sup>o</sup> L'assemblée décide, à l'unanimité, que 8 0/0 des bénéfices seront affectés à l'amortissement des fonds de commerce et des immeubles, mais seulement lorsque la réserve statutaire sera complète.

Le prélèvement de ces 8 0/0, lorsqu'il aura lieu, s'exercera avant ceux stipulés en faveur des gérants et administrateurs, et l'amortissement s'appliquera au fonds de commerce et aux immeubles proportionnellement aux chiffres pour lesquels ils figureront dans les bilans annuels ;

3<sup>o</sup> L'assemblée décide, à l'unanimité, que la réserve statutaire sera fixée à 35 millions de francs.

### Commission permanente des Valeurs de douane.

— La Commission permanente des valeurs de douane s'est réunie, pour la clôture de la session 1895, le 19 juillet au Ministère du commerce, de l'industrie, des postes et des télégraphes, sous la présidence de M. Pi-



card, président de section au Conseil d'Etat. Elle a discuté et approuvé les rapports présentés par les diverses sections de la Commission sur le commerce extérieur de la France pendant l'année 1894.

Les taux d'évaluation des marchandises d'importation et d'exportation pour le même exercice avaient été arbitrés dans une séance antérieure, tenue le 23 mars 1895.

**Bons de l'Ancienne Caisse syndicale des Agents de Change de Lyon.** — Le 10 juillet courant a eu lieu le quarante-neuvième remboursement des Bons de l'ancienne Caisse syndicale des Agents de change de Lyon. Il a été amorti 632 bons au prix moyen de 393 francs. Le prix maximum a été de 399 francs. A ce prix les demandes ont été réduites de moitié.

Le prix minimum a été de 385 fr.

La moyenne du précédent remboursement avait été de 380 fr. 02.

Il a été affecté à cet amortissement une somme de 245.000 fr. provenant du prélèvement de 30 0/0 sur les courtages.

Il reste actuellement en circulation 12.709 bons, représentant un capital nominal d'environ 6.350.000 fr.

**Caisse Nationale d'Epargne.** — Voici le Tableau des opérations de la Caisse Nationale d'Epargne effectuées pendant le mois de juin 1895 :

Versements reçus de 211.194 déposants, dont 35.918 nouveaux.....	32.534.722 60
Remboursements à 103.802 déposants, dont 21.994 pour solde.....	27.112.874 31
Rentes achetées à 417 déposants, pour un capital de.....	549.740 30
Excédent de recettes.....	4.872.107 99

Nombre de comptes existant au 30 juin 1895 : 2.398.557.

**Emprunt Chinois 4 0/0 or 1895.** — Voici l'avis de répartition pour les souscriptions faites en France et en Belgique :

Les souscripteurs de 1 à 25 obligations reçoivent..... 1 obligation

Les souscripteurs de 26 à 51 obligations reçoivent..... 2 obligations

A partir de 52 obligations, il est attribué 4 28 0/0 des demandes, chaque fraction d'une demi-obligation et au delà donnant droit à une obligation entière.

Les porteurs qui se libéreront intégralement du 27 au 31 courant auront seulement à payer 369 francs.

Les versements de répartition ou de libération seront reçus aux guichets où les souscriptions ont été faites.

**Compagnie Générale Française de Tramways.** — Les actionnaires de cette Société, réunis le 20 juillet en assemblée générale extraordinaire, ont voté, à l'unanimité, la résolution suivante :

Les actionnaires de la Compagnie Générale Française de Tramways, réunis en assemblée générale extraordinaire, autorisent, aux termes de l'article premier des statuts, la cession du réseau de tramways et d'omnibus de Gênes, avec tout ce qui s'y rattache.

Ils donnent au Conseil d'administration, en tant que de besoin, les pouvoirs les plus étendus pour réaliser cette cession, et pour remplir toutes les formalités légales et administratives qui en seront la conséquence.

Cette cession pourra s'effectuer, soit par voie d'apport ou de cession à une Société étrangère nouvelle contre paiement en argent ou remise de titres ou actions que le Conseil est dès à présent autorisé à réaliser, soit par toute autre forme quelconque, que le Conseil trouvera opportun d'adopter au mieux des intérêts de la Société.

**Mouvement des Caisses d'Epargne.** — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires, du 11 au 20 juillet 1895 :

Dépôts de fonds.....	6.437.693 15
Retraits de fonds.....	5.151.657 76
Excédent de dépôts.....	1.286.035 39

Excédent de dépôts du 1<sup>er</sup> janvier au 20 juillet 1895 : 51.685.188 fr. 41.

1<sup>o</sup> Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 juillet 1895, pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 480.805 fr. 90.

2<sup>o</sup> Capitaux réalisés pendant la même période par la vente de rentes provenant de l'emploi des fonds des Caisses d'épargne ordinaires : 7.564.441 fr. 05.

**Société Ottomane des Chemins de fer de Beyrouth-Damas-Hauran et Biredjik-sur-l'Euphrate.** — Les actionnaires se sont réunis, le 29 juin, en assemblée ordinaire. Après avoir entendu la lecture du Conseil d'administration et celui des commissaires, ils ont, à l'unanimité, voté les résolutions suivantes :

1<sup>o</sup> L'assemblée générale ordinaire des actionnaires approuve le rapport du Conseil d'administration, le bilan et les comptes arrêtés au 31 décembre 1894 ;

2<sup>o</sup> En exécution de la cinquième résolution de l'assemblée générale extraordinaire du 10 juillet 1893, l'assemblée générale fixe à 150.000 obligations 3 0/0, ou à un nombre de valeur équivalente d'obligations d'un type différent, l'importance de la première série des obligations à émettre pour subvenir au paiement des travaux de construction et d'établissement des nouvelles lignes concédées à la Société ;

3<sup>o</sup> L'assemblée générale nomme en qualité de commissaires des comptes pour l'exercice 1895 :

1. M. Auboyneau (Frank),

2. Et M. de Pellerin de Latouche (Gaston), lesquels agiront conjointement, et elle fixe à la somme de 500 francs l'allocation qui sera attribuée à chacun d'eux.

Au cas de décès, démission ou autre empêchement de l'un des commissaires, l'autre procédera seul, sans qu'il soit besoin de lui en adjoindre un nouveau.

#### RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 9 au 15 juillet 1895 (23<sup>e</sup> semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence p <sup>r</sup> 1895	
		1895	1894	1895	1894		
Etat.....	2.761	747	646	19.338	19.052	+	286
Paris-Lyon-Méditer.	8.604	7.218	6.949	187.324	183.810	+	3.513
— Rhône au Mont-Cenis	133	80	78	2.544	2.578	—	34
— Chemins Algériens..	513	198	170	4.055	3.639	+	416
Nord.....	3.710	3.748	3.717	99.207	99.030	+	177
Ouest.....	5.365	»	»	71.513	71.902	—	389
Orléans.....	6.773	3.546	3.242	88.431	87.118	+	1.313
Est.....	4.802	2.959	2.857	74.203	73.588	+	615
Midi.....	3.142	1.873	1.737	47.980	45.659	+	2.320
Est-Algérien.....	897	95	95	2.863	2.675	+	188
Bône-Guelma voie larg.	607	76	73	2.212	1.493	+	719
— voie étroite	123	20	12	463	231	+	232
Ouest-Algérien.....	296	76	75	1.260	1.125	+	135
Arzew à Kralfallah..	214	38	31	727	639	+	88
Médoc.....	101	22	22	536	576	—	40

#### Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 juin.....	39.430.000	38.390.000
Du 1 <sup>er</sup> au 10 juillet.....	2.160.000	2.080.000
Du 11 au 20 juillet.....	2.380.000	1.870.000
Du 21 au 25 juillet.....	1.200.000	870.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 25 juillet	45.170.000	43.210.000



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 25 juillet 1895.

La Question des Balkans. — Déclarations officielles pacifiques. — La Débâcle du parti national libéral et le Bimétallisme. — Prorogation décennale du grand Syndicat des Charbonnages. — Les Bénéfices de la *Harpener*. — Succès de l'émission de la *Brasilianische Bank*. — Conversion wurtembergeoise. — Changements budgétaires. — L'Exposition industrielle de Berlin.

Les événements des Balkans ont exercé une émotion singulière en Allemagne et particulièrement sur les cercles financiers. Pour calmer l'opinion publique, le Gouvernement fait donner ses feuilles officielles. La *Post* et la *Norddeutsche Allgemeine Zeitung* commentent à qui mieux mieux l'un des mots ailés du prince de Bismarck sur la valeur des os d'un grenadier poméranien.

En d'autres termes, l'Allemagne, sinon l'Autro-Hongrie, maintient qu'elle n'a pas d'intérêts politiques à sauvegarder dans la péninsule balkanique.

Une déclaration mérite d'être relevée dans l'article de la *Gazette de l'Allemagne du Nord*. En aucun cas, les puissances, aucune puissance même ne soutiendront la politique du Gouvernement bulgare, s'il protège le mouvement macédonien.

C'est à la Porte de faire respecter son autorité au sud-ouest des Balkans et à disperser les bandes insurgées.

La débâcle du parti national continue. A Meseritz, l'un de ses candidats a été battu par un Polonais; dans la circonscription de Waldeck-Pyrmont, l'un des chefs du parti, le docteur Boettcher, a succombé au scrutin de ballottage devant un obscur agrarien. Les bimétallistes, et les agrariens le sont tous, gagnent évidemment du terrain.

Le Gouvernement prépare une nouvelle loi sur le régime de l'émigration. Il s'agit, paraît-il, de favoriser l'établissement des sujets allemands dans les colonies germaniques. Les Allemands, qui s'y transporteraient, ne seraient plus considérés comme des émigrés.

La durée du Syndicat des charbonnages rhénano-westphaliens est décidément prorogée pour un terme de dix nouvelles années à dater du 1er juillet 1896. Quoique l'adhésion officielle et écrite de certaines houillères soit momentanément retardée, personne ne doute de leur acceptation définitive.

On assure que les débouchés des mines s'accroissent lentement, de sorte que la réduction de la production sera moins forte pendant le troisième trimestre que pendant le second. Suivant d'autres avis, la production qui a été réduite de 15 0/0 au cours de ce mois, le serait aussi de la même quantité pendant le mois d'août. Après tout, le Syndicat tient peut-être à forcer quelque peu la loi de la demande et faciliter le mouvement de hausse.

Je n'ai pas besoin de vous faire ressortir l'importance de la prorogation du Syndicat des charbonnages sur les valeurs charbonnières. Elles jouent un rôle important à notre Bourse, et la mesure adoptée par les propriétaires de mines exercera une influence durable sur la valeur intrinsèque des houillères, quelles que soient les fluctuations quotidiennes des cours.

Pour rester sur ce terrain, notons que d'après une communication officielle, les bénéfices d'exploitation de la *Harpener*, l'un des charbonnages favoris de la spéculation, se sont élevés pendant les douze derniers mois à 3.632.000 M. contre 2.857.000 M. en 1893-94. L'excédent de 774.000 M. n'est pas à dédaigner.

La souscription aux actions libérées de la *Brasilianische Bank*, ouverte à Hambourg, a été close immédiatement après son ouverture, par suite de la surabondance des demandes.

La conversion des emprunts wurtembergeois, que je vous avais annoncée dans ma correspondance du 18 juillet est un fait accompli. Le Ministre des finances

de Wurtemberg et la Commission permanente dénoncent la conversion ou le remboursement des inscriptions de rente, non amorties de l'emprunt 3 1/2 0/0 du 1er novembre 1862, du 4 0/0 du 1er novembre 1857, du 1er mai 1860 et du 1er février 1861.

Le Budget du Ministère impérial de l'intérieur sera prochainement modifié. De source officielle, on assure qu'il sera introduit dans ce Budget trois changements. Le premier consistera dans une augmentation de la subvention de l'Empire pour l'assurance contre l'invalidité de la vieillesse : cette augmentation s'élèvera probablement à 1.3 million. Le second changement concernera une augmentation du personnel occupé dans les différents Offices de l'Empire. Enfin, il sera inscrit, dans le Budget de l'Office de l'intérieur, de nouveaux crédits pour l'administration du canal Empereur-Guillaume.

Nous avons déjà annoncé l'inscription de ce crédit qui, de 1.200.000 M., a été évalué ensuite à 1.700.000 marks.

Pour le budget de la marine, dans le chapitre des dépenses extraordinaires ou non renouvelables, il sera inscrit de nouveaux acomptes de crédits déjà votés pour la construction de vaisseaux. Le budget contiendra en outre un nouveau crédit pour la construction de torpilleurs qui avait déjà été demandé dans le dernier budget, mais que le Reichstag avait rejeté. Ce résultat était du reste prévu depuis longtemps, car l'Empereur ne renonce pas au développement de la marine de guerre, malgré les tendances du Reichstag à l'économie.

Les Berlinoises tiennent fort à leur Exposition industrielle, fiche de consolation pour le projet de grande Exposition universelle abandonné à cause de la nôtre. Il paraît que le capital reconnu nécessaire de 4 millions et demi de marks, soit 5.625.000 fr., est entièrement souscrit.

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	15 juillet	Diff. 6 juil.	14 juillet	Diff. 7 juil.
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	1.014.790	+ 11.623	913 014	+ 14.531
Billets du Trésor.....	24.020	+ 315	25 985	+ 685
Billets d'autres banques.....	10.882	+ 1 992	9.163	+ 1.698
Lettres de change.....	588.894	- 43.605	583 983	- 11.077
Prêts sur titres.....	79.210	- 20.436	80.630	- 11 907
Valeurs.....	9 086	- 302	6.663	- 204
Autres propriétés.....	48.152	- 608	54.304	- 22.466
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.126.670	- 59.789	1.016.692	- 43.479
Autres engagements à vue.....	487.159	+ 7.450	492 582	+ 5.794
Autres engagements.....	11.205	+ 1.238	14.557	+ 2.269

## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique				Lettres de change et prêts sur titres			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
30 juin ...	813,7	899,4	1.010,7	30 juin ...	867,4	729,8	785,0
7 juil. ...	802,2	893,5	1 003,1	7 juil. ...	855,3	690,6	732,1
15 — ...	808,5	913,0	1.014,7	15 — ...	747,6	664,5	668,1
23 — ...	816,7	933,8	....	23 — ...	721,5	636,8	....
31 — ...	809,8	926,6	....	31 — ...	734,4	645,5	....
Circulation				Réserve de billets			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
30 juin ...	1.100,0	1.109,2	1.227,7	30 juin ...	39,3	120,0	7,7
7 juil. ...	1.060,0	1.059,9	1.186,4	7 juil. ...	67,1	108,2	40,4
15 — ...	1.012,5	1.016,7	1.126,6	15 — ...	123,7	224,9	112,1
23 — ...	975,7	978,0	....	23 — ...	167,9	236,1	....
31 — ...	939,8	938,0	....	31 — ...	143,3	260,0	....

## Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 26 juillet 1895.

Les valeurs charbonnières ont fléchi sur la nouvelle de la restriction de la production des houillères en août. La



situation politique des Balkans a aussi fort ébranlé la confiance dans la continuation de la hausse générale des valeurs. Mais l'intervention annoncée de la haute finance avait rendu un peu de confiance au marché. On offrait hier l'argent au cours de 3 1/2 0/0 ; la See-Handlung même à 3 0/0. Le calme était revenu, malgré les liquidations forcées de l'avant-veille, mais la tendance reste faible, car même les Fonds d'Etat gagnent difficilement leurs cours.

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 25 juillet 1895.

Les Elections. — La Victoire des conservateurs et la politique du cabinet. — Effet des élections sur le marché. — La Situation. — Le Marché monétaire.

Les élections seront terminées dans deux jours, mais les derniers votes ne pourront pas changer grand'chose aux résultats connus actuellement. 602 membres ont été élus sur 670 que compte la Chambre, et voici comment se répartissent les votes :

Conservateurs.....	324
Libéraux-unionistes.....	61
Libéraux.....	148
Nationalistes.....	59
Parnellistes.....	10

Total..... 602

Les unionistes gagnent 99 sièges et les libéraux 18.

En dehors du succès écrasant des unionistes, un fait se dégage aussitôt, c'est la grande majorité obtenue par les conservateurs. On sait que lord Salisbury, voulant s'assurer le complet appui des libéraux unionistes, leur avait donné six emplois sur vingt dans son Cabinet. Or, contrairement à toute attente, ce parti n'a conquis presque aucun siège en plus de ceux qu'il avait déjà, et la victoire revient uniquement aux conservateurs ; ils se trouvent seuls maîtres de la majorité et pourront l'emporter de 45 voix environ sur tous les partis réunis.

Une pareille situation a déjà provoqué certaines réclamations parmi les conservateurs qui trouvent que l'on a fait à leurs alliés la part trop belle et, comme nous l'avions fait prévoir, ce manque de proportion dans la répartition des portefeuilles pourrait amener certaines difficultés. Procèdera-t-on à un remaniement ministériel ? C'est peu probable, mais on doute que l'entente entre alliés puisse longtemps se maintenir, car M. Chamberlain, qui avait cru être l'arbitre de la future majorité, se résoudra difficilement au rôle plus effacé que les résultats actuels lui permettent de jouer.

La force de lord Salisbury va donc être omnipotente à l'intérieur, elle ne le sera pas moins à l'extérieur ; une des causes de la victoire des unionistes a été, selon M. Chamberlain, la politique de la « petite Angleterre », suivie par les Cabinets précédents ; non pas que les libéraux aient porté atteinte à la grandeur de l'Empire, mais ils n'ont rien fait pour l'augmenter. Ils ont assuré la défense de l'influence anglaise, mais ils avaient parmi leurs collaborateurs des hommes comme Sir William Harcourt et M. John Worley, qui contrecaraient leurs efforts dans le sens de la *greater Britain* ; ils s'opposaient à l'augmentation des forces de terre et de mer, à la perpétuation de l'occupation de la vallée du Nil et des territoires de l'Ouganda. Or, cette politique d'abandon et de laisser aller est contraire aux sentiments de tous les Anglais.

Ces déclarations sont à retenir.

La lutte politique a distraité cette semaine l'attention que l'on prête au marché : tout le monde s'intéresse aux élections, et elles ne vont pas sans amener une certaine suspension dans la vie active du pays. Les tendances du marché ont donc été des plus calmes ; toutefois, l'importance que quelques-uns ont attachée aux événements de Bulgarie et les ventes qui se sont

produites pour compte des places de Vienne et de Berlin ont provoqué un recul sur les fonds internationaux, mais les tendances se sont sensiblement améliorées depuis, et les cours ont repris.

Le monde des affaires accueille, du reste, avec une réelle faveur le succès des conservateurs : les mesures démocratiques prises par le Cabinet libéral avaient quelque peu effrayé, et l'on espère qu'après les élections une campagne d'affaires va commencer. Les fonds disponibles paraissent toutefois devoir diminuer pendant le mois prochain : les dividendes des Chemins de fer seront alors à payer et, si la situation du commerce continue à s'améliorer comme elle le fait dans certains districts, il est peu probable que l'argent revienne aussitôt à Londres.

Sur le marché monétaire, l'Emprunt Chinois n'a pas exercé l'influence que l'on espérait. On avait cru à de forts envois d'or pour Paris, mais des prélèvements relativement faibles ont été faits pour cette place. On espère maintenant que les nouvelles émissions qui se produiront après les élections, et grâce à l'impulsion, qui sera probablement donnée alors aux affaires, contribueront à diminuer l'abondance monétaire, qui a tellement affecté les cours jusqu'ici. Les accumulations sont cependant si importantes, que ces influences ne pourront pas agir dans un avenir immédiat, mais lentement et progressivement.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

24 Juillet 1895

#### Département des opérations d'émission

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Billets créés.....	52.130.915	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	35.330.915
Total.....	52.130.915	Total.....	52.130.915

#### Département des opérations de banque

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14.191.270
Réserve et profits et pertes.....	3.273.331	Portefeuille et avances	23.120.235
Trésor et administration publique.....	6.606.015	Billets en réserve....	25.886.030
Comptes particuliers..	41.593.968	Or et argent monnayés	2.630.457
Billets à sept jours, etc.	101.775		
Total.....	66.128.092	Total.....	66.128.092

### STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
17 » .....	36.755	26.618	40.357	30.551	27.536	68	2
21 » .....	37.492	25.978	41.810	31.251	23.313	67	»
1 <sup>er</sup> Mai.....	37.036	26.233	41.693	31.877	27.597	63	»
8 » .....	36.923	23.213	42.021	32.289	27.514	65	»
15 » .....	36.956	25.798	43.311	33.135	27.959	64	»
22 » .....	37.153	25.523	44.038	33.376	28.430	64	»
29 » .....	37.500	25.810	44.768	34.046	28.460	63	»
5 juin.....	37.021	26.085	44.443	34.464	27.735	62	»
12 » .....	37.397	25.493	45.549	34.565	28.704	62	»
19 » .....	38.147	25.334	46.820	34.984	29.563	63	»
26 » .....	37.928	26.101	46.411	35.462	28.697	61	»
3 juillet.....	37.933	26.309	47.649	36.991	28.421	59	»
10 » .....	37.470	23.672	46.543	36.921	27.597	59	»
17 » .....	37.503	26.420	47.647	37.633	27.903	58	»
24 » .....	37.961	26.241	48.199	37.611	28.516	59	»

### Clearing-House

#### Résultat des compensations du 18 au 24 Juillet

Jeudi 18 juillet... £	21.099.000	Lundi 22 juillet.... £	21.393.000
Vendredi 19 juillet..	20.621.000	Mardi 23 juillet.....	19.631.000
Samedi 20 juillet....	19.326.000	Mercredi 24 juillet...	20.233.000
		Total.....£	125.359.000

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 99.386.000.



**Les Dividendes des Compagnies de Chemins de fer.** — Les dividendes déclarés jusqu'ici pour le dernier semestre par les Compagnies de chemins de fer sont plus satisfaisants que l'on ne s'y attendait et semblent indiquer que les dépenses d'exploitation ont pu être maintenues à un niveau assez bas par les Compagnies.

Le tableau suivant donne, pour les premiers semestres des trois dernières années, le quantum des dividendes et le chiffre du solde à reporter :

	1893		1894		1895	
	div. %	balanc. £	div. %	balanc. £	div. %	balanc. £
London and Brighton.	4 1/4	4.539	4 1/4	8.300	3 3/4	5.855
London and Tilbury.	2 1/4	425	2 1/2	800	2 1/2	700
Manchester and Sheffield.	nil	3.260	nil	6.220	nil	1.400
South-Eastern.	2 1/4	8.586	2 1/4	6.435	2 1/4	1.850
Metropolitan.	3 1/4	2.252	2 3/4	7.700	2 7/8	950
Great Eastern.	3/4	7.584	1	2.500	3/4	2.200

**La Construction des Navires dans le dernier trimestre.** — D'après les statistiques du *Lloyd's Register*, à l'exception des navires de guerre, il y avait 339 vaisseaux d'un tonnage total de 706.079 tonnes en construction dans le Royaume-Uni à la fin du trimestre se terminant le 30 juin 1895.

En voici le détail :

	30 juin 1894		30 juin 1895	
Vapeur	Nombre	Tonnage	Nombre	Tonnage
Acier	300	656.820	257	667.141
Fer	34	7.876	24	3.935
Bois et composés	4	888	8	1.719
Total	338	665.584	289	672.795
Voile				
Acier	31	49.691	32	31.990
Fer	1	225	1	226
Bois et composés	28	2.704	17	2.068
Total	60	52.620	50	34.284
Total général	398	718.204	339	707.079

On voit que, malgré une légère augmentation dans le tonnage des navires à vapeur, la statistique est un peu au-dessous de celle de l'année dernière. Mais en la comparant aux chiffres des trois trimestres précédents, on trouve une augmentation de 50.000 tonnes.

**Etats en Faillite.** — L'appendice qui accompagne le rapport du *Conseil of foreign Bondholders* contient des renseignements fort intéressants sur l'histoire et la situation des Dettes des gouvernements étrangers, qui ont attiré l'attention du Conseil et dont la grande majorité se trouve, en ce moment, en état de banqueroute. Le tableau suivant indique le montant approximatif des emprunts se trouvant dans cette catégorie :

	Capital menacé	Intérêts arriérés
Emprunts provinciaux argentins.	20.193.912	4.369.775
— municipaux	2.451.840	584.480
— provinciaux cédulés	11.816.002	»
Colombie.	1.913.500	1.996.435
Costa Rica.	2.000.000	50.000
Etats confédérés.	2.418.800	5.079.480
Guatemala.	1.851.844	107.818
Honduras.	5.398.570	10.223.880
Libéria.	100.000	147.000
Louisiane.	184.432	»
Mississippi.	1.400.000	4.033.000
Nicaragua.	285.000	17.000
Paraguay.	836.650	76.500
Virginie occidentale.	3.047.824	»
Totaux.	53.898.474	26.875.468

A l'exception du Guatemala, dont la question de la

Dette est en voie d'arrangement, on peut dire qu'aucun de ces Etats en banqueroute ne montre des dispositions pour prendre des arrangements avec ses créanciers et il y a, malheureusement, bien des raisons pour croire que la plus grande partie des capitaux et intérêts indiquée dans le tableau ci-dessus, soit définitivement perdues. En tout cas, le Conseil de Foreign Bondholders mettra tout en œuvre pour arriver à une solution. Il propose, actuellement, d'arriver à une entente entre le Stock-Exchange et les Bourses continentales afin de mettre les emprunts d'Etats en faillite sur une sorte de cote noire et de leur refuser la cotisation de tout autre emprunt public ou privé, jusqu'à ce que satisfaction ait été donnée aux créanciers actuels.

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 25 juillet 1895.

Après avoir conservé au début de la semaine des tendances fort inactives le marché s'est trouvé mal influencé par la tenue des places étrangères et les fonds internationaux ont entraîné dans leur recul le reste de la cote. Dans la séance d'hier, les indications envoyées du continent ont été meilleures et les tendances se sont aussitôt relevées pour rester assez favorables en clôture.

Le marché bien impressionné par la victoire des conservateurs croit, d'ailleurs, que les élections seront suivies d'une campagne d'affaires.

La liquidation qui vient de s'opérer s'est effectuée dans des conditions faciles avec l'argent un peu plus cher, mais sans que les reports aient atteint un niveau trop élevé.

Les Consolidés qui ont perdu un instant le cours de 107 fr., l'ont regagné dès que la tendance générale s'est améliorée.

L'Italien et les fonds ottomans très éprouvés ces jours-ci ont retrouvé leurs hauts cours.

Parmi les fonds sud-américains les Brésiliens ont éprouvé des ventes d'arbitrage en faveur du nouveau 5 0/0, bien plus avantageux.

Dans le marché des Chemins américains, les Atchison, Nord-Pacifique et Norfolk se distinguent par leur fermeté.

Le Rio est à peu près stationnaire et la De Beers reprend.

Le marché minier est moins actif.

## AUTRICHE-HONGRIE

### LA SITUATION

Vienne, 24 juillet 1895.

Les Evénements de Bulgarie et le marché viennois. — La Clôture de la session parlementaire en Autriche. — La Politique du nouveau cabinet autrichien dans la question des Chemins de fer. — Les Nouveaux tarifs des Chemins de fer de l'Etat. — Le Marché international des grains et la récolte de 1895; les exportations de céréales et de farines. — Les Tremblements de terre de Brux.

Les événements de Bulgarie constituent ici la question du jour et la mort de M. Stambouloff a fourni un prétexte à l'explosion du mécontentement que cause le rapprochement de la principauté avec la Russie. On va jusqu'à accuser M. Stoïloff de vouloir livrer son pays au Czar, ce dont il s'est défendu, du reste, avec beaucoup d'énergie dans une conversation qu'il a eue avec le représentant du petit journal (*Kleine Journal*).

Aussi, la question bulgare a-t-elle provoqué de violentes perturbations sur le marché viennois et les baissiers avaient la partie d'autant plus belle que les grands *leaders* de la Bourse sont actuellement en villégiature. Il résulte de cette situation un malaise général, et si le public ne partage les appréhensions, plus ou moins sincères, d'un groupe de spéculateurs, nous n'en devons pas moins constater que le mouvement de hausse sur les valeurs minières et autres est enrayé et que nous



traversons une période d'incertitude. Mais elle sera de courte durée.

La Reichsrath a terminé ses travaux depuis le 20 courant. Dans son discours de clôture, le président, M. de Chlumecky, a résumé les événements de cette session agitée et laborieuse qui aboutit, en somme, à l'adoption du budget en troisième lecture. Si la coalition parlementaire n'existe plus en fait, il ne s'en est pas moins trouvé une majorité pour voter la loi des finances, malgré les efforts de l'opposition.

Avant la clôture, M. de Wittek, ministre du commerce, a eu l'occasion de s'expliquer sur la question du rachat des Chemins de fer par l'Etat. Contrairement aux idées qu'on lui attribuait, M. de Wittek, tout en réservant les droits de l'Etat, n'est pas partisan, actuellement, de grandes opérations de rachat. En somme, il désavoue son prédécesseur et recule le moment où le réseau privé passera sous l'administration du Gouvernement. Ce qui effraie le Ministre, ce sont les exigences des Compagnies qui se traduiraient par de gros sacrifices pour l'Etat; reste à savoir si ces sacrifices ne seront pas bien plus considérables plus tard? En attendant, nous entrons dans l'ère des augmentations de tarifs.

C'est à partir du 1<sup>er</sup> septembre qu'on appliquera le nouveau tarif sur les chemins de fer exploités par l'Etat, mais l'augmentation, grâce à la résistance de la Chambre, sera moins forte qu'on ne le craignait; les prix resteront encore au-dessous de ceux de la *Nord-westbahn*. Je vous enverrai, du reste, un tableau complet, rectifiant celui que je vous avais adressé il y a quelques mois et qui a été remanié.

La question du marché international des grains a été de nouveau mise sur le tapis; on se demande, en présence de l'agitation antisémite, si ce marché aura décidément lieu cette année à Vienne. Toujours est-il que les négociants israélites de la Hongrie ont fait annoncer, par les journaux s'occupant de céréales, qu'ils s'abstiendraient positivement. La suppression du marché international serait fâcheuse, aussi bien pour la capitale cisleithanienne que pour la population rurale et les antisémites porteront la responsabilité du préjudice qui en résultera pour tout le monde.

A ce propos, il est intéressant d'examiner la situation des récoltes dont les travaux ont été commencés cette année avec un retard de quinze jours, par suite des perturbations atmosphériques. D'après le *Pes-ther Lloyd* l'évaluation serait de 41 à 42 millions de quintaux métriques de froment, mais le Ministère de l'agriculture hongrois donne un chiffre plus bas. Ce qui est certain, c'est que la qualité des céréales, notamment du seigle, et aussi celle de l'orge, est belle. Quant au maïs, dont la récolte est terminée, le rendement a été au-dessous de la moyenne.

En ce qui concerne la précédente campagne, c'est-à-dire les ventes des stocks de 1894-95, on constate une amélioration sensible pendant le mois de juin. Les exportations accusent, jusqu'à la fin du dixième mois, un excédent de 309.903 quintaux métriques pour le blé (au lieu de 436.920 pour la période correspondante de l'année dernière); pour l'orge l'excédent ressort à 3.715.409 quintaux (contre 3.823.049); par contre, il y a un excédent de 31.372 quintaux dans les importations de seigle et de 317.510 quintaux pour le maïs.

Il y a lieu de signaler le recul dans les exportations de farines de Hongrie qui a perdu, l'année dernière, un de ses principaux débouchés, le Brésil. Ce dernier pays importe, en effet, outre les farines américaines qui paient 10 0/0 de droits d'entrée, les farines de la République argentine, qui sont exemptes de tous droits, et la minoterie argentine est en plein développement.

Enfin, au Brésil, lui-même, les moulins augmentent en nombre et en importance.

Je ne peux passer sous silence les tremblements de terre qui se sont produits à Brux et qui ont ruiné plusieurs milliers d'habitants, en provoquant aussi une inondation dans les importants charbonnages de cette région. Des Comités de secours se sont organisés aus-

sitôt et le bourgmestre a promis une somme de 100.000 florins pour alimenter les fonds de ces Comités.

## Informations Économiques et Financières

**Le Budget Autrichien de 1895.** — Le Parlement autrichien a voté, le 20 juillet, la loi financière de l'année 1895, qui s'établit comme suit :

	Florins
Recettes.....	644.518.696
Dépenses.....	644.481.087
Soit un excédent de recettes de.	37.609

Les dépenses comprennent une somme de 3 millions et demi qui doit être attribuée à l'amélioration des appointements que touchent les fonctionnaires de l'Etat, et aussi pareille somme pour distribuer des secours aux contrées qui ont souffert des tremblements de terre.

Les recettes sont évaluées 21.361.666 florins de plus que celles de l'exercice 1894, et les dépenses 23 millions 647.076 florins de plus. Il en résulte que l'excédent des recettes est de 2.285.410 florins inférieur à celui de l'année dernière.

Mais, la façon prudente avec laquelle on a établi les prévisions, permettent de croire que les résultats leur seront bien supérieurs, comme cela a été le cas pour les budgets antérieurs.

**L'Emprunt 4 0/0 pour la Bosnie et l'Herzégovine.** — Ainsi que nous l'annoncions la semaine dernière, c'est le *Wiener Bankverein*, qui a été déclaré adjudicataire, au taux de 96.10 0/0 de l'emprunt 4 0/0 de 24 millions de couronnes pour la Bosnie et l'Herzégovine.

Les offres de la *Laenderbank* et de son groupe ne dépassaient pas le taux de 94.25 0/0, et cet Etablissement réclamait, en outre, une participation de 20 0/0 dans les bénéfices de l'émission.

Le taux d'émission de 96.10 0/0 représente pour des titres 4 0/0 un revenu net de 4.16 0/0.

Rappelons que sur le produit de cet emprunt, le Gouvernement appliquera 4 millions 900 mille florins au réseau ferré de la Bosnie, 4 millions 130 mille florins au remboursement d'avances et 2 millions pour la construction de casernes.

**La Circulation des Bons de Salines en Autriche.** — D'après le dernier état relatif à la Dette flottante, la circulation des bons de salines s'élevait, au 1<sup>er</sup> juillet, en chiffre rond, à 76 millions de florins. Depuis, ce chiffre s'est réduit à 60 millions de florins. Les bons échus, principalement ceux à six mois de date, ont été présentés en partie par la *Banque d'Autriche-Hongrie*, qui les avait escomptés et en partie par des particuliers.

## Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 26 juillet 1895.

Les inquiétudes que cause la question bulgare, les tremblements de terre de Brux et les ventes pour compte de spéculateurs berlinois ont pesé sur le marché; seuls les fonds d'Etat ont conservé leur fermeté qui est décidément inébranlable. A signaler surtout la forte baisse des actions des charbonnages de Brux, provoquée par l'inondation de ces mines, à la suite du tremblement de terre; mais le moment de panique étant passé, les vendeurs commencent à se racheter.

A signaler une légère détente monétaire; le taux de l'escompte reste dans les environs de 4 0/0 pour les premières acceptations en Banque et le bon papier de commerce. Les reports pour fin courant varient entre 3 1/2 et 3 3/4 0/0. On a payé ces jours-ci : actions de crédit, 1 fl. 65 à 1 fl. 75; Staatsbahn, 1 fl. 80 à 2 fl.; rente-couronne hongroise, 2 à 5 kreutzers; rente-or hongroise, 7 à 10 kreutzers.

Le marché international des grains aura décidément lieu le 27 ou le 28 août.



## BULGARIE

Le Commerce extérieur de la Bulgarie  
pendant les années 1893 et 1894.

	1893		1894	
	Francs	Proportion %	Francs	Proportion %
IMPORTATIONS				
Allemagne .....	11.060.058	13.27	12.096.553	12.19
Amérique .....	117.494	0.13	200.335	0.20
Angleterre .....	20.121.376	22.15	20.173.236	20.33
Autriche-Hongrie...	32.515.869	35.78	35.105.785	35.33
Belgique .....	1.518.578	1.67	1.711.080	1.73
France .....	4.028.818	4.43	3.740.464	3.76
Grèce .....	98.635	0.11	535.322	0.54
Hollande .....	129.985	0.14	62.344	0.04
Italie .....	2.307.723	2.54	2.694.645	2.72
Roumanie .....	2.155.150	2.37	2.828.296	2.85
Russie .....	2.388.911	3.73	4.946.722	4.99
Serbie .....	1.194.969	1.32	1.197.014	1.21
Suède et Norvège...	53.799	0.06	60.827	0.06
Suisse .....	1.045.033	1.15	1.000.878	1.01
Turquie .....	10.014.471	11.02	12.785.907	12.88
Autres pays .....	117.031	0.13	89.785	0.09
Totaux .....	90.867.900	100.00	99.229.193	100.00
EXPORTATIONS				
Allemagne .....	15.818.460	17.30	11.951.960	16.41
Amérique .....	35.378	0.04	—	—
Angleterre .....	17.045.094	18.64	12.302.795	16.89
Autriche-Hongrie...	2.300.431	2.52	2.881.902	3.96
Belgique .....	873.180	0.96	3.252.209	4.47
France .....	14.232.212	15.56	8.720.453	11.97
Grèce .....	516.291	0.56	165.682	0.23
Hollande .....	—	—	396.420	0.54
Italie .....	2.163.191	2.37	548.390	0.75
Roumanie .....	602.077	0.63	727.374	1.00
Russie .....	32.676	0.04	42.923	0.05
Serbie .....	191.989	0.21	132.123	0.18
Suisse .....	189	—	39.293	0.05
Turquie .....	24.510.036	26.80	26.794.851	36.78
Autres pays .....	13.142.449	14.37	4.894.291	6.72
Totaux .....	91.463.653	100.00	72.850.675	100.00

## DÉTAIL DES PRODUITS EXPORTÉS

	1893		1894	
	Quintaux	Francs	Quintaux	Francs
<i>Céréales</i>				
Blé dur .....	2.605.168	35.301.532	1.378.682	18.689.408
Blé tendre .....	890.700	11.968.810	1.435.497	19.453.973
Seigle .....	463.330	2.580.368	294.112	1.646.753
Avoine .....	171.760	625.268	43.725	159.290
Orge .....	411.157	1.479.092	228.999	1.103.798
Mais .....	3.207.000	20.904.586	2.137.935	13.742.582
Millet .....	32.712	130.508	7.451	29.738
Haricots .....	19.293	337.090	13.992	246.298
Farines .....	33.179	663.375	44.746	633.501
<i>Animaux vivants</i>				
Bœufs .....	3.513	413.089	3.551	343.999
Vaches .....	10.651	971.333	11.679	951.451
Bufflons et gé-	4.390	287.130	3.012	150.163
nisses .....	2.391	131.693	1.301	60.455
Veaux .....	1.537	36.814	262	4.324
Chevaux .....	5.584	648.268	5.166	604.229
Juments .....	656	59.603	555	40.281
Chevaux jeunes...	139	7.410	123	6.775
Poulains .....	54	1.156	133	3.456
Mulets .....	2.000	236.463	2.422	264.790
Anes et ânesses ..	3.039	123.872	4.289	163.280
Moutons et bœufs	132.989	1.377.430	112.046	1.157.305
Brebis .....	104.472	844.502	126.738	960.609
Agneaux plus de				
6 mois .....	70.512	623.772	67.391	597.355
— moins de 6 mois	45.031	205.758	69.503	293.915
Bœufs .....	4.943	47.578	3.134	34.128
Chèvres .....	23.137	199.784	17.172	105.088
Porcs .....	2.885	48.587	3.887	63.261
Cochons de lait...	908	3.814	1.913	9.326
Volailles de basse-				
cour .....	338.619	241.516	426.091	285.892

## PRODUITS DIVERS

	1894	
	Quintaux	Francs
Fromages divers .....	390.385	281.031
Fromage dit Kascaval .....	1.356.496	1.112.780
Œufs .....	662.093	1.042.234
Tabacs en feuilles .....	280.019	243.603
Essence de roses .....	123.395	387.607
Eau de roses .....	19.796	588
Bois brut .....	155.057	91.697
Bois scié .....	771.592	616.790
Peaux de bœufs .....	124.409	228.486
Peaux d'agneaux .....	713.295	819.837
Peaux de chèvres .....	430.931	314.915
Drap dit Abas .....	514.535	408.903
Drap dit Chayak .....	971.061	1.126.454
Passementerie (gaïtan) .....	368.982	884.823
Cocons .....	729.501	620.925

## DÉTAIL DES PRINCIPAUX ARTICLES IMPORTÉS EN 1894

Machines et produits textiles .....	30.339.979
Denrées coloniales .....	10.423.798
Métaux bruts et ouvrés .....	8.322.635
Machines, instruments et appareils .....	5.831.820
Peaux et peausserie .....	5.572.100
Matières et produits de l'industrie du bois, de la sculpture et du tressage .....	5.244.115
Spiritueux et boissons diverses .....	5.788.841
Huiles, graisse, cire et dérivés .....	3.519.262
Pierres, terres, verre et leurs produits .....	2.856.723
Résines, huiles, minérales et matières collantes ..	3.235.765
Papiers et papeterie .....	2.016.525

## TRAFFIC DES PRINCIPAUX MARCHÉS BULGARES

## (Importations et exportations réunies)

	1893	1894
	Francs	Francs
Varna .....	32.275.653	31.838.255
Roustchouk .....	16.619.799	17.009.855
Hermanly .....	16.578.008	13.729.657
Bourgas .....	15.570.769	17.961.808
Philippopoli .....	15.332.641	16.055.174
Sistovo .....	14.572.933	13.468.918
Sophia .....	14.103.965	18.038.604
Rahovo .....	10.143.821	6.599.959
Widdin .....	9.225.015	5.904.566
Lom .....	8.392.783	5.063.867
Baltchik .....	7.867.890	7.266.635
Nikopol .....	6.846.879	4.944.662
Silistrie .....	6.519.497	4.685.854
Tutrakan .....	2.058.991	2.343.142
Tsaribrod .....	1.093.520	1.098.562

**Le Mouvement maritime des Ports bulgares.** — Pendant le premier trimestre 1895, le mouvement maritime de la Bulgarie a été le suivant :

	Nombre de navires	Tonnage	Chargement en tonnes
<i>Ports sur le Danube :</i>			
Entrées .....	359	79.635	16.292
Sorties .....	354	79.590	17.497
<i>Ports de mer :</i>			
Entrées .....	830	263.535	41.276
Sorties .....	833	267.654	89.820

Voici le classement des navires par pavillons :

1<sup>o</sup> Ports sur le Danube : Entrées : 21 bulgares, 271 autrichiens, 1 anglais, 4 grecs, 5 roumains, 53 russes, 4 turcs ; sorties : 16 bulgares, 273 autrichiens, 1 anglais, 4 grecs, 4 roumains, 53 russes, 3 turcs ;

2<sup>o</sup> Ports de mer : Entrées : 24 bulgares, 291 autrichiens, 28 anglais, 4 allemands, 63 grecs, 3 italiens, 6 roumains, 54 russes, 158 turcs, 1 français.

Quant au chargement, il se répartit comme suit pour les navires ayant touché dans les ports de mer :

A l'entrée : 14.075 tonnes pour l'Autriche, 10.827 tonnes pour la Grèce et 5.873 1/2 tonnes pour l'Angleterre.

A la sortie : 29.341 tonnes pour l'Angleterre, 24.466 1/2 tonnes pour la Grèce, 11.896 pour l'Autriche, 11.308 tonnes pour la Turquie, 3.059 tonnes pour l'Allemagne et 2.457 tonnes pour la Bulgarie.



Les forts chargements sur navires grecs et autrichiens, bien que l'Autriche tire peu et la Grèce presque rien de la Bulgarie, s'expliquent par ce fait que les transports pour les îles turques et l'Asie Mineure et Constantinople s'effectuent surtout par des navires du Lloyd autrichien et par des navires grecs. Or, on sait que la majeure partie des exportations bulgares s'écoulent à Constantinople.

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 24 juillet 1895.

La Situation à Cuba. — Les Travaux du Cabinet. — La Situation du Marché de Madrid.

L'affaire de Bayamo, qui a failli coûter la vie au maréchal Martinez Campos et dans laquelle a succombé le général Santocildes, avec de nombreux officiers et soldats, a causé ici une profonde émotion. Elle a servi de prétexte à une partie de la presse pour renouveler les attaques contre le commandant en chef, en l'accusant d'être au-dessous de sa tâche.

Certes, le maréchal est brave dans toute l'acception du mot, c'est-à-dire qu'en maintes circonstances sa bravoure devient de la témérité; mais son plan pour Bayamo avait été bien combiné. Sachant que les rebelles voulaient proclamer, dans cette région (où se trouvaient réunies des forces insurgées sous le commandement de Maceo) un Gouvernement provisoire, le général en chef avait projeté de les envelopper en donnant ordre à deux de ses lieutenants de se porter, en même temps que lui-même, vers le point de concentration.

Malheureusement, la marche des troupes sur un sol détrempé par les fortes pluies a été beaucoup plus lente qu'on ne le pensait et le maréchal Martinez Campos s'est trouvé aux prises avec des forces vingt fois supérieures en nombre à l'unique bataillon qui formait son escorte. Il s'est cependant tiré de ce mauvais pas et l'arrivée du général Navarro, venant de Santiago, et du général Suarez Valdès, venant de Holguin, avec des renforts, va permettre de prendre une sérieuse revanche.

Enfin, grâce à l'envoi de vingt bataillons d'infanterie de mille hommes chacun, qui vont être embarqués dans le courant d'août, avec un régiment d'artillerie et un bataillon du génie, les opérations pourront être poussées avec vigueur.

Ainsi, en admettant même qu'on ait à reprocher au maréchal une certaine témérité, ce n'est pas une raison pour voir les choses en noir à Cuba!

J'ajoute que le règlement de l'affaire Mora, dont je vous parlais dans ma dernière lettre, donnant satisfaction aux Etats-Unis, enlève à ce pays tout prétexte pour sympathiser avec les insurgés; il y a donc lieu de croire que l'attitude de la République américaine continuera à être des plus correctes.

Le Cabinet, préoccupé de ces événements, désirant se consacrer aussi à ses réformes administratives et fiscales, ne songe pas à prendre de vacances et, contrairement à ce qui se passait jusqu'ici, la plupart des Ministres resteront à Madrid pour préparer les solutions des divers projets à l'étude.

Espérons que le pays leur saura gré de ce dévouement dont M. Navarro Reverter a donné l'exemple.

Il y a, actuellement, un très gros découvert sur le marché; si les haussiers voulaient tirer parti de cette situation, ils seraient en mesure de donner une vigoureuse impulsion à la cote. La dernière liquidation a été une bonne leçon pour les vendeurs qui ne se soucient plus de payer un déport exagéré; ils sont devenus extrêmement prudents, craignant d'être obligés, cette fois encore, de se racheter précipitamment. Telle est la note dominante de notre marché depuis quelque temps.

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 8 juillet (27 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous (891 kil.)	7.218.887	7.290.587	7.699.213	7.759.895
Nord de l'Espagne (1959 k.)	28.003.269	27.260.357	28.731.962	25.026.338
Asturies (741 kil.)	5.160.618	5.792.553	6.429.276	6.172.833
Lérida-Reus (103 kil.)	693.469	689.243	656.181	595.341
Almansa-Valence (460 kil.)	6.046.997	5.597.303	5.753.448	5.451.354
Saragosse (2672 kil.)	26.796.750	26.242.852	26.743.757	26.143.331

**La Dette flottante en Espagne.** — Pendant le mois de juin la Dette flottante s'est accrue de 41.957.560 pesetas. En effet, au 1<sup>er</sup> juin 1895, elle se décomposait comme suit :

Obligations du Trésor émises le 30 juin 1894 à 6 mois de date rapportant 5 0/0 d'intérêt l'an, remises à la Banque d'Espagne et renouvelées successivement les 19 décembre 1894, 18 mars et 26 juin 1895 à raison de 5 0/0 l'an :

	Pesetas
Pour 1885-86	85.500.000 »
— 1886-87	40.840.000 »
— 1888-89	38.660.000 »
— 1891-92	3.341.000 »
— 1892-93	164.771.000 »
Pagarès du Trésor émis le 31 mars pour 1893/94	45.728.085 »
Pagarès du Trésor émis le 26 juin 1895 pour 1894-95	41.957.560 »

Total de la dette flottante au 1<sup>er</sup> juillet 1895 ..... 420.797.645 »

Les 41 millions 957.560 pesetas de pagarès d'augmentation représentent le déficit du budget, mais il faut tenir compte de ce qu'on a liquidé provisoirement le compte entre la Banque et le Trésor.

**Banque Hypothécaire d'Espagne.** — Cette Banque prévient le public qu'elle escompte, au taux de 4 0/0 l'an, les coupons des cédules hypothécaires 4 et 5 0/0, à l'échéance du 1<sup>er</sup> octobre prochain, ainsi que les cédules amortis au tirage du 1<sup>er</sup> juillet courant, remboursables le 1<sup>er</sup> octobre.

**Les Recettes et les Dépenses de Cuba.** — La *Gaceta* vient de publier les recettes et les dépenses de Cuba pendant les onze premiers mois de l'exercice courant, c'est-à-dire jusqu'au 31 mai dernier.

	Piastres
Recettes des onze premiers mois 1894-1895	20.291.777 21
Recettes des onze premiers mois 1893-1894	17.197.763 98
Augmentation en 1894-1895	3.094.013 23

Soit, en pesetas, 15.470.066 d'augmentation.

Dépenses des onze premiers mois 1894-1895	23.547.085 38
Plus le crédit extraordinaire de guerre	2.155.014 60
Total	25.702.099 98

Le déficit, pendant les onze premiers mois de l'exercice dernier, est de \$ 5.410.322 21, soit 27.051.613 pesetas, dont 10.775.000 pesetas pour frais de campagne. Il resterait donc, si la guerre n'existait pas, un déficit de 16.276.600 pesetas pour les onze premiers mois de 1894-1895.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 26 juillet 1895.

La caractéristique de la semaine nous est fournie par les rachats des vendeurs qui cherchent à alléger



leurs positions en vue de la liquidation. Il en résulte une grande fermeté qui se transformerait rapidement en hausse si les meneurs du marché n'étaient pas en villégiature et s'ils se décidaient à favoriser le mouvement.

L'argent est toujours abondant; toutefois il se montre un peu plus réservé que la semaine dernière.

La rentrée des impôts s'effectue dans d'excellentes conditions; quand les réformes de M. Navarro Riverter seront appliquées, on enregistrera, certainement, des plus-values sérieuses.

## GRÈCE

### LA SITUATION

Athènes, 20 juillet 1895.

Le Nouveau ministère. — Le Budget de 1895. — Le Programme ministériel. — Un Service spécial de la Dette. — Les Travaux publics. — L'Arrangement avec les porteurs de titres. — Economies budgétaires. — futurs remaniements des recettes, — excédents espérés. — Revision des Droits de Douanes.

Dans ma dernière correspondance, je vous avais fait prévoir la nomination inévitable de M. Théodore Delyannis au poste de président du Conseil. Les dissentiments, qui s'étaient jadis élevés entre le Roi et son premier ministre de 1890, avaient déjà été écartés. Aussi le choix du président du Conseil ne présentait aucun aléa.

On était moins fixé sur les noms des futurs collaborateurs de M. Delyannis. Comme les circonstances l'exigeaient, il s'est attribué le portefeuille des finances. Pour l'intérieur, il a désigné M. Kyriakoulis Mavromichali.

C'est un nom illustre dans les fastes de la Grèce moderne. Par sa mère, il se rattache à la famille roumaine des Soutzo, qui a fourni plusieurs hospodars à la Moldavie et un poète à la Grèce.

M. Alexandre Skouzès, le nouveau ministre des affaires étrangères a fait ses débuts dans la carrière. C'est un député de l'Attique. Il est fort expérimenté dans les questions diplomatiques et financières.

Le colonel Smolénitz, le ministre de la guerre, débute dans la vie politique; c'est le fils d'un général.

M. Nicolas Lévidis, nommé à la marine, ne s'est fait remarquer que par son opposition militante contre le système Tricoupis.

M. D. Pétridis, chargé du ministère de l'Instruction publique et des Cultes, est un orateur remarquable. Il a déjà rempli les fonctions de secrétaire général dans son département.

Le ministre de la justice, M. Philippe Barboglis appartient à une famille parlementaire. Son caractère est très apprécié.

Le discours-programme du nouveau Cabinet traite naturellement et presque exclusivement, des questions financières.

La politique des emprunts, a dit M. Delyannis, a été condamnée par le peuple hellène. Le Cabinet la répudie.

C'est l'un des points essentiels de la politique ministérielle.

Le Président du Conseil n'est pas optimiste dans son tableau de l'état actuel :

Il est de mon devoir de vous dire que la situation financière est loin d'être satisfaisante. La faillite du Trésor a tué le crédit public et compromis le crédit privé. La dépréciation de la monnaie fiduciaire, qui en est la conséquence, réduit de moitié la valeur de la production nationale. Aussi devons-nous porter toute notre attention sur les moyens de sortir d'une situation devenue intenable. Il est aussi d'autres plaies, purulentes, que l'on doit guérir pour éviter la gangrène du corps social.

L'interruption des travaux publics lui paraît désastreuse. Mais, c'est à l'aide des ressources ordinaires du Trésor qu'il entend les remettre en état. Sur ce point, il importe de faire des réserves. Indépendamment des

revendications légitimes des créanciers de la Grèce, M. Delyannis devrait avoir égard à l'inutilité de divers travaux publics, entamés sans raison par M. Tricoupis.

Le chef du Cabinet est mieux inspiré en annonçant le dépôt d'un projet de loi tendant à réformer le service de comptabilité « de façon à ne plus laisser subsister le moindre doute sur la sincérité des comptes de l'Etat ».

C'est le préambule nécessaire et indispensable de la réorganisation financière de la Grèce.

Je vous ai déjà transmis le plan de M. Delyannis sur l'organisation d'un service spécial de la Dette publique. A ce sujet, dont je n'ai pas besoin de vous faire ressortir l'importance, il s'est exprimé en ces termes :

« D'après un second projet de loi, le service de la Dette sera confié à une Commission, présidée par le Ministre des finances, composée des Présidents de la Cour de cassation et de la Cour des comptes et des Directeurs des Banques d'administration publique, fixe les attributions et les devoirs de la Commission du service de la Dette.

« On peut découvrir quelque rapport entre ce projet de loi et le règlement du service de la Dette. J'ai protesté de toutes mes forces et je n'ai même pas reculé devant la pensée d'une démission en masse de l'opposition pour faire échouer le projet de loi que M. Tricoupis avait soumis à la Chambre sur le règlement provisoire du service de la Dette. Et cela parce que la législature qui a été dissoute, ayant été élue sous d'autres conditions, n'avait pas l'autorité morale qu'exigeait une mesure de si haute importance.

« Le service de la Dette se fait sous l'empire de la loi du 10 avril 1893. Mais l'entente avec les créanciers de l'Etat me paraît chose possible. Des négociations ont été ouvertes à ce propos. On en sait le résultat. Les représentants du Gouvernement hellène doivent expliquer sincèrement la situation, faire bien comprendre que la Grèce est disposée à affecter au service de la Dette l'excédent des recettes après le prélèvement des ressources nécessaires au fonctionnement des services publics. En la circonstance, les intérêts de nos créanciers s'identifient avec les nôtres. Cela n'a pas besoin d'être démontré. Nous devons donc chercher ensemble les bases de l'accord, qui sera le premier pas vers le relèvement du crédit public. *Il n'est pas sage de faire connaître les conditions sous lesquelles se peut faire l'arrangement, avant qu'il puisse être annoncé comme un fait accompli.* »

Par la conclusion de cet accord, M. Delyannis espère obtenir la baisse du change. Mais il la veut graduelle.

Un assez long passage du discours est consacré aux travaux publics. Certaines voies ferrées inachevées tombent en ruines. C'est regrettable, mais, avant de les remettre en état, il serait bon de vérifier leur degré d'utilité. Ce qui est perdu est perdu, et l'achèvement des voies ferrées coûterait plus au Trésor qu'il ne rapporterait au public, sinon aux entrepreneurs, dont les bénéfices n'intéressent guère la nation.

Le temps manquait au nouveau ministère pour refaire un nouveau budget.

Le ministre des finances s'est borné à réduire les dépenses. Il réalise ainsi une économie nette de 812.298 drachmes pour le second semestre de l'exercice. L'année prochaine, elle sera doublée. En outre, le système fiscal sera modifié par le remaniement de l'impôt sur les animaux de labour, des taxes sur les vins, les bestiaux et quelques autres.

Je vous envoie un tableau par départements ministériels, des changements introduits dans les dépenses. Mais il est probable que l'excédent net prévu, de 812.431.98 dr. sera largement dépassé.

En effet, d'après la situation annexée au budget, les recettes totales de l'exercice 1893 se sont élevées à 96.731.414 dr. 07, sans faire état des arriérés montant à 9.477.452 94. Par suite du changement de ministère, il est probable que cette plaie vive du budget hellénique sera en partie cicatrisée. Les fonctionnaires nouveaux se montreront sans doute plus rigoureux que leurs prédécesseurs à l'égard des contribuables en retard, tricoupistes pour la plupart. En Grèce, les vainqueurs ne ménagent pas les vaincus. Ils les réduisent à la triste nécessité de payer les contributions en retard.

Le nouveau ministère se propose aussi d'alléger dans une certaine mesure, les charges de la population pauvre, fort éprouvée depuis la banqueroute par la dimi-



nution des ressources du pays et par la crise des raisins secs.

Dans ce but, il a préparé un projet de loi réduisant de 40 0/0 de droits d'entrée sur les poissons salés et fumés de consommation courante et sur les pois. On abaisse aussi les droits de douane perçus sur certains articles manufacturés d'usage commun ainsi que les droits sur les filés de laine et autres matières premières servant à la fabrication des flanelles et à la bonneterie.

## Informations Économiques et Financières

**Le Nouveau Budget.** — Les modifications suivantes ont été introduites dans le budget primitif arrêté par M. Tricoups :

	Augmentations	Diminut.
	(En drachmes)	
Affaires étrangères.....	101.940	54.880
Justice.....	»	123.174
Intérieur.....	1.371.480	406.420
Instruction publique.....	42.456	1.285.193
Guerre.....	»	1.020
Finances.....	96.612	554.236
Totaux.....	1.612.488	2.424.923

L'ancien et le nouveau budget se résument comme suit :

	Ancien	Nouveau	Différences
Recettes...	91.331.118 »	91.331.118 »	»
Dépenses..	90.155.159 72	89.342.724 74	— 812.434 98
Excédents.	+ 1.175.958 28	+ 1.988.393 26	— 812.434 98

**La Dette Hellénique.** — Il résulte d'un tableau officiel annexé au budget de 1895 déposé à la Chambre hellénique, que le total des emprunts contractés depuis la création du Royaume s'élève au capital nominal de 963.554.197 dr. 84.

Le prix d'émission de ces emprunts varie entre 100 et 65 1/2 0/0. Le plus bas a été celui de l'emprunt de 170 millions contracté en 1884, pour l'abolition du cours forcé des billets.

Le total des sommes encaissées par le Trésor hellénique sur les emprunts contractés s'élève à 754.209.755 drachmes 55. Il y a, en outre, des arriérés s'élevant à 10.858.381 dr. 10, savoir : 1.731.528 dr. 85 de l'emprunt de 60 millions 1879; 3.357.441 dr. 90 de l'emprunt de 120 millions 1880; 807.989 dr. 10 de l'emprunt dit de voirie; 13.973 drachmes 69 de l'emprunt patriotique; 4.735.329 dr. 56 de l'emprunt du chemin de fer Myli-Calamata; 212.115 dr. de l'emprunt du chemin de fer Missolonghi-Agrinion.

L'amortissement a réduit ces capitaux de 102 millions 75.387 dr. 33, la conversion de 156.103.927 dr. 39. Il a été prélevé, en outre, au profit du Trésor 2.473 drachmes 81 pour manque de coupons. Le total des emprunts s'est ainsi réduit de 258.186.788 dr. 53 et il en reste en circulation 705.367.409 dr. 31 dont 624 millions 577.167 fr. 71 or et 80.790.241 dr. 60 papier. Voici les soldes en circulation :

Emprunts en or			
Avances des trois puissances.....		70.746.011 71	
60 millions 1879 6 0/0.....		36.000 »	
120 — 1880 5 0/0.....		104.628.500 »	
170 — 1884 5 0/0.....		91.416.000 »	
135 — 1887 4 0/0.....		133.045.000 »	
30 — 1889 4 0/0.....		30.000.000 »	
125 — — 4 0/0.....		125.000.000 »	
Ch. f. Larisse 1890 5 0/0.....		59.926.500 »	
Funding 1893 5 0/0.....		9.739.156 »	
		624.577.167 71	

### Emprunts en billets de banque

6 millions 1863 6 0/0.....	32.218 »
25 — 1867 8 et 9 0/0.....	29.000 »
Remb. des propr. du roi Othon.....	2.141.066 70
4 millions 1871 8 0/0.....	3.500 »
26 — 1874 5 0/0.....	20.298.500 »
10 — 1876 7 et 6 0/0.....	901.750 »
Voirie 1882 6 3/4 0/0.....	1.758.856 90
9 millions 1885 7 0/0.....	8.900.000 »
Patriotique à primes.....	2.445.350 »
Billets de 1 et 2 drachmes.....	14.000.000 »
15 millions 1887 4 0/0.....	14.795.000 »
16 1/2 millions 1892 4 0/0.....	15.485.000 »
	80.790.241 60

Sur la base du montant encaissé par le Trésor, soit 754.042.733 dr. 49, déduction faite du montant acquitté, soit 258.186.788 dr. 53, le total des sommes dues, au 31 décembre 1894, ne dépasse pas 500 millions.

Le tableau en question ne comprend pas la dette contractée en vertu de la loi du cours forcé des billets de banque et qui s'élève à 60 millions de drachmes en billets et 16 millions de francs en or. Il ne comprend non plus les avances, qui s'élèvent à 14 millions de francs or.

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 24 juillet 1895.

La Discussion budgétaire. — Le Crédit foncier de la Banque de Naples. — Encore les documents soustraits. — La Banque d'Italie.

La discussion du budget traîne en longueur; c'est tout au plus si on espère en finir cette semaine avec les chapitres relatifs aux Départements de l'Intérieur et des Affaires étrangères. Aussi, pour avoir ses coudées franches, le Gouvernement va-t-il déposer une demande de crédits provisoires pour les autres Départements, bien qu'une partie des *proposedamenti* du Trésor ait été adoptée.

Le point qui rencontre le plus d'opposition dans les milieux parlementaires, c'est la réorganisation projetée de la *Banque de Naples*. Vous n'ignorez pas combien la situation du Crédit Foncier pèse lourdement sur cet Institut; elle peut se résumer en deux chiffres.

« La Banque, écrit, à ce propos, le *Popolo Romano*, est créancière à ce jour de 45 millions, en compte courant, vis-à-vis du Crédit Foncier et se trouve, en outre, en présence d'une circulation de 150 millions d'obligations pour le service desquelles les versements semestriels des participants sont et seront toujours insuffisants. La Banque doit parfaire la différence, de telle sorte que sa créance va toujours grossissant.

Pour sortir de cette impasse, il y a deux moyens : diminuer le taux des intérêts payés aux obligataires, ou répartir les charges sur un plus grand nombre d'années.

Les personnes qui critiquent la proposition de M. Sonnino n'en ont pas indiqué d'autres.

Or, une réduction du taux d'intérêt porterait un coup mortel au crédit de la Banque et un préjudice considérable aux porteurs de titres qui sont, pour la majeure partie, les Œuvres pies, les Établissements hospitaliers et la Société de Bienfaisance de Mezzogiorno. Aussi M. Sonnino a-t-il rejeté une pareille mesure en se rabattant sur le second moyen, qui sauvegarde tous les intérêts et procure un avantage à la *Banque de Naples* sans nuire à son crédit. Il propose de prolonger, comme je vous l'ai déjà dit, de trente ou trente-cinq ans à cinquante l'extension graduelle des prêts et, par suite, l'amortissement correspondant des obligations foncières.

Ajoutons que la Commission budgétaire a introduit un amendement utile à l'article 8 du projet ministériel : Sur les 8 millions 500.000 fr. que la Banque inscrira



annuellement au budget de son crédit foncier pour le service d'amortissement, on prélèvera une somme correspondant à 5 0/0 des remboursements anticipés de prêts, qu'on convertira en titres de la rente publique. Les sommes ainsi prélevées constitueront un fonds de réserve spécial destiné à faire face aux éventualités du crédit foncier.

On espère, dans les cercles ministériels, que la Chambre comprendra l'importance de cette réforme et se décidera à la voter.

Nous avons eu hier une séance très agitée au Sénat; MM. Parenzo, Costa et Pierantoni ont interpellé le Cabinet au sujet du fameux procès en soustraction de documents à la Banque romaine en reprochant au Garde des sceaux de n'avoir pas communiqué les pièces de ce procès, sur lequel semble planer un profond mystère. Mais, à la suite de l'intervention de M. Crispi, l'effervescence s'est calmée. Le Président du Conseil a expliqué au Sénat que la Cour de cassation a mis à néant la procédure, mais que M. le Ministre de la justice soumettra le dossier au Parlement en formulant des propositions.

Un incident analogue s'est produit à Montecitorio, pour la même cause; mais l'interpellateur, M. di Rudini, a retiré sa motion à la suite des explications de M. Crispi.

Le Conseil supérieur de la *Banque d'Italie* vient de décider d'ajourner, jusqu'à la clôture du bilan, la fixation du dividende; il a adressé aussi son recours en cassation contre l'arrêt de la Cour d'appel de Rome, donnant gain de cause aux actionnaires de la Banque Romaine. Vous ayant exposé longuement cette affaire dans mes lettres antérieures, je juge inutile d'y revenir.

P. S. Au moment de clore ma lettre, j'apprends que le Gouvernement veut absolument faire voter le budget avant la clôture de la session; il en ferait même une question de cabinet. Dans ces conditions, la discussion serait menée très vivement, les députés ayant hâte de jouir de leurs vacances!

## Informations Économiques et Financières

**Le Commerce spécial de l'Italie.** — La Direction générale des gabelles vient de publier les statistiques du commerce spécial de l'Italie pour la période décennale de 1885 à 1894 inclusivement. Nous en extrayons les données suivantes :

Années	Importations			
	Matières premières pour l'indust.	Matières premières ouvrées	Produits fabriqués	Denrées aliment.
	(En millions de lire)			
1885 ....	300	210	445	400
1886 ....	410	225	450	470
1887 ....	460	230	520	400
1888 ....	380	180	340	365
1889 ....	450	225	360	360
1890 ....	470	215	315	325
1891 ....	370	200	295	255
1892 ....	360	225	280	300
1893 ....	430	200	270	200
1894 ....	460	195	240	200

On voit que, pour les *matières premières pour l'industrie*, les importations se sont élevées à un total de 4 milliards 180 millions, ce qui donne une moyenne annuelle de 410 millions pour la période décennale.

Pour les *matières premières ouvrées*, le total de 2 milliards 105 millions donne une moyenne annuelle de 210 millions 1/2.

Pour les *produits fabriqués*, la moyenne annuelle des importations ressort à 361 millions 1/2, sur un total de 3 milliards 615 millions pour la période décennale.

Enfin, les importations de *denrées alimentaires* se sont élevées à un total de 3 milliards 365 millions, soit une moyenne de 336 millions 1/2 par an.

Passons aux exportations :

Années	Exportations			
	Matières premières pour l'indust.	Matières premières ouvrées	Produits fabriqués	Denrées aliment.
	(En millions de lire)			
1885 ....	170	300	455	320
1886 ....	170	330	445	370
1887 ....	150	300	445	405
1888 ....	160	300	455	270
1889 ....	175	350	450	275
1890 ....	175	310	445	265
1891 ....	180	290	425	270
1892 ....	180	360	430	280
1893 ....	190	325	455	280
1894 ....	175	345	470	330

La moyenne des exportations ressort, d'après ces chiffres, comme suit :

*Matières premières pour l'industrie* : 172 millions 1/2 pour un total de 1 milliard 725 millions;

*Matières premières ouvrées* : total 3 milliards 240 millions, moyenne annuelle 321 millions;

*Produits fabriqués* : total 1 milliard 475 millions, moyenne annuelle 147 millions 1/2;

*Denrées alimentaires* : total 3 milliards 065 millions, moyenne annuelle 306 millions 1/2.

Si nous totalisons ce mouvement, nous trouvons les sommes suivantes :

Années	Importations	Exportations
	(En millions de lire)	
1885 .....	1.460	950
1886 .....	1.458	1.028
1887 .....	1.605	1.005
1888 .....	1.755	890
1889 .....	1.390	950
1890 .....	1.320	895
1891 .....	1.125	876
1892 .....	1.175	958
1893 .....	1.190	965
1894 .....	1.095	1.026

Voici, enfin, le tableau dressé par la Direction générale des Gabelles, donnant les variations par année, pour 100 lire du commerce total :

Années	IMPORTATIONS				EXPORTATIONS			
	Matières prem. brutes	Matières prem. ouvrées	Produits fabriqués	Denrées alimentaires	Matières prem. brutes	Matières prem. ouvrées	Produits fabriqués	Denrées alimentaires
	%	%	%	%	%	%	%	%
1885..	26.7	14.4	30.9	27.4	17.5	31.5	16.3	33.6
1886..	28.0	15.4	30.9	32.2	16.5	23.5	14.1	35.9
1887..	28.7	14.4	32.4	24.8	14.9	29.8	14.4	40.3
1888..	21.6	10.2	19.4	20.9	18.0	33.7	17.4	30.3
1889..	32.4	16.0	25.9	25.8	18.4	36.8	15.5	28.8
1890..	35.7	16.3	24.6	24.6	19.4	34.5	16.2	29.4
1891..	32.9	17.7	26.0	22.6	20.5	33.1	14.3	30.9
1892..	30.6	19.1	23.8	25.5	19.0	37.5	13.5	29.3
1893..	36.1	16.8	22.7	24.3	19.6	33.7	16.1	29.2
1894..	42.0	17.8	21.9	18.2	17.0	31.1	16.5	32.1

## Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 26 juillet 1895.

Le marché est toujours empreint de lourdeur, mais la rente est un peu plus ferme. Le vote probable des *provvedimenti* avant la clôture de la session parlementaire produit une excellente impression, on augure bien de l'application du programme, très étudié, de M. Sonnino.

On vient de publier les chiffres du commerce exté-



rieur du 1<sup>er</sup> semestre 1895; les importations accusent une plus-value de 55 millions et les exportations une moins-value de 32 millions 1/2, par rapport à la période correspondante de 1894. Ce sont toujours les arrivages de céréales qui constituent le principal facteur des importations.

## ROUMANIE

**Les Finances Roumaines.** — M. Germani, Ministre des finances de Roumanie, a clôturé le compte provisoire de l'exercice 1894-95 qui se soldera par un déficit de 6 1/2 millions de francs environ, ce qui, sur un budget de 200 millions, représente une insuffisance de 3 0/0. Mais, observe à ce propos le *Curierul Financiar*, après 6 ans d'excédents de revenus continuels, ce déficit ne signifie rien, ni pour le Trésor ni pour notre situation économique; car, à la clôture définitive de l'exercice, il sera couvert au moyen de l'excédent des 6 dernières années, de sorte que le Trésor ne se trouvera nullement gêné.

D'après l'exposé de M. Germani, les revenus constatés pour l'exercice 1894-95 s'élèvent à 204.087.245 fr.; les encaissements à 180.352.451 fr., et les reliquats à encaisser à 23.734.794 fr.

Les dépenses autorisées sur les crédits supplémentaires et extraordinaires se chiffrent par 214.140.685 fr.

Il résulterait donc de ces données un déficit de 10.053.440 fr.

Mais la situation budgétaire de l'année 1894-95 recevra, d'ici au 30 septembre 1895, date de la clôture définitive de l'exercice, des modifications par suite des circonstances suivantes :

1) Les crédits alloués pour une somme totale de 214.140.685 fr. ne seront pas employés en totalité; une partie de ces crédits sera annulée à la fin de l'exercice, conformément aux dispositions de l'art. 111 de la loi sur la comptabilité publique. Dans les cinq derniers exercices clos, la proportion des annulations a été :

Exercice 1889-90.. 0,40 0/0 du total des crédits accordés;

— 1890-91.. 1,30 0/0	—	—
— 1891-92.. 1,20 0/0	—	—
— 1892-93.. 1,20 0/0	—	—
— 1093 94.. 1,80 0/0	—	—

En admettant, pour l'exercice 1894-95, la moyenne des cinq derniers exercices, c'est-à-dire 1,18 0/0, il restera, pour une somme de 2.256.860 fr. de crédits non utilisés, de sorte que les dépenses se réduiront à 211.613.825 fr.

2) Le 31 mars 1895, les revenus constatés ont été de 204.087.245 fr., et il est certain que, aux revenus provenant de l'excédent du trésor, il faudra encore ajouter une somme de 990.012 fr. représentant des paiements qui ne seront pas effectués sur les crédits accordés sur l'excédent du trésor.

La situation budgétaire de l'exercice 1894-95 au 30 septembre 1895, sera donc probablement la suivante :

Crédits accordés jusqu'au 31 mars 1895.....Fr. 214.140.685 80

A déduire, les crédits qui seront annulés à la fin de l'exercice.....Fr. 2.526.860 »

Reste : droits constatés au 30 septembre 1895.....Fr. 211.613.825 80

Droits constatés aux revenus jusqu'au 31 mars 1895.....Fr. 204.087.245 67

Constataions nouvelles, comme il a été démontré ci-dessus Fr. 990.012 »

205.087.257 68

Déficit budgétaire probable au 30 septembre 1895.....Fr. 6.526.568 13

Telle est, à grands traits, la situation du budget de la Roumanie pour l'exercice 1894-95. Ajoutons que le

déficit prévu est le résultat d'une année exceptionnelle-ment mauvaise; mais, ainsi que nous le disions, il sera couvert sans peine par l'excédent budgétaire laissé par les 6 années précédentes, savoir :

Exercices	Encaissements	Paiements	Excédents.
1888-89.....	161.802.214 33	161.173.462 69	628.751 64
1889-90.....	159.849.907 43	158.771.624 43	1.078.283 »
1890-91.....	170.353.795 96	162.116.869 50	8.236.926 46
1891-92.....	180.147.096 24	168.404.894 46	11.742.201 78
1892-93.....	182.095.596 22	178.532.003 86	3.563.592 36
1893-94.....	219.597.335 76	199.261.159 42	20.336.176 34
			45.585.931 58

Sur cet excédent de 45.585.931 fr., on avait employé jusqu'au 31 mars 1895, 32.361.972 fr., de sorte que l'excédent disponible à cette date se chiffre par 13.223.959 fr.

## SUISSE

**Recettes Douanières.** — Le produit des douanes en juin 1895 a été de 3.609.614 fr. 05 contre 3.367.873 fr. 66 en juin 1894. Il y a donc un excédent de 241.740 fr. 39 en faveur de juin 1895. Pour les six premiers mois de l'année courante, l'excédent de recettes sur la période correspondante de 1894 a été de 1 million 091.361 fr. 99.

**Consommation de l'Alcool.** — Du rapport que vient de publier la Régie de l'alcool, il résulte que la consommation de l'alcool s'est élevée en Suisse, pendant l'année 1894, à 174.776 hectolitres, soit 5 litres 82 par tête de population. En 1892 et en 1893, la consommation par habitant était de 6 litres 37.

Cette diminution de la consommation de l'alcool, en 1894, provient de l'abaissement du prix du vin.

### Recettes des Chemins de fer Suisses

Kilo- mètres		LIGNES	TOTAL des recettes 1 <sup>er</sup> janv. au 31 mai		RECETTES par kilom <sup>re</sup> 1 <sup>er</sup> janv. au 31 mai	
1895	1894		1895	1894	1895	1894
			Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
985	985	Jura-Simplon....	9.540.852	9.652.414	9.686	9.799
686	664	Nord-Est.....	7.892.980	7.762.035	11.516	11.964
84	84	Bötzberg.....	1.267.724	1.267.728	15.092	15.092
323	323	Central.....	5.407.414	5.573.197	16.741	17.254
58	58	Sud.....	564.638	612.551	9.735	10.561
278	278	Ch. de fer réunis.	3.104.348	3.247.203	11.166	11.680
266	266	Gothard.....	6.216.454	6.229.806	23.370	23.420

**Chemin de fer du Gothard.** — Les recettes de la Compagnie du Gothard se sont élevées au mois de mai à 1.460.000 fr., soit 73.000 de plus qu'en mai 1894. Les dépenses ont été de 675.000 fr., soit 12.000 de plus qu'en mai 1894.

La Compagnie du Gothard, sur la base des recettes de 1894, et conformément à l'article 19 de la loi sur les Chemins de fer, s'est reconnue redevable d'un droit de concession de 53.000 francs, soit 266 kilomètres à 200 francs.

**Jura-Simplon.** — Les recettes du Jura-Simplon, en juin 1895, ont été de 2.454.000 fr., contre 2.256.461 en juin 1894. Les dépenses ont été, en juin 1895, de 1.395.000 fr., contre 1.456.890 fr. en juin 1894.

Les recettes totales pour le premier semestre de l'année courante ont été de 12.436.643 fr., contre 12 millions 329.747 francs pour la période correspondante de 1894. Les dépenses de 7.544.813 fr., contre 7.217.054 fr. pendant les six premiers mois de l'année passée.

L'excédent de recettes sur les dépenses pour le premier semestre de 1895 est de 5.991.830 fr., contre 5.912.693 francs pour la période correspondante de 1894.

*Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.*

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
 France et Algérie : Un an... 25 fr.  
 — Six mois... 14 fr.  
 Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
 — Six mois... 18 fr.

## Paraissant le Samedi

Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

## PRIX DU NUMÉRO :

France : 0 fr. 60 ; Étranger : 0 fr. 75

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
 Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
 Réclames en 8 points ..... 4 »  
 Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
 et réclames d'émission.

N° 186. — 8<sup>e</sup> volume. (5)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 3 août 1895.

## SOMMAIRE DU N° 186

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Marché des Mines d'or. — Situation Financière générale. — Pages 129 à 137.

**FRANCE. — LA SITUATION :** La Politique; le Marché Financier. **QUESTIONS DU JOUR. —** La nouvelle Chambre des Communes et la Situation politique anglaise. — La Récolte française en 1895. — Banque Impériale Ottomane. — Société anonyme des Sels gemmes et Soudes naturelles de la Russie méridionale. — Les Droits sur les Boissons et la Consommation moyenne des habitants dans les principales villes. — Les Chemins de fer de l'Europe en 1894. — Pages 138 à 148.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. —** Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Bons du Trésor. — Achats de Rentes effectués par la Caisse de Dépôts et Consignations. — L'Emprunt de la Ville de Paris. — Chemins de fer de Bône à Guelma. — Agence Havas. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 148 et 149.

## CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :

ALLEMAGNE : Pages 150 à 152. — ANGLETERRE : Pages 152 et 153. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 153 à 155. — BELGIQUE : Pages 155 et 156. — ESPAGNE : Pages 156 et 157. — ITALIE : Pages 157 et 158. — PORTUGAL : Pages 158 et 159. — RUSSIE : Page 159. — SERBIE : Pages 159 et 160. — SUISSE : Page 160.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 2 août.	1.864.1	1.270.5	3.134.6	3.450.4	91	2 1/2
1895 18 juill.	2.042.8	1.256.5	3.299.3	3.495.7	94	2 1/2
1895 25 juill.	2.050.9	1.259.5	3.310.4	3.423.0	97	2 1/2
1895 1 <sup>er</sup> août.	2.048.9	1.260.4	3.309.3	3.473.3	95	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 23 juill.	735.3	431.9	1.167.2	1.222.5	95	3
1895 7 juill.	902.9	351.1	1.254.0	1.483.1	84	3
1895 15 juill.	913.3	355.2	1.268.5	1.408.4	90	3
1895 23 juill.	927.7	360.8	1.288.5	1.346.0	95	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 2 août.	957.5	»	957.5	658.9	145	2
1895 18 juill.	938.1	»	938.1	660.5	142	2
1895 25 juill.	949.0	»	949.0	656.1	145	2
1895 1 <sup>er</sup> août.	953.3	»	953.3	670.8	143	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 16 juin.	117.5	17.5	135.0	177.5	71	»
1895 20 avril	98.2	22.7	120.9	158.0	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
1895 15 juin.	123.3	20.2	143.5	178.4	80	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 16 juin.	65.0	10.0	75.0	150.0	50	»
1895 20 avril	69.6	9.0	78.6	157.4	50	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
1895 15 juin.	72.6	10.8	83.4	166.7	50	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 23 juill.	223.2	344.6	567.8	931.6	60	4
1895 7 juill.	417.9	281.8	699.7	1.111.5	63	4
1895 15 juill.	418.9	280.8	699.7	1.089.3	64	4
1895 23 juill.	432.4	281.4	713.8	1.080.1	67	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 26 juill.	73.9	34.8	108.7	421.7	25	3
1895 11 juill.	79.5	21.2	100.7	448.8	22	2 1/2
1895 18 juill.	80.0	21.3	101.3	441.9	23	2 1/2
1895 25 juill.	78.0	20.8	98.8	442.7	22	2 1/2
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 7 juin.	»	»	»	»	»	»
1895 14 mai.	2.7	6.0	8.7	1.6	537	8
1895 22 mai.	2.3	5.6	7.9	1.7	465	8
1895 7 juin.	1.6	3.8	5.4	1.8	300	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 30 juin.	76.7	»	76.7	113.0	68	4
1895 30 avril	77.4	»	77.4	107.1	72	3 1/2
1895 31 mai.	85.5	»	85.5	108.2	79	3 1/2
1895 30 juin.	100.8	»	100.8	121.5	83	3 1/2
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
894 28 juill.	198.2	231.9	430.1	936.9	46	6
895 13 juill.	200.1	308.6	508.7	959.8	53	4 1/2
895 20 juill.	200.1	305.2	505.3	957.4	53	4 1/2
895 27 juill.	200.1	305.5	505.6	956.9	53	4 1/2
GRÈCE. — Banque Nationale						
894 30 juin.	2.0	»	2.0	107.9	2	6 1/2
895 30 avril	1.9	»	1.9	107.2	2	6 1/2
895 31 mai.	1.9	»	1.9	105.3	2	6 1/2
895 30 juin.	1.9	»	1.9	105.1	2	6 1/2
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
894 28 juill.	114.0	174.7	288.7	434.7	66	2 1/2
895 13 juill.	108.0	176.3	284.3	447.1	63	2 1/2
895 20 juill.	108.0	176.3	284.3	452.1	63	2 1/2
895 27 juill.	107.9	176.2	284.1	446.9	62	2 1/2
ITALIE. — Banque d'Italie						
894 10 juill.	299.8	56.3	356.1	866.5	41	6
895 20 juin.	301.4	57.0	358.4	741.4	48	5
895 30 juin.	301.9	57.5	359.4	772.1	47	5
895 10 juill.	301.9	57.4	359.3	801.7	45	5
ITALIE. — Banque de Naples						
894 30 juin.	93.2	10.4	103.6	253.0	37	6
895 10 juin.	105.6	10.4	116.0	236.4	49	5
895 20 juin.	105.6	10.4	116.0	234.6	49	5
895 30 juin.	105.6	10.4	116.0	246.1	47	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
894 30 juin.	35.2	1.5	36.7	60.3	62	6
895 10 juin.	35.2	1.5	36.7	48.0	77	5
895 20 juin.	35.2	1.5	36.7	48.6	75	5
895 30 juin.	35.2	1.5	36.7	51.3	78	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
894 30 juin.	32.2	»	32.2	71.7	45	4 1/2
895 30 avril	30.7	»	30.7	70.4	43	4
895 31 mai.	30.3	»	30.3	68.0	45	4
895 30 juin.	30.8	»	30.8	74.0	40	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
894 25 juill.	16.8	37.5	54.3	289.6	18	6
895 10 juill.	26.6	40.8	67.4	306.2	22	6
895 17 juill.	26.6	40.8	67.4	304.8	22	6
895 24 juill.	26.6	40.9	67.5	305.4	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
894 21 juill.	51.4	2.6	54.0	121.3	44	6
895 29 juin.	57.8	5.7	63.5	115.9	55	6
895 6 juill.	57.7	5.6	63.3	117.6	54	6
895 20 juill.	56.9	5.6	62.5	120.0	52	6



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 1 <sup>er</sup> juill.	1.498.8	17.0	1.515.8	3.831.7	39	4%
1895 1 <sup>er</sup> juin.	1.551.0	17.2	1.568.2	4.297.5	36	4
1895 16 juin.	1.563.2	17.5	1.580.7	4.294.8	37	4
1895 1 <sup>er</sup> juill.	1.960.2	13.2	1.973.4	4.302.7	46	4
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 30 juin.	21.7	3.5	25.2	44.9	56	»
1895 30 avril	21.8	3.5	25.3	49.0	51	»
1895 31 mai.	21.7	3.4	25.1	50.8	49	»
1895 30 juin.	21.8	3.3	25.1	51.4	49	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 8 juill.	5.6	4.2	9.8	23.2	42	6
1895 22 juin.	5.4	4.6	10.0	24.6	41	6
1895 30 juin.	5.3	4.6	9.9	24.6	40	6
1895 8 juill.	5.2	4.7	9.9	24.6	40	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 30 juin.	23.1	4.8	27.9	71.9	38	4
1895 30 avril	34.0	5.0	39.0	66.4	58	4
1895 31 mai.	33.9	5.0	38.9	69.5	56	4
1895 30 juin.	29.1	4.8	33.9	72.5	46	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 30 juin.	10.5	14.8	25.3	82.7	31	»
1895 30 avril	10.5	14.4	24.8	84.2	30	»
1895 31 mai.	10.4	14.0	24.4	82.6	30	»
1895 30 juin.	10.4	13.7	24.1	83.8	29	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 28 juill.	76.8	13.7	90.5	169.0	53	3
1895 13 juill.	82.4	9.8	92.2	180.3	51	3
1895 20 juill.	82.4	9.7	92.1	179.3	51	3
1895 27 juill.	82.3	9.4	91.7	179.1	51	3

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 2 août.	6 601,5	2 682,2	9 283,7	14 491,2	64%
1895 18 juill.	7 267,2	2 604,9	9 872,1	15 306,7	64
1895 25 juill.	7 684,9	2 598,2	10 283,1	15 200,2	67
1895 1 <sup>er</sup> août.	7 714,5	2 604,8	10 319,3	15 302,8	67

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :**

	23 juin	5 juil.	12 juil.	19 juil.	26 juil.	2 août
Amsterdam.....	48 05	48 02	48 07	48 05	47 92	47 97
Anvers.....	100 17	100 11	100 14	100 15	100 04	100 01
Athènes.....	178 25	178 25	177 75	177 75	177 50	177 50
Barcelone.....	15 90	15 95	16 01	16 25	18 40	17 60
Berlin.....	81 »	81 »	81 20	81 10	80 90	80 90
Bruxelles.....	100 14	100 05	100 16	100 14	100 01	99 95
Bucharest.....	100 30	100 15	100 25	100 25	100 10	100 »
Constantinople.....	22 90	22 95	22 97	23 01	23 02	23 03
Francfort.....	81 02	81 05	81 27	81 06	80 87	80 96
Gènes.....	104 35	104 17	104 35	104 62	105 10	104 62
Genève.....	100 20	100 18	100 27	100 28	100 16	100 14
Lisbonne.....	694 »	686 50	683 »	681 »	675 »	680 »
Londres.....	25 35	25 35	25 32	25 35	25 40	25 36
Madrid.....	15 62	15 80	15 85	16 35	17 45	17 62
Rome.....	104 05	104 17	104 35	104 12	105 32	104 62
Saint-Petersbourg	36 77	36 77	36 85	36 77	36 80	36 80
Vienne (à vue).....	48 20	48 10	48 20	48 37	48 15	48 10
— (à 3 mois).....	48 15	48 05	48 15	48 32	48 10	48 05

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	5 juillet	12 juill.	19 juill.	26 juil.	2 août
Amsterdam. pap. court	4 %	206 »	205 50	205 50	206 25	206 12
Allemagne.....	4 %	122 06	121 81	122 12	122 31	122 12
Vienne-Tr.....	4 %	205 75	205 50	205 25	205 75	205 75
Barcelone.....	4 %	428 »	426 »	425 »	420 50	419 »
Madrid.....	4 %	423 »	426 »	425 »	420 50	419 »
Lisb.-Porto.....	4 %	435 »	430 »	435 »	440 »	432 »
St-Petersb.....	4 %	268 »	267 »	268 »	268 »	268 »
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 18	25 13 1/2	25 14	25 26	25 24
— ch. court	2 %	25 19 1/2	25 15	25 15 1/2	25 27 1/2	25 25 1/2
Stockholm.....	3 %	138 50	138 50	138 50	138 50	138 50
Belgique.....	2 1/2 %	0 06 p.	0 19 p.	0 19 p.	0 03 p.	pair
Italie.....	5 %	4 12 p.	4 37 p.	4 75 p.	4 75 p.	4 62 p.
Suisse.....	3 %	0 25 p.	0 37 p.	0 37 p.	0 19 p.	0 19 p.
New-York.....	2 1/2 %	513 »	511 50	512 »	514 50	514 ..
<b>Matières d'or et d'argent</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »
Argent id. (le kil.)	218 89	111 64	111 09	110 87	111 09	110 54
Quadruples espagnols.....	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75
— mexicains.....	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75
Piastres.....	2 72	2 73	2 77	2 73	2 73	2 72
Souverains anglais.....	25 18	25 11	25 12	25 23	25 23	25 22
Banknotes.....	25 19	25 12	25 13	25 24	25 23	25 23
Aigles des Etats-Unis.....	25 77	25 77	25 77	25 77	25 77	25 77
Guillaume (20 marks).....	24 57	24 57	24 57	24 57	24 57	24 57
Impér. Russie (titre : 916m)	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900m)	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2—.....	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	4 juillet	11 juil.	18 juil.	25 juil.	1 <sup>er</sup> août
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 13	5 12	5 11	5 14	5 14
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 72	2 75	2 77	2 77	2 73
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	1 45	1 43	1 43	1 43	1 47
Chili (peso papier)...	5 »	1 81	1 72	1 80	1 80	1 80
Brésil (milreis papier)	2 60	1 12	1 13	1 16	1 10	1 11
Indes (roupie argent)...	2 38	1 38	1 33	1 33	1 38	1 38
Japon (yen argent)...	5 39	2 79	2 82	2 79	2 82	2 79
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 93	3 93	3 93	3 90	3 88

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 2 août 1895**

100 francs		100 francs	
en billets de banque français.	valent à l'étranger :	en billets de banque étrangers	valent en France :
En Allemagne.....	100 09	Billets Allemands.....	99 91
En Angleterre.....	99 93	— Anglais.....	100 07
En Autr.-Hongrie...	101 05	— Austro-Hongr.	98 85
En Belgique.....	100 »	— Belges.....	100 »
En Espagne.....	118 15	— Espagnols....	84 63
En Grèce.....	177 50	— Grecs.....	56 33
En Hollande.....	100 87	— Hollandais....	99 13
En Italie.....	104 84	— Italiens.....	95 38
En Russie.....	147 77	— Russes.....	67 67
En Suisse.....	100 19	— Suisses.....	99 81

Aux Etats-Unis.....	100 78	Pièces des Etats-Unis.	99 22
Au Mexique.....	198 53	— du Mexique...	50 36
En Rép. Argentine.	340 »	Billets Rép. Argentine.	29 41
Au Chili.....	276 85	— du Chili.....	36 12
Au Brésil.....	234 23	— du Brésil.....	42 68
Aux Indes.....	172 46	Pièces des Indes.....	57 98
Au Japon.....	193 22	— du Japon.....	51 76
En Chine.....	192 52	— de la Chine....	51 94

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 2 août 1895.

Il y a un peu de détente sur les changes; le papier hollandais fléchit à 206 12, le papier allemand à 122 12, la Valuta est comme la semaine dernière à 205 75.

Le papier espagnol est en nouvelle baisse à 419 fr., soit 18 15 0/0 de perte. Notre correspondant de Madrid nous adresse une intéressante lettre sur les projets de M. Navarro Reverter. On remarque particulièrement la déclaration du Ministre des finances sur la question des Chemins de fer :

« On ne peut, dit-il, inspirer confiance aux capitaux



« étrangers qui sont autant d'entreprises diverses employées en Espagne, en persistant dans une attitude « incompréhensible d'hostilité vis-à-vis des Compagnies de Chemins de fer. » Il est impossible de mieux dire et il faut espérer que le Parlement suivra un Ministre qui s'inspire des véritables intérêts du pays. Il est désagréable de payer de grosses dettes, mais c'est seulement à ce prix que l'Espagne retrouvera son bon renom et pourra faire appel à la confiance de ses voisins et tout vaut mieux pour un pays que la ruine de son crédit.

Après la hausse rapide de ces dernières semaines, la devise portugaise réagit fortement. Nous la laissons à 432.

Le rouble est stéréotypé à 268.

Le Londres a baissé, le rapatriement des fonds qui nous avaient été envoyés pour l'emprunt russe paraît à peu près terminé; mais il faut encore compter avec les besoins du marché des mines d'or.

Le papier belge est au pair, le papier italien est un peu mieux que la semaine dernière. Le New-York a rétrogradé à 514.

#### CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	4 juillet	11 juillet	18 juillet	25 juillet	1 <sup>er</sup> août
Hong-Kong.....	2/2 ./. 2/2 1/8	2/2 ./. 2/2 1/8	2/2 ./. 2/2 1/8	2/1 3/4 2/1 3/4	2/1 7/8 2/1 7/8
Shanghai.....	3/0 3/8 3/0 3/8	3/0 3/8 3/0 3/8	3/0 1/2 3/0 1/2	3/0 ./. 3/0 ./. 2/2 ./. 2/1 3/4	2/1 7/8 2/1 7/8
Yokohama.....	2/1 7/8 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/1 3/4	2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/1 3/4	2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/1 3/4	2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/1 3/4	2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/1 3/4
Valeurs à vue:					
Singapour.....	2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/1 3/4	2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/1 3/4	2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/1 3/4	2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/1 3/4	2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/2 ./. 2/1 3/4
Bombay.....	1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 5/32	1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 5/32	1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 5/32	1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 5/32	1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 3/16 1/1 5/32
Calcutta.....	1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 1/8	1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 1/8	1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 1/8	1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 1/8	1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 7/32 1/1 1/8
Rio-Janeiro.....	10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 9/16	10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 9/16	10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 9/16	10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 9/16	10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 3/4 10 9/16
Valparaiso.....	17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/8	17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/8	17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/8	17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/8	17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/4 17 1/8
Buenos-Ayres, prime de l'or.....	245 245 245 245 245 245 245 240	245 245 245 245 245 245 245 240	245 245 245 245 245 245 245 240	245 245 245 245 245 245 245 240	245 245 245 245 245 245 245 240
Argent en barres	30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/4	30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/4	30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/4	30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/4	30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/2 30 1/4

Les changes de l'Extrême-Orient sont un peu faibles; la roupie est au cours de la monnaie précédente. Le Rio et le Valparaiso sont en légère reprise. A Buenos-Ayres, la prime de l'or est tombée à 240.

L'or reste au pair à Londres et à Paris; l'argent en barres est plus faible à 110 fr. 54 le kilo à Paris et à 30 d. 1/4 à Londres.

Il n'y a pas de changement dans les taux d'escompte officiels des Banques européennes.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

La Banque de France a perdu 1.950.000 fr. d'or, la circulation a prélevé 2.360.000 fr. à Paris, mais il est entré 1.340.000 fr. venant de New-York.

Les succursales ont livré 978.000 fr. à leurs guichets et reçu 48.000 fr. de l'étranger.

L'argent a augmenté de 870.000 fr. Paris a reçu par la circulation 870.000 fr., il a expédié 1 million en Belgique et 230 000 fr. à Madagascar; dans les succursales, le public a rendu 1.279.000 fr. et il est sorti 40.000 fr. pour la Suisse.

La circulation des billets a augmenté de 50.300.000 francs.

Le mouvement de l'or à la Banque d'Angleterre s'est soldé, cette semaine, par une plus-value d'entrées de 11.600.000 francs. La circulation ayant prélevé 7.300.000 fr., l'augmentation du métal jaune a été de 4.300.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties :

Entrées	Sorties
25 juill. Ach. en barres £ 66.000	25 juill. Rio..... £ 50.000
26 » — 35.000	» » Egypte..... 50.000
27 » Paris..... 19.000	26 » Le Cap..... 100.000
» » Ach. en barres 29.000	31 » Rio..... 5.000
29 » — 243.000	
» » Hong-Kong.. 10.000	Excéd. des entrées... 464.000
» » Australie.... 132.000	
30 » Ach. en barres 78.000	
31 » — 57.000	

Total des entrées. £ 669.000 Total égal..... £ 669.000

La circulation fiduciaire a augmenté de 14.700.000 fr.

La Banque d'Allemagne a gagné 20 millions d'or et d'argent et fait rentrer 62.400.000 fr. de billets.

La Banque d'Autriche-Hongrie a reçu 13.500.000 fr. d'or et 600.000 fr. d'argent. Ses billets ont diminué de 9.200.000 fr.

La Banque de Belgique, bien que le change soit au pair, a perdu 2.500.000 fr. d'or et d'argent. Sa circulation n'a pas varié.

L'encaisse et la circulation de la Banque d'Espagne sont au même niveau que la semaine dernière.

Le bilan semestriel de la Banque de Grèce n'accuse aucun changement dans la situation.

A la Banque des Pays-Bas le calme est complet.

L'encaisse des Banques Italiennes présente toujours les mêmes chiffres, mais la circulation des billets, qui avait été trop violemment comprimée tend à se dilater.

La Banque de Portugal et la Banque de Roumanie ne présentent aucun fait nouveau.

La Banque Royale de Suède a perdu une partie de l'or qu'elle avait reçu pendant les mois précédents.

L'encaisse et la circulation des Banques privées (Enskilda Bank) reste à peu près constante, du reste, ces Etablissements travaillent fort peu avec la monnaie fiduciaire, leur principale mission consiste à recevoir des dépôts et à les utiliser en escomptes, avancés et crédits par compte courant imités des *cash credits* des Banques d'Ecosse.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)					
OR	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS		
	du 6 au 13 juill.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 6 au 13 juill.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	
Grande-Bretagne	250.000	8.349.768	»	14.780.139	
France.....	»	12.032.800	»	4.603.988	
Allemagne.....	5.000	5.780.086	»	1.527.191	
Autres pays....	4.100	8.676.988	15.736	614.870	
Total 1895...	259.100	34.839.642	15.736	21.526.188	
— 1894...	650.169	70.447.843	77.076	10.742.291	
— 1893...	2.000	68.676.475	968.415	8.067.403	
ARGENT					
Grande-Bretagne	768.300	18.032.528	»	49.246	
France.....	»	»	»	3.364	
Allemagne.....	»	13.485	1.351	5.160	
Autres pays....	»	783.489	75.140	940.793	
Total 1895...	768.300	18.829.502	76.491	998.563	
— 1894...	469.000	18.730.469	43.364	870.037	
— 1893...	941.091	16.671.214	38.123	2.168.937	

#### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	28 juill.	90.700.000 dollars
1895.....	13 juill.	64.300.000 —
1895.....	20 juill.	64.400.000 —
1895.....	27 juill.	65.300.000 —

Les exportations d'or recommencent timidement à New-York, le change ne s'améliore pas et si les grandes maisons n'étaient pas liées par des engagements pris vis-à-vis du Trésor au moment de l'emprunt, nous assisterions certainement à un exode formidable du métal jaune.

Les Banques associées de New-York ont augmenté leur encaisse de 900.000 dollars.



## CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Fabrication des Monnaies en France pendant le 1<sup>er</sup> semestre 1895

Pendant les six premiers mois de 1895, la Monnaie de Paris a frappé 26.085.495 pièces, d'une valeur totale de 91 millions 793.552 fr. 80 se répartissant comme suit :

	Nombre de pièces	Valeur Fr. c.
<i>Monnaies françaises</i> ..	5.154.645	75.112.900 »
<i>Autres monnaies :</i>		
Tunisie .....	2.100	3.000 »
Indo-Chine.....	1.674.984	7.787.480 69
Monaco .....	20.000	2.000.000 »
Maroc.....	1.937.114	1.064.596 23
Grèce.....	8.199.275	1.309.963 75
Haiti.....	7.704.945	4.055.107 63
Bolivie.....	1.392.362	459.744 50
Chili.....	50	10 »
Guatemala .....	20	750 »
<b>Totaux.....</b>	<b>26.085.495</b>	<b>91.793.552 80</b>

Voici le détail de cette frappe par pays et par nature de pièces :

	FRANCE	Fr. c.
<i>Or : Pièces de 20 fr.</i> .....	3.754.645	75.092.900 »
<i>Bronze : Pièces de 2 centimes</i> ...	600.000	12.000 »
— de 1 — .....	800.000	8.000 »
<b>Total .....</b>	<b>5.154.645</b>	<b>75.112.900 »</b>
	TUNISIE	
<i>Or : Pièces de 20 fr.</i> .....	20	400 »
— de 10 — .....	80	800 »
<i>Argent : Pièces de 2 fr.</i> .....	300	600 »
— de 1 — .....	700	700 »
— de 50 centimes..	1.000	500 »
<b>Total.....</b>	<b>2.100</b>	<b>3.000 »</b>
	INDO-CHINE	
<i>Argent : Pièces de 1 piastre</i> ....	1.428.266	7.774.051 83
<i>Bronze : — de 1/100<sup>e</sup> de piastre</i>	246.718	13.428 86
<b>Total.....</b>	<b>1.674.984</b>	<b>7.787.480 69</b>
	MONACO	
<i>Or : Pièces de 100 fr.</i> .....	20.000	2.000.000 »
	MAROC	
<i>Argent : Pièces de 5 onces</i> .....	109.276	295.045 20
— de 2 — .....	114.429	154.479 15
— de 1 — .....	564.635	304.902 90
— de 1/2 — .....	1.148.774	310.168 98
<b>Total.....</b>	<b>1.937.114</b>	<b>1.064.596 23</b>
	GRÈCE	
<i>Nickel : Pièces de 20 lepta</i> .....	5.000.000	1.000.000 »
— de 10 — .....	3.000.000	300.000 »
— de 1 — .....	199.275	9.963 75
<b>Total.....</b>	<b>8.199.275</b>	<b>1.309.963 75</b>
	HAITI	
<i>Argent : Pièces de 1 gourde</i> ....	100.000	500.000 »
— de 50/100 de gourde	303.922	2.097.999 04
— de 20/100 — .....	1.276 088	1.186.761 84
<i>Bronze : — de 1/100 —</i>	5.124.935	271.246 75
<b>Total.....</b>	<b>7.704.945</b>	<b>4.055.107 63</b>
	BOLIVIE	
<i>Nickel : Pièces de 10 centavos</i> ..	446 616	223.308 »
— de 5 — .....	945.745	236.436 50
<b>Total .....</b>	<b>1.392.362</b>	<b>459.744 50</b>
	CHILI	
<i>Argent : Pièces de 20 centavos</i> ..	50	10 »
	GUATEMALA	
<i>Or : Pièces de 10 pesos</i> .....	10	500 »
— de 5 — .....	10	250 »
<b>Total ..</b>	<b>20</b>	<b>750 »</b>

Notons que, pour ces deux derniers pays, il s'agit d'une frappe d'essai.

## Les Frappes de Monnaie en Autriche.

Depuis le commencement des frappes de couronnes, les frappes de l'Hôtel des monnaies de Vienne se sont élevées aux quantités suivantes :

	1892 et 1893	1895 janv. à juil.	Totaux
	(En millions de florins)		
Pièces de vingt cou- ronnes-or.....	85.24	67.13	16.80 119.18
Couronnes-argent.....	25.17	14.00	4.45 43.63
Pièces de vingt hellers.	4.29	5.01	1.72 11.02
— dix hellers...	2.17	2.27	2.23 6.68
— deux hellers.	0.41	0.78	0.17 1.37
— un heller....	0.14	0.15	0.13 0.43
<b>Total de la frappe...</b>	<b>117.46</b>	<b>89.35</b>	<b>25.52 232.34</b>

La *Nouvelle Presse libre* observe à ce propos que l'Hôtel des Monnaies a frappé tout l'or acheté par le Gouvernement autrichien en 1893; quant au produit de l'émission de rente-or de cette année, plus de la moitié a déjà été livrée par le Syndicat financier et frappée au fur et à mesure des livraisons. De même, la *Banque d'Autriche-Hongrie* a fait monnayer de grandes quantités d'or.

D'après les lois de la réforme monétaire, on doit frapper en Autriche 140 millions de couronnes-argent; le monnayage s'élève jusqu'à ce jour à 87 millions 200 mille florins, soit plus de 60 0/0 du montant total.

Quant aux monnaies de nickel de 10 et de 20 hellers, le monnayage total doit s'élever à 21 millions de florins, dont on a déjà frappé 17 millions 700 mille florins; le solde doit être livré avant la fin de l'année.

Le monnayage prévu de pièces de cuivre est de 9 millions 100 mille florins, dont 1 million 800 mille florins ont déjà été frappés; le reste sera livré à la circulation en cinq années.

Enfin, le total des pièces de un heller s'élève à 85 millions 600 mille, représentant une valeur de 433 mille florins.

## Les retraits de monnaies d'argent à la Banque d'Autriche-Hongrie.

Depuis le commencement des opérations relatives au remboursement des billets d'Etat les deux Gouvernements (autrichien et hongrois) ont retiré, au total, 33 millions 1/2 de monnaies courantes d'argent de la Banque. Cet argent a été mis dans la circulation en remplacement des billets d'un florin. Une partie de ce montant n'est pas restée dans la circulation; elle est revenue à la Banque. Mais ces sommes d'argent ont été reprises à nouveau à la Banque par les deux Gouvernements pour être appliquées au retrait des billets d'Etat ou pour être réintégrées dans les caisses de l'Etat.

On sait que le remboursement des billets d'Etat s'effectue aux caisses publiques; il a donc fallu munir celles-ci de quantités suffisantes de monnaie d'argent. Le procédé auquel on a eu recours au début a été le suivant : par suite de l'accord intervenu entre l'Etat et la Banque celle-ci avait envoyé à ses succursales de grandes quantités de monnaies d'argent pour les tenir à la disposition des caisses de l'Etat, au fur et à mesure des besoins. Toutes les fois que les Gouvernements effectuaient un dépôt d'or, la Banque délivrait la contrevalet en argent qu'on expédiait aux succursales, pour être remises ensuite aux caisses publiques.

Mais on a renoncé à ce système qui entraînait une double manipulation. Actuellement, la Caisse centrale de l'Etat ne prend plus à la Banque que l'argent dont elle a besoin à Vienne, notamment pour la solde des employés. Quant au service de province, il est assuré par les succursales de la Banque.

## Frappe de Monnaie d'Argent pour le Maroc

La *Berliner Borsen-Courier* annonce, d'après un journal de l'Allemagne du sud, que le Gouvernement marocain a chargé la *Disconto-Gesellschaft* de Berlin de faire frapper un million de dollars-argent, en lui accordant simultanément l'autorisation de créer une Banque Nationale au Maroc. Toutefois, en reproduisant cette nouvelle, notre confrère émet des doutes quant à son bien fondé, en ajoutant que les négociations n'ont pas encore abouti.

## L'Extrême-Orient et la crise économique

M. Edouard Suesz, le professeur d'économie politique autrichien bien connu, a prononcé, il y a quelque temps, devant la Délégation de la Chambre cisleithannienne, un remarquable discours dont nous emprun-



tons le compte rendu sténographique au *Deutsches Wochenblatt* :

En 1891 l'Autriche-Hongrie avait encore un excédent de 173 millions de florins dans sa balance commerciale, mais l'an dernier cet excédent avait déjà diminué de moitié et cette année (1895) nous sommes, jusqu'à présent, en déficit. On a attribué cette situation aux nouveaux traités de commerce, mais on a oublié que les autres pays d'Europe ont un solde passif bien plus considérable qui s'élève, pour l'Allemagne, à plus d'un milliard.

Les trois grands pays : l'Angleterre, l'Allemagne et la France, accusaient il y a deux ans — en 1893 — un passif de 2 milliards 600 mille florins-or dans leur balance commerciale, et l'année antérieure ce passif s'élevait à près de 3 milliards. Par conséquent, ce qui se passe chez nous n'est pas tant la conséquence de nos traités de commerce que d'un malaise général qui englobe l'Europe entière. Je sais bien que, dans les chiffres cités, il y a parfois des compensations et des erreurs d'évaluation; mais, sans m'arrêter à leur valeur exacte, je considère surtout les chiffres comme servant à mesurer le déclin de la vie industrielle d'Europe. Là, réside la crise qui s'est abattue sur cette partie du monde.

Cette crise s'est manifestée tout d'abord par les mêmes indices, c'est-à-dire par une baisse des prix des produits agricoles, puis par une émigration des populations rurales vers les villes.

Dès ce moment les choses se sont passées différemment dans les divers centres. Dans les Etats libres la population affamée a trouvé des soulagements et la crise a été atténuée. De même qu'autrefois, les Etats-Unis ont pu relever en peu de temps la grande masse de leurs habitants, en leur rendant une existence bourgeoise, de même l'Angleterre, dont la population agricole s'est trouvée aux prises avec des souffrances extraordinaires, a pu atténuer les effets en faisant absorber par ses villes une partie de cette population.

Dans d'autres pays les circonstances sont plus pénibles. Là chaque *Beatus possidens* défend sa fortune; on s'efforce de maintenir, par le droit d'héritage, par les coteries et par je ne sais quels moyens défensifs, le nouvel état de choses, en combattant les symptômes sans rechercher la cause du mal. Chacun songe à lui-même, et on découvre de temps à autre un nouveau système social, comme si nous étions placés sur un banc de corail de l'Océan Pacifique; on oublie que nous tous, riches ou pauvres, petits ou grands, patrons ou ouvriers, citadins ou ruraux, nous sommes en commun sur un grand radeau qui est entraîné par le courant de l'histoire, et, au lieu de nous attacher à diriger le radeau le mieux possible, chacun cherche à conserver pour lui-même la plus large place.

Alors nous arrivons à l'*ultima ratio*. L'*ultima ratio* des Gouvernements c'est la guerre, et l'*ultima ratio* des particuliers c'est l'émigration.

Il arrive un moment où le père de famille isolé coupe tous les liens qui le rattachent à la patrie et part pour l'étranger. Plus la possibilité d'absorption diminue, plus la scission entre les classes s'accroît, plus on prend de mesures défensives pour certaines catégories, sans se préoccuper des autres, et plus la crise s'accroît. Depuis quatre ans l'Europe fournit annuellement plus de quatre millions de ses habitants aux autres parties du monde, dont la moitié aux Etats-Unis.

Cette première crise ne s'est pas éteinte d'elle-même, mais principalement par les Etats-Unis; retenons bien ceci; elle s'est dirigée en première ligne contre nos produits agricoles. De grandes étendues de terres vierges ont facilité l'émigration.

La seconde crise que nous subissons est toute autre et beaucoup plus dangereuse. Si l'Asie Orientale veut se fermer, la lutte ne sera plus restreinte aux produits agricoles; elle s'étendra à l'industrie et nous aurons à combattre deux Etats qui comprennent 500 millions d'hommes.

Que signifie le traité de Shimonoséki?

Il ne s'agit pas de l'annexion ou non par le Japon d'une partie de la presqu'île de Liaougon non plus que de l'occupation de Formose et des Pescadores. Il s'agit surtout de circonstances morales, si je peux m'exprimer ainsi.

Etudions l'histoire contemporaine du Japon. Jusqu'en 1860, le Japon était divisé en féodalités et en provinces autonomes; mais quand, avec une main de fer, le Mikado a pris la direction du pays entier, d'accord avec un Parlement, de grandes choses ont pu s'accomplir. Et ce peuple possède à un tel degré le sentiment national, qu'on peut s'attendre à ce qu'il fasse preuve de la plus habile et de la plus puissante initiative, non seulement en Extrême-Orient, mais encore dans le monde entier, spécialement dans le domaine commercial.

Et la Chine? Beaucoup d'entre nous se rappellent avoir vu ici, il y a quelques années, un homme d'Etat chinois, qui

avait une grande connaissance des choses humaines et qui appréciait très justement les circonstances. C'était le marquis Tseng. Après son départ d'Europe, les journaux anglais publièrent des lettres qu'il avait adressées à son pays. Voici ce qu'il disait :

« Nous sommes au-dessus des Européens pour toutes les questions importantes; nous avons un Gouvernement calme, ami de la paix; nous avons un peuple sobre, laborieux, et l'union de la famille est au moins aussi grande chez nous qu'en Europe. Nous ne sommes en retard sur les Européens que pour un seul point: pour les progrès techniques qu'ils ont réalisés, grâce à leurs observations dans le domaine des sciences naturelles. Mais, ces progrès techniques, nous pourrions nous les assimiler en très peu de temps. »

Et j'estime que le marquis Tseng n'avait pas tout à fait tort. Permettez-moi de citer un chiffre.

Les gisements d'anthracite de la Pensylvanie, qui constituent l'épine dorsale de l'industrie américaine, ont une étendue de 1.200 kilomètres carrés. La province chinoise de Shan-Si a un domaine d'anthracite non pas de 1.200 mais de 34.000 kilomètres carrés. On ne trouve rien de pareil dans le monde entier.

Comment se comporte l'Europe en présence de ces constatations? Je n'adresserai aucun reproche à notre Parlement, car les autres parlements et les autres nations n'ont pas fait preuve de plus de finesse; les uns et les autres luttent pour une foule de choses d'ordre secondaire, au lieu de diriger leurs regards vers les grands événements qui se préparent.

Il faut convenir que l'aveuglement de l'Europe n'a pas de précédent dans l'histoire.

Les Européens font tout leur possible pour hâter la crise, et cela par trois voies distinctes: d'abord, la diplomatie ne trouve rien de mieux que d'accélérer l'ouverture du Céleste Empire. Il y a longtemps déjà, un des hommes connaissant le mieux la Chine, le chevalier de Richthofen, a signalé le danger extraordinaire qui nous menaçait. Sans doute, au début, la conquête de ce grand marché permettra d'écouler de grandes quantités de marchandises, mais il n'est pas douteux que, au bout de peu de temps, la Chine produira elle-même ces marchandises et les exportera. Voilà pourquoi le chevalier de Richthofen qualifiait de suicide l'action de la diplomatie.

Il y a quelques semaines à peine, quand on s'est occupé de la première forme de l'emprunt chinois, on pourrait lire dans les journaux, qu'on se proposait d'affecter les recettes douanières des ports à la garantie de cet emprunt et que l'Administration des Douanes chinoises, si habilement dirigée depuis des années par sir Robert Hart, serait transformée en une sorte d'administration internationale, dans le but de faciliter les arrivages de marchandises dans les ports. A présent, le chemin de fer russe vient en première ligne, et, chose à laquelle on ne pouvait s'attendre, le nouveau grand marché du monde, dont la situation sera un jour prédominante dans l'Asie centrale, sera à Hsi-Ngan-Phu, dans la vallée du Wei-Wei; cette ville est à peine connue chez nous, comme c'était le cas, il y a peu d'années encore, pour Chicago.

Mais il y a une autre question dans laquelle l'Europe fait tout son possible pour accentuer la crise. Par sa politique monétaire, à laquelle on ne comprendra certainement rien dans les siècles futurs; par la démonétisation de l'argent, l'Europe alloue volontairement une prime à ces pays. Au moment où il prohibe, à Calcutta, la frappe de la roupie, le Gouvernement anglais se voit obligé d'introduire un nouveau dollar-argent dans les détroits, sous peine de ne plus pouvoir être maître du mouvement asiatique, et, simultanément les Consuls anglais dans les détroits, signalent que le courant commercial qui se dirigeait jusqu'ici principalement de l'Occident vers l'Orient, commence, pour plusieurs articles, à se diriger en sens inverse.

En troisième lieu, l'Europe précipite ces événements par sa désunion intérieure, par la désunion qui règne à l'intérieur des Etats et entre les Etats.....

Il suffit de lire l'historique du paragraphe 11 du traité de Francfort, pour voir jusqu'où va l'aberration des esprits.

Quelles que soient les sympathies ou les antipathies des peuples, il n'est pas douteux que l'Europe centrale, depuis le Tage jusqu'à la Vistule, forme, vis-à-vis de ces circonstances, une unité économique que les préoccupations des divers Etats sont les mêmes, et que leurs pertes ont les mêmes causes.

Je crains fort que les événements ne suivent leurs cours et que dans quelques périodes décennales, l'histoire enregistrera la folie de l'Europe, dont les éléments n'ont pas su se combiner à une époque si critique. Pendant la grande guerre franco-allemande, il s'est passé un fait d'un ordre élevé. Tandis que les peuples s'égorgeaient sur les champs de bataille, il y a eu au loin des réunions de savants, qui sans haine, sans jalousie, poursuivaient en commun leurs recherches cosmographiques. On dira: c'étaient là des hommes qui s'occu-



paient de choses abstraites. Mais il serait désirable que, tôt ou tard, un Cercle de gens, s'occupant de questions concrètes, vienne s'adjoindre à eux pour examiner la situation commerciale de l'Europe, et déterminer l'importance de cette situation au point de vue de la paix....

Le discours de M. le professeur Suesz a été vivement applaudi et l'orateur a reçu les félicitations chaleureuses des délégués parlementaires, ainsi que des Ministres.

#### De l'intérêt qu'ont les créanciers de voir fixer un rapport entre l'or et l'argent

M. J. P. Heseltine, de Londres, dont nous avons à maintes reprises signalé les remarquables travaux, nous adresse une étude très serrée, où ce côté spécial de la question monétaire est exposé avec la clarté qui caractérise toutes les publications de l'auteur :

Si un rapport entre l'or et l'argent venait à être fixé au moyen d'un accord international, et si une hausse générale du prix des marchandises résultait de cet accord, est-il juste d'admettre que le créancier toucherait moins de 20 shillings par livre sterling de sa créance ?

Je ne le pense pas. Un créancier qui prête des fonds le fait parce qu'il n'éprouve pas le besoin de dépenser ces fonds en achats de marchandises. Conséquemment, il n'est plus intéressé à la valeur d'échange de la monnaie et, le seul point dont il ait à se préoccuper, c'est de la valeur du prêt en tant qu'usage monétaire.

Un prêteur à 5 0/0 il y a vingt ans a gagné pendant la période où son intérêt de 5 0/0 augmentait en valeur d'échange ; mais si aujourd'hui, en renouvelant, le rendement de son capital a décliné dans la même proportion que les marchandises, il n'a aucun avantage à pouvoir se procurer plus de marchandises en échange des intérêts perçus si, d'autre part, il est obligé de renouveler son prêt à un taux proportionnellement plus bas.

Si la fixation d'un rapport se produit par une hausse des prix, elle se traduira également par une hausse des taux des prêts, et alors le créancier en bénéficiera.

La situation réciproque du débiteur n'est pas la même ; la garantie de sa dette dépend de la plus ou moins grande facilité qu'il aura à payer les intérêts ; pour cela, il a la petite marge de bénéfices entre le prix de revient et le prix de vente de son produit.

Une perte qui entraîne la mort du débiteur ne procure pas un bénéfice correspondant au créancier.

Si on admet que, par suite de la fixation d'un rapport l'année prochaine, un créancier perdrait en cas de remboursement l'année prochaine, il faudrait admettre aussi qu'un créancier qu'on rembourserait à présent, le prix des marchandises étant bas, gagnerait. Quelqu'un peut-il indiquer de quelle façon il gagnerait à présent, ou de quelle façon il perdrait l'année prochaine quand un rapport aura été fixé et quand les marchandises auront augmenté de valeur ?

Dans aucun cas, le créancier n'achètera de marchandises ; s'il le fait, il cessera d'être un créancier ; la valeur d'échange des marchandises ne peut le toucher qu'en ce qui concerne l'intérêt annuel qu'il est susceptible de dépenser. Quel est le créancier qui désirerait être remboursé, en l'état actuel, d'un prêt offrant toute sécurité ? Un pareil placement ne pourrait être renouvelé qu'à un taux d'intérêt peu rémunérateur.

Où est, alors, le bénéfice de l'accroissement de la puissance d'achat des intérêts perçus, si le taux de ces intérêts se réduit dans une proportion plus grande que celle de l'accroissement de la puissance d'achat ?

D'autre part, si on fixe un rapport et si la puissance d'achat de la monnaie diminue, le taux pour l'usage de la monnaie s'accroîtra, selon toutes probabilités, dans une proportion égale.

La question paraît se résoudre comme suit : le créancier monométalliste-or dit : « Si mon débiteur me rembourse ses dettes, alors qu'on aura fixé un rapport et que les prix auront haussé, et alors que, par suite, la puissance d'achat de la livre sterling aura diminué, le débiteur bénéficiera de cette diminution tandis que le créancier subira une perte ».

S'il en était ainsi, chaque banquier consulterait continuellement, pour ses prêts quotidiens, les *index-numbers* de M. Sauerbeck, qui constituent le prix-courant de la valeur d'échange de l'or. Il est de notoriété publique qu'ils ne le font jamais. Ils ne considèrent ces *index-numbers* que comme l'indicateur d'un des facteurs les plus importants affectant la valeur du rendement de la monnaie. Ils savent que, les *index-numbers* étant bas, les demandes de monnaie pour le mouvement des marchandises seront moindres, tandis qu'une hausse des *index-numbers* se traduit par une plus grande demande. Ils n'estiment pas un seul instant qu'ils aient à surveiller la valeur d'échange de la monnaie, à

contracter ou à étendre leurs prêts conformément aux mouvements des *index-numbers*. Si cela était, les banquiers s'efforceraient de rentrer dans leurs avances quand les *index-numbers* sont bas, et ils les étendraient quand les *index-numbers* sont en hausse. Mais c'est le contraire qui a lieu. Quand les *index-numbers* sont bas, les banquiers se font concurrence en baissant le taux de l'intérêt, et lorsque les *index-numbers* sont élevés, on constate une hausse du loyer de la monnaie, car il en faut davantage pour le mouvement des marchandises.

L'intérêt des créanciers réside uniquement dans la valeur du rendement de la monnaie. Ils devraient désirer une ère de prospérité générale telle qu'ils puissent placer leur monnaie en toute sécurité et à un taux rémunérateur. Ce sont là des conditions qui ne peuvent être réalisées quand, à son tour, le débiteur est en mesure d'employer le capital avec sécurité et à des conditions rémunératrices pour lui-même.

#### Les Ventes de Piastres bourbonniennes en Italie

Nous lisons dans le *Sole* de Milan :

Une importante discussion technique a eu lieu au sein de la Commission générale du budget, à propos des ventes d'argent effectuées par le Ministre du Trésor, relativement aux théories qui ont guidé ses prédécesseurs pour l'accélération ou la suspension des ventes de piastres bourbonniennes. Il a été convenu qu'on garderait le silence sur cette discussion jusqu'au moment où les Chambres pourraient s'occuper sérieusement de la question.

Toutefois, il résulte des informations recueillies que le Cabinet qui a succédé au ministère di Rudini a eu tort de ne pas exécuter le contrat que l'honorable M. Luzzatti avait préparé avec la Banque d'Angleterre, contrat stipulant un prix de 42 pence environ, alors qu'on a réalisé plus tard à 10 et même à 15 pence de moins. Nous reviendrons sur cette question importante.

#### Les Nouveaux Roubles-Billets Russes

On annonce la prochaine mise en circulation de nouveaux billets de dix roubles. Ces billets sont plus étroits et plus allongés que les anciens ; le papier est plus mince, mais plus solide. Au recto on remarque, sur un fond rose pâle, une image de femme assise, un écusson avec les armes de l'Empire, le chiffre 10, le numéro de série et le nom du Président de la Banque de l'Empire, Plesske. Au verso se trouvent sur fond rouge clair les grandes armoiries de la Russie, le chiffre 10 et les dispositions contre les faussaires, etc.

#### La Question monétaire aux Etats-Unis

Le Président des Etats-Unis, invité par un Comité monométalliste de négociants de Chicago, appartenant tant au parti démocrate qu'au parti républicain, à se rendre dans cette ville pour y traiter la question monétaire, a décliné cette invitation. Mais, dans une longue lettre où il exprime ses regrets de n'avoir pu se rendre à Chicago, M. Cleveland s'est prononcé contre toute réforme du système actuel.

Cette lettre, publiée dans le *New-York Times*, a provoqué une réponse de M. H. Harvey, président du Comité exécutif bimétalliste de Chicago, dont voici la traduction :

#### Lettre ouverte au président Cleveland

En réponse à votre lettre adressée à un Comité de notre ville, nous tenons à vous dire que ce Comité ne représente pas la majorité des négociants ou des citoyens qui s'intéressent le plus vivement au bien-être de notre République. Il représente une catégorie de détenteurs de valeurs à revenus fixes.

Permettez-nous d'observer respectueusement que votre lettre ne fait pas ressortir les points essentiels du débat. Vous appelez l'attention des fermiers et des salariés sur ce fait, que la hausse des prix, si elle leur permet d'obtenir de meilleures conditions pour leurs produits et leur travail, les obligerait à payer plus cher les objets dont ils ont besoin ; mais vous omettez de dire que ce raisonnement ne s'applique pas aux dettes. Depuis que les prix baissent régulièrement, c'est-à-dire depuis la démonétisation de l'argent, nos négociants, industriels et concitoyens en général, ont opéré sur un marché en déclin, de telle sorte que, dans l'intervalle entre l'époque de leurs achats de marchandises et de matière première et celle où ils ont offert leurs produits sur le marché, le bénéfice qu'ils auraient obtenu si la situation était autre s'est trouvé annulé. Cette contraction de valeurs, venant s'ajouter aux risques et aux dépenses ordinaires des affaires, a amené une aug-



mentation continue du volume des dettes, tant publiques que privées — une période d'emprunts — s'élevant à environ quarante milliards de dollars, soit aux deux tiers de la valeur totale de la propriété des Etats-Unis.

La monnaie, et les dettes remboursables en monnaie, ont constamment augmenté par rapport à la valeur des biens des citoyens. Telle dette de 1.000 d., qui eût pu être acquittée il y a dix ans avec 1.000 *bushels* de blé, oblige aujourd'hui le fermier à donner 2.000 *bushels* de blé, contre les dollars avec lesquels il paiera sa dette.

Les dettes existant actuellement consistent principalement en dettes anciennes renouvelées, ou en dettes nouvelles contractées pour payer les anciennes, ou en dettes que les gens ont été obligés de contracter en raison de la baisse continue des prix. Les détenteurs de produits sont obligés, aujourd'hui, de donner le double de biens, en comparaison avec 1873, pour payer leurs impôts. Dix-sept mille *bushels* de blé représentaient en 1873 les 25.000 d. d'allocation au Président des Etats-Unis; aujourd'hui, il en faut 100.000 pour représenter vos émoluments annuels de 50.000 d. Les taxes ont été augmentées, même exprimées en dollars; elles ont doublé et quadruplé si on les mesure en propriétés.

Nous n'avons cessé de signaler la hausse sans cesse croissante de la valeur du change du dollar des créanciers, ainsi que les causes de cette hausse, mais ces créanciers ont exercé sur votre administration une influence prédominante, et vous déclarez que le système monétaire qu'ils ont établi est un système sain. Il équivaut à la confiscation des biens des citoyens, par la vente sur hypothèques, jugements et exécutions. Il aura ce résultat, que le revenu fixe annulera les intérêts des actionnaires de nos Chemins de fer et corporations.

S'il est injuste de relever les prix de telle sorte que les citoyens puissent échanger leurs biens contre un nombre de dollars suffisant pour payer leurs dettes, et de façon à ramener le bonheur et la prospérité dans notre pays, on a commis une injustice autrement grande en détruisant la valeur de la propriété, et, partant, la valeur de la monnaie par la démonétisation de l'argent et par l'établissement de l'unique étalon-or. Aussi quand vous appelez l'attention du fermier et du salarié sur ce fait, que la hausse des prix l'obligera à payer plus cher ce qu'il achète, vous devriez lui dire en même temps que cette hausse lui permettrait d'acquitter ses dettes, de secourir des chaînes qu'on lui a iniquement imposées, et de revenir propriétaire de son bien, ainsi qu'un citoyen libre et indépendant. Nous pourrions ajouter que la hausse des prix incitera les capitaux à s'employer en ouvrant les canaux du commerce et en procurant du travail à des milliers d'inoccupés. Ce que nous voulons, ce n'est pas emprunter plus d'argent, mais rembourser les sommes dont nous sommes déjà débiteurs. Plus nous empruntons, plus nous avons à payer; l'intérêt annuel de nos dettes publiques et privées représente plus, aujourd'hui, que les bénéfices annuels des affaires et de la production.

Où s'arrêtera-t-on ?

Nos arrière-grands-pères ont quitté l'Europe et se sont établis ici pour s'affranchir de la législation de nations où les masses fendent du bois et puisent de l'eau pour les riches et où quelques-uns seulement ont le pouvoir de légiférer : ce sont les pays que nous appelons à juste titre des ploutocraties. Et voilà qu'on insiste sérieusement pour que nous adoptions la plus pernicieuse des législations que les monarchies européennes aient imposées à leurs peuples sans défense. En suivant un pareil système, nous avons augmenté les demandes d'or ainsi que la valeur d'échange de ce métal; nous les avons aidées dans l'adoption d'un seul métal comme monnaie primordiale qu'elles peuvent accaparer et qu'elles ont accaparée, en nous contraignant à nous adresser à elles pour l'obtenir à leur propre prix, afin de soutenir le crédit de cette grande nation disposant de tant de ressources. Nous estimons qu'il faut rompre avec ce système et qu'il faut rouvrir nos Hôtels des monnaies à l'argent, comme ils le sont à l'or, en augmentant ainsi nos réserves de monnaie primordiale.

Les personnes qui se sont adressées à vous ne représentent qu'une catégorie de nos concitoyens; nous vous ferons respectueusement remarquer qu'il serait préférable que tous expriment leur opinion et ne laissent pas ce soin à une seule catégorie. Les intérêts égoïstes et particuliers sont seuls en jeu quand une seule catégorie de citoyens pense pour tous. Des idées larges, tendant à assurer le bien-être général, sont plutôt susceptibles de naître quand les vues de tous concordent.

Nous croyons, comme vous, que le moment est venu pour tous les citoyens de s'entendre et c'est dans ce but que nous vous demandons respectueusement de répandre des exemplaires imprimés de la loi de 1792 sur laquelle nos arrière-grands-pères ont basé notre régime financier, ainsi que toutes les lois postérieures, y compris la loi de 1873 qui a renversé l'ancien régime et celles qui en ont été la conséquence; il importerait de répandre aussi tous les documents statistiques ayant un caractère officiel, imprimés à Washington.

Nous ne faisons qu'exprimer votre propre opinion, en tant que Président, en disant que tous nos concitoyens devraient être mis à même d'étudier et de s'occuper d'une façon intelligente de la question.

Il convient d'observer que le président Cleveland ne se pose pas en adversaire résolu de l'argent, mais il est opposé aux mesures isolées telles que le *Bland act* ou le *Sherman act*, auxquelles l'Europe ne s'associe pas.

## MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 2 août 1895.

Le marché des mines d'or prend une extension de plus en plus grande; la clientèle s'élargit à tel point que les différentes Compagnies sud-africaines sont absolument débordées par le travail des transferts. La *Compagnie Chartered* a dû déclarer qu'elle n'en accepterait plus de nouveaux pendant un mois, afin de mettre à jour les demandes d'enregistrement anciennes. La *Compagnie Goldfields* voit, depuis trois mois, plus de 6.000 transferts passer mensuellement par ses mains.

L'impulsion est provoquée, très certainement, par l'augmentation du rendement des mines, qui a passé, pour le Witwatersrand, de 182.000 onces en décembre dernier à plus de 200.000 en juin. En décembre 1894, 2.290 pilons fonctionnaient, alors qu'en juin 2.562 étaient en mouvement; pour montrer l'accroissement que subira encore la production pendant le deuxième semestre de l'année, nous donnons ci-dessous la liste des Compagnies qui vont augmenter leurs moyens de production ou qui vont commencer à broyer leurs minerais : La *Glencairn* mettra en mouvement 30 nouveaux pilons; la *City and Suburban*, 80; la *Durban Roodepoort*, 20; la *Ferreira*, 40; la *Langlaagte Royal*, 60; la *Robinson*, 50; l'*Orion*, 40; la *Princess*, 30; la *Wolhuter*, 100; la *Worcester*, 10; la *George Goch*, 20; la *New Kleinfontein*, 35; la *New Heriot*, 40; la *Salisbury*, 15; la *United Main Reef Roodepoort*, 20; la *New Cræsus*, 60; la *Buffelsdoorn Estate*, 70; la *New Primrose*, 40. La *New Comet* commencera à broyer avec 40, puis 60 pilons; la *Getdenhuis deep* avec 100, les 100 autres ne devant travailler que l'année prochaine; la *Treasury* avec 20, puis 40; la *Modderfontein* avec 60.

L'ensemble de ces nouveaux pilons représente un total de 1.000 environ, et si l'on veut considérer que les Compagnies de minerai à teneur moyenne telles que la *Langlaagte Estate* ou la *New Primrose* produisent environ 75 onces d'or par mois et par pilon, on peut se rendre compte du développement que prendra la production dans le semestre actuel. Nous ajouterons que, dès à présent, on sait que 1.500 pilons environ seront mis en mouvement dans le courant de l'année prochaine.

Les valeurs du district du Witwatersrand sont, cette semaine, à la tête du mouvement. Presque toutes sont en hausse sensible; nous ne pouvons donc que signaler celles où il y a eu motif particulier de progression.

L'*East Rand* a progressé à 6 11/16 sur la nouvelle de la mise en marche de la batterie de la *New Comet* qui, on le sait, est la première filiale qu'elle a formée.

La *Modderfontein* a monté de près d'une livre à 16 1/4. On annonce qu'elle commencera à broyer avec ses 60 premiers pilons le 7 septembre prochain.

La *Wolhuter* dépasse le cours de 9 liv. La moitié de sa nouvelle batterie (soit 50 pilons), sera mise en marche le 5 courant.

La *New Chimes* a passé de 3 à 3 1/2 sur un télégramme du Cap annonçant la découverte d'un nouveau filon qui essaie, dans certains endroits, jusqu'à 8 onces à la tonne.

C'est à la mise en marche de 20 nouveaux pilons qu'on doit attribuer la hausse de l'*United Main reef*



*Roodeport* qui, à 75/8, est en avance de près de 3/4 sur son cours de la semaine dernière.

La *Wemmer*, offerte un moment à 11 3/4, remonte à 12 1/2 sur le bruit qu'un nouveau dividende sera déclaré prochainement.

La *Langlaagte Estate* et surtout la *Randfontein* sont en hausse très sensible sur la nouvelle que la Société Générale se serait jointe à M. J. B. Robinson qui a de gros intérêts dans ces Sociétés pour former une importante Banque minière au Transvaal. La nouvelle Société aurait un capital de 2.500.000 liv. st. et une partie des titres serait offerte à la clientèle française.

La *Treasury* est en avance à 4 1/4; la *Lancaster* passe de 1 15/16 à 2 1/6; la *Western Kleinfontein* a de bons achats; l'*East Rand Central* se tient ferme à 3 1/8.

Les deep level ont également progressé. La *Rand Mines* est à 35 1/4 contre 34 1/8. Une nouvelle Société de deep level, la *Barnato Consolidated*, a fait, cette semaine, son apparition sur le marché. Introduite dans les environs de 2 3/4, elle s'est élevée en deux Bourses au cours de 4 1/8 et reste demandée à ce prix. La *Barnato Consolidated* a un capital de 1.200.000 liv. st.; 900.000 actions sont émises; la Compagnie possède environ 1.500 claims au sud du main reef dans le district du Witwatersrand proprement dit. Son fonds de roulement est de 625.000 liv. st.

La *Durban Roodeport deep* est ferme à 5 1/16.

Les mines du *Black reef* ont eu un bon courant de demandes: l'*Orion* a été recherchée à 4 7/8 et les *Pléiades* à 1 3/4. La *South West Rand* est ferme à 1 15/16, sur la nouvelle que ses machines à vapeur sont prêtes à fonctionner, ce qui permettra un développement plus rapide de la mine.

La *Doornkop*, qui est au sud-est de cette dernière Compagnie, a passé de 8 sh. à 14 sh.

Au nord du main reef, l'*Alexandra Estate* a progressé aujourd'hui de 14 sh. à 19/6.

Les valeurs du district de Klerksdorp ont une très bonne tendance: la *Buffelsdoorn Estate* monte à 8 7/16, sur d'excellentes nouvelles de la mine; la *Buffelsdoorn Consolidated* atteint le cours de 2 liv. La *Klerksdorp Estate* passe de 26 sh. à 29 sh., et la *Potchefstroom* de 2 1/16 à 2 9/16. L'*Eastleigh* est plus calme à 2 1/2.

Dans le district de Lydenburg, la *Transvaal Gold and Exploration* a toujours des achats très suivis à 8 7/8. La *New Clewer* passe de 3 à 3 1/2. Quant à la *Lydenburg Mining Estates*, elle conserve son avance à 7 liv.

Dans le district de Kaap, la *Sheba* se maintient à 2 1/4.

Dans le district d'Heidelberg, la *Nigel* est un peu moins ferme à 7 3/8; les actionnaires de cette Compagnie recevront, sous peu, avis qu'ils ont droit de souscrire dans la proportion de 1 pour 8 aux nouvelles actions, qui leur sont offertes à 6 livres.

La *Western Nigel* est ferme à 2 7/8.

La *Marievale Nigel* se traite à 3 3/4.

Parmi les Compagnies de terrains, la *Chartered* vient de faire un bond à 5 13/16, soit près d'une livre de hausse pour la semaine.

L'*Anglo French Matabeleland* a gagné 3/4 à 5 1/4. L'introduction de l'*Oceana Mineral* à Paris a fait monter l'*Oceana* de 3 1/2 à 4 1/8.

L'*Anglo-French* dépasse le cours de 5 livres.

Paris, le 2 août 1895.

La semaine se termine des plus favorablement sur notre *Marché des Mines d'Or*, et la liquidation qui a, virtuellement, pris fin hier, a donné un nouveau courage aux acheteurs. Il faut dire que le mouvement que l'on signale du *Stock-Exchange* de Londres sur un certain nombre d'entreprises, est fait pour encourager les partisans des valeurs aurifères. Signalons de suite l'introduction nouvelle sur notre *Marché*, de deux titres qui jusqu'à présent ne s'étaient traités qu'à Londres: l'*Oceana Mineral*, qui est une Compagnie subsidiaire de l'*Oceana* et la *Lyonnaise Mexican Concession Limited*. Le premier de ces titres a passé de 55 à 65 fr.; quant au deuxième il s'échange à 55 francs.

En ce qui regarde les autres mines, mentionnons que la *Marievale Nigel*, que nous laissions à 94 37 1/2, est demandée maintenant à 96 87 1/2. *Western Kleinfontein* très ferme à 95 fr. et accusant de bonnes tendances. *New Primrose* 190, en avance de 6 fr. 25; *Randfontein* 97 50, gagnant ainsi, pour la semaine, 20 fr. 93 3/4; *Buffelsdoorn* 210 contre 208 12 1/2; *Robinson* très recherché, surtout dans la séance de ce

NOMS DES COMPAGNIES	CAPITAL Actions libér. £	CAPITAL NOMINAL des actions £	ACTIONS ÉMIS £	PROPRIÉTÉS DES COMPAGNIES	PILONS		DIVIDENDES				PRODUCTION				COURS DU	
					en travail	commandés	1891	1892	1893	1894	1893	1894	1895	26 juillet	2 août	
							%	%	%	%	Onces	Onces	Mois	Onces		
Aurora.....	65.000	1	57.500	20 claims Main Ree	30	»	»	5	»	»	9.505	3.422	2	938	1 1/2	1 1/2
Bantjes.....	55.000	1	95.000	104 — Paardekraal	30	»	»	»	»	»	»	»	»	»	4 1/2	4 7/8
Chimes (New).....	100.000	1	95.000	40 — Heidelberg	40	»	40	»	»	25	21.806	23.812	4	10.682	3	3 7/16
City and Suburban.....	85.000	1	65.000	24 — Main Reef..	50	80	»	»	100	25	46.815	75.264	4	39.074	27	27 1/4
Cresus (New).....	225.000	1	195.000	16½ — —	»	60	»	10	»	»	1.339	»	»	»	3 1/8	3 1/8
Crown Reef.....	120.000	1	120.000	19 — —	90	120	50	55	50	50	82.105	120.542	4	40.407	10 1/2	10 5/8
Durban Roodep....	135.000	1	125.000	343 acres et 23 claims	70	»	20	31	55	15	60.635	55.969	4	19.203	8	8 1/8
East Rand.....	650.000	1	650.000	1909 d. l. cl. ....	10	40	»	»	»	»	»	1.758	»	»	6 1/16	6 5/8
Ferreira.....	45.000	1	43.292	11 cl. M. R. et 9 d. cl.	40	»	12	85	100	150	66.108	75.817	4	27.174	17 3/4	17
Geldenhuis Estate.	200.000	1	187.500	190 acres Elandsf. .	80	40	15	10	25	30	47.431	59.130	4	17.713	6 13/16	6 5/8
Heriot (New).....	85.000	1	73.250	39 claims Doornf.	40	»	»	»	10	40	22.773	49.494	4	23.105	11 1/8	11
Henry Nourse.....	125.000	1	125.000	34 cl. M. R. ....	25	»	»	»	»	»	22.220	29.245	4	8.933	6 15/16	7 1/16
Jubilee.....	30.000	1	30.000	10¼ claims M. Reef	35	»	25	60	120	120	30.066	27.071	4	9.211	10 5/16	11 3/8
Jumpers.....	100.000	1	100.000	39 — Doornfont.	100	»	»	»	25	55	44.490	63.037	4	18.682	7 15/16	8 1/2
Langlaagte Estate.	500.000	1	467.000	31 — —	160	»	10	20	30	45	104.909	146.469	4	48.857	5 15/16	6 9/16
Meyer and Charlton	75.000	1	71.687	12 acres — —	50	»	50	45	60	55	34.737	33.858	4	11.038	7 11/16	7 11/16
Nabob.....	75.000	1	71.500	224 — Paardekraal	10	»	»	»	»	»	»	»	»	»	5/8	5/8
New Aurora West.	80.000	1	60.000	30 cl. St. Mid. et M. R.	40	»	»	10	5	»	10.686	»	»	»	1 7/16	1 7/16
— Primrose.....	240.000	1	240.000	51 cl. Elandsf., Turf	100	»	15	27½	40	40	83.777	89.250	4	44.828	7 1/8	6 15/16
Nigel.....	160.000	1	159.895	5600 acres Yarkens.	25	45	»	47½	50	50	46.007	51.542	4	16.586	7 9/16	7 1/2
Pioneer.....	21.000	1	21.000	20 claims Main Ree.	20	»	35	50	37½	»	10.191	10.949	3	3.073	9	9
Randfontein.....	2.000.000	1	1966500	Watvl-Witvl Randf.	40	20	»	»	»	»	29.045	42.127	3	12.841	3 1/16	3 7/8
Rand Mines.....	400.000	1	332.708	1700 d. l. cl. ....	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	33 3/4	35 1/4
Rietfontein.....	160.000	1	150.000	68 cl. et 5000 ac. Kiet	50	»	»	10	15	»	35.451	22.162	4	8.927	5 3/8	5 13/16
Robinson.....	2.750.000	1	545.750	220 acres Main Ree.	60	10	5	7	8	10	161.133	176.611	4	55.058	9 5/8	9 9/16
Salisbury (New)...	100.000	1	93.000	5 claims — —	70	»	»	30	10	»	24.851	20.719	4	6.718	5 3/8	5 1/4
Simmer and Jack...	85.000	1	83.000	120 acr. Elandsfont.	100	»	30	40	40	30	39.666	63.033	4	30.313	16 3/4	17
Stanhope (New)....	35.000	1	34.000	10 cl. — —	20	»	55	»	50	100	14.681	16.248	4	4.252	1 5/8	1 9/16
Wemmer.....	55.000	1	46.300	12½ claims M. R.	30	»	»	»	»	»	24.297	43.110	4	22.860	12	12 5/16
Wolhuter.....	130.000	1	130.000	110 — —	40	50	»	»	»	»	25.948	30.809	4	9.544	8 5/8	9
Worcester.....	100.000	1	90.727	10 — —	40	»	10	17½	15	70	18.527	30.412	4	8.574	4 5/8	4 15/16



jour. Il reste à 258 75, après même 260 62 1/2, gagnant ainsi 13 fr. 75 sur vendredi dernier; *Geldenhuis* 167 50 contre 168 75; *Chartered* 146 87 1/2, en avance de 28 fr. 12 1/2; *New Kleinfontein* 151 37 1/2 contre 148 75.

La *Durban Roodepoort* est revenue de 125 à 122 50; *Ferreira* également un peu plus molle à 438 75, en recul de 1 fr. 25; *Simmer and Jack*, 430 contre 434; *Lower Roodepoort*, 22 fr., sans changement; *Henderson's Nigel*, 29 37 1/2, en moins-value de 1 fr. 87 1/2; *Mossamedès*, 42 50, bénéficiant d'une avance de 2 fr. 50; *Sheba*, 60 fr. contre 57 18 3/4.

La *Southern Jumpers* est à 34 50. Un de nos confrères de Londres, *The Mining World Record*, entre autres, s'exprime ainsi au sujet de cette entreprise :

L'assemblée nombreuse des actionnaires a été extrêmement satisfaite du rapport de M. Ronaldson, et on a applaudi les points les plus saillants avec l'énergie que donnent la juste appréciation et la connaissance exacte d'une affaire. Nous nous attendons donc à voir les actions de la *Southern Jumpers* augmenter de valeur, grâce aux seuls mérites de la propriété sur laquelle il a déjà été fait tant de travail et donné tant d'encouragements.

Les mines d'or de *Zapopan* s'inscrivent à 12 fr. 25. On se souvient que le Conseil d'administration de cette Société a reçu du directeur général, à la date du 11 mai, une lettre indiquant que les progrès atteints étaient des plus satisfaisants, et renfermant en outre un extrait du rapport annuel établi par l'inspecteur en chef du Gouvernement donnant des détails très circonstanciés sur l'entreprise.

## Situation Financière générale

**France.** — La liquidation de fin juillet a été, comme il fallait s'y attendre, favorable aux acheteurs. Il n'y a guère à signaler qu'une note discordante qu'a fournie la *Rente Extérieure Espagnole*. L'argent a été facile, bien que se tenant dans les environs de 3 1/2 à 4 0/0 l'an. Sur les actions de nos Sociétés de crédit de gros mouvements ont été signalés; la *Banque de Paris*, la *Société Générale*, le *Crédit Lyonnais*, principalement, sont en avance sérieuse. Le *Suez* gagne aussi. Quant aux actions de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer*, elles sont plutôt calmes.

On a procédé à un petit étranglement des vendeurs de *Rente Italienne*. *Rente française* calme, bien que son report ait été modéré.

En dernière heure, et bien que l'on ne reste pas aux plus hauts cours, la tendance est très favorable.

**Allemagne.** — La fermeté dont le marché a fait preuve après la liquidation de juillet, malgré les réalisations de bénéfices et quelques séances irrégulières, doit être attribuée à l'abondance de l'argent. Le taux des reports est descendu de 4 à 2 0/0 et l'escompte sur le marché libre s'est même effectué à 1 1/2 0/0.

Le Gouvernement prussien vient d'autoriser le retrait de toutes les obligations foncières provinciales dont le taux d'intérêt dépasse 3 0/0; les diverses *Landschaften* offrent aux porteurs de titres de nouvelles obligations 3 0/0, et ceux d'entre eux qui enverront les premiers leurs adhésions toucheront une bonification d'intérêts pour le deuxième semestre 1895.

**Angleterre.** — Le marché monétaire est accablé par les disponibilités qui ne cessent d'affluer et, en même temps que les arrivages d'or se produisent, les disponibilités inactives s'accroissent dans des proportions inquiétantes; le bilan de la Banque d'Angleterre, où le chiffre des dépôts des particuliers est à un niveau inconnu jusqu'ici, en est la preuve.

En l'absence d'emprunt important, cet argent pourrait s'employer en valeurs connues et donner au marché un élan nouveau, mais l'incertitude de la politique européenne pèse sur les négociations et la période des vacances fait sentir ses effets habituels.

**Autriche-Hongrie.** — Bien que le marché austro-hongrois se règle sur les événements d'Orient, les porteurs de rente ne se sont pas laissés influencer par les nouvelles alarmantes; ils continuent à conserver leurs titres en portefeuille. Les réalisations d'autres valeurs, notamment des actions des Charbonnages de Brux, pas plus que l'augmentation du passif de la balance commerciale n'ont fait monter le cours des devises. L'agio sur l'or se maintient au-dessous de 1 0/0.

Ajoutons que la liquidation de juillet s'est effectuée d'une façon normale, plutôt en hausse, à des taux de report se rapprochant de ceux du mois dernier.

**Espagne.** — La liquidation, à Madrid, a permis de constater que le découvert sur l'Extérieure n'était plus aussi considérable qu'on le pensait; elle n'a pas donné lieu aux surprises auxquelles on paraissait s'attendre.

La situation s'améliore; grâce aux déclarations très catégoriques faites par le Ministre des finances à un de nos confrères madrilènes, on sait à quoi s'en tenir sur la grande réforme administrative et financière qu'il poursuit avec une si persévérante énergie. Nous avons raison de croire aux aptitudes et à la puissance de travail de M. Navarro Reverter, qui s'efforce d'améliorer le crédit extérieur de son pays.

**Italie.** — Le vote du budget de l'intérieur, qui a précédé l'entrée en vacances de la Chambre, a consolidé la situation du cabinet Crispi. M. Sonnino va pouvoir se consacrer tout à loisir à l'exécution de son programme.

Ce résultat a favorablement impressionné le marché italien qui fait preuve d'une grande fermeté; la liquidation a été exceptionnellement facile, avec des taux de report très bas. On prévoit une période de hausse.

**Portugal.** — Les indices de reprise continuent à se manifester, mais ils n'ont pas une grande influence sur la tenue des cours.

Les chiffres, définitivement arrêtés aujourd'hui, des recettes douanières en 1894-95, montrent que les porteurs de la Dette extérieure peuvent attendre une répartition de 565 contos, soit 40,9 0/0 de plus que l'année dernière.

L'assemblée générale de la Société des Tabacs Portugais a eu lieu le 31 juillet. Le dividende a été fixé à 6 0/0.

**Serbie.** — Le Conseil de l'Administration générale des Monopoles de l'Etat serbe est actuellement réuni à Belgrade pour arrêter les détails de la nouvelle organisation à soumettre aux Banques qui ont signé l'arrangement de Carlsbad. Ainsi que nous l'annoncions la semaine dernière, on va pouvoir procéder au paiement du coupon de juillet de la Dette serbe.

Pour la conversion des rentes et obligations, les porteurs recevront de nouveaux titres 4 0/0, dont le premier coupon sera à échéance du 1<sup>er</sup> janvier 1896.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.  
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	26 juillet			2 août		
	Derniers Cours	P. de r. de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	P. de r. de rente	Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel).....	102 15	34 05	2 93	102 30	34 10	2 93
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)...	107 95	39 25	2 54	107 70	39 16	2 55
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	103 65	25 91	3 85	101 »	25 »	3 84
Belgique 3 %.....	100 95	33 65	2 97	101 »	33 65	2 97
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	66 15	16 53	0 01	65 50	16 37	0 10
Grèce 5 % 1881 (en suspension)...	165 »	» »	» »	163 »	» »	» »
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam)...	101 62	29 03	3 44	101 75	29 07	3 43
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	102 30	25 57	3 91	103 30	25 82	3 87
Italie 4 % net.....	88 07	22 01	1 54	89 10	22 27	1 48
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	98 »	32 63	3 06	97 75	32 58	3 06
Portugal 3 % (1 fr. net).....	25 85	25 85	3 83	26 20	26 20	3 81
Roumanie 5 %.....	103 »	20 69	1 85	103 »	20 60	1 85
Russie 3 % or 1891 libéré.....	92 35	30 78	3 24	92 10	30 70	3 25
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	69 50	13 96	7 19	69 »	13 86	7 21
Suède 4 % 1880 (ch. f. 25 fr. 20)...	100 75	25 18	3 97	101 50	25 37	3 91
Suisse rente 3 % (chemin de fer)...	103 »	31 33	2 91	102 75	31 25	2 91
Turquie convertie 1 % série D..	25 80	25 80	3 87	26 17	26 17	3 82
— Priorité 4 % 1890.....	494 »	24 70	4 04	499 50	24 97	4 »
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	99 90	33 30	2 »	100 »	33 33	2 »



## FRANCE

## LA SITUATION

**La Politique.** — Les Elections cantonales et d'arrondissement. — La Commission du Budget. — Madagascar. — La Convention franco-suisse. — Une lettre du Ministre de la guerre de Russie. — Le Roi de Grèce à Aix-les-Bains.

Les élections aux Conseils généraux et aux Conseils d'arrondissement se sont faites, à peu d'exceptions près, au milieu d'un calme général. D'ailleurs, la campagne électorale qui avait précédé le scrutin manquait particulièrement d'animation; cependant, quelques désordres se sont produits en Corse.

La série renouvelable cette année comprenait 1.430 cantons. Douze sièges de la série non sortante était également à pourvoir, par suite de la démission ou des décès de conseillers généraux de cette série. Ensuite, un canton, celui de Biarritz, venait d'être créé, ce qui portait à 1.443 le nombre des conseillers à élire.

La grande majorité des membres du Parlement qui se présentaient aux suffrages des électeurs ont été élus.

Sur les 1.443 élections cantonales de dimanche, il manque encore les résultats de quatre cantons de la Corse et celui de Carmaux. Dans ce dernier canton, les résultats des opérations électorales n'ont pas été proclamés, l'élu, M. Calvignac, se trouvant inéligible. Le Conseil d'Etat va, d'ailleurs, être saisi du dossier de cette élection.

Les résultats connus se répartissent ainsi : républicains, 831 ; radicaux, 156 ; socialistes, 12 ; ralliés, 65 ; conservateurs, 236 ; ballottages, 138. Les sièges gagnés par les républicains s'élèvent à 105, dont 102 sur les conservateurs et 3 sur les socialistes. Les conservateurs gagnent, à leur tour, 20 sièges sur les républicains qui en perdent encore 2 avec les socialistes, ce qui donne, en réalité, aux républicains un gain net de 83 sièges.

En somme, cette journée électorale peut être considérée comme bonne ; car elle indique un raffermissement de l'opinion modérée.

Il a été procédé, dimanche dernier, 28 juillet, dans toute la France, au renouvellement par moitié des Conseils généraux et des Conseils d'arrondissement.

Les résultats se décomposent ainsi sur les 1.443 élections de conseillers généraux :

Républicains.....	831
Radicaux.....	156
Socialistes.....	12
Constitutionnels.....	65
Droite.....	236
Ballottages.....	138

On ne connaît pas encore le résultat de 4 cantons de Corse et, à Carmaux, le Maire a refusé de proclamer l'élection de M. Calvinhac.

Le scrutin de ballottage aura lieu dimanche prochain, 4 août.

Pour le renouvellement de la série sortante des conseils d'arrondissement, à l'heure actuelle, les résultats sont connus pour 2.338 sièges sur 2.494.

Sont élus :

Républicains.....	1.492
Radicaux.....	254
Ralliés.....	81
Socialistes.....	22
Conservateurs.....	270
Ballotages.....	210

Les républicains gagnent 168 sièges ; ils en perdent 21, soit un gain net de 147 sièges.

La Commission du budget devant reprendre le cours de ses séances le 22 septembre prochain et un certain nombre de ses membres faisant partie de la délégation de la Commission extraparlamentaire de la marine, cette délégation se réunira à Rochefort le 12 septembre au lieu du 22, date primitivement assignée.

Quand elle aura achevé son enquête dans cet arsenal, elle se rendra vers le 19 du même mois à la fonderie de la marine à Ruelle.

Le Ministre de la guerre a reçu, le 31 juillet, la dépêche suivante de Madagascar :

« Majunga, 31 juillet.

« La brigade Voyron est partie pour prendre la tête du mouvement.

« Les généraux Duchesne et de Torcy quittent Suberbiéville avec l'intendant Gaudin.

« La marche va se poursuivre sans rompre. »

Tous les Ministres, à l'exception de M. Dupuy-Dutemps, ont quitté Paris, le 31, se rendant au Havre, où ils allaient assister au Conseil des Ministres, qui s'est tenu dans l'après-midi, sous la présidence de M. Félix Faure.

Au passage du train en gare de Rouen, les Ministres ont été salués par le préfet de la Seine-Inférieure, le premier président et le procureur général.

Les membres du Cabinet sont arrivés au Havre à 11 h. 25. Ils ont été reçus par le commandant Germinet et le capitaine de Lamothe, par le maire et le sous-préfet du Havre, par le commandant de l'Epervier et par le commandant du port.

Les Ministres ont pris place dans des voitures de la présidence et se sont rendus immédiatement à la villa de la Côte, où le déjeuner a été servi un peu après midi.

La délibération des Ministres n'a commencé qu'à deux heures et s'est prolongée jusqu'à six heures ; elle a eu lieu dans le cabinet de travail du président.

Le Ministre de la guerre a communiqué un télégramme du général Duchesne, duquel il ressort, comme des dépêches antérieures du général, que l'exécution du plan d'opérations convenu avant le départ de l'expédition se poursuit normalement.

Le Conseil a arrêté les mesures nécessaires pour que les modifications du tarif douanier amenées par la reprise des relations commerciales avec la Suisse puissent être appliquées aussitôt après l'approbation de l'arrangement par l'Assemblée fédérale ; selon toute vraisemblance, cette application pourra avoir lieu le 20 août.

Le Ministre des colonies a donné connaissance des instructions concertées avec le Ministre des affaires étrangères et qui seront données à M. de Lamothe, récemment nommé gouverneur de la Guyane en remplacement de M. Charvein, relevé de ses fonctions.

Le Ministre de la marine a fait signer un décret portant création d'une Commission de classement des divers corps de la marine pour les grades supérieurs.

Le Ministre de l'intérieur a rendu compte du premier tour des élections au Conseil général.

A l'issue du Conseil, le président de la République et les Ministres ont fait une promenade en voiture, puis, après avoir dîné à la villa, les membres du Gouvernement ont quitté le Havre pour rentrer à Paris.

Le Ministre de la guerre a reçu, le 1<sup>er</sup> août, la dépêche suivante, du service des étapes de Madagascar, relative aux transports et ravitaillements du corps expéditionnaire :

« Majunga, 31 juillet, 7 heures soir.

La flottille fluviale assure les transports en rivière jusqu'à Marololo ; elle a actuellement en service 12 canonnières, 6 canons à vapeur, 33 chalands plus le *Sigurd*, le *Boeni* et des pirogues.

Dans la baie de Bombétoko les trois affrétés le *Baravao*, *Kilva*, *Gerti*, plus l'*Ambolimaga*, transportent les approvisionnements jusqu'à Akaboka, d'où la flottille fluviale les conduit jusqu'à Marololo (75 tonnes par jour).

Le service de la rade est assuré par 7 chalands de la guerre et 4 canots à vapeur de la marine.

Pour le service des convois par terre de l'arrière, nous utilisons 3.600 voitures Lefebvre, 40 voitures-citernes, 800 mulets de bât, 7.000 coolies, dont 4.000 conducteurs de voitures.

Malgré les difficultés quotidiennes, les vivres nécessaires pour la marche en avant sont ainsi bien assurés. »

Cette dépêche a été envoyée en réponse d'une demande faite par le Ministre de la guerre ; elle est arrivée trop tard pour être soumise au Conseil des Ministres du 31 juillet.

Le ministre de la guerre a reçu du ministre de la guerre de Russie la lettre suivante :

« La mort subite du général Skvortzoff, décédé à Langres, y a donné lieu à de nombreuses manifestations à l'égard de la Russie, qui ont trouvé du retentissement à Paris et surtout dans l'armée. A Langres, les officiers de la garnison ont formé une garde d'honneur auprès du corps déposé dans la chapelle ardente de l'hôpital militaire et partout les honneurs militaires ont été rendus au défunt. Ces nouvelles preuves de sympathie pour notre pays ayant profondément impressionné la société russe, Sa Majesté l'Empereur m'a chargé de remercier votre Excellence, le représentant de la vaillante armée française, en vous priant de faire parvenir aux autorités militaires et civiles de Langres l'expression de sa gratitude pour



les honneurs accordés à la dépouille mortelle du général Skvortzoff

« Heureux de servir d'interprète des ordres gracieux de mon auguste souverain, je vous prie, général, d'agréer l'assurance de ma haute considération.

« Signé : Le général OBROUTCHEFF. »

~ Le Président de la République a reçu du roi de Grèce la dépêche suivante, en réponse au télégramme de bienvenue que M. Félix Faure lui avait adressé à son arrivée à Aix-les-Bains :

« Aix-les-Bains, 31 juillet 1895.

« A S. Exc. Félix Faure, président de la République française, Havre.

« Je viens de recevoir votre aimable dépêche et vous prie, monsieur le Président, d'accepter mes sincères remerciements.

« Je suis heureux de me trouver en France, et sincèrement reconnaissant de l'accueil si bienveillant et cordial de la ville d'Aix-les-Bains.

« Je suis heureux de saisir cette occasion pour vous adresser, monsieur le Président, mes sentiments de sincère amitié.

« Signé : GEORGES. »

**Marché Financier.** — Conformément à nos prévisions, la liquidation de fin juillet a été favorable pour les acheteurs, sauf, cependant en ce qui regarde la Rente *Extérieure Espagnole*. Il est vrai que c'est la seule exception à signaler, et qu'elle n'a pas eu de conséquence sur le reste de la cote. Cependant, on ne reste pas en général au plus haut, la reprise, qui a été surtout sensible au début de la Bourse d'hier ne s'étant pas tout à fait maintenue. Les dispositions n'en restent pas moins bonnes sur presque toute la ligne.

L'argent, comme nous le faisions pressentir il y a huit jours, a été un peu plus cher qu'on ne le croyait il y a deux jours encore. Il s'est tenu entre 3 1/2 et 4 0/0 l'an. Ce ne sont pourtant pas des conditions exagérées, vu la libération de l'*Emprunt Chinois* à laquelle procèdent, en ce moment, la plupart des banquiers, en vue de servir les demandes du comptant qui se portent surtout sur les titres libérés de cet Emprunt.

★ ★ Nos Rentes Nationales sont plutôt hésitantes. Depuis quelque temps, on ne cessait de parler de ventes effectuées par la Caisse des Dépôts et Consignations, et on concluait, par suite, à des livraisons de titres en liquidation. Ainsi qu'il ressort des communications officielles données, la Caisse a, en effet, procédé à des réalisations, mais ces réalisations n'ont porté que sur de faibles montants, et n'ont pour cause que l'entente conclue antérieurement avec le Trésor Public de France, et non des retraits de fonds effectués aux Caisses d'Épargne. Ces dernières accusent, au contraire, toujours des excédents de versements. En tous cas, les livraisons dont nous parlons ne pouvaient peser sur le marché. On s'en est aperçu au moment des reports qui se sont traités, le 3 0/0 ancien à 18 et 22 centimes, sur le 4 1/2 0/0, à 19 et 22 centimes, et sur le 3 0/0 amortissable à 18 et 22 centimes. Il faut dire aussi que la réduction du taux à 11/2 0/0 l'an pour les Bons du Trésor à un an de date, n'a pas été sans produire un effet salutaire sur le marché.

Quoi qu'il en soit, la Rente 3 0/0 perpétuelle, qui clôturait il y a huit jours à 102 15, est aujourd'hui à 102 30 fin août. En tenant compte du cours moyen du report, soit 20 centimes, la semaine ne se signale que par une réaction de 0,05 centimes. Rente 3 1/2 0/0 107-30 ex-coupon de 0,87 1/2 centimes, contre 107 97 1/2 vendredi dernier. Défalcation faite du report (20 1/2 centimes cours moyen), et coupon compris, il n'y a pas de différence sur la clôture d'il y a huit jours. Rente 3 0/0 amortissable 100 85 fin août contre 100 70 fin juillet.

★ ★ Les actions de la Banque de France, que nous laissions à 3.550 fr., s'inscrivent à 3.585, après 3.600 au plus haut. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des six premières semaines du deuxième semestre de l'exercice en cours s'élèvent à 686.485 fr., contre 436.697 fr. en 1893, 476.281 fr. en 1891 et 416.580 francs en 1890.

★ ★ Les actions du Crédit Foncier de France reviennent de 885 à 880 fr. en liquidation, pour rester à 875 fin août. Le report sur ces titres a été de 4 fr. et de 6 fr. Dans sa séance hebdomadaire du 31 juillet, le Conseil d'administration a autorisé pour 2.870 485 fr. de nouveaux prêts, dont 1.943.500 fr. en prêts fonciers et 926 985 francs en prêts communaux.

En ce qui regarde le marché des Obligations Foncières et Communales, constatons qu'il n'a rien perdu de son activité. Aussi la tendance sur ces titres est-elle excellente. Presque toutes les obligations du type 3 0/0 se tiennent aux environs du pair. Les seules qui offrent encore une certaine marge sont les obligations Communales 1879 estampillées et les obligations Foncières 1895 2 80 0/0. Naturellement, et à l'heure actuelle, ces deux sortes de valeurs attirent particulièrement l'attention à cause de la marge qu'elles présentent, et qui compensera, et au delà la petite différence d'intérêts qu'elles comportent avec elles.

L'Obligation Foncière 1877 gagne 3 fr., à 407 fr.; Communales 1879 fermes, mais sans changement, à 503 fr.; titres estampillés également sans variation, à 488 25; Foncières 1879 500 fr., bénéficiant d'une avance de 2 fr.; Communales 1880, 501 fr., contre 499 75; par contre, Foncières 1883 en recul de 1 fr., à 460 50; Foncières 1885 499 50, contre 498; Cinquièmes 102, c'est-à-dire au même cours du 26 juillet; Communales 1891 tout payé 399, gagnant 2 fr.; Communales 1892 entièrement libérées 504, contre 502; Obligations Foncières 1895 489 fr., comme il y a huit jours; Bons à Lots 1887 en recul de 1 fr., à 77 fr.; Bons à Lots 1888 fermes, au même cours de 64 fr.

★ ★ D'importants mouvements ont été signalés cette semaine sur les actions de quelques-unes de nos Sociétés de Crédit. On commence à supputer les bénéfices acquis par elles pendant les sept premiers mois de l'exercice en cours, et on arrive à croire qu'un nouveau mouvement de hausse important se prépare sur ces valeurs.

En attendant, la Banque de Paris et des Pays-Bas, que nous laissions à 835 fr., gagne 11 fr. 25, à 846 25. Tout contribue à la hausse des titres de cet Etablissement. Il a fallu, un moment, tenir compte de l'état hésitant du marché; mais, maintenant, on doit prendre en considération les bénéfices procurés par l'Emprunt Chinois, l'amélioration des Fonds Sud-Américains et la part que la Banque de Paris et des Pays-Bas a prise et prendra encore dans les affaires du Transvaal. Crédit Lyonnais mieux aussi à 835 fr., gagnant ainsi 12 fr. 50.

Le Comptoir National d'Escompte est à 627 fr. 50 contre 630. En comparant les bilans actuels de cette Institution avec les bilans qui ont suivi la période de la fusion avec la Banque de Dépôts et de Comptes Courants, on arrive à constater l'essor rapide qu'elle a pris en peu d'années. Il faut aussi remarquer que la pacification de Madagascar lui ouvrira un large champ d'opérations. Crédit Industriel et Commercial demandé à 570 fr., clôture de la semaine dernière. Société Générale très mouvementée. De 508 75, elle s'est élevée subitement à 580 fr., sur le bruit qu'elle prendra une grande part dans une Banque nouvelle du Transvaal. Les cours élevés n'ont pas été maintenus, des réalisations s'étant produites. Néanmoins, on reste à 545, en bénéfice pour la semaine de 36 fr. 25.

La Banque Internationale de Paris passe de 580 fr. à 596 25, pour rester ainsi. A ce prix, ce titre se capitalise à 4 1/2 0/0 nets environ, en ne prenant en considération que le dernier dividende de 30 francs, or la Banque Internationale, comme nous l'avons mentionné à diverses reprises anciennement, a pris part à nombre d'affaires toutes profitables et qui doivent encore, pour l'avenir, lui donner des bénéfices que l'on pourrait qualifier de considérables. Banque Parisienne, 468 75 gagnant 18 fr. 75. On paraît croire que l'assemblée générale des actionnaires de cet Etablissement aura lieu le 21 septembre prochain. Nous avons avancé précédemment que le Conseil d'administration proposait la distribution d'un dividende de 25 fr. par action. Or,



d'après ce qui se dit, cette distribution n'aurait lieu qu'après l'approbation donnée par l'assemblée générale dont il vient d'être parlé.

*Crédit Mobilier* en perte de 5 francs à 65 fr.; *Banque de l'Algérie* 735 contre 730 fr.; *Groupe des Immeubles* indécis. Les *Actions* s'échangent à 35 fr., pendant que les *Obligations Foncières remboursables à 1.000 francs* perdent 4 fr. 50 à 155 fr.; par contre, *Obligations 4 0/0* en bénéfice de 6 francs à 181 fr. Nous avons parlé, il y a huit jours, de la décision prise par la première Chambre de la Cour d'appel et confirmant le jugement d'homologation rendu antérieurement par le Tribunal de commerce. A ce propos, rappelons le taux d'admission des diverses séries d'obligations. L'*Obligation Foncière 3 0/0 remboursable à 1.000 fr.* est admise à 412 fr. 96. Il sera délivré, en échange, une obligation nouvelle au capital nominal de 400 fr. produisant un intérêt fixe annuel de 6 francs; l'*Obligation 4 0/0 libérée* est admise à 438 fr. 46. Chaque obligation recevra une obligation nouvelle au capital nominal de 475 fr. rapportant annuellement 7 francs. Quant à l'*Obligation 4 0/0 non libérée*, elle est admise à 359 fr. 32 au lieu de 388 fr. 45. Les porteurs recevront un nombre égal de bons de liquidation, et, s'il y a lieu, une soulte en espèces égale à 25 0/0 de l'écart entre le prix total de l'admission et le taux de remboursement. Ajoutons que les obligations nouvelles sont amortissables par voie de tirages au sort en 75 ans.

La *Société Foncière Lyonnaise*, que nous laissons à 330 fr., passe à 331 fr. 25; *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* 597 50, en reprise de 7 fr. 50; *Banque Hypothécaire d'Espagne* toujours très bien tenue à 500 fr.

★ ★ Le marché des actions de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* continue à être des plus calmes. Peu de variations à signaler. Cependant, ce calme n'exclut pas la fermeté de ces titres, les recettes continuant à être très favorables. Pour la 29<sup>e</sup> semaine de 1895 (du 16 au 22 juillet), nous avons, en effet, encore à enregistrer une augmentation de 1.104.068 fr. sur la période correspondante de 1894. Au moment présent, les recettes, depuis le 1<sup>er</sup> janvier dernier, accusent, sur l'exercice précédent, une plus-value de 8.735.669 fr.

Le *Midi*, que nous laissons à 1.295 fr., reste à 1.290 francs; *Nord* 1.800 fr. en bénéfice de 4 francs; *Lyon* 1.477 50 contre 1.475; *Ouest* 1.405 en avance de 10 fr. 50 et ne se ressentant pas de la catastrophe de Plaintel; *Est* 959 contre 960; *Orléans* 1.572, en recul de 5 fr. 50.

On a dit, dans ces derniers jours, que cette dernière Compagnie venait de se mettre d'accord avec le Ministère des Travaux publics pour la création d'un nouveau type d'obligations de 500 fr., produisant un intérêt de 12 fr. 50 au lieu de 15 fr. Cette sorte de titre existe du reste en Belgique et en Angleterre, et si comme tout le porte à croire, il est bien accueilli du public, l'exemple de l'*Orléans* sera suivi par les autres Compagnies. Ce sera peut-être le moyen d'atteindre le but poursuivi d'alléger les charges qui incombent au *Trésor public* de l'exécution des Conventions de 1883, tout en procurant aux *Chemins de fer* les fonds qui leur sont nécessaires pour l'exécution des travaux complémentaires exigés par l'accroissement du trafic et la construction de lignes nouvelles.

Les actions du *Sud de la France* conservent leurs cours précédents de 275 fr.; *Obligations 3 0/0* 440, en avance de 2 francs. A noter que la loi ayant pour objet d'approuver la Convention passée entre le Ministre des Travaux publics et la Compagnie par la modification des contrats qui la lient à l'Etat, a été promulguée le 28 juillet courant. Ajoutons, que l'assemblée générale des actionnaires a eu lieu le 30 juillet; et qu'elle a approuvé le bilan, les comptes et le rapport de 1894, et fixé le dividende à 13 fr. par action. L'assemblée s'est ensuite réunie extraordinairement et a ratifié la Convention dont nous venons de parler plus haut.

★ ★ Le *Suez*, qui restait à 3.237 fr. 50, monte à 3.265 fr. Les recettes de la Compagnie, pour le mois de

juillet, accusent une plus-value sensible sur le mois correspondant de 1894. Ces résultats sont un peu inattendus et on peut craindre qu'ils ne se continuent pas, au moins dans la même proportion pendant les mois qui vont suivre. Il ne convient pas, en effet de compter sur un fort mouvement de céréales cette année, et ce n'est que plus tard que le trafic du canal peut se ressentir de l'accroissement à attendre, pour le commerce européen, de l'ouverture de certains ports de la Chine. *Compagnie Parisienne du Gaz*, 1.087 60 contre 1.090. La Compagnie a bénéficié, en juin, d'une nouvelle plus-value de recettes de 105.000 fr. provenant du dégrèvement des frais d'installation, consenti en faveur des petits consommateurs. Par suite de la plus-value susmentionnée, l'excédent des recettes de cette Compagnie, pour le premier semestre de 1895, atteint 790.000 francs sur la période correspondante de 1894.

La *Compagnie Générale Transatlantique* s'avance de 5 francs à 340 fr. *Messageries Maritimes*, calmes à 627 50, ne s'écartant guère de leur cours précédent; *Chargeurs Réunis*, sans changement à 1.260; *Bateaux Parisiens*, 665 fr., en bénéfice de 15 francs.

Les *Omnibus de Paris* cotent 1.070 fr., comme la semaine précédente. Au 20 juillet, les recettes de la Compagnie accusaient une diminution de 245.160 fr. 30 sur la semaine correspondante de 1894. *Voitures à Paris*, en recul de 5 fr. à 550 fr.; *Compagnie Française des Métaux*, en avance de 26 fr. 25; nous nous reportons à ce que nous disions sur cette Société, le 20 juillet dernier; *Ancienne Distillerie Cusenier* 725, en bénéfice de 5 fr.; *Compagnie Française des Mines d'or*, 162 50, en avance de 2 fr. 50; *Lots du Congo*, 94 fr., contre 91 50.

Les *Valeurs nitratières* sont hésitantes. La *Lagunas*, cependant, gagne 3 fr. 75 à 126 25; par contre, *Lau-taro*, en recul de 2 fr. 50 à 165; *Nitrile Railways* plus faibles à 366 25, perdant 20 francs d'une semaine à l'autre; *Compagnie Générale des Nitrates* sans changement à 100 fr.

Le *Rio-Tinto* est en hausse considérable à 446 fr. 25 contre 418 75. Le revenu de ce titre n'entre plus en ligne de compte. On ne prête même aucune attention aux exportations de cuivre des Etats-Unis. Ces exportations ont cependant atteint, en juin, 8.600 tonnes, contre 5.430 en mai, 5.677 en avril et 3.914 en mars. *Actions Malfidano* 910 contre 919 50. *Wagons-Lits* 427 60, gagnant 12 fr. 50. Au 20 juillet dernier, les recettes de la Compagnie sont en augmentation de 521.193 fr. sur 1894. *Tramways Généraux* 525 fr. contre 544.

Le groupe de *Corinthe* est sans changement. L'*Action Hellenique* s'établit au même cours de 100 fr. pendant que les *Obligations 6 0/0* restent à 163 fr. L'assemblée générale ordinaire des actionnaires du *Canal de Corinthe* s'est tenue à Athènes le 23 juin, sous la présidence de M. Antonopoulos, vice président du Conseil. A cette assemblée, 2.737 actions étaient présentes ou représentées. Après lecture du rapport, tous les comptes au 31 décembre 1894 ont été approuvés, et les commissaires, pour l'exercice 1895, nommés sans discussion. M. Sinopoulos a été désigné comme administrateur en remplacement de M. Syngros, démissionnaire, qui a été nommé président honoraire de la Compagnie.

Les actions des *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* s'avancent de 5 fr. à 965 fr. Actions *Sels gemmes de la Russie Méridionale* très fermes à 815 francs. Nous nous reportons à l'article que nous publions plus loin sur cette Société.

Les actions de la *Société des Entreprises Civiles et Militaires* sont à 295 fr. Cette Société a été autorisée définitivement à transférer à Saint-Ouen ses ateliers pour l'exécution des marchés passés avec l'Administration des Postes et Télégraphes et avec celle de la Guerre. Toutefois, on fait remarquer qu'il convient, pour être fixé sur ce que fera la Société, d'attendre la réunion des actionnaires du 10 courant. L'ordre du jour de la réunion porte sur l'examen des mesures proposées par le Conseil d'administration en exécution des décisions prises par l'Assemblée du 12 juillet dernier.

★ ★ Grande fermeté pour la Rente-or autrichienne



qui a passé, cette semaine, de 103 40 à 104 pour clôturer à ce cours. Ce résultat s'explique par la situation financière et monétaire de l'Autriche, qui, ainsi, que nous le disions la semaine dernière, a pris rang parmi les grandes nations métalliques. Aussi pensons-nous que le dernier mot de la hausse n'est pas dit, car la Rente-or autrichienne doit marcher de pair avec les fonds d'Etat allemands.

En effet la perte du florin de compte se réduit de jour en jour; l'agio sur l'or se maintient, à Vienne, au-dessous de 1 0/0, et la Rente-or autrichienne est classée dans les portefeuilles, à l'abri des secousses que les événements politiques font subir parfois à d'autres valeurs.

Vous avons démontré que le succès de la régularisation de la *Valuta* était dû à la situation économique du pays, et qu'elle s'appuyait sur un terrain budgétaire très solide. C'est le couronnement des efforts d'un Gouvernement qui s'est consacré, pendant de longues années, avec une persévérante énergie, à l'œuvre économique et au relèvement des finances; l'ère des déficits budgétaires a été close en 1888, et, depuis cette époque, on a même réalisé de notables excédents.

Il n'est donc pas téméraire, si on considère, d'autre part, le développement progressif des sources de production de l'Autriche, de prévoir la hausse de la Rente-or, qui n'a pas atteint encore son niveau normal.

★ ★ Les *Fonds Argentins* sont très fermes. Le 5 0/0 1886 est demandé à 339 et 340. Une dépêche reçue à Londres, mercredi dernier, de Buenos-Ayres, annonce que le Ministre des finances de la République Argentine a soumis au Congrès un projet de loi portant unification sur la base de 4 0/0 de toutes les dettes de la République Argentine, y compris les garanties accordées aux chemins de fer et les dettes extérieures des provinces.

★ ★ Les *Fonds Brésiliens* sont en reprise sensible, et témoignent d'une certaine animation aussi bien à terme qu'au comptant. Le 4 0/0 1889 est à 75 20, gagnant ainsi 0,70 centimes; Rente 4 1/2 1888 79 95, gagnant 0,55 centimes.

★ ★ Gros mouvement sur la *Rente Extérieure Espagnole* qui, de 66 15, revient à 65 50 après même 65 25. C'est la position de place qui a amené ce recul. Il existait un certain nombre d'acheteurs de ferme et vendeurs, par contre, de prime. Celles-ci ayant été abandonnées à la réponse du 31 juillet, il a fallu s'alléger, des difficultés paraissant avoir été soulevées pour reporter certaines positions.

★ ★ La *Rente Italienne* a vigoureusement repris de 88 07 1/2 à 89 10. A Berlin, on a signalé des difficultés au sujet des reports sur ce titre. On aurait refusé, dit-on, de reporter les positions à la baisse de plusieurs maisons, et entr'autres, d'une importante maison de banque de Gênes; et, il aurait fallu, par suite, procéder à des rachats forcés. Ici, on a profité des bruits répandus, pour forcer quelques gros vendeurs à des rachats.

★ ★ Les *Fonds Russes* sont plutôt un peu lourds. Les *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries* sont à 101 45, en plus-value de 0,40; *Russes 3 0/0 1891 et 2<sup>e</sup> Emission 1894*, 92 10 contre 92 35; *Russe 3 1/2 0/0*, 97 12 1/2 en recul de 0,32 1/2; par contre, *Orient 4 0/0* en bénéfice de 10 centimes à 67 55.

L'*Emprunt Chinois 4 0/0* est très recherché au comptant et à terme. Sur le premier de ces deux marchés, il clôture à 101 45, pendant que sur le second il s'inscrit à 101 62 1/2 contre 101 10 il y a huit jours. Titres libérés 101 25.

★ ★ La *Rente Serbe* cote 69 fr. contre 69 50 vendredi dernier. On télégraphie de Belgrade :

Le Conseil d'administration des Monopoles de l'Etat en Serbie, créé en vertu de la récente loi votée par la Skouptchina et sanctionnée par le Roi, a tenu sa première séance, hier, à Belgrade.

Après avoir pris connaissance du texte de la loi et des pouvoirs à lui conférés, le Conseil s'est déclaré régulièrement

constitué. Il va procéder immédiatement à l'élaboration de son règlement intérieur et à l'organisation des divers services de l'Administration des Monopoles.

★ ★ Bonne reprise des *Valeurs ottomanes*. Le *Turc B* monte de 42 80 à 44 75; *Turc C* 28 45, en avance de 55 centimes; *Turc D* 26 10 contre 25 72 1/2; *Douanes* 507, en bénéfice de 2 francs; *Ottomanes 1894* 475 contre 474; *Banque Impériale Ottomane* en reprise de 10 fr. à 716 25. Nous nous reportons à l'article que nous consacrons plus loin à cet Etablissement.

Les obligations *Smyrne-Cassaba* montent de 2 francs à 447; Obligations *Salonique-Constantinople* 323 75 demandées contre 320 35.

## QUESTIONS DU JOUR

LA

### NOUVELLE CHAMBRE DES COMMUNES

et la Situation politique Anglaise

Les élections anglaises sont aujourd'hui terminées et, dans deux semaines, la Chambre des Communes de 1895 inaugurer la nouvelle législature.

Avant d'étudier les diverses causes qui ont contribué à l'écrasement du Parti libéral, étude qui nous permettra de dégager quelques considérations d'avenir, il convient d'examiner les résultats obtenus par les unionistes.

La Chambre des Communes comprend 670 représentants pour l'ensemble du Royaume-Uni.

Angleterre.....	465 députés
Pays de Galles.....	30 —
Ecosse.....	72 —
Irlande.....	103 —
Total.....	670 députés

Les électeurs du Royaume-Uni viennent de nommer :

Ministériels	341 Conservateurs;
411	70 Libéraux-Unionistes.
Opposition	177 Libéraux H.-R.
259	82 Irlandais H.-R.

La Chambre des Communes comptant 670 députés et la majorité absolue étant de 336 voix, les conservateurs peuvent déjà disposer d'une majorité propre de 12 voix (341 — 329 = 12) contre les trois autres fractions politiques réunies. Mais cette majorité s'élèvera en réalité à 152 voix, car elle comprendra également les 70 libéraux-unionistes, dont M. Chamberlain, aujourd'hui secrétaire d'Etat aux colonies, est le chef reconnu.

Voici un petit tableau qui va nous indiquer les modifications numériques survenues, à trois années d'intervalle, entre les unionistes et les libéraux *Home-ruler* :

	Unionistes		Libéraux H.-R.	
	1892	1895	1892	1895
Angleterre.....	269	349	196	116
Pays de Galles.....	2	8	28	22
Ecosse.....	22	33	50	39
Irlande.....	22	21	81	82
Totaux.....	315	411	355	259

C'est l'Angleterre proprement dite, la principale associée du Royaume-Uni, sans la conversion de



laquelle — ainsi que lord Rosebery l'a formellement reconnu — la cause du *Home-rule* ne saurait aboutir, qui a le plus sérieusement abandonné le Parti libéral, et c'est surtout au projet de l'émancipation de l'Irlande, adopté par M. Gladstone et sur lequel les élections de 1886 s'étaient faites, que l'on attribue cette défection en masse.

Les résultats des élections survenues depuis 1885 sont, en effet, caractéristiques :

*Résultat numérique des Elections en Angleterre :*

	1885	1886	1892	1895
Conservateurs et Libéraux-unionistes.	219	339	268	349
Libéraux.....	246	126	197	116
Total.....	465	465	465	465

En 1885, l'Angleterre avait nommé 246 libéraux contre seulement 219 conservateurs. En 1886, le *Home-rule* amène la défection du groupe radical Chamberlain, qui prend le titre de libéral-unioniste, et la coalition de ce groupe, uni aux conservateurs, fait perdre aux libéraux gladstoniens plus de 47 0/0 des collèges électoraux qu'ils possédaient en Angleterre. En 1892, sous l'influence de l'énergique campagne du *grand vieillard*, les pertes des libéraux H.-R. sont ramenées à 20 0/0 par rapport à 1885, mais en 1895 le parti Whig, désorganisé par la perte de son leader, dont ni lord Rosebery, ni sir William Harcourt, ni M. John Morley n'ont pu remplacer l'autorité et l'expérience, a subi un véritable écrasement : ses pertes, par rapport à 1885, atteignent environ 53 0/0.

Et que l'on ne vienne pas dire que ces résultats sont particuliers à l'Angleterre proprement dite : le Pays de Galles, cette forteresse des libéraux H.-R., qui n'avait élu que 2 unionistes en 1892, en nomme 8 en 1895 et l'Ecosse fait passer le contingent de ses députés unionistes de 22 en 1892 à 33 en 1895. Seule, l'Irlande est restée fidèle à son programme de 1892 : sur 103 députés qu'elle a le droit d'envoyer à la Chambre des Communes, elle en a nommé 82 avec le mandat de réclamer son émancipation. En 1892, les députés irlandais étaient au nombre de 81.

Le tableau suivant nous donne, enfin, pour chacun des quatre partis politiques du Royaume-Uni, les résultats respectifs des quatre dernières élections :

	Conservat.	Libéraux-Unionistes	Total des Unionistes	Libéraux	Irlandais Home-Rulers	Total des Libéraux et H.-R.	Total général
1885...	251	»	251	333	86	419	670
1886...	317	76	393	191	86	277	670
1892...	269	46	315	274	81	355	670
1895...	341	70	411	177	82	259	670

\*\*\*

Le premier fait qui se dégage des tableaux précédents, c'est l'existence d'un courant irrésistible qui a poussé l'Angleterre, le Pays de Galles et l'Ecosse vers les unionistes. L'analyse des résultats publiés démontre que ce courant s'est manifesté partout avec la même intensité. Les contrées du

Nord comme celles du Midi, les circonscriptions urbaines comme les circonscriptions rurales, les centres industriels et commerciaux comme les centres exclusivement agricoles : tous ont enlevé, dans une forte proportion, des sièges aux libéraux pour les donner aux unionistes.

Mais l'importance même de cette évolution — qui dépasse, et de beaucoup, les espérances des unionistes les plus optimistes — indique que le *Home-rule* n'est pas la seule cause à laquelle les libéraux H. R. doivent attribuer leur lamentable échec. Depuis quelques années l'industrie, le commerce et l'agriculture britanniques subissent une crise désastreuse dont la baisse générale des prix, survenue dans les pays à étalon d'or, est le facteur capital.

M. Foxwell, professeur d'économie politique à l'*University College* de Londres, rappelle — dans l'étude sur la *question monétaire* que nous reproduisons en ce moment même — que les *Index numbers* de M. Sanerbeck révélaient au commencement de 1895, une dépression moyenne de 40 0/0 par rapport à la période 1853-1877, et de 50 0/0 si on compare les prix actuels aux plus hauts prix de 1873.

Un pareil changement dans les prix des marchandises de consommation générale n'a pu évidemment s'opérer sans apporter de grandes perturbations dans les conditions générales de la production et du commerce international de la Grande-Bretagne : Les statistiques des exportations anglaises des quatre dernières années sont là pour le prouver.

Le ministère Gladstone-Rosebery, loin de remédier en aucune façon au mal dont souffre l'industrie anglaise a, au contraire, aggravé ce mal par sa politique monétaire indienne de 1893, qui l'a finalement conduit à introduire aux Indes un régime protectionniste absolument opposé aux intérêts des producteurs des grands centres industriels et commerciaux comme le Lancashire ou le Yorkshire.

Aux protestations de ces centres producteurs, aux réclamations des régions agricoles impitoyablement sacrifiées à la politique économique générale de l'Angleterre, le ministère libéral n'a su trouver qu'une réponse : « Vous vous trompez ! Tout est pour le mieux quand les prix baissent ! » Et cette manière d'envisager le problème économique posé par la baisse générale des prix l'a dispensé, en quelque sorte, de s'en occuper.

Mais les classes laborieuses, les corporations ouvrières, que sir William Harcourt espérait rallier en se déclarant partisan de la *baisse des prix*, ne semblent point goûter les théories économiques de l'ex-chancelier de l'Echiquier — qui sont, en effet, des théories bourgeoises dans toute l'acception du mot — car dans presque tous les grands centres industriels tels que Manchester, Liverpool, Birmingham, Salford, Oldham, Rochdale, Stockport, etc. les électeurs ouvriers ont préféré favoriser les candidats conservateurs plutôt que de laisser réélire les députés libéraux sortants.

\*\*\*

Dans le Lancashire la question du *bimétallisme international*, qui est si étroitement liée à la question des droits d'importation dans l'Inde et, par répercussion, à la prospérité de l'industrie textile de toute l'Angleterre, a exercé une influence décisive : les unionistes n'ont pas gagné moins de



7 sièges dans 7 districts différents et il n'est pas mauvais de répéter ici les paroles que M. A. J. Balfour a prononcées le 12 juillet dernier dans un meeting électoral d'East-Manchester.

Les droits d'importation n'intéressent pas directement ce collège électoral. Je ne crois pas qu'aucun de ceux qui soutiennent ma candidature soit intéressé dans le commerce du coton, mais c'est là une question qui émeut profondément une grande partie de l'opinion publique dans le Lancashire, et vous avez parfaitement le droit de me demander ce que moi, comme candidat du Lancashire, j'ai à dire sur la question.

J'ai peu de chose à ajouter au discours que j'ai déjà prononcé devant ce collège, en janvier ou février dernier.

J'ai dit alors que si des droits d'importation sur le coton sont nécessaires pour rendre solvable l'Inde, on doit accepter ces droits, car il n'y a pas d'intérêt anglais plus considérable, il n'y a pas d'intérêt qui touche de plus près au Lancashire lui-même, que la solvabilité financière de notre grande colonie.

Mais j'ai mis en relief deux choses qu'on doit toujours avoir présentes à l'esprit quand on traite cette question.

La première est que toutes les difficultés financières au milieu desquelles nous nous débattons dans l'Inde, à l'heure actuelle, découlent de la divergence entre la valeur de l'argent et celle de l'or.

M. A. J. Balfour a été d'autant plus applaudi qu'il ne parlait plus comme un simple candidat, car il appartenait déjà au Ministère Salisbury en qualité de premier lord de la Trésorerie.

Dans le même ordre d'idées, nous devons également rappeler la Proclamation que les leaders du Parti ouvrier anglais (au nombre de trente) ont lancée au nom des corporations ouvrières des industries textiles :

*Aux électeurs parlementaires de tous les districts textiles*

LA QUESTION DU JOUR qui affecte de la façon la plus vitale les intérêts des salariés est le *Bimétallisme international*.

OBSERVEZ ET RAPPELEZ-VOUS l'attitude des candidats parlementaires vis-à-vis de la *réforme monétaire internationale*.

Pour assurer les emplois réguliers et les salaires suffisants, il est indispensable qu'un change fixe entre les monnaies d'or et les pays à circulation d'argent soit immédiatement rétabli, de façon à créer un courant commercial constant et à l'abri des violentes fluctuations du change entre notre pays et les grands marchés de l'Orient.

Le seul remède aux maux qui paralysent l'industrie textile est le *Bimétallisme international*.

Les électeurs liés à cette industrie, et au commerce qui en dépend, ne devront voter pour aucun candidat qui ne s'engagera pas à soutenir le *Bimétallisme*.

C'EST LA QUESTION DU PAIN ET DU BEURRE POUR LES SALARIÉS.

En dehors du Lancashire et des districts textiles nous devons reconnaître que la question du *Bimétallisme international* n'a été, en principe, mise en avant d'une façon prééminente par aucun des partis politiques en présence.

D'après les renseignements spéciaux que l'on nous adresse à ce sujet de Londres, la réforme monétaire, préconisée par le Lancashire, comptera des champions ardents à la nouvelle Chambre des Communes : tout aussi bien dans les rangs du parti conservateur, que parmi les libéraux-radicaux et les *home-rulers* irlandais.

Sir William Harcourt, le défenseur attitré de l'étalon d'or anglais, a été battu dans son ancien collège électoral, mais M. R. J. Everett, l'auteur de la motion en faveur de la Conférence internationale adoptée le 26 février par la Chambre des Communes, a été aussi mis en échec par un unioniste.

Il serait donc puéril d'évaluer, dès à présent, le nombre des *bimétallistes* que comptera la nouvelle Chambre des communes : Tout ce que l'on peut dire, c'est que la situation s'est considérablement modifiée depuis la chute du parti libéral.

Le cabinet Rosebery ne contenait pas un seul

membre qui ne fût manifestement hostile à tout projet de réforme monétaire, et par les déclarations non équivoques de sir William Harcourt, les *bimétallistes* anglais savaient à quoi s'en tenir sur les intentions du Gouvernement libéral, si jamais la question d'une Conférence internationale venait à être posée.

Le nouveau Cabinet comprend, au contraire, trois *bimétallistes* avérés : M. A. J. Balfour (conservateur), premier lord de la Trésorerie ; M. Henry Chaplin (conservateur), ministre du Gouvernement local ; sir Henry James (libéral-unioniste), chancelier du Duché de Lancastre. Et ce n'est un secret pour personne, aujourd'hui, que lord Salisbury est d'accord avec eux.

Le chancelier de l'Echiquier : Sir Michaël Hicks-Beach (conservateur), qui ne s'était jamais prononcé sur la question, a cependant déclaré, tout récemment, qu'il était absolument disposé à l'étudier avec toute l'impartialité désirable. C'est évidemment tout ce que les *bimétallistes* anglais peuvent lui demander pour le moment.

De ce qui précède, il résulte donc que si la question du *Bimétallisme international* n'a pas été la grande plate-forme des élections anglaises de 1895 — et, en fait, elle ne pouvait l'être, puisqu'il y a des *bimétallistes* convaincus dans les quatre partis politiques en présence — il n'en est pas moins vrai que la majeure partie des *home-rulers* irlandais et des radicaux est restée *bimétalliste*, et que les électeurs du Lancashire et des grands centres industriels de l'Angleterre ont passé avec armes et bagages, du côté des troupes conservatrices, sur la foi de promesses que le cabinet Salisbury ne pourrait oublier.

\*\*\*

Dans un très remarquable article, publié par le *Petit Journal* sur les élections anglaises, notre distingué confrère, M. Ernest Judet, a cité la phrase suivante du *Morning Post*, le journal conservateur par excellence :

« Les résultats acquis prouvent que les masses du peuple anglais ont cessé, non seulement de montrer de la méfiance et de l'horreur pour le parti conservateur, mais qu'elles sont devenues elles-mêmes conservatrices dans la plus vraie et la plus noble signification de cet adjectif, dont on a tant abusé et mésusé ».

Pourquoi sont-elles devenues conservatrices, ces masses ? Est-ce par des considérations de politique pure ? Non pas ! C'est un peu parce que le cabinet Rosebery a commis faute sur faute en posant en même temps des questions criantes, les plus opposées les unes aux autres, comme celle des cabarettiers et celle des clergymen, sans en résoudre une seule ; mais c'est surtout parce qu'il a négligé, ou semblé négliger, les intérêts matériels des producteurs de la Grande-Bretagne.

Le succès foudroyant que les unionistes viennent d'obtenir est un peu inquiétant pour les conservateurs, en ce sens qu'il révèle les dessous d'une situation économique et sociale dont on avait, jusqu'à ce jour, méconnu la gravité.

C'est facile de reprocher au Parti ouvrier anglais « d'avoir accepté le triste rôle de faire le jeu de la réaction »..., mais le grand journal parisien (le *Temps*) qui lui fait ce reproche oublie de rappeler que le Parti libéral a trop souvent songé aux inté-



rêts des rentiers anglais et trop souvent laissé de côté les intérêts des classes laborieuses qui vivent de la production indigène.

Bon gré mal gré, les conservateurs devront réaliser les réformes économiques dont l'agriculture, l'industrie et le commerce britanniques ont besoin, nous ne dirons pas pour se développer — car nous croyons, hélas ! que l'ère du développement est finie pour la production européenne — mais simplement pour conserver les positions sur lesquelles l'ordre social actuel de la Grande-Bretagne est assis.

Le parti conservateur — nous l'avons vu par les tableaux précédents — possédera dans la Chambre des Communes de 1895 une majorité propre de douze voix, abstraction faite de l'appoint de ses alliés, les libéraux-unionistes, mais il ne faut pas perdre de vue que ceux-ci, dans tous les collèges électoraux où ils n'avaient pas de candidats, ont voté en masse pour les conservateurs — comme par exemple dans le Lancashire — et que c'est à ce précieux concours que le plus grand nombre des nouveaux députés tories doit sa victoire.

S'il y a des hésitations dans la réalisation des promesses faites, et si la situation économique du Royaume-Uni ne s'améliore pas, on peut être certain qu'une scission se produira dans l'armée unioniste, tout aussi bien chez les conservateurs que dans les rangs des libéraux de M. Chamberlain, absolument comme elle s'est produite, en 1886, dans le Parti libéral.

Et il peut même se faire — étant donné le peu d'écart du nombre total des voix respectivement obtenues par les unionistes et par les libéraux H. R. et, eu égard, aux conditions spéciales de l'association unioniste — que la scission s'opère, cette fois, au détriment du Parti conservateur pur.

Les circonstances qui ont présidé aux élections de 1895 permettent même de supposer que, pour peu qu'il y ait division dans le camp unioniste, les deux grands Partis historiques, whig et tory, qui n'ont formé jusqu'à ce jour que deux fractions compactes, se subdiviseront, par la force des choses, en gauches et en droites et que la Chambre des Communes anglaise connaîtra, à son tour, la fameuse politique de la conjonction des centres et de la coalition des extrêmes.

Mais, ceci c'est l'avenir... un avenir encore éloigné sans doute. En attendant, la forte majorité acquise aux unionistes va permettre au Cabinet Salisbury de donner la mesure de sa force et de sa perspicacité. On pourra le juger à ses premiers actes.

Edmond THÉRY.

## La Récolte Française en 1895

D'après les évaluations du Ministère de l'agriculture, arrêtées au 15 juillet pour la campagne agricole de 1894-95, la récolte du *blé* s'annonce comme devant être moyenne en France. Les rendements sont entravés par les violents orages qui ont sévi un peu partout, et par les pluies persistantes dans les régions du Nord. Si les résultats ne sont pas plus mauvais, c'est grâce aux progrès réalisés, depuis quelques années, dans l'exploitation de notre sol.

Les tableaux dressés par le bureau de la statistique agricole et des subsistances nous donnent le classement suivant :

*Blé d'hiver* : 7 départements ont la note : très bon ; 57, la note : bon ; 16, la note : assez bon ; 5, la note : passable, et 1 département a la note : mauvais.

*Blé de printemps* : 9 départements, très bon ; 33 = bon ; 6 = assez bon ; 1 = passable ; 1 = mauvais. (26 départements n'ont pas de blé de printemps.)

*Seigle* : 19 départements = assez bon ; 48 = bon ; 16 = assez bon.

*Avoine de printemps* : 16 départements = très bon ; 49 = bon ; 10 = assez bon ; 2 = passable.

*Orge de printemps* : 16 départements = très bon ; 43 = bon ; 11 = assez bon.

Ce sont, comme toujours, les régions de l'Ouest, du Nord-Ouest et du Centre, qui viennent en première ligne. Le rendement est très satisfaisant dans les Charentes, l'Indre-et-Loire, le Maine-et-Loire, la Vendée, la Loire-Inférieure (quatrième région), — dans la Meuse et les Ardennes (troisième région), — dans la côte-d'Or (sixième région), et, enfin, dans la Somme et en Seine-et-Oise (deuxième région).

La Corse est une des régions les moins favorisées ; elle n'a pas de blé de printemps et son blé d'hiver ne donne qu'un rendement passable.

En résumé, si la récolte des céréales est bonne dans son ensemble, l'humidité exerce une influence néfaste sur la qualité définitive du grain.

Par contre, les *cultures fourragères* ont donné d'excellents résultats et l'année 1895 comptera parmi les plus favorables pour l'élevage ; on espère pouvoir atténuer, en grande partie, les pertes occasionnées par la sécheresse en 1892 et en 1893.

Les départements les mieux partagés comme fourrages sont : la Manche, la Mayenne, la Somme, la Seine-Inférieure, l'Oise, la Seine-et-Oise, la Seine-et-Marne, les Ardennes, la Marne, la Meuse, les Vosges, toute la région de l'Ouest depuis la Loire-Inférieure jusqu'à la Haute-Vienne, le Centre et quelques départements de l'Est tels que : la Haute-Saône, le Jura et le Rhin.

Ici encore, la Corse vient en queue.

La récolte de *pommes de terre* est bonne, en général ; on constate presque partout une végétation foliacée vigoureuse qui est l'indice d'une abondante production.

Pour la culture des *betteraves à sucre*, qui paraissait compromise au début de la campagne, la situation s'est sensiblement améliorée.

D'après les évaluations du Ministère de l'agriculture, la situation serait bonne dans les deux tiers environ des départements où l'on s'adonne à cette culture ; mais elle serait médiocre dans la région du nord-est. Toutefois, il faut ajouter que ce sont surtout les derniers mois d'été qui donnent son caractère définitif à cette production.

Les deux produits les plus maltraités cette année sont les *raisins* et les *pommes à cidre*.

Les notes : mauvaise et : médiocre, données par le bureau de la statistique agricole, à treize départements, s'appliquent aux grands centres producteurs tels que : l'Hérault, le Gard, l'Aude, etc. Toute la région méridionale est éprouvée par le *mildew* et les maladies cryptogamiques ; dans certains cantons, les orages venant s'ajouter à ces deux fléaux, le désastre est immense. Constatons, toutefois, que 4 départements ont la note : très bien, 22 départements la note : bon, et 25 départements la note assez bon ; la Mayenne, l'Eure, la Marne, la Meuse, sont les mieux partagés.

Quant aux *pommes à cidre*, on pouvait s'attendre à une diminution, après deux années de production exceptionnelle : 67 départements ont la cote : mauvais, et 2 seulement la cote : très bon. Ces derniers sont le Finistère et le Calvados. Mais ces estimations préliminaires pourraient bien être modifiées par le rendement des plantations relativement nouvelles, qui sera, paraît-il, normal cette année.

C.-R. WEHRUNG.



## BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Ce n'est pas sans une certaine surprise que la Bourse de Paris s'est trouvée, dans ces derniers temps, dans l'obligation d'enregistrer un recul assez sensible sur les principales *Valeurs Ottomane*s. Comme on l'a vu dans notre *Marché Financier* de ces deux dernières semaines, non seulement les groupes de la *Dette convertie* ont eu à souffrir, à la suite des événements de Bulgarie et des nouvelles fantaisistes répandues au sujet de la Macédoine, mais encore les actions de la *Banque Ottomane*, par exemple, se sont vues précipiter soudainement à 695 fr. Cette réaction subite n'a pas duré. Aujourd'hui, en effet, nous avons à constater que les titres de cette Institution ont repris de 20 fr. environ, en attendant mieux; et il ne nous reste plus qu'à chercher la raison d'un recul qui, heureusement, n'a effrayé personne.

Ce qui est certain, c'est que le mouvement auquel nous faisons allusion n'est pas venu de Paris. C'est Constantinople qui a vendu. Et les correspondances qui nous arrivent de cette ville mentionnent que l'on évalue à plus de 40.000 actions les titres qui ont été jetés par dessus bord, pour ainsi dire, en quelques journées. C'est la spéculation qui a agi, se rendant ainsi à des conseils intéressés, donnés — tout semble l'indiquer du moins — par ceux-là qui prédisaient, il y a plusieurs semaines, une hausse importante sur la valeur contre laquelle ils s'inscrivent maintenant. Que s'est-il donc passé? La situation de la *Banque Ottomane* s'est-elle subitement modifiée? Pour en juger, nous allons nous reporter au bilan du dernier exercice, qui a pris fin le 31 décembre 1894, et dont les résultats ont été soumis à l'assemblée générale des actionnaires du 26 juin.

Le rapport communiqué à cette date aux associés par le Comité de direction, contient textuellement les déclarations suivantes :

Les affaires ordinaires de la Banque, au siège central et dans les agences, sous l'habile surveillance de la direction à Constantinople, continuent à donner de bons résultats.

Au cours de l'année dont nous rendons compte, nous avons fait, avec un plein succès, l'émission des obligations 4 0/0 de la *Société Ottomane du Chemin de fer de Smyrne-Cassaba et prolongement*, dont le produit était destiné au rachat de l'ancienne ligne de *Smyrne-Cassaba*.

La Banque a également, agissant comme co-contractante avec MM. Rothschild et fils, mené à bien la conversion en un nouveau fonds 3 1/2 0/0 du solde en circulation des *Emprunts Ottomans de 1854 et de 1871*.

Un point, c'est tout, dit-on dans certains milieux. C'est, en effet, tout ce que le Conseil publie. Et comme il n'en a jamais été publié davantage, on a vraiment tort de s'étonner. Tout d'abord on pourrait dire ici que, comme les peuples heureux, certaines Institutions de crédit n'ont pas d'histoire. Mais il faudrait aussi convenir que, conformément aux usages anglais, les rapports présentés aux actionnaires sont toujours des plus brefs; et que seules, les explications verbales données présentent de l'intérêt. Or, l'honorable président de l'assemblée des actionnaires de la *Banque Impériale Ottomane* du 26 juin, lord Hillington, n'a pas failli à sa mission. Il a parlé, et de son discours il ressort que, en dépit du bas prix de l'argent sur toutes les places de l'Europe, le total des profits réalisés en 1894 par la *Banque Ottomane* accuse une augmentation en chiffres ronds de 50.000 liv. st., sur celui de l'exercice précédent, ce qui a permis la distribution d'un dividende de 8 0/0, soit 16 shillings par action (20 fr.) contre 14 shillings (17 fr. 50) pour 1893.

Cette plus-value des profits est due à une augmentation des affaires financières, en dépit de l'état languissant dans les affaires commerciales en Turquie. C'est ainsi que, pendant le dernier exercice, le montant des dépôts à la *Banque Impériale Ottomane* a passé de 8 millions à 10 millions de liv. st.; et que les placements de la Banque se sont augmentés de

250.000 liv. st. par l'achat de titres émis ou garantis par la France ou l'Angleterre. De plus, détail à retenir et qui a une grande importance, en dépit des progrès réalisés, les frais généraux ne se sont point accrus. En 1889 ils représentaient 36 0/0 du bénéfice brut; en 1892, ils tombaient à 21 0/0; et ils ne sont plus que de 19 0/0 en 1894. Ce qui n'empêche pas les agences de donner de bons résultats. Ces agences, en 1863, étaient au nombre de quatre; en 1883, on en comptait quatorze, et 28 en 1893. Il n'en a pas été créé de nouvelles en 1894; mais la marche de celles qui existent, permet de bien augurer de leur développement ultérieur. Et en dépit de leur activité, les dotations qui leur sont fournies ordinairement par le siège social n'ont pas été augmentées, chacune de ces agences s'étant appliquée à accroître ses fonds de roulement à l'aide des dépôts de la clientèle.

Le service des Caisses d'épargne institué par la *Banque Impériale Ottomane* s'est accru aussi considérablement. Etabli en 1891, il n'a tout d'abord accusé qu'un montant de dépôts de 1.785 liv. st. Mais ce montant s'est élevé depuis à 71.909 liv. st. en 1894. Même progression à constater pour les dépôts locaux qui, de 912.000 liv. st. en 1890, passaient à 1.356.000 liv. st. en 1892 et 1.764.000 liv. st. en 1894.

Si nous passons maintenant au bilan de la *Banque Impériale Ottomane*, nous trouvons qu'il s'établit ainsi au 31 décembre 1894 :

Actif	Liv. st.
Espèces en caisse.....	1.746.905
Placements temporaires, reports.....	107.523
Effets à recevoir.....	1.676.905
Valeurs en portefeuille.....	5.002.855
Comptes courants débiteurs.....	4.679.364
Avances sur nantissements.....	4.920.798
Immeubles et mobilier.....	110.639
Avance statutaire au Gouvernement.....	909.091
Participations dans les avances au Gouvernement.....	167.913
Compte courant au Gouvernement.....	281.924
	19.603.917
Passif	
Capital..... Liv. st.	10.000.000
A déduire :	
Versements non appelés....	5.000.000
Billets de banque en circulation.....	838.797
Effets à payer.....	2.821.666
Comptes courants créditeurs.....	8.556.469
Dépôts à échéances fixes.....	1.427.196
Réserve statutaire.....	480.256
Report de l'exercice précédent.....	21.693
Profits et pertes.....	457.840
	19.603.917

Or, un chapitre attire notre attention : celui de la réserve, qui figure pour 480.256 liv. st. Il y a là un excès de prudence de la part de la *Banque Ottomane* auquel nous applaudissons. Car il n'est personne qui, bien au courant des affaires de cette Institution, ne sache que cette réserve peut être évaluée, sans exagération, à plus de 3 millions de livres turques.

Que signifient donc les attaques auxquelles on s'est livré dernièrement sur les actions de la *Banque Ottomane*? Faut-il les attribuer à la campagne entreprise par un groupe spécial d'Etablissements financiers ottomans et qui avait pour but de conseiller la vente d'actions de cet Etablissement contre achats d'actions de la *Régie des Tabacs*? C'est à croire. Une différence pourtant est à établir entre les deux titres. Le privilège dont jouit la *Banque Ottomane* a une durée de 50 ans et lui assure des bénéfices importants, qui se traduisent actuellement par un dividende de 20 francs, pour un débours de 465 francs environ. L'action de la *Régie des Tabacs*, elle, vaut 496 fr. 25. Et en admettant, pour cette entreprise, une distribution de 20 francs, il y a à tenir compte que le capital nominal de ce titre n'est que de 200 francs, et que, par conséquent, sur le dividende attribué, il faut, en dix-sept ans, amortir la prime actuelle de 296 fr. 25, en admettant même qu'à l'expiration de son privilège, cette Société soit à même



de rembourser l'action actuelle au susdit montant de 200 francs, à l'aide de son actif, qui se composera uniquement d'immeubles, de machines et de marchandises le tout à une estimation variable.

De ce qui précède, il résulte que nous paraissions être en présence d'appréciations erronées contre lesquelles il convient de mettre en garde le public. De plus, ce qui est certain, c'est que la situation de la *Banque Ottomane* est aussi florissante qu'on peut le désirer; que cette Société ne cesse d'élargir le cercle de ses affaires, et que son initiative apparaît chaque jour. Elle a réalisé et réalisera encore des bénéfices importants dans les participations qu'elle a prises dans les affaires du Transvaal, qui prennent un développement de plus en plus considérable et qui l'ont engagée à s'intéresser à la création, dans ce pays, de la *Banque Nationale* dont il a déjà été tant parlé. Elle a donc, devant elle, un avenir des plus assuré; et le taux de capitalisation auquel s'établissent en ce moment ses actions, — taux qui est supérieur à 4 0/0 l'an — doit attirer l'attention du public toujours avide de placements sérieux, rémunérateurs, et susceptibles d'une plus-value prochaine.

A. LECHENET.

### SOCIÉTÉ ANONYME FRANÇAISE DES SELS GEMMES ET SOUDES NATURELLES de la Russie Méridionale

Dans notre *Marché Financier* du 27 juillet, nous avons dit que nous nous réservions de revenir sur la *Société Anonyme française des Sels gemmes et Soudes naturelles de la Russie méridionale*. L'intérêt que les capitaux français peuvent avoir à s'intéresser aux industries russes nous conduit à étudier dès aujourd'hui la situation de l'entreprise dont nous venons de parler et qui semble n'avoir qu'un but : élargir son champ d'action, au grand avantage de ses associés.

La *Société des Sels gemmes* a été constituée à Paris, le 6 juillet 1883 au capital de 6 millions de francs divisé en 12.000 actions de 500 fr. sur lesquelles 5.200 actions ont été souscrites en espèces, au pair, et 6.800 entièrement libérées attribuées en représentation : 1<sup>o</sup> de l'apport de la concession des deux lacs de sels de *Glauber*, — districts de *Botal-Pachinsk*, Russie, — et du bénéfice de la demande de prorogation de cette concession et autres droits et concessions énumérés aux statuts; 2<sup>o</sup> de l'apport des droits d'exploitation des gisements de sel gemme et autres minéraux dans la propriété de M. Glevitenks, district de *Backmout* (Russie).

Par décision de l'assemblée générale du 27 septembre 1888, le capital social a été réduit de 6 à 3 millions de francs, au moyen de l'échange de deux actions entièrement libérées contre une nouvelle également libérée, puis porté, en 1889, à 10 millions de francs par l'émission, à 500 fr. de 14.000 actions nouvelles.

La Société avait pour objet : l'exploitation des lacs de sel de *Glauber*, des mines de charbon et des gisements de sel gemme dont les concessions lui appartiennent; la vente des produits de ces exploitations, leur transformation, la fabrication de tous sous-produits; le commerce de tous ces produits, même venant d'autres provenances, et de toutes matières entrant dans leur fabrication; la création et l'exploitation de toutes usines et de tous établissements industriels et commerciaux nécessaires pour la fabrication de tous produits miniers; les opérations de transport des produits des exploitations, et, s'il y a lieu, la création de tous services, de toutes routes ou voies ferrées; et, en résumé, toutes opérations industrielles et commerciales se rattachant aux matières ou produits dont il vient d'être parlé, à leurs dérivés, et à toutes substances pouvant y avoir rapport ou se combiner avec eux.

Sur les bénéfices nets de l'entreprise, il est prélevé :

50/0 pour le fonds de réserve légale jusqu'à ce que ce fonds atteigne 10 0/0 du capital social; et la somme suffisante pour servir aux actions un intérêt de 5 0/0 des sommes versées. Sur le surplus: 10 0/0 reviennent au Conseil d'administration, et 3 0/0 sont portés à un compte spécial pour rémunérations extraordinaires et gratifications à la direction et au personnel. Restent 87 0/0 dont la moitié affectée à un fonds spécial d'amortissement destiné au remboursement des actions. A noter que, dès que ce fonds d'amortissement présentera un montant suffisant pour attribuer à chaque action une somme de 100 francs au moins, la distribution en sera faite à titre d'amortissement.

Jusqu'à l'année 1888, aucune répartition n'a été faite aux actionnaires. En 1889, on distribue 25 francs; 10 francs en 1890; 20 fr. en 1891; 25 fr. en 1892, 1893 et 1894, en même temps que l'on s'attachait à la constitution des réserves, et à l'amortissement d'une partie du matériel. Mais ces résultats ne peuvent en aucune façon faire préjuger de l'avenir de l'entreprise.

Nous avons dit l'objet de la Société. Jusqu'à présent, il a été limité à l'exploitation de gisements de sel gemme découverts, il y a environ quinze ans près de Backmont, dans le Gouvernement d'Ekaterinoslaw, et dont la couche est, on peut le dire, inépuisable. Cette couche a 36 mètres d'épaisseur, sans intercalation, et se trouve à une profondeur de 140 mètres. Quant aux propriétés ou concessions salines de la Société, elles dépassent 25.000 hectares et s'étendent, sur plus de 20 kilomètres, des deux côtés du Chemin de fer de Donetz. Deux sièges d'extraction admirablement outillés sont en pleine activité à *Briantzevka* et à *Karlamoofka*. Dans ce dernier, la Compagnie a construit une usine évaporatoire pour le traitement des saumures rencontrées dans un des fonçages à 80 mètres de profondeur.

Le sel absolument blanc tendant de plus en plus à remplacer partout le sel des marais salants, la *Société des Sels Gemmes* a, devant elle, un avenir tout assuré, d'autant plus qu'elle est appelée à tirer un grand profit de l'établissement de nouvelles voies ferrées, dont une partie déjà est en construction dans le bassin de Donetz, et de la mise en vigueur des tarifs généraux créés pour les transports des sels dans toute la Russie. Au reste, les besoins de la population augmentent chaque année, du fait de la consommation domestique, de l'élevage du bétail et du développement des industries, qui utilisent le chlorure de sodium. Il n'y a donc pas lieu de s'étonner si la production de la Société, au cours des six dernières années, s'est établie comme suit :

En 1889.....	135.240 tonnes
— 1890.....	128.304 —
— 1891.....	141.315 —
— 1892.....	181.117 —
— 1893.....	191.147 —
— 1894.....	193.100 —

Quant aux ventes, elles ont atteint, pour le 1<sup>er</sup> semestre de 1895, 91.000 tonnes, contre 84.000 tonnes pendant la période correspondante de 1894, et 77.000 tonnes pour le 1<sup>er</sup> semestre de 1893.

Or, aujourd'hui, la Société désireuse de participer au grand mouvement industriel qui se dessine dans une région où elle occupe une place prépondérante, a décidé l'acquisition, réalisée, du reste, des gisements houillers de *Cherbinoofka* et de *Nelepofka*, qui sont estimés les plus vastes et les plus riches du bassin de *Donetz*. Sur ce point, les rapports des ingénieurs sont unanimes, et les deux concessions se complètent l'une par l'autre d'une façon remarquable. Trois puits seront creusés. Deux sont décidés dès maintenant, et l'extraction, lorsque ces puits seront en activité, doit donner un bénéfice de 600.000 roubles en attendant les 900.000 roubles que l'établissement des trois puits et la production annuelle de 750.000 tonnes que l'on espère procureront certainement.

Il va de soi que ces résultats ne peuvent être obtenus immédiatement. Mais, dès aujourd'hui, la *Société des*



*Sels gemmes* prend ses dispositions pour assurer, dès 1897, une extraction de 300.000 tonnes au moins. D'ici là, l'industrie du sel suffira à donner à l'entreprise les bénéfices qu'elle est en droit d'espérer.

Au sujet des charbonnages dont nous venons de parler, mentionnons que, traversés par deux sections du Chemin de fer *Koursk-Kharkoff-Azow*, ils se trouvent, au point de vue du transport de leurs produits, dans une situation géographique exceptionnelle, et que leurs charbons, dans toutes les couches, sont propres à la fabrication du coke.

Il nous reste maintenant à parler des moyens que la *Société des Sels gemmes* a employés pour se mettre à même de devenir une des entreprises les plus importantes de Russie. Son capital de 10 millions de francs a été porté à 20 millions, ce qui lui assure les sommes suffisantes pour atteindre le but qu'elle se propose. Ajoutons que les travaux d'installation sont à la veille de commencer; enfin que l'organisation existante de la Société, au point de vue administratif, permet de dire que les prix de revient du charbon seront certainement obtenus dans les meilleures conditions, tout en donnant, au point de vue commercial, une facilité toute spéciale d'écouler les produits, les nombreux agents chargés déjà de la vente des sels devant s'occuper aussi, maintenant, de la vente des charbons.

De ce qui précède il ressort que, aux yeux du public, la *Société des Sels Gemmes* présente un double avantage: elle se distingue, d'abord, par des rendements palpables d'une industrie saline en pleine prospérité, et elle a devant elle l'avenir d'une exploitation charbonnière de premier ordre dont les profits s'annoncent comme devant être des plus remarquables, et sur laquelle, après l'article que nous avons consacré il y a huit jours aux *Charbonnages de Sosnowice*, nous n'avons pas à nous appesantir plus longtemps.

J. M.

## LES DROITS SUR LES BOISSONS

Et la Consommation moyenne des habitants dans les principales villes

Les droits établis sur les vins et les cidres sont classés par la législation générale de l'impôt en trois catégories distinctes: droit de circulation, droit d'entrée et droit de détail.

Mais ces droits ne sont réellement appliqués sous leur dénomination que dans les campagnes et dans les villes sujettes au simple droit d'entrée. Dans les villes rédimées, les droits de détail et d'entrée sont réunis en une seule taxe dite «*Taxe unique*»; le droit de circulation seul y est perçu séparément. A Paris et à Lyon, la *Taxe de remplacement* comprend à la fois les droits de circulation, d'entrée et de détail.

Pour connaître l'importance réelle des trois principales branches de l'impôt des vins et des cidres et apprécier quelle est, au point de vue budgétaire, la portée des modifications qui peuvent être introduites dans la perception de chacune d'elles, il convient donc de décomposer les éléments qui concourent à la formation de la taxe unique et de la taxe de remplacement, et de reconstituer ainsi les droits de circulation, d'entrée et de détail.

	Circulation	Entrée	Détail	Totaux
	francs	francs	francs	francs
Vins.....	26.237.573	26.372.581	94.319.590	146.929.744
Cidres....	1.598.189	2.862.022	11.482.349	15.942.560
Totaux...	27.835.762	29.234.603	105.801.939	162.872.304

Voici, maintenant, le tableau de la consommation des vins et alcools, en 1894, et la consommation moyenne

par habitant dans les principales villes pour les vins, cidres, alcools et bières.

Noms des villes	Quantités imposées en 1894		Consommation moyenne par habitant			
	Vins	Alcools	Vins	Cidres	Alcools	Bières
	hectol.	hectol.	h. l.	h. l.	l. c.	h. l.
Paris.....	4.756.876	179.664	1 99	0 09	7 54	0 12
Lyon.....	738.852	21.543	1 95	»	5 68	0 09
Marseille.....	603.306	23.667	1 99	»	7 75	0 15
Bordeaux.....	534.949	10.962	2 25	»	4 61	0 05
Lille.....	48.931	10.793	0 33	0 02	7 20	3 76
Toulouse.....	277.558	3.942	2 18	»	3 11	0 14
Saint-Etienne..	286.730	5.610	2 44	»	3 91	0 07
Le Havre.....	44.613	18.050	0 40	0 95	15 84	0 12
Nantes.....	201.290	5.084	1 89	0 28	4 77	0 04
Roubaix.....	20.771	6.914	0 19	0 01	6 62	2 04
Rouen.....	44.795	20.600	0 43	1 18	19 88	0 25
Reims.....	120.349	7.645	1 26	0 08	8 00	0 34
Nancy.....	142.376	5.551	1 88	0 01	7 09	0 66
Amiens.....	31.480	8.332	0 44	0 25	11 75	0 87
Nice.....	167.319	3.172	2 48	»	4 82	0 10
Nîmes.....	102.675	2.438	1 61	»	3 83	0 04
Brest.....	41.571	6.745	0 66	0 19	10 72	0 12
Angers.....	110.901	3.537	1 75	0 19	5 57	0 04
Limoges.....	116.027	2.707	1 90	0 05	4 45	0 13
Toulon.....	105.946	5.272	1 76	»	8 72	0 07
Montpellier....	128.335	1.967	2 11	»	3 37	0 09
Dijon.....	103.747	3.194	1 86	0 01	5 74	0 18
Rennes.....	20.081	4.252	0 37	4 79	7 74	0 07
Tours.....	113.019	2.691	2 08	0 13	4 96	0 11
Orléans.....	80.046	3.054	1 47	0 08	5 63	0 08
Calais-St-Pierre.	12.253	4.837	0 24	0 02	9 47	1 30
Saint-Denis.....	50.784	3.489	1 03	0 06	7 08	0 32
Troyes.....	94.801	2.799	1 99	0 19	5 89	0 11
Le Mans.....	45.909	4.440	0 95	2 01	9 39	0 05
Tourcoing.....	9.202	3.192	0 20	0 01	6 55	2 05
Grenoble.....	106.169	2.420	2 31	»	5 26	0 15
Boulogne-s.-Mer	13.214	5.261	0 30	0 06	11 87	0 95
Saint-Quentin..	18.547	4.123	0 43	0 27	9 33	1 30
Versailles.....	89.124	3.618	1 98	0 41	8 96	0 23
Béziers.....	72.839	692	1 84	»	1 75	0 13
Levallois-Perret	85.512	3.118	2 16	0 47	7 07	0 14
Dunkerque.....	10.597	4.334	0 29	0 01	11 48	2 49
Caen.....	11.362	5.310	0 30	2 47	14 28	0 07
Besançon.....	67.630	2.170	1 83	»	5 87	0 31
Clermont-Ferrand	78.685	1.650	2 14	0 01	4 47	0 14
Bourges.....	50.064	1.337	1 43	0 01	3 83	0 10
Lorient.....	17.571	3.519	0 51	1 43	10 16	0 11
Cette.....	53.001	1.974	1 54	»	5 63	0 06
Boulogne-s.-Seine	75.326	2.179	2 34	0 26	6 77	0 22
Avignon.....	50.941	1.692	1 61	»	5 35	0 11
Cherbourg.....	12.751	5.323	0 40	2 95	17 10	0 09
Clichy.....	62.281	3.118	2 03	0 30	6 48	0 12

Les villes où on boit le plus de vin sont: Nice, 248 litres; Saint-Etienne, 244 litres; Grenoble, 231 litres; Bordeaux, 225 litres; Toulouse, 218 litres; Clermont-Ferrand, 214 litres; Montpellier, 211 litres; Tours, 208 litres. Signalons dans la banlieue de Paris les fortes consommations suivantes: Boulogne-sur-Seine, 234 litres; Levallois-Perret, 216 litres; Clichy, 203 litres, et il faut noter que l'observation ne s'applique qu'aux villes possédant plus de 30.000 habitants.

C'est à Rennes que la consommation du cidre est la plus élevée, 479 litres par habitant. Viennent ensuite Cherbourg, avec 295 litres; Caen, 247 litres et Le Mans, 201 litres.

Pour l'alcool, les consommations les plus fortes sont: Rouen, 19 litres 88; Cherbourg, 17 litres 10; Le Havre, 15 litres 84; Caen, 14 litres 28; Boulogne-sur-Mer, 11 litres 87; Amiens, 11 litres 75; Dunkerque, 11 litres 48; Brest, 10 litres 72, et Lorient, 10 litres 16. A Béziers, la consommation *accusée* n'est que de 1 litre 75 par habitant.

Enfin, pour les bières, Lille a une consommation de 376 litres, et Dunkerque de 249 litres, tandis qu'à Nantes, Nîmes, Angers, il n'a été consommé que 4 litres par habitant. Notons que, dans cette revue, Paris n'a pas figuré une seule fois; chaque Parisien a consommé, en 1894, 199 litres de vin, 9 litres de cidre, 7 litres 54 d'alcool et 12 litres de bière.



## LES CHEMINS DE FER DE L'EUROPE EN 1894

La direction des Chemins de fer au Ministère des Travaux publics vient de publier la situation des chemins de fer de l'Europe livrés à l'exploitation au 31 décembre 1894; voici le tableau général comparé à la situation au 31 décembre 1893 :

### Situation des Chemins de fer de l'Europe

Etats	Longueur des chemins de fer livrés à l'exploitation		Accrois- sement en 1894	
	au 31 déc. 93	au 31 déc. 94	kilom.	%
Allemagne.....	44.842	45.577	735	1.63
Autriche-Hongrie .....	29.150	30.038	878	3.01
Belgique .....	5.473	5.545	72	1.31
Danemark .....	2.231	2.267	36	1.61
Espagne .....	11.435	12.147	712	6.22
France .....	39.359	39.979	620	1.57
Grande-Bretagne et Irlande	32.219	33.580	361	1.12
Grèce .....	915	915	»	»
Italie .....	14.184	14.626	442	3.11
Pays-Bas .....	2.661	2.667	6	0.22
Luxembourg .....	435	435	»	»
Portugal .....	2.340	2.340	»	»
Roumanie .....	2.573	2.581	8	0.31
Russie .....	31.364	33.316	1.952	6.22
Finlande .....	2.087	2.227	140	6.70
Serbie .....	540	540	»	»
Suède .....	8.782	9.234	452	5.14
Norvège .....	1.611	1.719	108	6.70
Suisse .....	3.423	3.477	54	1.57
Turquie, Bulgarie et Rou- mélie .....	1.818	2.010	192	10.56
Iles de Malte, Jersey et Man	110	110	»	»
Totaux .....	238.562	245.330	6.768	2.83

C'est la Russie qui tient la tête pour l'accroissement kilométrique des lignes, avec 1.952 kilomètres. Dans ces chiffres, on n'a pas compris le chemin de fer transcaspien (1.433 kilomètres) et la section du chemin de fer sibérien, entre Vladivostock et Nikopolskoc (108 kilomètres).

L'Autriche-Hongrie vient après avec une augmentation de 878 kilomètres, se répartissant comme suit : Autriche, 285 kilom.; Hongrie, 552 kilom.; Bosnie et Herzégovine, 41 kilom. En troisième ligne, l'Allemagne vient avec 735 kilom. de plus qu'en 1893. Voici le détail de cette augmentation : Bade, 35 kilom.; Bavière, 94 kilom.; Prusse, 533 kilom.; Saxe, 7 kilom.; Wurtemberg, 14 kil.; autres Etats, 52 kil.

L'Espagne vient après avec 712 kilom. d'augmentation. La France ne vient qu'en cinquième ligne, avec 620 kilom.

Proportionnellement à la population, c'est la Suède qui vient en première ligne avec 1.910 kilom. par 1.000 habitants. La Suisse vient ensuite avec 1.480 kilom. La France vient en troisième ligne avec 1.040 kilom.

Proportionnellement à la superficie, la Belgique vient en tête avec 188 kilomètres par kilom. carré. Viennent ensuite : la Grande-Bretagne, 107 kilom.; les Pays-Bas, 87 kilom.; l'Allemagne et la Suisse, 84 kilom. La France ne vient qu'au sixième rang avec 76 kilom.

P. B.

## Informations Économiques et Financières

### Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 30 juillet dernier, les titres de l'emprunt Finlandais 3 1/2 0/0 1895 sont admis aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Cet emprunt, au capital nominal de 18 millions de

marks finlandais ou francs, est représenté par 36.000 obligations de 500 marks finlandais ou francs, entièrement libérées et au porteur, divisées en titres (définitifs) de 5.000, 1.000 et 500 marks finlandais ou francs; remboursables au pair, par tirages au sort semestriels, en 56 ans au plus, à partir du 1<sup>er</sup> mars 1896.

Intérêt annuel : 3 1/2 0/0, soit 17 fr. 50 par titre de 500 francs, payables par moitié les 1<sup>er</sup> mars et 1<sup>er</sup> septembre de chaque année.

Jouissance courante : 1<sup>er</sup> mars 1895.

Les cours se cotent en rente.

Service des titres et des coupons, au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens, 19, et à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin.

Depuis le 1<sup>er</sup> août, les actions et les obligations 4 0/0 de la Société Ardoisière de l'Anjou sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant, à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

8.200 actions de 500 fr., émises au pair, entièrement libérées et nominatives.

Jouissance courante : 15 avril 1895.

6.000 obligations de 500 fr. 4 0/0, émises à 450 fr., entièrement libérées et au porteur; remboursables au pair, par tirages au sort semestriels, en 50 ans, de 1895 à 1945.

Intérêt annuel : 20 francs, payables par moitié les 1<sup>er</sup> janvier et 1<sup>er</sup> juillet de chaque année.

Jouissance courante : 1<sup>er</sup> juillet 1895.

Service des titres et des coupons, à Paris, à la Banque Parisienne, 7, rue Chauchat.

Depuis le 1<sup>er</sup> août, les actions de la Société Générale des Transports Maritimes à Vapeur ne sont plus négociables qu'en titres nouveaux, teinte verte, coupons nos 43 à 102 attachés.

### Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	25 juillet	1 <sup>er</sup> août
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
Or .....	2.050.878.158	2 048.928 153
Argent... ..	1.259.516.969	1 260 386 979
	3.310.395.127	3 309.315.132
Effets échus hier à recevoir ce jour....	12 720	325.335
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	550 406.507	429.521 963
{ Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor.....	»	»
Portefeuilles des succursales.....	522.165.099	511 519.801
Avances sur lingots à Paris.....	1 593 000	1.395.000
Avances sur lingots dans les succursales	229 000	136 000
Avances sur titres à Paris.....	256.686.486	170.795 953
Avances sur titres dans les succursales	201.517.313	168 436.837
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve .....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.617.457	99.617.457
Rentes immobilisées .....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.166.351	15.171.085
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	988 921	2.059.568
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Divers .....	85.881.812	92.811.463
Total.....	5.309.993.492	5.066.546.861
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque .....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital .....	8.002.313	8.002.313
Réserves { Loi du 17 mai 1834 .....	10.000.000	10.000.000
{ Ex-banques département. { Loi du 9 juin 1857 .....	2.980.750	2.980.750
{ .....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale .....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	3.422 986.325	3.473.264.230
Arrérages de valeurs déposées.....	18.755 481	17.470.514
Billets à ordre et récépissés .....	21.972.045	25.704.809
Compte courant du Trésor, créateur....	249 183.811	342.163.623
Comptes courants de Paris.....	1.028 8 <sup>8</sup> 630	714.106.678
Comptes courants dans les succursales.	56.748 019	182 850.387
Dividendes à payer.....	3.797.393	3.347.246
Escompte et intérêts divers.....	2.551 879	2 746 053
Récompte du dernier semestre .....	635.022	635.022
Divers .....	276.489.376	79.242.789
Total.....	5.309.993.492	5.066.546.861



## Comparaison avec les années précédentes

	6 août 1891	5 août 1892	3 août 1893	2 août 1894	1er août 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	3.010 3	3 117.7	3.488.8	3.450.4	3.473.2
Encaisse.....	2 637.0	2.930.7	2.997.1	3 134.5	3.309.3
Portefeuille.....	593.2	467.3	650.0	511 2	941.0
Avances aux partic.	304.8	329 6	298.0	294.9	340.8
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	360 2	417.7	172.2	179 6	342.1
— part....	383.6	383.1	385.2	463.0	896 9
Taux d'Escompte ..	3 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	4 0/00	pair	1 ½ 0/00	pair	pair
Bénéfices nets.....	476.2	»	436.6	»	686.4

**Bons du Trésor.** — Par décision du Président du Conseil, Ministre des finances, en date du 27 juillet 1895, l'intérêt attaché aux Bons du Trésor a été fixé à partir du 29 juillet 1895 inclusivement :

A 1/4 0/0 pour les Bons de trois à onze mois.  
A 1 1/2 0/0 pour les Bons à un an.

**Achats de Rentes effectués par la Caisse de Dépôts et Consignations, pendant le 1<sup>er</sup> Semestre 1895 :**

Mois	Rentes 3 1/2 et 3 0/0	Capital
Janvier.....	1.228	37.973 40
Février.....	1.622	49.983 25
Mars.....	»	»
Avril.....	969	25.985 10
Mai.....	325	9.978 »
Juin.....	5.877	199.974 90
Total du 1 <sup>er</sup> se- mestre 1895.Fr.	10.021 Fr.	327.894 65

Cette somme de 327.894 fr. 25 se répartit entre les services suivants :

Caisse d'assurances en cas d'accidents...	87.920 80
— — — de décès.....	39.998 95
Caisse des offrandes nationales.....	199.974 90
Total.....Fr.	327.894 65

Il n'a pas été opéré d'achats de rentes pendant le 1<sup>er</sup> semestre de 1895 pour le compte des caisses d'épargne ordinaires ni pour le compte de la Caisse nationale d'épargne; mais il a été opéré les placements suivants en obligations du Trésor émises en vertu des lois des 7 et 27 décembre 1894 :

Caisses d'épargne ordinaires.....	65.000.000 00
Caisse nationale d'épargne.....	65.000.000 00
Caisse nationale des retraites pour la vieillesse.....	5.000.000 00
Ensemble.....	135.000.000 00
En ajoutant à cette somme les.....	327.894 65

employés en Bourse, on obtient, pour le 1<sup>er</sup> semestre 1895, un total général de capitaux employés de .. 135.327.894 65

Pendant le 1<sup>er</sup> semestre 1894, les placements s'étaient élevés à..... 115.726.485 95

Soit en plus pour 1895.. 19.601.408 70

**L'Emprunt de la Ville de Paris.** — Le Préfet de la Seine a approuvé la délibération du Conseil municipal, qui a décidé de demander aux Pouvoirs publics de joindre à l'emprunt de 117.500.000 francs un emprunt de 44 millions doté par la capitalisation de l'annuité de 1.700.000 francs rendu libre par le nouveau traité avec le Crédit Foncier.

La Direction des finances prend d'avance toutes ses mesures en vue de la jonction de cet emprunt à l'émission qu'elle prépare pour la fin de l'année, probablement pour la dernière quinzaine d'octobre ou la première quinzaine de novembre.

Le nombre des obligations serait porté de 326.000 à 448.000 et le montant des lots annuels de 470.000 passe à 646.000 francs, soit par trimestre : 1 lot de 100.000 francs; 1 de 20.000 francs; 2 de 10.000 francs; 3 de 2.500 francs; 14 de 1.000 francs.

L'emprunt serait réalisé par sept appels de fonds, de 1895 à 1901; la première émission d'obligations libérées serait de 25.000.000 de francs et les suivantes de 22.750.000 francs. Naturellement toute cette combinaison ne sera définitive qu'après la ratification du Parlement, mais on ne prévoit aucune objection.

**Chemins de fer de Bône à Guelma.** — Le *Journal officiel tunisien* vient de publier un arrangement entre le Gouvernement beylical et la *Compagnie de Bône à Guelma*, qui arrête de la manière suivante le tracé des lignes prévues dans la convention du 12 octobre 1892 :

1<sup>o</sup> Ligne de *Tunis à Zaghuan* se détachant de la ligne de Tunis à Hamman-el-if, à la sortie du pont de Radès, passant par ou près de Mornag (Cebala), Oudna, Smindja et Mograné, en contournant par l'ouest le massif de Djebeel Oust, avec embranchement sur la plaine du Fash;

2<sup>o</sup> Ligne en prolongement de la ligne actuelle de *Tunis à Hammam el-Lif* et aboutissant à Nabeul, en passant par ou près de Fondouk-Djedid, Grombalia, Birbou-Rekba et Hammamet, avec embranchement de Fondouk-Djedid à Menzel-bou-Zelfa, passant par ou près de Soliman et prolongement éventuel sur Kélibia;

3<sup>o</sup> Ligne de *Sousse à Kairouan* passant par ou près de Kalaa-Srira, Kroussiah et le camp de Sidi-el-Hani;

4<sup>o</sup> Ligne de *Sousse à Mokenine* passant par ou près de M'Saken, Menzel et Djemal, avec embranchement éventuel sur Sfax;

5<sup>o</sup> Ligne de *Kalaa-Srira à Enfidaville* se détachant à Kalaa-Srira de la ligne de Sousse à Kairouan et passant par Menzel-dar-bel-Louard;

6<sup>o</sup> Ligne de jonction (*Tunis-Sousse*) s'embranchant à Bir-bou-Bekba sur la ligne de Tunis à Nabeul, passant par ou près de Bou-Ficha et se soudant à Enfidaville à la ligne précédente, jonction que la Compagnie pourra exécuter en même temps que la ligne de Kaala-Srira à Enfidaville.

**Agence Havas.** — L'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 23 juillet. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1894 et fixé le dividende y afférent à 12 francs par action. On se souvient qu'il n'avait été rien distribué depuis 1891.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 16 au 22 juillet 1895 (29<sup>e</sup> semaine)  
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1895	1894	1895	1894	
Etat.....	2.761	840	809	20.178	19.861	+
Paris-Lyon-Méditer.	8.604	7.160	6.870	194.484	190.631	+
— Rhône au Mont-Cenis	133	78	76	2.622	2.655	—
— Chemins Algériens..	513	218	175	4.274	3.844	+
Nord.....	3.710	3.710	3.731	103.017	102.749	+
Ouest.....	5.365	3.270	3.157	77.932	78.068	—
Orléans.....	6.773	3.649	3.268	92.081	90.388	+
Est.....	4.802	3.191	3.034	77.394	76.572	+
Midi.....	3.142	1.885	1.700	49.866	47.360	+
Est-Algérien.....	897	114	97	2.982	2.772	+
Bône-Guelma voie larg.	607	»	»	2.212	1.498	+
— — — voie étroite	128	»	»	463	231	+
Ouest-Algérien.....	296	76	72	1.336	1.197	+
Arzew à Kralfallah..	214	34	33	761	723	+
Médoc.....	101	24	23	584	624	—

## Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 31 juillet...	46.230.000	44.160.000
Du 1 <sup>er</sup> août.....	300.000	190.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 1 <sup>er</sup> août..	46.530.000	44.350.000



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 31 juillet 1895.

L'Alliance franco-russe. — Le Recensement quinquennal. — La Conversion des lettres de gage foncières. — Le Commerce du premier semestre.

Les révélations du *Figaro* sur les conditions de l'alliance franco-russe ont provoqué de nombreux commentaires dans les journaux allemands. En général, l'opinion publique est rebelle à l'idée d'un traité d'alliance conclu entre la France et la Russie. On admet volontiers qu'il y a entente ou communauté relative d'intérêts entre les deux pays, mais on doute de l'existence d'un traité conclu en bonne et due forme. Si toutefois le traité a été signé, les Allemands sont convaincus qu'il est plutôt moins significatif que celui qui lie les puissances de la Triple-Alliance. Un journal de Berlin, le *Berliner Börsen Courier*, émet même une assertion originale à cet égard : il prétend que c'est le Gouvernement français, plutôt que le Gouvernement de Saint-Pétersbourg, qui s'opposerait à la publication du texte du traité, de crainte que le caractère vague des engagements de la Russie ne provoque en France de trop fortes désillusions.

Les Allemands sont de fervents statisticiens. Aussi attache-t-on ici une grande importance à tout ce qui a trait aux recensements. Après le recensement professionnel du 14 juin, le public s'occupe du prochain recensement quinquennal. Aura-t-il lieu le 1<sup>er</sup> décembre, date traditionnelle, ou le 2 décembre ? *Demographi certant et ad huc sub judice lis est*. Ce qui est plus sérieux, c'est qu'il y aura, en décembre, un second recensement afin de pouvoir établir, sur des bases précises, les obligations financières des Etats confédérés vis-à-vis de l'Empire. On négligera seulement de relever le lieu d'origine et la religion, du moins au nom de l'Empire. Par contre, le questionnaire prévoit la question du chômage d'hiver, comme je vous l'ai déjà annoncé. En outre, les habitants mâles assujettis aux obligations du *landsturm* (levée en masse) seront tenus d'indiquer leur degré d'instruction militaire. Le Gouvernement impérial tient à connaître le nombre d'hommes militairement instruits, quoiqu'il lui soit facile de connaître, sans question spéciale lors du recensement, le nombre des hommes faisant partie du *landsturm*.

A la grande surprise des financiers, ce ne sont pas les Rentes Consolidées, mais les lettres de gage provinciales (équivalentes à vos obligations Foncières du Crédit Foncier) qui sont présentées à la conversion. Dans l'intérêt de la grande propriété rurale, le Gouvernement prussien autorise le retrait des lettres de gage émises par les *Landschaften*, dont le taux d'intérêt dépasse 3 0/0. Après la *Landschaft* de Poméranie, celle de la Silésie rembourse pour la fin de l'année courante ses obligations 3 1/2 0/0 et 4 0/0. Leur montant s'élève à 214 millions de M. Je vous fais grâce du détail des emprunts et des émissions comprises dans la conversion. Plus intéressantes sont les conditions de cette importante opération. On offre aux porteurs de titres seulement 153.580.000 M. en nouvelles lettres de gage 3 0/0. Les porteurs de titres qui présenteront les premiers leurs adhésions obtiendront une soule espèce de 3 1/2 0/0, dont 3 1/4 0/0 à titre de prime de conversion et 1/4 0/0 à titre de bonification d'intérêts pour le second semestre de 1895. Les adhésions survenues trop tard seront refusées et les porteurs des lettres de gage remboursées ne recevront aucune prime.

Le même système préside à la conversion des lettres de gage de la *Landschaft Centrale*. Sur 51 millions d'obligations soumises à la conversion, la prime de 3 1/4 0/0 ne sera attribuée qu'aux porteurs de 39 millions 30.000 M. d'obligations. Ils conserveront la totalité des intérêts dus jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 1896.

Tous les trois mois, le bureau de statistique impérial publie, outre l'indication des quantités de marchandises qui passent la frontière du Zollverein, la valeur provisoire de ces marchandises, calculée sur les prix

de l'année précédente. Je vous envoie l'analyse de ces nouvelles données, en éliminant les classes dont la valeur totale représente par an moins de 80 millions de marks.

En voici le résumé pour le premier semestre, que je rends plus intelligible en séparant le mouvement des métaux précieux de celui des marchandises :

Valeurs en milliers de M.

	Importations	
	Marchandises	Métaux précieux
1895 .....	2.020.129	46.859
1894 .....	1.945.137	87.109
Augmentat..	+ 74.992	
Diminution.		— 40.250
	Exportations	
	Marchandises	Métaux précieux
1895 .....	1.534.415	42.848
1894 .....	1.369.437	55.133
Augmentat..	+ 164.978	
Diminution.		— 12.285

Si les prix de 1895 étaient les mêmes qu'en 1894, le mouvement commercial se serait largement développé à l'exportation. Les valeurs de l'importation se sont accrues d'environ 4 0/0 ; celles de l'exportation de 12 0/0. Les augmentations s'appliquent à toutes les classes principales de marchandises exportées, sauf les confections et la lingerie, classe restée stationnaire.

L'essor des importations comporte plus d'exceptions. Ainsi nous notons des réductions pour les classes des bois, des huiles et même du bétail.

L'entrée des terres, minerais et métaux accuse une diminution considérable. Mais il faut en dégager les métaux précieux dont le mouvement se résume comme suit :

Commerce des métaux précieux

	1895	1894	Différences
	En milliers de M.		
Importations.....	46.859	87.109	— 40.250
Exportations.....	42.848	55.133	— 12.285
Entrées nettes....	4.011	31.976	— 27.965

L'importation des terres et minerais n'a ainsi éprouvé qu'un affaiblissement limité, et la différence est insensible à l'exportation. Nous devons établir cette distinction, car l'industrie métallurgique joue un rôle considérable en Allemagne, et ce serait un symptôme inquiétant, si l'importation des minerais avait diminué effectivement de 43 millions de M. en un seul semestre.

La canalisation de la Fulda, branche du Weser supérieur, est achevée. On doit ouvrir la navigation le 1<sup>er</sup> avril. Mais si la profondeur de 1 mètre est atteinte jusqu'à Cassel, le haut Weser, sur la section de Münden à Carlshafen n'a que 0<sup>m</sup>.70 de profondeur, de sorte que la canalisation de la Fulda ne sert à rien. Les Cassellois s'en plaignent fort. Mais les ingénieurs des Ponts et Chaussées ne sont pas plus infailibles en Allemagne qu'en France.

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	23 juillet	31.12.94	23 juillet	31.12.94
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots.....	1.030.761	+ 15.971	933.833	+ 20.819
Billets du Trésor.....	21.770	+ 750	26.761	+ 776
Billets d'autres banques.....	11.479	+ 597	10.051	+ 838
Lettres de change.....	563.644	— 22.250	560.609	— 23.374
Prêts sur titres.....	75.110	— 4.400	76.239	— 4.391
Valeurs.....	7.633	— 1.453	7.086	+ 423
Autres propriétés.....	48.313	+ 166	50.314	— 3.990
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.076.758	— 49.912	977.989	— 33.703
Autres engagements à vue....	527.675	+ 40.516	521.721	+ 32.139
Autres engagements.....	10.232	— 923	12.240	— 2.317



## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

(Millions de marks)

Stock métallique				Lettres de change et prêts sur titres			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
30 juin ...	813,7	899,4	1.010,7	30 juin ...	867,4	729,8	785,6
7 juil. ...	802,2	893,5	1.003,1	7 juil. ...	865,3	690,6	732,1
15 — ...	808,5	913,0	1.014,7	15 — ...	747,6	664,5	668,1
23 — ...	816,7	933,8	1.035,7	23 — ...	724,5	636,8	641,7
31 — ...	809,8	936,6	...	31 — ...	734,4	645,5	...

Circulation				Réserve de billets			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
30 juin ...	1.100,0	1.109,2	1.227,7	30 juin ...	39,3	120,0	7,7
7 juil. ...	1.066,0	1.059,9	1.186,1	7 juil. ...	67,1	108,2	40,4
15 — ...	1.012,5	1.016,7	1.126,6	15 — ...	123,7	224,9	112,1
23 — ...	975,7	978,0	1.076,7	23 — ...	167,9	286,1	178,8
31 — ...	939,8	993,0	...	31 — ...	143,3	260,0	...

**Commerce de l'Allemagne pendant le premier semestre.** — Principales classes, dont la valeur annuelle atteint ou dépasse, à l'importation ou à l'exportation, 80 millions de marks ou 100 millions de francs :

Classes	Importations	
	Valeurs par 1000 M.	
	1895	1894
2. Cotons et cotonnades .....	161.994	136.566
5. Drogueries, médicaments, couleurs .....	131.641	127.362
6. Fers et produits métallurgiques .....	13.266	14.783
7. Terres, minerais, métaux précieux .....	93.989	137.666
8. Lin et autres textiles végétaux, coton excepté .....	71.446	57.788
9. Céréales et denrées agricoles .....	258.714	263.190
12. Peaux et pelleteries .....	77.415	68.696
13. Bois, matières à tailler et leurs produits .....	77.987	83.753
15. Instruments, machines et véhicules .....	15.394	16.984
18. Vêtements, linge et articles de parure .....	4.491	4.447
20. Quincaillerie .....	17.662	18.814
21. Cuir et objets en cuir .....	23.848	21.417
24. Objets d'art et de littérature .....	16.735	16.935
25. Drogues, épicerie et confiserie .....	279.567	267.100
26. Huiles non dénommées et graisses .....	81.613	85.344
27. Papiers et cartons .....	4.791	4.363
30. Soies et soieries .....	73.377	63.698
34. Combustibles minéraux .....	41.264	43.334
37. Produits animaux non dénommés .....	63.051	61.662
39. Bestiaux .....	121.034	122.768
41. Laine et lainages .....	258.556	237.228
Somme générale .....	2.066.988	2.032.246
Augmentations .....	37.472	»

Classes	Exportation	
	Valeur par milliers de M.	
	1895	1894
2. Cotons et cotonnades .....	101.988	88.154
5. Drogueries, médicaments, couleurs .....	140.625	127.386
6. Fers et produits métallurgiques .....	132.721	123.958
7. Terres, minerais, métaux précieux .....	63.213	75.928
8. Lin et autres textiles végétaux, coton excepté .....	20.851	18.533
9. Céréales et denrées agricoles .....	44.982	30.159
12. Peaux et pelleteries .....	33.112	34.256
13. Bois, matières à tailler et leurs produits .....	42.958	40.712
15. Instruments, machines et véhicules .....	66.749	60.612
18. Vêtements, linge et articles de parure .....	43.657	43.658
20. Quincaillerie .....	35.124	33.421
21. Cuir et objets en cuir .....	71.611	61.270
24. Objets d'art et de littérature .....	45.484	46.599
25. Drogues, épicerie et confiserie .....	189.785	151.411
26. Huiles non dénommées et graisses .....	11.919	13.176
27. Papiers et cartons .....	46.455	41.621
30. Soie et soieries .....	77.879	64.069
34. Combustibles minéraux .....	66.569	63.664
37. Produits animaux non dénommés .....	3.726	3.696
39. Bestiaux .....	11.953	12.875
41. Laine et lainages .....	143.805	127.733
Somme générale en 1895 .....	1.577.263	1.424.570
Augmentations .....	152.693	»

**Commerce de l'Allemagne pendant les 6 premiers mois.** — Principales classes, dont la valeur annuelle atteint ou dépasse, à l'importation ou à l'exportation, 80 millions de marks ou 100 millions de francs :

Classes	Importat. Exportat.	
	(Quantités en quintaux métriques)	
2. Cotons et cotonnades .....	2.581.660	599.985
5. Drogueries, médicaments, couleurs .....	5.161.362	2.785.640
6. Fers et produits métallurgiques .....	1.026.167	7.249.286
7. Terres, minerais, métaux précieux .....	17.478.066	18.780.806
8. Lin et autres textiles végétaux, coton excepté .....	1.515.460	347.259
9. Céréales et denrées agricoles .....	21.536.024	2.527.932
12. Peaux et pelleteries .....	566.217	240.672
13. Bois, matières à tailler et leurs produits .....	11.386.466	2.137.929
15. Instruments, machines et véhicules .....	206.375	704.557
18. Vêtements, linge et articles de parure .....	1.763	37.803
20. Quincaillerie .....	3.232	35.124
21. Cuir et objets en cuir .....	48.888	73.486
24. Objets d'art et de littérature .....	23.736	67.550
25. Drogues, épicerie et confiserie .....	4.375.136	7.889.364
26. Huiles non dénommées et graisses .....	2.753.408	506.154
27. Papiers et cartons .....	120.854	841.350
30. Soie et soieries .....	29.945	30.449
34. Combustibles minéraux .....	56.626.033	57.937.030
37. Produits animaux non dénommés .....	681.254	36.569
39. Bestiaux .....	1.387.580	146.528
41. Laine et lainages .....	1.533.414	362.208
Somme générale en 1895 .....	140.965.054	109.306.483
— 1894 .....	148.193.038	104.454.042
Augmentations .....		+4.852.441
Diminutions .....	-7.227.984	

**Les Primes d'Exportation des Sucres.** — A titre de renseignements, nous publions ci-dessous, d'après la *Gazette de Cologne*, un tableau des primes d'exportation payées par les Gouvernements de l'Allemagne, d'Autriche-Hongrie et de France aux exportateurs de sucres indigènes :

Campagnes	Allemagne	Autr.-Hongrie	France
	Marks	Marks	Marks
1889-90 .....	2.03	2.16	8.20
1890-91 .....	1.89	2.02	4.50
1891-92 .....	1.87	2.05	5.23
1892-93 .....	1.25	2.00	4.27
1893-94 .....	1.25	1.95	4.65

La surface cultivée en betteraves s'est, du reste, sensiblement réduite.

Les relevés officiels accusent une diminution de 13 0/0 à 14 0/0 dans l'étendue des emblavements de l'année.

## Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 1<sup>er</sup> août 1895.

La liquidation mensuelle s'est effectuée de bonne heure. Elle était déjà très avancée le 26 du mois écoulé, quoique l'argent des reports coûtât de 3 1/4 à 4 0/0; depuis, le taux s'est abaissé à 2 0/0.

Aujourd'hui les affaires sont bien calmes. Ne trouvant plus d'acheteurs, les haussiers ont réalisé leurs bénéfices nouveaux, ce qui naturellement n'a pas contribué à la fermeté du marché.

On a fait circuler le bruit d'opérations importantes de la *Disconto* avec le Gouvernement marocain : frappe d'un million de dollars d'argent, érection d'une Banque nationale marocaine, livraison de 10 tonnes d'argent en barres. Ces nouvelles ont été démenties, au moins en ce qui concerne la *Disconto*. Cette Institution s'occupe surtout, pour le présent, de l'acquisition d'établissements industriels qu'elle transforme en Sociétés anonymes. Du reste, les valeurs industrielles jouissent



d'une grande faveur; elles sont restées fermes au milieu de la faiblesse.

D'autre part, on assure que la nouvelle serait vraie, quoique la *Disconto* soit restée en dehors de l'affaire.

Les 9 millions d'actions de la *National Bank*, dont je vous ai annoncé l'émission (augmentation du capital) sont admises à la Cote.

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 1<sup>er</sup> août 1895.

La fin des Elections. — Statistique. — Le Marché de l'Argent. — Emprunt Chinois. — Situation monétaire. — Abondance de Capitales. — Une Participation ouvrière dans les bénéfices.

Un seul résultat reste à connaître et comme, selon toutes probabilités, ce sera un libéral qui sera élu, voici quelle est la répartition des partis dans le nouveau Parlement, comparée avec ce qu'elle était en 1892 :

	1895	1892
Conservateurs.....	341	269
Libéraux-unionistes.....	70	46
Libéraux.....	177	274
Nationalistes.....	70	69
Parnellistes.....	12	12
Total.....	670	670

Ces résultats sont déjà éloquentes; ils le deviennent plus encore par l'analyse : l'Angleterre proprement dite est représentée par 349 unionistes et 116 libéraux, soit trois fois autant des premiers que des seconds; en 1892, la proportion était de 268 unionistes contre 197 libéraux; les circonscriptions urbaines, anciennes citadelles du libéralisme, se sont ouvertes aux unionistes; les circonscriptions rurales ont également passé à l'ennemi, alors que le paysan doit au parti libéral son droit de suffrage et son Conseil de paroisse électif. L'Angleterre est donc obstinément unioniste; le pays de Galles, auquel le dernier Cabinet offrait la séparation de l'Eglise et de l'Etat, l'est devenu aussi : il a 22 libéraux contre 8 unionistes, au lieu de 28 contre 2. L'Ecosse elle-même, qui envoyait, en 1892, 50 libéraux contre 22 unionistes, en envoie aujourd'hui 39 contre 33. Il n'y a que l'Irlande qui reste inébranlable; elle nommait, en 1892, 81 home-rulers contre 22 unionistes; elle en nomme aujourd'hui 82 contre 21.

Sauf en Irlande, la réaction antilibérale a donc été générale; elle a été produite cependant par un déplacement de suffrages assez faible : en 1892, une majorité libérale de 200.000 suffrages donnait à M. Gladstone une majorité parlementaire de 40 voix. En 1893, 2.369.000 suffrages libéraux ont été émis, contre 2.406.000 suffrages unionistes, et cette majorité de 37.000 suffrages a donné à lord Salisbury une majorité parlementaire de 152 voix. Cette anomalie n'enlève rien, cependant, au grand succès des conservateurs qui, pendant six ans, vont jouir d'un pouvoir absolu. Nous ne tarderons pas à voir comment ils sauront l'exercer.

Le marché de l'argent-métal témoigne, depuis quelques jours, de tendances meilleures; ce fait tient aux événements d'Extrême-Orient. On sait, en effet, que si le Japon a obtenu la cession de Formose, il est maintenant obligé de s'emparer par la force de sa nouvelle possession; on pense donc qu'il ne pourra rester qu'une faible portion du produit de l'emprunt que le Japon est obligé de prendre en argent métal pour ses besoins directs, et c'est la perspective de cette affectation du produit de l'emprunt chinois qui soutient les cours.

Cet emprunt a, en ce moment, un autre effet sur le marché monétaire, c'est d'augmenter considérablement la pléthore métallique constatée depuis si longtemps. Le placement a été fait presque complètement à Paris, et comme les fonds doivent être mis en dépôt à Londres, de forts envois sont effectués sur notre place, qui viennent s'ajouter aux expéditions faites pour solder les achats de valeurs minières que Paris ne cesse d'opérer.

Le marché monétaire est ainsi accablé par les disponibilités qui viennent s'y ajouter chaque semaine et en même temps que ces arrivages d'or se produisent, les disponibilités inactives s'accroissent dans des proportions inquiétantes : le bilan de la Banque d'Angleterre, où le chiffre des dépôts des particuliers est à un niveau jamais atteint, en est une preuve.

En l'absence d'emprunt important et en attendant que le Japon demande à l'Occident des ressources nécessaires, cet argent pourrait s'employer en valeurs connues et donner au marché un élan nouveau, mais l'incertitude de la politique européenne pèse sur les négociations, et la période des vacances fait sentir ses effets habituels.

Je tiens à vous signaler, à cause de son caractère spécial, une fête qui vient d'être donnée aux ouvriers de la Compagnie du Gaz du sud de Londres à l'occasion de la clôture de l'exercice de la Compagnie. Le président du comité d'administration de cette Société, M. Livesey, a résolu le problème de la réconciliation du travail avec le capital : depuis six ans, il donne à ses ouvriers, dans les bénéfices, une part égale à 60/0 du taux des salaires et depuis deux ans les ouvriers, qui pouvaient disposer autrefois de leur boni, doivent en placer la moitié dans le capital de la Compagnie; ils sont ainsi arrivés à posséder en actions une valeur de 62.000 liv.

Samedi dernier, après la fête dont je viens de parler, M. Livesey leur a annoncé que le boni de l'année s'était élevé à 13.500 liv., qui iront grossir leur part dans le capital-actions de la Société. On comprend les heureux résultats que peut donner un pareil système.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

31 Juillet 1895

#### Département des opérations d'émission

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Billets créés.....	52.357.915	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	35.557.915
Total.....	52.357.915	Total.....	52.357.915

#### Département des opérations de banque

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14.690.270
Réserve et profits et pertes.....	3.265.910	Portefeuille et avances	23.677.694
Trésor et administration publique.....	6.627.561	Billets en réserve....	25.526.255
Comptes particuliers..	41.922.559	Or et argent monnayés	2.576.093
Billets à sept jours, etc.	101.349		
Total.....	66.470.412	Total.....	66.470.412

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
24 Avril.....	37.492	25.978	41.810	31.251	23.313	67	2
1 <sup>er</sup> Mai.....	37.036	26.238	41.698	31.877	27.597	66	»
8 ».....	36.928	23.213	42.021	32.289	27.514	65	»
15 ».....	36.956	25.798	43.314	33.135	27.959	64	»
22 ».....	37.153	25.523	44.038	33.376	28.430	64	»
29 ».....	37.500	25.810	44.768	34.046	28.460	63	»
5 juin.....	37.021	26.085	44.443	34.154	27.735	62	»
12 ».....	37.397	25.493	45.549	34.565	28.704	62	»
19 ».....	38.147	25.384	46.820	34.984	29.563	63	»
26 ».....	37.938	26.101	46.411	35.462	29.697	61	»
3 juillet.....	37.933	26.309	47.649	36.994	28.424	59	»
10 ».....	37.470	23.672	46.548	36.921	27.597	59	»
17 ».....	37.503	26.420	47.647	37.033	27.903	58	»
24 ».....	37.961	26.241	48.199	37.611	23.516	59	»
31 ».....	38.131	26.831	48.553	33.363	28.102	57	»

#### Dividendes des Compagnies des Chemins de fer.

— Nous complétons la liste que nous avons donnée la



Semaine dernière des dividendes annoncées par les Compagnies des Chemins de fer anglaises.

	1893		1894		1895	
	Div.	Ba-lance	Div.	Ba-lance	Div.	Ba-lance
	%	£	%	£	%	£
London and Brighton.	4 1/4	4.539	4 1/4	8.300	3 3/4	5.855
London and Tilbury.	2 1/2	425	2 1/2	800	2 1/2	700
Manchester et Sheffield	nil	3.260	nil	6.220	nil	1.400
South-Eastern.....	2 1/4	8.586	2 1/4	6.435	2 1/4	1.850
Metropolitan.....	3 1/4	2.252	2 3/4	7.700	2 7/8	950
Great Eastern.....	3/4	7.584	1	2.500	3/4	2.200
Lancashire and Yorks	3 1/4	21.265	3 1/2	22.156	3 3/4	25.000
London Chatam pref	£ 2/8	520	2 1/4	846	£ 2 1/2	1.580
London et South West	4 3/4	25.994	4 3/4	17.609	4 1/2	15.510
North-Eastern.....	4 3/4	11.797	5	10.594	4 1/2	.....
Midland.....	4 3/4	11.073	4 3/4	12.119	4	13.000
Great Northern.....	3	4.131	3	6.396	2 1/2	.....

**Dette de l'Equateur.** — Le quatrième coupon échu le 1<sup>er</sup> novembre 1894, est payé depuis le 1<sup>er</sup> août, à Londres, à raison de 1 0/0. Le coupon du 1<sup>er</sup> mai de cette année sera également payé à la fin de l'année, si le change n'augmente pas.

#### Clearing-House

Résultat des compensations du 25 au 31 Juillet

Jeu 25 juillet .. £	19.749.000	Lund: 29 juillet... £	26 019.000
Vendredi 26 juillet..	57.030 000	Mardi 30 juillet....	23.816.000
Samedi 27 juillet....	27.108 000	Mercredi 31 juillet...	21 975 000
		Total.....£	178 787.000

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 133.162.000.

#### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 2 août 1895.

Le marché continue à ne pas être très actif et les événements politiques autant que la période de vacances dans laquelle nous sommes entrés sont cause de cette hésitation. Il est bon de reconnaître, toutefois, que le manque d'activité ne nuit pas à la fermeté des cours : les Consolidés et les grandes valeurs de placement sont recherchés; les valeurs internationales sont mieux tenues grâce aux indications plus favorables données par la place de Paris: citons principalement la reprise des valeurs ottomanes et l'avance de l'Italien.

Les Chemins anglais, qui avaient été activement poussés avant la fixation des dividendes, sont redevenus plus calmes.

Les Chemins américains enregistrent pour la plupart une nouvelle progression. Les valeurs sud-américaines sont fermes; le Brésilien 5 0/0 est mieux.

Les valeurs diamantifères sont plus lourdes. Le Rio poursuit son avance par suite de la hausse du cuivre.

Les mines d'or sont excessivement recherchées.

## AUTRICHE-HONGRIE

### LA SITUATION

Vienne, 31 juillet 1895.

Les Vacances des hommes politiques. — Le Budget hongrois. — Les Communications fluviales en Autriche. — Le Marché viennois. — Les Obligations hypothécaires et le Crédit foncier en Autriche. — La liquidation de la « Banque franco-autrichienne ».

Les chaleurs intolérables que nous subissons depuis quelques jours (le thermomètre marque jusqu'à 35 degrés Celsius en Istrie!) ont eu raison de la politique; c'est un exode général vers les montagnes et vers la mer et le comte Goluchowski, rentré de son voyage à Aussee, où il était allé voir le Chancelier de l'empire allemand, vient de se retirer dans sa résidence d'été située près du château de Shoenbourg. Dans les milieux officiels on espère jouir de quelques semaines de calme,

surtout depuis que l'agitation en Macédoine semble diminuer.

A Budapest les divers Ministères ont terminé leurs travaux budgétaires et le Cabinet doit examiner sous peu de jours les prévisions pour le prochain exercice. Je vous en enverrai le détail aussitôt publié, mais je peux vous dire, dès à présent, que le cadre de l'exercice actuel ne sera pas dépassé. En ce qui concerne les recettes des Caisses de l'Etat hongrois pour le 2<sup>e</sup> trimestre 1895, dont la publication, est également imminente, elles accusent des plus-values; ce résultat est dû aux meilleures perspectives de récolte.

La question des voies fluviales et des canaux a été traitée à fond par le rapporteur de la Chambre des seigneurs à Vienne, M. Nicolas Dumber, le financier bien connu, qui s'est efforcé de faire ressortir combien il était urgent de réduire les frais de transport dans l'intérieur du pays. Dans ce but il a invoqué l'exemple des Anglais et des Allemands, dont le commerce d'exportation jouit d'avantages considérables grâce à un système de voies fluviales et de canaux aussi complet que bien compris. L'ancien Ministre du commerce, le comte Wurmbbrand, avait poussé les études relatives au canal du Danube à l'Oder et un syndicat de capitalistes et d'ingénieurs français, présidé par le comte Wilezek, conseiller secret, avait soumis au Gouvernement un projet qui dort actuellement sous la poussière des cartons verts. D'autre part, on a étudié le raccordement du Danube avec la Moldave et l'Elbe, raccordement instamment réclamé par les grands industriels de la Bohême.

Il suffit de consulter les statistiques pour constater combien l'indifférence des pouvoirs publics a été néfaste et combien est grande l'importance économique du facteur des transports. En 1843, l'Angleterre importait d'Autriche et d'Allemagne 120.000 balles de laine de mouton, contre 70.000 balles de provenance australienne. En 1885, les expéditions de laine des deux premiers pays à destination du marché anglais n'ont pas atteint mille balles, tandis qu'il en recevait 1.135.000 d'Australie. En 1850, l'Allemagne et l'Autriche-Hongrie fournissaient encore à l'Angleterre 30 0/0 de ses importations de froment et de farine; cette proportion est tombée au-dessous de 1 0/0 en 1894.

Je sais bien qu'il y a d'autres facteurs en jeu; mais, M. Nicolas Dumber ne s'en préoccupant pas dans son rapport, je me bornerai à dire avec lui que la situation économique du pays s'améliorera incontestablement le jour où le réseau des voies fluviales donnera aux producteurs indigènes des facilités qui existent ailleurs. On l'a compris en Angleterre et en Allemagne.

Notre marché s'est remis de la secousse provoquée par la baisse énorme des actions des charbonnages de Brux, baisse qui a eu des conséquences plus étendues qu'on ne le pensait au premier abord. Les banques qui avaient reporté ces titres ont exigé des remises de fonds de leurs débiteurs, et le resserrement monétaire provoqué par leurs exigences a pesé sur d'autres valeurs industrielles, notamment sur les valeurs houillères. Mais cette tempête dans un verre d'eau s'est apaisée dès le début de la semaine et la spéculation manifeste, depuis lundi, des velléités de regagner le terrain perdu. Un fait à noter est celui-ci: Malgré les nombreuses réalisations de valeurs et malgré l'accroissement du passif de la balance commerciale, pour le premier semestre 1895, le cours des devises étrangères n'a presque pas varié; l'agio sur l'or ne dépasse pas 1 0/0.

Je ne peux passer sous silence la décision prise par la Banque hypothécaire de la Basse-Autriche (*Niederösterreichische Landes-Hypothekenanstalt*) consistant à émettre, au commencement de l'année prochaine, des obligations 3 1/2, en consentant, simultanément, des prêts hypothécaires à ce même taux. C'est là une véritable révolution, car, chose suprenante, malgré la transformation économique et monétaire de ce pays, les conditions du Crédit Foncier ne se sont guère modifiées depuis dix ans; en 1894 on payait encore jusqu'à 10 0/0 pour des prêts de cette nature. Espérons que l'exemple donné par l'Etablissement cité plus haut sera



suivi par d'autres. Si on considère que ses obligations hypothécaires 4 0/0 sont cotées à 1/2 0/0 environ au-dessus du pair, on peut être certain que les nouveaux titres 3 1/2 0/0 pourront être placés à un cours très avantageux.

La dernière assemblée générale de la *Banque Franco-Autrichienne* en liquidation a eu lieu le 21 juillet, sous la présidence du baron Louis d'Erlanger. Cette liquidation, qui durait depuis le 7 septembre 1877, est enfin terminée, et on va répartir entre les 77.914 actions en circulation un solde de 245.429 fl., soit 3 fl. 15 kr. par titre. Depuis 1891 les actionnaires avaient déjà reçu 10 fl., puis 3 fl. par titre en espèces.

## Informations Économiques et Financières

### Le Commerce Extérieur de l'Autriche-Hongrie.

— Les statistiques relatives au mouvement du commerce extérieur de l'Autriche Hongrie, pendant le 1<sup>er</sup> semestre 1895, sont peu satisfaisantes.

Voici, en effet, les chiffres comparatifs de 1895 et de 1894 :

	1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin	
	1895	1894
	En millions de florins	
Importations.....	365.2	355.8
Exportations.....	347.9	368.3

Pour le premier semestre 1894, il y avait un solde actif, c'est-à-dire un excédent d'exportations de 12 millions 1/2 de florins; au contraire, le premier semestre 1895 se solde par un passif, c'est-à-dire par un excédent des importations de 17 millions 400 mille florins. Conséquemment, si on compare l'une à l'autre les deux périodes correspondantes de 1895 et de 1894, on constate, pour la première, une moins-value réelle de 29 millions 900 mille florins.

La baisse du prix joue dans ces statistiques, un rôle très important; elle se traduit par une diminution de 12 millions 400 mille florins pour les sucres et de 6 millions 900 mille florins pour les animaux de trait et de boucherie.

Citons, parmi les principaux articles, qui ont contribué à l'augmentation des importations: les denrées coloniales (+ 1 million de florins), le tabac (+ 5 millions 800 mille florins), les produits d'animaux (+ 4 millions 1/2 de florins), les bois et charbons (+ 4 millions 300 mille florins), les fers et dérivés (+ 1 million 700 mille florins).

Par contre, il y a diminution pour les articles suivants: céréales (— 6 millions 600 mille florins), les huiles (— 1 million 300 mille florins), le coton (— 2 millions 400 mille florins) et les soies (— 1 million 700 mille florins).

Quant aux exportations, les moins-values portent sur les produits suivants :

Céréales (— 3 millions 1/2 de florins), légumes et fruits (— 1 million 600 mille florins), animaux vivants (— 7 millions de florins), graines (1 million 1/2 de fl.), bois et charbons (1 million 600 mille florins).

Par contre, il y a plus-value pour: les produits d'animaux (+ 4 millions 1/2 de florins), les teintures (1 million 100 mille florins), les fers et sous-produits (+ 2 millions 800 mille florins).

**Les Recettes des Chemins de fer Austro-Hongrois.** — Pendant le mois de mai 1895, les recettes du réseau austro-hongrois accusent encore une moins-value assez considérable par rapport à 1894, aussi bien sur l'ensemble que pour les recettes kilométriques de chacune des entreprises.

Ces recettes se sont élevées à 29.115.574 florins, contre 28.666.291 florins, soit 982 florins (au lieu de 997 florins) par kilomètre. La diminution de la recette kilométrique ressort donc à 1.5 0/0 pour le mois de mai dernier.

Pour les cinq premiers mois de 1895 les recettes se sont élevées à 131.192.966 florins (contre 133.701.159 florins pour la période correspondante de 1894); la recette kilométrique ressort, pour cette période, à 4.425 florins (contre 4.655 florins en 1894) — soit une moins-value de 4.94 0/0.

Les recettes kilométriques varient entre 83.987 florins pour la *ligne de raccordement de Vienne* et 146 florins pour la *ligne de la Vallée de Taracz*. Citons entre autres :

	Recettes kilomét. en florins	
	1 <sup>er</sup> janv. au 31 mai 1895	Différ. sur 1894 0/0.
Chemins de fer de l'Etat ou exploités par l'Etat.....	10.128	— 2,8
Staatsbahn (lignes autrichiennes) ...	17.429	— 0,9
Sudbahn (Chemins lombards), réseau principal et lignes locales autri- chiennes.....	21.936	— 1,0
Nordbahn (réseau principal) .....	30.254	— 3,0
Nordwestbahn (Nord Ouest) .....	14.606	— 2,9
Chemin de fer de la vallée de l'Elbe..	18.326	— 4,3
— Aussig-Teplitz.....	55.039	— 11,8
— Kaschau-Oderberg { lig.autric. 31.930 — 0,8 — hongr. 9.702 — 5,0		
— de Bushtehrad.... { réseau A. 18.310 + 7,5 — B. 22.550 + 5,8		

### Le Nouveau Tarif des Chemins de fer de l'Etat.

— Voici le nouveau tarif des voyageurs qui sera appliqué sur les chemins de fer de l'Etat ou exploités par l'Etat, à partir du 1<sup>er</sup> septembre 1895, comparé avec celui des principales lignes des Sociétés privées :

	Trains express			Trains ordinaires		
	Classes			Classes		
	1 <sup>re</sup>	2 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	1 <sup>re</sup>	2 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>
	en florins autrichiens			y compris le timbre		
I. De 1 à 10 kilomètres :						
a) Vienne-Aspang, Nordbahn de Bohême, Aussig, Teplitz, Buschtiehrad.....	0.46	0.31	0.16	0.31	0.21	0.11
b) Chemin de fer de l'Empereur Ferdinand, du Nord.....	0.45	0.30	0.15	0.30	0.20	0.10
c) Nord-Ouest, Sud-Nord allemand Staatsbahn, lignes commerciales de la Bohême.....	0.60	0.40	0.20	0.45	0.30	0.15
d) Sudbahn (Lombards).....	—	—	—	0.45	0.35	0.25
e) Gratz-Koeflich.....	—	—	—	0.38	0.25	0.13
f) <i>Nouveautarifdes Chemins de fer de l'Etat</i>	0.56	0.35	0.19	0.38	0.23	0.13
II. 100 kilomètres :						
a) Groupe du Chemin de fer de Vienne-Aspang, etc., etc. ....	4.59	3.06	1.53	3.06	2.04	1.02
b) Empereur Ferdinand, du Nord.....	4.50	3.0	1.50	3.0	2.0	1.0
c) Nord-Ouest, etc., etc..	5.40	3.60	1.80	3.90	2.60	1.30
d) Sudbahn (Lombards).....	5.95	4.44	2.94	4.95	3.70	2.45
e) <i>Nouveautarifdes Chemins de fer de l'Etat</i> .	5.36	3.32	1.79	3.83	2.30	1.28
III. 450 kilomètres :						
a) Groupe de Vienne-Aspang, etc., etc.....	20.50	13.75	6.89	13.75	9.18	4.59
b) Empereur Ferdinand, du Nord.....	20.25	13.50	6.75	13.50	9.0	4.50
c) Nord-Ouest, etc., etc..	24.15	16.10	8.05	17.25	11.50	5.75
d) Sudbahn (Lombards).....	24.0	18.06	12.06	20.0	15.05	10.05
e) <i>Nouveautarifdes Chemins de fer de l'Etat</i> .	23.50	14.40	7.51	16.60	9.80	5.21

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 2 août 1895.

L'allure du marché austro-hongrois se règle sur les événements d'Orient, mais les légères secousses qui en



ont été la conséquence ont eu des effets salutaires en arrêtant la spéculation. Il y a lieu de constater que les porteurs de Rente ne se sont pas laissés influencer par les nouvelles alarmantes et qu'ils conservent leurs titres en portefeuille.

La liquidation s'est effectuée d'une façon très normale, plutôt en hausse, à des taux se rapprochant de ceux du mois dernier; sans être abondant, l'argent a été assez facile. Quant à l'agio sur l'or il reste au-dessous de 1 0/0.

Les négociations entre le Gouvernement et le Chemin de fer de Prague-Dux, relatives à la conversion des Priorités, sont rompues, la Compagnie ayant rejeté les conditions qu'on voulait lui imposer.

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 31 juillet 1895.

La Situation du marché à fin juillet.

Au début de cette semaine, les tendances du marché étaient très incertaines. La mauvaise impression causée par les bruits alarmistes pendant la période précédente pesait encore sur l'ensemble de la cote. Mais des nouvelles plus rassurantes ont aidé à la reprise des cours, sauf du côté de l'Espagne où la situation à Cuba paraît toujours assez grave.

Le marché des rentes belges a été bien tenu. Le 3 0/0 a coté de 100 50 à 100 75; le 4 1/2 communal, qui avait été assez mouvementé, reste à 113 50 après 110.

Les valeurs internationales ont amélioré leur cote; une reprise très sensible s'est produite sur les valeurs ottomanes. On a parlé de la formation d'un *trust* sur ces valeurs par les premières maisons de Paris. Le Turc B a coté 44 50, la série C s'est élevée à 28 05, le Turc D est ferme à 25 87. Varsovie-Vienne a une bonne tenue et a coté de 640 à 656.

Malgré sa récente émission, le Brésilien a une tendance calme, les cours se sont cependant améliorés sur ceux de la précédente semaine; le 4 0/0 a coté 75 3/4. Malgré les nouvelles peu favorables, l'Extérieure s'est relevée à 66 3/16.

La cote des Chemins de fer offre peu de variations: Anvers-Rotterdam a reculé à 200, Sambre-et-Meuse primitives sont invariables à 380, Liège-Maëstricht vaut 560, Anvers-Gand reste au même cours à 710, Gand-Terneuzen privilégiée se négocie à 460.

Les actions de Tramways présentent toujours un bon courant d'affaires. Les Bruxellois se sont relevés à 214 fr., les Barmen se sont bien tenus à 116 50, les Economiques sont faibles à 277.

Il se fait de bons achats sur les Tramways de Tiflis, qu'on cote 91 fr. Les Byalestocks, récemment introduits, offrent un bon courant de demandes.

Les Institutions de crédit ont donné lieu à peu de négociations.

La Banque Nationale est ferme à 2.445; le Crédit de Belgique a peu varié et reste au cours de 121; la Caisse Commerciale s'est élevée à 570.

L'attention du marché se porte toujours sur le groupe des valeurs industrielles. On cote les Feutres et Chapeaux à 475; la Métallurgique se négocie à 158, en réaction sur le cours de la semaine précédente. Les actions Assaisissements valent 125 fr. L'action des Produits Cibils est recherchée à 300 fr., avec une tendance à la hausse.

Les Charbonnages sont négligés: Courcelles est délaissé à 1.360; Anderlues reste à 640; Marchaye a reculé à 1.035.

Les actions Incandescence Auer cotent; le Belge, 174; l'Autrichien, 55; l'Italien, 110. On annonce la prochaine inscription à la cote officielle de l'Auer russe, tenu en ce moment à 500 à la Bourse de Paris.

## Informations Économiques et Financières

**The Golden Arrow Mine (Limited).** — Cette Société a été constituée d'après les lois régissant les Sociétés anonymes en Angleterre, au capital de 120.000 livres sterling en 120.000 actions de 1 livre sterling chacune, dont 25.000 seront appliquées comme capital d'exploitation.

Elle a pour but d'acquies de la *Arrow Gold Mining Company* de Melbourne et d'exploiter trois claims miniers contenant environ 35 acres, situés à Broad Arrow, dans les champs d'or Coolgardie, c'est-à-dire:

1<sup>o</sup> La mine aurifère à bail n<sup>o</sup> 196, développée et examinée pratiquement, d'une surface de 15 acres, située entre les mines bien connues *Saint-Georges Proprietary* et *Mac Donald*;

2<sup>o</sup> Deux claims, d'environ dix acres chacun, immédiatement adjacents à ladite mine à bail, aux limites est et ouest de celle-ci.

Les études géologiques, la vérification technique de la teneur en or des filons renfermés dans les mines sus-désignées, la démonstration des résultats probables de l'exploitation et l'estimation de la rémunération des capitaux participants, ainsi que les conventions relatives à la cession de la propriété ont été l'objet des analyses extrêmement exactes.

Après une enquête minutieuse de plusieurs mois, le capitaine Borthwick, un des experts miniers les plus honorables et les plus expérimentés, chargé par la *Arrow Gold Mining Company*, de Melbourne, d'apprécier les diverses propriétés offertes, a choisi celle dont il s'agit, comme la plus féconde, au milieu d'un très grand nombre.

Trois autres experts: MM. le capitaine Charles Thomson, directeur de la *Tindal's Gold Mining Cy*; John Wilson, président de la *West Australian Mining Proprietary limited* et G.-R. Fearby, ingénieur des mines, M. S. E., Newcastle-on-Tyne et Coolgardie, ont été appelés à émettre leur avis.

Les sollicitors de la Compagnie ont soumis les rapports de ces experts à M. Charles E. Hogg, ingénieur-consultant de la *United Mines and Ore Reduction Company*, Coolgardie et Londres, 1, Saint-Elen's Place, afin qu'il les analyse et fournisse ses conclusions.

Celles-ci sont telles, qu'il est clair que le rendement de la mine sera de plus de 400.000 liv. st., soit 10 millions de francs.

Les capitaux qui s'intéresseront à la *Golden Arrow Mine* peuvent compter sur de beaux revenus. Le premier dividende prévu de 1 fr. 25 par mois ou 15 fr. par an devra élever progressivement le cours des titres.

L'émission de 80.000 actions aura lieu les 6, 7 et 8 août à Bruxelles. Les conditions de souscription sont indiquées à l'annonce.

**Compagnie des Produits « Cibils ».** — MM. de Meuse, Donies et C<sup>ie</sup>, agents de change, 5, boulevard Anspach, à Bruxelles, annoncent la mise en vente d'un certain nombre d'actions privilégiées de la *Compagnie des Produits « Cibils »*.

La *Compagnie des Produits « Cibils »* a pour objet l'exploitation du domaine de Descalvados, province de Matto-Grosso (Brésil). Cette exploitation comprend l'élevage, l'engraissement, l'abatage, l'achat et la vente du bétail; la fabrication et la vente des Produits « Cibils », de l'extrait de viande, de bouillon, peptones, viandes salées, séchées et conservées, suifs, graisses, cuirs, et tout ce qui se rapporte à cette industrie, ainsi que l'exploitation de la marque « Cibils », dont la réputation n'est plus à faire.

La notice rappelle que:

1<sup>o</sup> La Compagnie, malgré les facilités que ses vastes domaines offrent à son industrie, est sur le point de se rendre propriétaires de terrains avoisinants, qu'elle a l'occasion d'acquies à des conditions fort avantageuses;

2<sup>o</sup> Elle se préoccupe sans cesse d'étendre le cercle de ses opérations commerciales, et vient, notamment, de conclure un contrat avec une des plus puissantes maisons de Paris pour la fourniture des Produits Cibils;



3<sup>e</sup> Tout autorise à penser que les bénéfices dépasseront, cette année, ceux des exercices antérieurs, et cela, par suite, notamment, de la hausse des cuirs. Cette hausse est de plus de 30 0/0. En 1894, on vendait les cuirs Cuyaba, ceux mêmes de la provenance spéciale du domaine de Descalvados, de 60 à 70 fr. les 50 kilos ; ils valent aujourd'hui de 100 à 120 fr. L'abatage étant de 20 000 têtes de bétail par an, c'est une plus-value de 160.000 fr. environ pour l'exercice actuel.

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 31 juillet 1895.

Une Interview du *Heraldo* : déclarations de M. Navarro Reverter. — Les Renforts pour Cuba.

Je vous ai parlé, à plusieurs reprises, des réformes administratives et fiscales auxquelles M. Navarro Reverter se consacre depuis plusieurs mois, avec une si persévérante énergie. Le Conseil des Ministres ayant, comme vous le savez, approuvé la réorganisation centrale des finances, sanctionnée aussi par la Reine régente, le Ministre des finances a pu s'atteler, à loisir, à la mise en vigueur du budget actuel et à la préparation du budget nouveau. Il était donc intéressant d'avoir un peu plus de détails sur cette conception financière dont on peut attendre les meilleurs résultats. Le *Heraldo* de Madrid en a donné la primeur à ses lecteurs en publiant une longue interview d'un de ses collaborateurs, M. Tesifonse Gallego avec M. Navarro Reverter, et je pense vous être agréable en résumant ce document qui fait le tour de la presse.

En ce qui concerne, tout d'abord, l'application du budget actuel, l'unité d'administration qui va être établie englobe la comptabilité municipale, les administrations provinciales, les délégations régionales et les diverses directions. Le point essentiel était d'organiser les finances municipales et la base de ce projet consiste dans le choix, dans chaque municipalité, d'un comptable qui répondra directement au Trésor de ce qui revient à l'Etat. Grâce à cette action constante de l'Administration centrale, on peut s'attendre à des plus-values de recettes et on arrêtera le coulage qui faisait baisser, de mois en mois, le niveau des recouvrements.

Quant au nouveau budget, le programme du Ministre est des plus simples ; il ramène tout à quatre articles indispensables, quitte à réaliser, au moyen de lois spéciales, les réformes économiques décidées par le Gouvernement.

C'est surtout à la restauration du crédit que s'attache M. Navarro Reverter, et dans la crainte de ne pas vous donner tout son sentiment sur cette question primordiale, je traduis in extenso cette partie de l'interview publiée par le *Heraldo* :

A cette question du crédit se rattachent des problèmes très importants comme celui des chemins de fer, dont il est fait mention depuis longtemps dans divers projets de loi présentés par les deux partis, bien que les libéraux affectent de s'alarmer des initiatives des conservateurs, auxquelles ils n'ont cessé, bien contre la volonté de M. Sagasta, d'opposer une résistance allant jusqu'à l'obstruction.

On ne peut inspirer confiance aux capitaux étrangers qui se sont, en tant d'entreprises diverses, employés en Espagne, en persistant dans une attitude incompréhensible d'hostilité vis-à-vis des Compagnies de Chemins de fer, qui ne représentent pas seulement les intérêts de grands capitalistes, mais qui, par le placement de leurs obligations, ont aussi absorbé les capitaux des classes populaires. En dehors même des raisons financières, d'autres raisons économiques et de politique internationale nous conseillent de ne pas laisser se prolonger le refroidissement, à notre égard, de la nation voisine, dont les besoins et les aspirations coloniales ont tant d'affinité avec celles de l'Espagne. Le plus habile négociateur se briserait devant la méfiance provoquée par l'indifférent abandon dans lequel on laisse les capitaux étrangers, et pendant ce temps la rareté du trafic et la dépréciation du change privent les actionnaires de leur dividende, et les obligataires d'une partie de leurs coupons.

Mais, il faut que les Compagnies de chemins de fer facilitent la tâche du Gouvernement et, pour cela, une entente entre elles est nécessaire ; cela, le Ministre ne

l'a pas dit, mais il doit certainement le penser, car tant que les Compagnies se feront la guerre, on ne pourra leur venir en aide.

M. Navarro Reverter déplore les événements de Cuba qui ont empêché la consolidation de la Dette flottante, c'est-à-dire des obligations, pagars et des avances de la Compagnie fermière des tabacs, alors que la hausse des Fonds publics et l'abondance de l'épargne auraient facilité l'exécution de ce projet. Et il a fait allusion à l'établissement possible du *bimétallisme* international qui ne constituerait pas un obstacle à cette consolidation, attendu que, a dit en substance le Ministre : « certains courants doctrinaires à ce sujet viennent de se modifier ; que, sous les auspices de la Russie, on réalise en argent l'emprunt de la Chine, que les Japonais achètent beaucoup de ce métal, que les Allemands sont moins intransigeants sur la question du métal jaune, et qu'il n'y a en somme que l'Angleterre qui persévère obstinément dans ses anciennes traditions monétaires. »

En attendant, le Gouvernement a accepté la modification par laquelle sera développée, à partir de l'an prochain, l'exploitation de l'*Almaden*, et, dès l'exercice en cours, il s'efforcera de rembourser à la Compagnie fermière des Tabacs la valeur de ses marchandises en magasin, en répartissant ce remboursement entre les budgets futurs ; il en sera de même de l'avance concédée pour la marine de la guerre.

Je n'ai pas besoin d'insister sur l'importance des déclarations enregistrées par notre confrère madrilène ; elles viennent confirmer tout ce que je vous ai déjà dit des aptitudes et de la puissance de travail du Ministre des finances.

Les nouvelles de Cuba sont de jour en jour plus satisfaisantes ; toutefois, l'embarquement des renforts s'effectuera le 12 avril sur 14 transports affrétés à la Compagnie Transatlantique. Avec ces renforts, les effectifs, à Cuba, dépasseront 76.000 hommes.

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 15 juillet (28 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous (891 kil.)	7.436.542	7.531.639	7.917.002	8.022.900
Nord de l'Espagne (1959 k.)	29.312.344	28.550.223	30.074.478	26.329.557
Asturies (741 kil.)	5.412.752	6.064.361	6.713.533	6.473.530
Lérida-Reus (103 kil.)	718.233	712.516	675.833	619.024
Almansa-Valence (460 kil.)	6.266.502	5.787.592	5.942.739	5.624.043
Saragosse (2672 kil.)	27.828.255	27.155.437	27.677.858	27.136.877

**Les Recettes du Trésor espagnol.** — D'après les chiffres publiés par la *Gaceta*, les recettes du mois de juin se sont élevées, pour l'exercice en cours et les exercices précédents, à 64.993.919 pesetas.

Pour tout l'exercice 1894-95, le total des recettes est de 755.091.512 pesetas, soit une moins-value de 9 millions 481.373 pesetas par rapport à l'exercice antérieur.

Voici le détail par chapitre :

Nature des recettes	1893-94	1894-95
	Pesetas	
Contribution immobilière	141.694.966	140.207.334
Contribution industrielle	38.489.623	36.676.318
Impôt des droits royaux	31.513.918	31.046.473
— des cédules personnelles	7.557.633	6.646.305
— sur appointements	24.259.538	25.053.244
— sur paiements de l'Etat	4.354.479	5.088.063
— sur voitures de luxe	608.397	462.733
Contribution de concert avec les provinces Basques et la Navarre	6.439.783	6.473.654
Droits de Douanes	139.740.836	125.872.236
— des Consuls	1.081.770	1.420.120
Impôt de consommation	70.063.875	69.823.334
— spécial sur les alcools	1.618.661	1.516.549
A reporter	467.423.479	450.346.363



<i>Report</i> .....	467.423.479	450.346.363
— sur le sucre .....	12.011.213	14.961.438
— spécial sur les articles des colonies .....	10.214.618	11.243.600
— sur tarifs de chemins de fer .....	11.227.789	11.173.479
Timbre d'Etat .....	48.698.190	49.847.482
Impôt spécial sur la vente des cartes .....	232.726	»
Impôt spécial sur la vente de la poudre .....	339.583	415.669
Tabacs .....	88.998.675	88.132.193
Allumettes .....	4.251.085	4.250.000
Loteries .....	25.408.328	21.982.169
Mines d'Almaden .....	34.441	30.462
Mines de Linares .....	1.308.520	929.448
Produit des canaux .....	1.118.419	1.166.314
Rente de Cruzada .....	2.560.679	2.607.577
Rachat du service militaire .....	8.212.937	12.603.750
Autres ressources .....	24.895.270	31.989.043
	706.935.064	701.618.991
Reliquats des exercices de 1850 à 1894-95 .....	56.965.364	52.800.064
Totaux .....	763.900.428	754.419.055
Diminution en 1894-95 .....	9.481.373	

Comme les recettes des douanes, par suite de la diminution des entrées de céréales, accusent une moins-value de 14 millions, on peut en conclure que les autres chapitres sont en augmentation de 4 millions.

Voici les paiements effectués pour tout l'exercice 1894-95 :

BUDGET ORDINAIRE		Pesetas
<i>Obligations générales de l'Etat :</i>		
Maison royale .....	9.323.999	
Corps législatif .....	1.651.085	
Dette publique .....	309.961.343	
Frais de justice .....	1.440.019	
Catégories passives .....	55.538.118	
	377.915.566	
<i>Chapitres ministériels :</i>		
Présidence du Conseil des Ministres .....	866.210	
Affaires étrangères .....	4.080.115	
Grâces et Justice :		
— Obligations civiles .....	12.032.268	
— ecclésiastiques .....	40.185.973	
Guerre .....	142.338.807	
Marine .....	20.821.425	
Intérieur .....	28.274.399	
Travaux publics .....	82.870.195	
Finances .....	15.900.427	
Frais des contributions .....	26.421.440	
Colonie de Fernando Foo .....	654.999	
	752.361.829	
Résultats des exercices de 1850 à 1893-94 .....	27.232.638	
Total .....	779.594.468	

BUDGET EXTRAORDINAIRE		
Déficit de la situation des fonds à l'étranger pour le service de la Dette publique .....	132.645	
Guerre .....	341.707	
Marine .....	13.212.925	
Travaux publics .....	»	
Total .....	13.687.278	

Si on compare les recettes aux dépenses ordinaires, le déficit ressort à 25 millions de pesetas environ. Mais il faut attendre la liquidation à laquelle procède actuellement le Ministre des finances pour connaître la situation exacte.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 2 août 1895.

La liquidation a permis de constater que le découvert sur l'Extérieure n'est plus aussi grand qu'on le pensait; les baissiers se sont rachetés pour la plupart.

Aussi, les positions sont-elles retournées depuis plusieurs jours.

En somme, le marché est ferme et les nouvelles de Cuba étant plus satisfaisantes, il y a tout lieu de supposer que cette tendance s'accroîtra ce mois-ci.

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 31 juillet 1895.

Le Général Baratieri et le discours de M. Crispi. — Les Travaux parlementaires. — Les Magasins généraux de soufre et la Banque de Sicile. — Les Recettes de l'année 1894-95. — L'Encaisse métallique du Trésor.

La présence en Italie du général Baratieri, commandant en chef du corps d'occupation de l'Erythrée et le discours de M. Crispi sur la politique étrangère du royaume, constituent les deux grandes questions du jour.

On a fait un accueil des plus enthousiastes au général Baratieri, aussi bien à Montecitorio qu'au Quirinal et dans les rues; le roi l'a embrassé sur les deux joues, suivant en cela l'exemple du Président de la Chambre, et le Ministre Mocenni a donné en son honneur un dîner militaire auquel assistaient vingt-cinq généraux. Il résulte de l'exposé présenté au Souverain par le héros du jour qu'il a la plus entière foi dans l'avenir économique de la colonie européenne.

Quant au discours prononcé lundi, à la Chambre, par le Président du Conseil, il se résume à ceci : le Gouvernement veut la paix qui a pu être assurée grâce à la Triple-Alliance; sans cette dernière, la guerre eût été inévitable. Je passe sous silence les longues variations développées sur ce thème et me bornerai à dire que la Chambre a adopté à l'unanimité un ordre du jour de M. di Rudini prenant acte des déclarations pacifiques de M. Crispi.

Les travaux parlementaires tirent à leur fin et, selon toutes probabilités, la session pourra être close aujourd'hui ou demain par l'approbation du budget de l'intérieur, qui épuisera les projets urgents inscrits à l'ordre du jour. Déjà, la Commission sénatoriale s'est mise à l'œuvre, examinant attentivement les *proposedimenti*; la discussion s'ouvrira lundi à la Chambre haute.

Les négociations entre le Gouvernement et la Commission chargée d'étudier le projet pour les magasins généraux de soufre en Sicile (dont je vous ai parlé dans une précédente lettre) sont définitivement rompues, M. Sonnino n'ayant pas voulu faire de concessions. Toutefois la Commission se propose de soumettre à la Chambre, à la rentrée, son contre-projet qu'appuient les Chambres de commerce de Catane et de Caltanissetta, ainsi que des principaux centres miniers; ce contre-projet consiste à confier l'administration des magasins généraux à la Banque de Sicile, qui ne paraît pas s'en soucier.

M. Sonnino ne veut pas lancer un Institut d'émission, comme la Banque de Sicile, dans une aventure qui pourrait l'exposer à de nouvelles immobilisations, mais notre excellent confrère, le Sole de Milan, propose un moyen terme qui me paraît être fort rationnel : ce serait de confier l'administration des magasins généraux dont il s'agit aux Chambres de commerce de Sicile, avec l'appui de la Banque. Dans tous les cas il importe de venir en aide à l'industrie si éprouvée des soufres.

Nous avons, à présent, les résultats complets de l'exercice 1894-95. Il y a, par rapport à l'exercice antérieur, des augmentations de recettes de : 56.123.897 lire pour les *impôts directs*, de 7.883.734 lire pour les *taxes de consommation* et les *loteries*; par contre les chapitres suivants accusent des moins-values : *taxe sur les affaires*, — 6.210.505 lire et *taxe sur les successions*, — 1.598.737 lire.



Il est intéressant, aussi, d'indiquer l'encaisse métallique du Trésor au 30 juin 1895: elle s'élevait à 215 millions 988.497 lire, dont 80.261.832 lire en or. La situation s'est sensiblement améliorée depuis l'année dernière où on avait dû pratiquer une large brèche dans la réserve de métal jaune pour le repatriement des monnaies divisionnaires d'argent et le remboursement d'une partie des avances faites au Trésor par un Syndicat financier dans l'automne de 1893. Ces avances, vous le savez, étaient destinées au service du coupon de janvier 1894.

P.-S. — Ainsi que je le prévoyais, la Chambre a voté aujourd'hui, par 215 voix contre 22, le budget de l'intérieur; elles est entrée aussitôt en vacances.

## Informations Économiques et Financières

**Le Commerce extérieur de l'Italie.** — Voici le mouvement du commerce extérieur de l'Italie pendant le premier semestre de l'année en cours, c'est-à-dire du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 1895, comparé avec celui de la période correspondante de 1894 :

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS			
	Les sommes s'entendent en milliers de lire					
	Du 1 <sup>er</sup> janvier	Différ.	Du 1 <sup>er</sup> janvier	Différ.		
	au 30 juin 1895	sur 1894	au 30 juin 1895	sur 1894		
—	—	—	—	—		
Spiritueux, boissons et huiles	13.619	—	145	55.632	—	16 760
Denrées coloniales, drogues et tabacs .....	32.261	—	373	2 661	+	751
Produits chimiques, articles médicinaux, résines et parfumeries .....	29.490	+	2.948	18.457	—	428
Couleurs et articles pour teinture et tannerie.....	13.711	+	2.396	7.107	+	1.630
Chanvre, lin, jute, etc.....	14.298	+	4.088	26.696	+	2.667
Coton .....	83.124	+	1.246	11 615	—	5.508
Laine, crin, poils .....	39 392	+	7.595	7.146	+	451
Soie .....	53.907	+	12.936	155 944	+	4 540
Bois et paille .....	19.720	+	820	20.194	+	63
Papier et livres .....	5.874	+	318	3 486	—	38
Peaux .....	23.350	+	2.148	14.052	+	2.398
Minéraux, métaux et leurs dérivés.....	64.802	+	5.435	11.596	—	14.238
Pierres, terres, poteries, verres et cristaux .....	59.311	—	7.206	24 613	+	768
Céréales, farines, pâtes, etc..	64.395	+	16 131	46.553	—	5.001
Animaux, produits et dé-pouilles d'animaux.....	38 951	+	6.335	65.293	—	4.132
Objets divers .....	7.939	+	607	8 047	+	332
Total.....	564.181	+	55.283	479.099	—	32.502

Ce mouvement se résume comme suit en ce qui concerne les *Importations* :

	1 <sup>er</sup> semestre		Différence sur 1894
	1894	1895	
	En lire		
Matières premières brutes pour l'industrie	223.443.267	239.907.375	+ 16.464.108
Matières premières ouvrées	87.473.210	99.862.325	+ 12.389.115
Produits fabriqués	114.371.925	127.809.350	+ 13.437.425
Denrées aliment.	83.609.188	96.602.049	+ 12.992.861
Totaux	508.897.590	564.181.099	+ 55.283.509

Si nous passons aux *exportations*, nous trouvons la répartition suivante :

	1895	Différence sur 1894
	—	—
	En lire	
Matières premières brutes	89.472.920	— 3.748.061
— — — — — ouvrées	158.664.603	— 11.062.464
Produits fabriqués.....	85.185.106	+ 4.298.196
Denrées alimentaires....	146.077.024	— 21.989.920
Totaux.....	<u>479.099.650</u>	<u>— 32.502.249</u>

Citons, parmi les produits qui ont contribué le plus à l'augmentation des *importations* :

	1 <sup>er</sup> semestre		Différence sur 1894
	1894	1895	
	En lire		
Céréales (graines)	48.264.868	64.395.901	+ 16.264.868
Soie brute	40.970.877	53.907.734	+ 12.936.857
Laine	31.796.838	39.392.307	+ 7.595.469
Animaux	32.616.717	38.951.942	+ 6.335.225
Minéraux, métaux	59.366.886	65.802.353	+ 5.435.467
Chanvre, lin, jute	10.209.962	14.298.195	+ 4.088.233
Résines et gommes	26.541.218	29.490.155	+ 2.948.937
Articles pour la teinture	11.314.696	13.711.460	+ 2.396.764
Peaux	21.201.923	28.350.808	+ 2.148.885

Le mouvement total (importations et exportations réunies) du premier semestre 1895, dépasse de 22 millions 781.260 lire celui de la période correspondante de 1894. Les douanes ont perçu, de ce chef, une plus-value de près de 13 millions de lire.

**Le Mouvement des Métaux précieux en Italie.** — Voici, d'après les chiffres officiels du Bureau des statistiques, le détail du mouvement des métaux précieux en Italie, pendant le premier semestre de 1895, comparé avec celui de la période correspondante de 1894 :

	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 1895			
	Diff. sur 1894		Diff. sur 1894	
	Import.	Export.	Import.	Export.
	En milliers de lire			
Or en lingots ou en poudre	1.281	— 1.058	2.857	+ 1.770
Or monnayé	1.546	— 1.262	4.098	— 3.608
Argent monnayé	618	— 43.409	1.253	— 4.170
Totaux	3.446	— 45.729	8.208	— 6.003

## Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 2 août 1895.

La liquidation a été exceptionnellement facile; le report de la Rente est tombé à 5 centimes et les taux pour les valeurs locales ont été très bas.

Le vote du budget de l'intérieur, à la suite duquel, comme je vous le faisais pressentir dans ma lettre de mercredi, la Chambre est entrée en vacances, donne toute sécurité à M. Sonnino, qui va pouvoir poursuivre l'exécution de son programme.

## PORTUGAL

### LA SITUATION

Lisbonne, le 28 juillet 1895.

Le Crédit. — Situation générale. — Recettes douanières. — La Participation des créanciers étrangers. — L'Assemblée générale de la Société des Tabacs.

Dans une étude sur le crédit des Etats, l'*Economista* constate, avec regret, la partialité avec laquelle on juge à l'étranger les faits relatifs au Portugal: les statistiques officielles sont crues lorsqu'elles montrent un fait défavorable, elles sont discutées lorsqu'elles signalent une amélioration évidente. Un pareil discrédit se fait sentir sur la tenue des fonds qui restent toujours faiblement influencés par les preuves certaines d'une reprise.

Malheureusement, ce discrédit tient à plusieurs causes: le pays a fait des efforts très grands, tout le monde doit en convenir; il a obtenu des résultats heureux, chacun le reconnaît; mais les derniers événements sont encore trop présents à la mémoire pour qu'un retour de crédit puisse s'opérer autrement qu'avec une extrême lenteur.



« L'arrangement relatif à la Dette de l'Etat serbe n'a pas seulement une portée financière ; elle a aussi une portée politique. La Serbie éteindra sa dette flottante et, grâce à la conversion, son budget sera allégé annuellement d'une charge de 5 millions 700 mille



francs environ. Par suite de l'extinction de la dette flottante, dont la majeure partie est placée dans le pays, il y aura une entrée d'or de 15 millions environ, grâce à laquelle on peut s'attendre à une baisse de l'agio sur l'or. Enfin, le Ministre des finances n'aura plus aucune peine à équilibrer son budget, ce qu'il n'avait pu faire depuis longtemps. »

Au moment où l'administration des Monopoles serbes est appelée à jouer un rôle si important dans les questions touchant à la Dette publique, il est intéressant de dire quelques mots des divers membres qui la composent.

Le président est M. Georges Weiffert, gouverneur de la Banque nationale, Hongrois d'origine, dont le père est propriétaire d'une grande brasserie à Patschow, dans le sud de la Hongrie. Il appartient au parti Ristich. Il est assisté du sous-gouverneur de la Banque, M. Marco Stojanowitch, un avocat distingué, très expert en affaires; c'est le Conseil du roi Milan.

Le directeur des Monopoles est l'ex-ministre des travaux publics, M. Jefrem Gudowitch, et les autres membres serbes sont: MM. Demeter Rodowitch, un des premiers jurisconsultes du Royaume, ancien ministre de la justice et ancien président de la Cour de cassation, et Ljuba Krsmanowitch, le plus riche négociant du pays.

Quant aux étrangers faisant partie de l'administration des Monopoles, ce sont: MM. le comte de St-Balmond, notre compatriote, et Charles Durrenberger, qui passe pour être le véritable auteur de l'arrangement de Carlsbad; enfin, les fonctions de secrétaire incombent au marquis de Piennes, qui a su étudier à fond les hommes et les choses de Serbie.

**Les Recettes des Chemins de fer Serbes.** — Pendant le mois d'avril 1895, les recettes des Chemins de fer de l'Etat serbe se sont élevées à 1.589.992 francs, soit 2.839 fr. par kilomètre.

Voici les chiffres comparatifs des deux années antérieures :

	Avril		
	1893	1894	1895
	en francs		
Moyenne kilométr.	1.657.718	1.776.689	1.589.992
	2.960	3.172	2.839

**Les Recettes de la Régie du Tabac et du Sel en Serbie.** — Du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mai 1895, les recettes de la Régie ont été les suivantes, en comparaison avec la période correspondante de 1894 :

	1 <sup>er</sup> janvier au 31 mai	
	1895	1894
	En Francs	
Régie des tabacs.....	4.241.902	3.965.962
— du sel.....	1.092.365	1.157.160

La plus-value pour les tabacs est donc de 275.939 fr. en 1895; par contre, le rendement du sel donne, pour l'année en cours, une moins-value de 64.795 francs.

## SUISSE

**Assemblée Fédérale.** — Le Conseil fédéral a fixé comme suit la liste des objets des délibérations de la prochaine session extraordinaire de l'assemblée fédérale, qui commencera le 14 août prochain : 1<sup>o</sup> Vérification des pouvoirs; 2<sup>o</sup> élection d'un membre du Conseil fédéral; 3<sup>o</sup> entente commerciale avec la France; 4<sup>o</sup> enquête sur le régime des eaux en Suisse; 5<sup>o</sup> acquisition de matériel de guerre; 6<sup>o</sup> affaires de chemins de fer; 7<sup>o</sup> autres objets pouvant survenir dans l'intervalle.

**Le Monopole de l'Alcool en 1894.** — Le rapport

de la régie des alcools pour l'année 1894 vient de paraître.

Les recettes nettes accusent une nouvelle diminution sur l'année précédente. En 1890, elles étaient, y compris la somme consacrée annuellement à l'amortissement de l'emprunt, de 6.660.000 fr.; en 1891, de 6.603.000 fr.; en 1892, de 6.368.000 fr.; en 1893, de 5.958.000 fr. L'année dernière, elles ne se sont plus montées qu'à 5 millions 503.000 fr., soit une moins-value de près d'un million sur les prévisions du budget.

D'après le rapport, les mécomptes financiers de la régie sont dus à la diminution de la consommation d'alcool soumis au monopole. Il donne des chiffres à l'appui. En 1890, la Régie a vendu 67.500 quintaux métriques d'alcool potable. En 1894, elle n'en a plus débité que 56.250.

D'après les calculs de la Régie, il s'est bu l'année dernière en Suisse 174.500 hectolitres d'eau de-vie à 50 degrés. Cela fait 5,81 litres par habitant. En 1893, la proportion était de 6,37, en 1892 de 6,37, en 1891, de 6,32 litres par habitant. C'est une diminution réelle d'environ un demi-litre par tête de population. La Régie l'attribue au prix très bas des vins en 1894, prix qui ont été la conséquence de la récolte exceptionnelle de 1893.

Si la vente d'alcool potable diminue, celle d'alcool dénaturé servant à l'industrie et aux usages domestiques augmente au contraire constamment. Elle était de 28.000 quintaux métriques en 1890; elle s'est élevée en 1894 à 41.425 quintaux. Cette augmentation de consommation ne contribue pas à accroître les recettes, le législateur ayant pris la sage précaution d'obliger la régie à livrer l'alcool dénaturé au prix de revient.

Le compte de l'exploitation se décompose comme suit. Les recettes ont été de 12.344.819 fr. La vente des trois-six et d'alcool potable a produit 9.767.719 fr., la vente d'alcool dénaturé 1.841.574 fr.; la finance de monopole sur les spiritueux de qualité supérieure 672.368 francs. Le prix du trois-six a varié, suivant la qualité, de 167 fr. à 175 fr. le quintal métrique; celui de l'alcool brut a été de 143 fr. 25 par hectolitre. L'alcool dénaturé s'est vendu en moyenne 54 fr. 92 le quintal métrique.

Les dépenses ont été de 6.841.094 fr. (non compris l'annuité d'amortissement). L'achat d'alcool potable y entre pour 4.300.000 fr. environ, celui d'alcool à dénaturer pour 1.525.000 fr., les frais d'administration représentent une somme ronde de 400.000 fr. L'alcool potable provenant des distilleries indigènes est revenu à 90 fr. environ, celui qui a été acheté à l'étranger à environ 48 fr., soit près de la moitié moins cher. Dans les contrats qui ont été renouvelés, en 1894, pour la fourniture des lots avec les distilleries indigènes, le prix de l'alcool a été fixé à 70 fr. l'hectolitre, soit environ 82 fr. le quintal métrique. Il résultera forcément de cette baisse de prix de l'alcool indigène une augmentation de bénéfices pour la Régie.

La consommation totale d'alcool potable et dénaturé ayant été, en 1894, de 97.700 quintaux métriques, la production indigène en a fourni en chiffres ronds 20.000, conformément à la disposition de la Constitution qui assure aux distilleries indigènes la fourniture du quart environ de la consommation. Sur ces 20.000 quintaux métriques, plus des deux tiers, soit 13.660 environ sont produits dans le canton de Berne.

Les recettes nettes étant de 5.503.334 fr. ont été employées comme suit : 590.000 fr. ont été versés comme annuité pour l'amortissement de l'emprunt de 5 millions 900.000 fr.; le solde, soit 4.913.334 fr., a été réparti aux communes dont l'octroi a été supprimé et aux cantons.

**L'Emigration Suisse.** — Pendant le premier semestre de 1895, 2064 personnes ont émigré dans les pays d'outre-mer, contre 2077 pendant la période correspondante de 1894.

*Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.*

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**  
à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : Un an... 25 fr.  
Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
Six mois... 18 fr.

**Paraissant le Samedi**  
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**  
PRIX DU NUMÉRO :  
France : 0 fr. 60; Étranger : 0 fr. 75

**INSERTIONS**  
Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
Réclames en 8 points ..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 187. — 8<sup>e</sup> volume. (6)

**BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS**

Samedi 10 août 1895.

## SOMMAIRE DU N° 187

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Pages 161 à 167.

**CHRONIQUE DES MINES D'OR :** La Production du Witwatersrand. — La Société géologique de l'Afrique du Sud. — Introductions à Paris. — Nouvelles Emissions à Londres. — Marché de Londres. — Marché de Paris. — Informations diverses. — Pages 167 à 173.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE.** — Pages 173 et 174.

**FRANCE.** — LA SITUATION : La Politique; le Marché Financier. QUESTIONS DU JOUR. — La Réforme des Caisses d'Épargne françaises. — Les Banques Coloniales. — Banque hypothécaire d'Espagne. — Finances serbes. — Pages 171 à 181.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Mouvement des Caisses d'Épargne. — Achats et Ventes de Rentes pour le Compte des Départements. — Compagnie des Lits Militaires. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 181 et 182.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**

ALLEMAGNE : Pages 183 et 184. — ANGLETERRE : Pages 185 et 186. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 186 et 187. — BELGIQUE : Pages 187 et 188. — ESPAGNE : Pages 188 et 189. — ITALIE : Pages 189 et 190. — ROUMANIE : Pages 190 et 191. — RUSSIE : Pages 191 et 192. — TURQUIE : Page 192.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 9 août.	1.882.5	1.269.2	3.151.7	3.379.7	93	2½
1895 25 juill.	2.050.9	1.259.5	3.310.4	3.423.0	97	2½
1895 1 <sup>er</sup> août.	2.048.9	1.260.4	3.309.3	3.473.3	95	2
1895 8 août.	2.050.3	1.259.5	3.309.8	3.402.4	97	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 31 juill.	729.7	428.5	1.158.2	1.247.5	93	3
1895 15 juill.	913.3	355.2	1.268.5	1.408.4	90	3
1895 23 juill.	927.7	360.8	1.288.5	1.346.0	95	3
1895 31 juill.	916.2	356.3	1.272.5	1.366.9	94	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 9 août.	959.8	»	959.8	656.0	146	2
1895 25 juill.	949.0	»	949.0	656.1	145	2
1895 1 <sup>er</sup> août.	953.3	»	953.3	670.8	143	2
1895 8 août.	952.4	»	952.4	669.2	143	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 16 juin.	117.5	17.5	135.0	177.5	71	»
1895 20 avril	98.2	22.7	120.9	158.0	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
1895 15 juin.	123.3	20.2	143.5	178.4	80	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 16 juin.	65.0	10.0	75.0	150.0	50	»
1895 20 avril	69.6	9.0	78.6	157.4	50	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
1895 15 juin.	72.6	10.8	83.4	166.7	50	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 31 juill.	264.4	336.8	601.2	950.0	63	4
1895 15 juill.	418.9	280.8	699.7	1.089.3	64	4
1895 23 juill.	432.4	281.4	713.8	1.080.1	67	4
1895 31 juill.	430.9	279.9	710.8	1.122.0	63	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 2 août.	75.9	35.7	111.6	417.9	27	3
1895 18 juill.	80.0	21.3	101.3	441.9	23	2½
1895 25 juill.	78.0	20.8	98.8	442.7	22	2½
1895 1 <sup>er</sup> août.	82.2	21.9	104.1	445.2	23	2½
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 7 juin.	»	»	»	»	»	»
1895 14 mai.	2.7	6.0	8.7	1.6	537	8
1895 22 mai.	2.3	5.6	7.9	1.7	465	8
1895 7 juin.	1.6	3.8	5.4	1.8	360	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 31 juill.	70.0	»	70.0	102.3	68	4
1895 31 mai.	85.5	»	85.5	108.2	79	3½
1895 30 juin.	100.8	»	100.8	121.5	83	3½
1895 31 juill.	77.8	»	77.8	116.2	66	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 4 août.	198.2	229.7	427.9	942.6	45	5
1895 20 juill.	200.1	305.2	505.3	957.4	53	4½
1895 27 juill.	200.1	305.5	505.6	956.9	53	4½
1895 3 août.	200.1	303.0	503.1	963.2	52	4½
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 30 juin.	2.0	»	2.0	107.9	2	6½
1895 30 avril	1.9	»	1.9	107.2	2	6½
1895 31 mai.	1.9	»	1.9	105.3	2	6½
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	105.1	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 4 août.	114.0	173.9	287.9	430.3	66	2½
1895 20 juill.	103.0	176.3	284.3	452.1	63	2½
1895 27 juill.	107.9	176.2	284.1	446.9	62	2½
1895 3 août.	107.9	175.4	283.3	440.8	64	2½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 20 juill.	299.2	56.8	356.0	848.5	42	6
1895 30 juin.	301.9	57.5	359.4	772.1	47	5
1895 10 juill.	301.9	57.4	359.3	801.7	45	5
1895 20 juill.	302.1	57.8	359.9	789.5	46	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 20 juill.	93.2	10.5	103.7	247.1	42	6
1895 30 juin.	105.6	10.4	116.0	246.1	47	5
1895 10 juill.	105.6	10.4	116.0	253.2	45	5
1895 20 juill.	105.6	10.4	116.0	246.5	47	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 20 juill.	35.2	1.5	36.7	57.0	62	6
1895 30 juin.	35.2	1.5	36.7	51.3	71	5
1895 10 juill.	35.2	1.5	36.7	52.2	71	5
1895 20 juill.	35.2	1.5	36.7	53.4	69	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 30 juin.	32.2	»	32.2	71.7	45	4½
1895 30 avril	30.7	»	30.7	70.4	43	4
1895 31 mai.	30.3	»	30.3	68.0	45	4
1895 30 juin.	30.8	»	30.8	74.0	40	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 1 <sup>er</sup> août.	16.8	37.5	54.3	290.3	18	6
1895 17 juill.	26.6	40.8	67.4	304.8	22	6
1895 24 juill.	26.6	40.9	67.5	305.4	22	6
1895 31 juill.	26.6	40.9	67.5	306.1	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 28 juill.	49.8	2.5	52.3	119.2	45	6
1895 6 juill.	57.7	5.6	63.3	117.6	54	5
1895 20 juill.	56.9	5.6	62.5	120.0	52	5
1895 27 juill.	56.9	5.5	62.4	122.4	51	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 16 juill.	1.495 6	14.4	1.510.0	3.838.5	39	4%
1895 16 juin.	1.563.2	17.5	1.580.7	4.294.8	37	4
1895 1 <sup>er</sup> juill.	1.960.2	13.2	1.973.4	4.302.7	46	4
1895 16 juill.	1.957.2	13.2	1.970.4	4.302.5	46	4
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 30 juin.	21.7	3.5	25.2	44.9	56	»
1895 30 avril	21.8	3.5	25.3	49.0	51	»
1895 31 mai.	21.7	3.4	25.1	50.8	49	»
1895 30 juin.	21.8	3.3	25.1	51.4	49	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 22 juill.	5.6	4.2	9.8	23.5	42	6
1895 8 juill.	5.2	4.7	9.9	24.6	40	6
1895 15 juill.	5.6	4.7	10.3	24.7	41	6
1895 22 juill.	5.5	4.7	10.2	24.7	41	6
SUEDE. — Banque Royale						
1894 30 juin.	23.1	4.8	27.9	71.9	38	4
1895 30 avril	34.0	5.0	39.0	66.4	58	4
1895 31 mai.	33.9	5.0	38.9	69.5	56	4
1895 30 juin.	29.1	4.8	33.9	72.5	46	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 30 juin.	10.5	14.8	25.3	82.7	31	»
1895 30 avril	10.5	14.4	24.8	84.2	30	»
1895 31 mai.	10.4	14.0	24.4	82.6	30	»
1895 30 juin.	10.4	13.7	24.1	83.8	29	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 4 août.	77.4	13.3	90.7	168.7	53	3
1895 20 juill.	82.4	9.7	92.1	179.3	51	3
1895 27 juill.	82.3	9.4	91.7	179.1	51	3
1895 3 août.	82.2	8.7	90.9	179.3	51	3

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 9 août.	6 639,3	2 665,1	9 304,4	14 425,7	65%
1895 25 juill.	7 684,9	2 598,2	10 283,1	15 200,2	67
1895 1 <sup>er</sup> août.	7 714,5	2 604,8	10 319,3	15 302,8	67
1895 8 août.	7 680,6	2 595,3	10 275,9	15 195,6	67

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des**  
Changes sur Paris, de :

	5 juil.	12 juil.	19 juil.	26 juil.	2 août	août
Amsterdam.....	48 02	48 07	48 05	47 92	47 97	47 97
Anvers.....	100 11	100 14	100 15	100 04	100 01	100 »
Athènes.....	178 25	177 75	177 75	177 50	177 50	177 50
Barcelone.....	15 95	16 04	16 25	18 40	17 60	19 »
Berlin.....	81 »	81 20	81 10	80 90	80 90	81 »
Bruxelles.....	100 05	100 16	100 14	100 01	99 95	100 »
Bucharest.....	100 15	100 25	100 25	100 10	100 »	99 85
Constantinople.....	22 95	22 97	23 01	23 02	23 03	23 03
Francfort.....	81 05	81 27	81 06	80 87	80 96	81 01
Gênes.....	104 17	104 35	104 62	105 10	104 62	105 25
Genève.....	100 18	100 27	100 28	100 16	100 14	100 16
Lisbonne.....	686 50	683 »	681	675 »	680 »	678 50
Londres.....	25 35	25 32	25 35	25 40	25 36	25 38
Madrid.....	15 80	15 85	16 35	17 45	17 62	18 82
Rome.....	104 17	104 35	104 12	105 32	104 62	105 25
Saint-Petersbourg	36 77	36 85	36 77	36 80	36 80	36 80
Vienne (à vue).....	48 19	48 20	48 37	48 15	48 10	48 20
— (à 3 mois)...	48 05	48 15	48 32	48 10	48 05	48 15

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	12 juill.	19 juill.	26 juil.	2 août	9 août
Amsterdam. pap. court	4 %	205 50	205 50	206 25	206 12	206 »
Allemagne..	4 %	121 81	122 12	122 12	122 12	122 19
Vienne-Tr..	4 %	205 50	205 25	205 75	205 75	205 75
Barcelone..	4 %	426 »	425 »	420 50	419 »	418 50
Madrid.....	4 %	426 »	425 »	420 50	419 »	418 50
Lisb.-Porto..	4 %	430 »	435 »	440 »	432 »	436 »
St-Petersb..	4 %	267 »	268 »	268 »	268 »	268 »
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 13 1/2	25 14	25 26	25 24	25 26
— ch. court	2 %	25 15	25 15 1/2	25 27 1/2	25 25 1/2	25 27 1/2
Belgique....	2 1/2 %	0 19 p	0 19 p	0 03 p.	pair	pair
Italie.....	5 %	4 37 p.	4 75 p.	4 75 p.	4 62 p.	4 87 p.
Suisse.....	3 %	0 37 p.	0 37 p.	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.
New-York.....	2 1/2 %	511 50	512 »	514 50	514 »	513 50
<b>Matières d'or et d'argent au pair</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »
Argent id. (le kil.)	218 89	111 09	110 87	111 09	110 54	111 09
Quadruples espagnols...	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75	80 50
— mexicains...	80 75	80 75	80 75	80 75	80 75	80 50
Piastres.....	2 73	2 77	2 73	2 72	2 73	2 73
Souverains anglais.....	25 11	25 12	25 23	25 22	25 24	25 24
Banknotes.....	25 12	25 13	25 24	25 23	25 25	25 25
Aigles des Etats-Unis....	25 77	25 77	25 77	25 77	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 57	24 57	24 57	24 57	24 65	24 65
Impér. Russie (titre : 916 <sup>m</sup> )	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900 <sup>m</sup> )	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2 — — — — —	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	11 juil.	18 juil.	25 juil.	1 <sup>er</sup> août	8 août
Etats-Unis (doll. or)...	5 13	5 12	5 11	5 14	5 14	5 13
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 75	2 77	2 77	2 73	2 73
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	1 42	1 43	1 43	1 47	1 43
Chili (peso papier)...	5 »	1 72	1 80	1 80	1 80	1 81
Brésil (milreis papier)	2 60	1 13	1 16	1 10	1 11	1 10
Indes (roupie argent)	2 38	1 33	1 38	1 38	1 33	1 38
Japon (yen argent)...	5 39	2 82	2 79	2 82	2 79	2 81
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 93	3 93	3 90	3 88	3 93

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 9 août 1895**

100 francs		100 francs	
en billets de banque français	valent à l'étranger :	en billets de banque étrangers	valent en France :
En Allemagne.....	100 03	Billets Allemands....	99 97
En Angleterre.....	99 85	— Anglais.....	100 15
En Autr.-Hongrie...	101 05	— Austro-Hongr.	98 95
En Belgique.....	100 »	— Belges.....	100 »
En Espagne.....	118 29	— Espagnols....	84 53
En Grèce.....	177 50	— Grecs.....	56 33
En Hollande.....	100 93	— Hollandais....	99 07
En Italie.....	105 11	— Italiens.....	95 13
En Russie.....	147 77	— Russes.....	67 67
En Suisse.....	100 19	— Suisses.....	99 81

Aux Etats-Unis.....	100 89	Pièces des Etats-Unis.	99 11
Au Mexique.....	198 53	— du Mexique...	50 36
En Rép. Argentine.	338 »	Billets Rép. Argentine.	29 58
Au Chili.....	276 39	— du Chili.....	36 18
Au Brésil.....	236 20	— du Brésil.....	42 50
Aux Indes.....	172 46	Pièces des Indes.....	57 98
Au Japon.....	191 81	— du Japon.....	52 13
En Chine.....	190 07	— de la Chine....	52 61

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 9 août 1895.

Les changes hollandais et allemand ne présentent rien de nouveau, leurs fluctuations sont resserrées dans d'étroites limites. La *Valuta* se tient au niveau de la semaine dernière, 205 75 tel quel soit 207 80 à vue ou 1 05 0/0 au-dessous du pair.

Avec l'énergie que déploie le Gouvernement austro-hongrois pour arriver à la reprise des paiements en espèces, nous pensons que la dernière étape sera bientôt franchie et que le pair sera atteint avant la fin de l'année.



De janvier 1892 à juillet 1895, les frappes de monnaies ont été les suivantes :

	Florins
Pièces de 20 couronnes en or.....	169.489.000
Couronnes d'argent.....	43.632.000
Pièces de 20 heller.....	11.026.000
— 10 heller.....	6.688.000
— 2 heller.....	1.375.000
— 1 heller.....	432.000
Frappe totale .....	232.342.000

Le change espagnol, suivant les prévisions que nous n'avons cessé d'exprimer, continue à se détériorer ; la devise est tombée à 418 50, soit 422 68 à vue. Les causes générales sont celles que nos lecteurs connaissent et il est inutile d'y revenir mais, cette semaine, l'Extérieure a été particulièrement malmenée et la répercussion sur la devise s'est fait aussitôt sentir.

Le Lisbonne a des soubresauts considérables, il gagne 4 points pour la semaine ; la circulation n'étant plus sous le contrôle de l'or, ces variations n'ont aucune signification économique, elles montrent simplement qu'à un moment donné il y a eu plus ou moins d'acheteurs de papier portugais.

Le rouble est stéréotypé à 268.

Le papier sur Londres se tend de nouveau : le papier court est à 25 26 et le chèque à 25 27 1/2. Le rapatriement des fonds envoyés en France pour l'emprunt chinois étant terminé, il n'y a pas d'autre raison à la hausse de la devise anglaise que les achats de valeurs de mines d'or effectués pour compte français.

Le papier belge reste au pair ; le papier italien est en légère réaction. Pas de changements sur le papier suisse.

Le New-York fléchit de nouveau à 513 50 ; aussi les exportations d'or, un moment enrayées, recommencent et prendront, selon toute apparence, de grandes proportions.

#### CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	11 juillet	18 juillet	25 juillet	1er août	8 août
Hong-Kong ....	2/2 1/8	2/2 ./.	2/1 3/4	2/1 7/8	2/2 ./.
Shanghai.....	3/0 3/8	3/0 1/2	3/0 ./.	2/11 7/8	3/0 1/4
Yokohama .....	2/2 ./.	2/1 7/8	2/2 ./.	2/1 3/4	2/2 ./.
Valeurs à vue :					
Singapour.....	2/2 ./.	2/1 13/16	2/1 3/4	2/1 3/4	2/1 7/8
Bombay.....	1/1 5/32	1/1 5/32	1/1 1/8	1/1 5/32	1/1 5/32
Calcutta.....	1/1 5/32	1/1 5/32	1/1 3/32	1/1 1/8	1/1 5/32
Rio-Janeiro....	10 13/16	11 1/8	10 7/16	10 9/16	10 1/2
Valparaiso.....	16 3/8	17 1/4	17 1/16	17 1/8	17 3/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	249	250	248	240	238
Argent en barres	30 1/2	30 5/8	30 5/16	30 1/4	30 1/4

Les devises de l'Extrême-Orient se sont sensiblement raffermies, bien que l'argent en barres n'ait pas varié ; cette reprise est due à des achats de Paris faits par Londres et l'Amérique en Chine et au Japon. La roupie est au même cours qu'il y a huit jours ; cependant, la situation monétaire de l'Inde s'améliore, le crédit est plus facile, la Banque de Bombay vient de réduire son escompte de 4 à 3 0/0.

Nous laissons le Rio et le Valparaiso au niveau de la semaine dernière. A Montevideo, l'agio de l'or fléchit un peu, il est de 238 0/0.

L'or est au pair à Paris et à Londres. L'argent est à 30 d. 1/4 à Londres, et à 111 09 le kilo à Paris, sans grand changement.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

Les entrées d'or à la Banque de France se soldent par une augmentation de 1.417.000 fr. Les succursales ont reçu 1.660.000 fr. par la circulation, mais Paris a livré 233.000 fr. à ses guichets et il a été expédié 10.000 fr. de petites pièces de 5 fr. dans l'Inde.

L'argent a diminué de 895.000 fr. Paris a reçu 1.035.000 fr. du public et expédié 1 million en Belgique et 500.000 fr. à Madagascar.

Les succursales ont perdu 30.000 fr. par la circulation et expédié 400.000 fr. en Suisse. La circulation fiduciaire a baissé de 70.900.000 fr.

La Banque d'Allemagne a perdu 16 millions d'or et d'argent, les billets ont augmenté de 20.900.000 fr.

Le mouvement de l'or à la Banque d'Angleterre s'est soldé, cette semaine, par une plus-value d'entrées de 14.000.000 de fr. La circulation ayant prélevé 14.900.000 fr., la diminution du métal jaune a été de 900.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties :

Entrées		Sorties	
1 <sup>er</sup> août	Indes..... £ 14.000	3 août	Alexandrie... £ 50.000
» »	Ach. en barres 186.000	7 »	Le Cap..... 200.000
2 »	— 73.000		
3 »	— 28.000		
» »	Australie .... 102.000		Excéd. des entrées... 560.000
6 »	Ach. en barres 129.000		
» »	Paris..... 7.000		
7 »	Ach. en barres 271.000		
Total des entrées. £ 810.000		Total égal..... £ 810.000	

La Banque d'Autriche-Hongrie a perdu 1.500.000 fr. d'or et pareille somme d'argent réclamée par les besoins de la fin du mois, qui ont aussi donné lieu à une augmentation de 41.900.000 fr. dans les billets en circulation.

La Banque de Belgique a eu une entrée de 5.300.000 fr. d'or et d'argent et une augmentation de 2.500.000 fr. de billets. Quelques-uns de nos lecteurs nous demandent comment un Etablissement florissant comme la Banque de Belgique peut conserver, entre son encaisse et sa circulation, un rapport de 23 0/0 qui ressemble à celui des pays à finances avariées.

L'explication en est dans ce fait que la Banque de Belgique, au lieu de laisser son encaisse improductive, en place une partie en valeurs étrangères, de sorte que si on compte comme encaisse ce portefeuille qui vaut de l'or, nous trouvons la situation suivante :

Encaisse.....	104.100.000
Portefeuille étranger.....	119.100.000
Ensemble.....	223.200.000

La circulation étant de 445.200.000 fr., le rapport de ces deux comptes est de 50 0/0.

La Banque d'Espagne a perdu 2.500.000 pesetas d'argent, sa circulation a augmenté de 6.300.000 pesetas.

Le dernier bilan des Banques Italiennes ne révèle aucun fait nouveau, on remarque qu'elles ont recommencé à comprimer leur circulation fiduciaire.

La Banque de Russie présente au 16/28 juillet a peu près les mêmes chiffres qu'au bilan précédent, voici la situation complète de l'or dans cet Etablissement.

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit.....Fr.	1.957.200.000
Fonds à l'étranger.....	44.000.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque .....	401.600.000
	2.402.800.000

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS Mouvement des Métaux précieux à New-York

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 13 au 20 juill.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 13 au 20 juill.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
OR				
Grande-Bretagne	1.249.000	9.598.768	»	14.780.139
France.....	269.273	12.302.073	»	4.603.988
Allemagne.....	12.000	7.514.146	»	1.527.191
Autres pays....	1.000	6.955.928	16.794	631.664
Total 1895...	1.531.273	36.370.915	16.794	21.542.982
— 1894...	3.304.582	73.752.425	21.085	10.763.376
— 1893...	5.500	68.681.975	1.713.893	9.241.296



## ARGENT

Grande-Bretagne	813.500	18.846.028	»	49.246
France.....	»	»	»	3.364
Allemagne.....	112	13.597	»	5.160
Autres pays....	12.500	795.989	42.601	983.394
Total 1895...	826.112	19.655.614	42.601	1.041.164
— 1894...	501.507	19.231.976	3.655	873.692
— 1893...	1.123.500	17.794.714	30.149	2.199.086

Encaisse des Banques associées  
de New-York

1894.....	4 août	90.600.000	dollars
1895.....	20 juill.	64.400.000	—
1895.....	27 juill.	65.300.000	—
1895.....	3 août	65.500.000	—

Comme nous le disons plus haut, les exportations d'or recommencent; à la date où le tableau ci-dessus a été publié par la Douane américaine elles n'étaient pas encore bien effrayantes, mais cette semaine il y a eu une exportation connue de 1.175.000 dollars sans compter celles qui n'ont pas été annoncées. Le moment approche où les Etats-Unis se verront forcés de renoncer aux expédients et de prendre une résolution définitive sur leur circulation.

L'encaisse des *Banques Associées* de New-York se reconstitue lentement, mais elle ne résistera pas au courant qui entraîne l'or américain.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

## La Piastre française de Commerce

Le *Journal Officiel* vient de publier un décret déterminant les conditions de titre, de poids, de tolérance et de diamètre pour la fabrication de la piastre française de commerce et de ses subdivisions :

Pièces	Diamètre	Poids	
		Tolérance	
		au-dessus et	
	millim.	gr.	millièmes
<i>Argent :</i>			
1 piastre.....	39	27	3
50/100 <sup>e</sup> .....	29	13.5	
20/100 <sup>e</sup> .....	26	5.4	
10/100 <sup>e</sup> .....	19	2.7	7
<i>Bronze :</i>			
1/100 <sup>e</sup> de piastre.....	27.5	7.5	10
1 sapèque.....	20	2.0	15

Le titre fixé pour la monnaie d'argent est de 900 mill. avec une tolérance de 3 mill. au-dessus et de 2 mill. au-dessous.

Quant à la monnaie de bronze, elle se composera de 95 parties de cuivre, 4 d'étain et 1 de zinc. La tolérance sera, au-dessus et au-dessous, de 10 mill. pour le cuivre et de 5 mill. pour le zinc et l'étain.

## Métallisme Monétaire

Sous ce titre, M. Antoine Idor a publié, dans le *Monde Economique*, une série d'études dont voici la conclusion :

Comme conclusion de ce qui précède, il semble qu'on doive faire le vœu :

Que toutes les nations du monde aient le même métal monnayé et au même titre.

Tant que ce vœu ne sera pas réalisé, on pourra affirmer sans crainte :

1° Que si quelques nations sont monométallistes-or, et quelques autres monométallistes argent, il y aura entre ces diverses nations les inconvénients du change, et, pour les paiements à long terme, chance de perte pour les créanciers payables en monnaie qui a chance d'être dépréciée ;

2° Que si toutes les nations sont bimétallistes, il n'y a aucun inconvénient à condition que chaque nation ait soin de surveiller la frappe de sa monnaie, pour ne pas laisser un métal prendre à l'exclusion de l'autre les fonctions monétaires ;

3° Que si quelques nations sont bimétallistes, quelques autres monométallistes or et quelques autres monométallistes

argent, les nations bimétallistes perdront chaque année un certain nombre de millions, au profit des nations monométallistes qui auront pour monnaie le métal le plus apprécié.

Nous nous bornerons à ajouter qu'un accord international *bimétallique* entre les principales nations (France, Angleterre, Allemagne et Etats-Unis) suffirait à supprimer les inconvénients que signale M. Antoine Idor, les autres pays devant suivre nécessairement le mouvement.

## La Question monétaire en Italie et l'Union latine

Au cours de la discussion du budget et des *provvedimenti* financiers au Sénat italien, M. Rossi Alessandro a posé une question au Ministre du Trésor, relativement à l'Union latine. Cette question ayant provoqué des déclarations de M. Sonnino, il nous a paru intéressant de résumer cette partie de la séance du 6 août 1895.

Voici, en substance, le discours de M. Rossi :

L'Italie a, à l'extérieur, 226 millions d'écus, dont 150 millions doivent être retirés en or au coût de 7 millions 1/2 ; le recouvrement n'en sera pas difficile, et nous pourrions reconquérir notre autonomie monétaire.

Après avoir passé en revue la question monétaire, M. Rossi estime que l'Italie doit profiter d'une circonstance favorable pour se soustraire à une circulation monétaire avariée.

En ce qui touche à l'Union latine, ce n'est pas là une question politique, mais seulement une question monétaire, de simple intérêt, dans laquelle l'Italie ne doit pas renoncer à sa liberté d'action.

Il espère que le Ministre du Trésor aura l'idée lumineuse de provoquer un changement désirable du régime monétaire. On a tout le temps pour dénoncer l'Union latine, et l'interpellateur n'exige pas une réponse immédiate ; il veut simplement avoir l'assurance que la question sera mise à l'étude pendant les vacances parlementaires.

M. Sonnino, ainsi pris à partie, a fait les déclarations suivantes :

La dénonciation de l'Union latine ne causerait pas un grand dommage financier, le retrait des monnaies divisionnaires facilitant la solution. Mais cela ne prouve pas qu'il faille dénoncer l'Union.

L'Italie ne doit pas prendre l'initiative, mais elle ne doit pas s'effrayer si d'autres la prennent.

Le pays se relève de ses embarras ; il peut assister avec un calme relatif aux bourrasques soulevées par les promoteurs des divers régimes monétaires.

Les monnaies divisionnaires sont retirées ; la crise monétaire intérieure a été surmontée sans grands frais ; nous avons un monométallisme-or théorique et les conditions du Trésor ne nécessitent pas de modifications, mais seulement une grande prudence.

L'article 20 tend à prouver que l'Italie a pour but de revenir au plus vite à un régime monétaire normal.

Le rapporteur lui-même a exprimé le désir de voir figurer sans réserve les 320 millions qui, dans l'hypothèse d'une reprise de paiements en espèces, pourraient seuls jouir du privilège du cours forcé et qui pourraient être rachetés petit à petit.

Ce desideratum, réalisé par l'article 20, vise à l'amélioration de nos conditions monétaires.

Il semble que M. Rossi se plaigne de la réduction de l'agio ; on comprend que l'agio puisse être parfois un bien, à l'instar de la fièvre qui peut aider à guérir une maladie (*Rires*), mais c'est un moyen pénible et dangereux.

La Russie elle-même cherche à assainir sa circulation en adoptant le type or.

En terminant, M. Sonnino déclare que les monnaies non retirées se trouvent en majeure partie en Italie ; il espère que les articles 20 et 21 des *provvedimenti* affermiront le crédit du pays.

## La Vente des Piastres bourbonniennes en Italie

Voici quelques données complétant les renseignements publiés dans l'*Economiste Européen* du 3 août 1895 (n° 186) :

Le premier lot des piastres bourbonniennes argent a été vendu, pendant l'exercice financier 1892-93, sur le marché de Londres, par l'entremise de la maison Samuel Montagu et C<sup>ie</sup>. Il s'agissait alors de 12 millions de lire, comprenant 2.773.475 onces *standard* d'argent fin, qui ont produit, à raison de 38 4/5 d. l'once, 448.376 livres sterling.

Le solde a été réalisé à Londres au printemps 1894 ; mais cette fois on n'a obtenu, pour 2.967.599 onces, que 339.344



livres sterling, le prix moyen par once étant descendu à 27 1/2 d.

En résumé, le Trésor italien a retiré 19 millions 800 mille lire or pour ces piastres, dont la valeur nominale était de 40 millions de lire.

#### Les Exportations de coton de l'Inde et la Suspension de la frappe de l'argent

M. Pernet, consul de France à Bombay, donne, dans son Rapport sur le mouvement commercial de ce port, pendant l'année 1893-94, des chiffres qui confirment les conclusions de nos précédentes études :

Les chiffres suivants nous font connaître le nombre de balles de coton exportées pendant les cinq dernières années :

1889-90...	1.376.862 balles	1892-93...	1.103.285 balles
1890-91...	1.303.510 —	1893-94...	1.061.958 —
1891-92...	1.012.587 —		

Les cotons cordés et filés ont perdu près de 30 millions de francs. Causes : Arrêt dans les transactions avec la Chine ; dépréciation de l'argent et suspension de la frappe des monnaies.

Le tableau ci-après indique les exportations des filés de coton indien dans les principaux pays pendant la dernière période quinquennale :

	1889-90	1890-91	1891-92	1892-93	1893-94
Pays	(En milliers de francs)				
Chine.....	83.940	108.483	99.184	113.494	82.633
Japon.....	19.433	9.731	5.080	5.380	4.420
Détroits.....	1.370	1.641	3.189	1.399	2.674
Aden.....	1.424	1.440	1.607	1.047	1.353
Turquie d'Asie...	473	735	686	566	551
Arabie.....	267	267	381	251	362
Perse.....	148	305	351	320	422
Java.....	211	146	170	258	297
Autres pays d'Asie	11	7	122	28	201
Egypte.....	»	7	198	15	8
Zanzibar.....	54	40	103	37	48
Autres pays.....	127	21	33	17	36
Total.....	107.462	122.827	111.110	122.817	93.010

Les cotons manufacturés subissent une diminution de 1.947.434 fr., soit 11 5/6 0/0. Cause : Suspension des affaires entre l'Inde et les pays à étalon d'argent, la Chine principalement, par suite de la crise sur le change.

Le tableau ci-dessous nous montre les affaires qui se sont traitées pendant les cinq dernières années en pièces de coton (gris indien) :

	1889-90	1890-91	1891-92	1892-93	1893-94
Pays	(En milliers de francs)				
Abyssinie.....	374	793	330	615	1.373
Aden.....	3.265	2.949	2.721	2.835	2.689
Zanzibar.....	2.763	3.619	3.583	2.698	2.599
Chine.....	294	1.122	1.677	2.842	1.263
Mozambique.....	1.385	1.514	1.596	1.792	1.144
Turquie d'Asie...	470	351	693	586	570
Arabie.....	272	587	633	739	667
Détroits.....	221	249	221	323	449
Egypte.....	107	300	239	246	349
Perse.....	241	200	355	296	200
Autres ports.....	»	»	»	4	50
Siam.....	»	3	24	7	46
Maurice.....	75	26	35	18	40
Autres pays.....	142	62	111	117	72
Total.....	9.613	11.781	12.224	13.124	11.518

#### La Question monétaire

(Suite) (1)

#### IV

##### Effets de la perturbation monétaire

Ici je puis être bref, car innombrables sont les publications économiques qui relatent les désastreux effets de l'anarchie monétaire actuelle et font toucher le point précis où le bât nous blesse. Je me contenterai d'indiquer ces mots à grands traits.

D'abord, et avant tout, le mal provenant de l'appréciation de l'or. Elle a dénaturé tous les contrats à long terme, spoliant une classe au profit de l'autre, tout comme le jeu, mais avec

l'injustice en plus. Cependant la sécurité et la prévision sont l'essence de la civilisation et tout ce qui tend à détruire les légitimes espérances fondées sur les contrats est un recul vers la barbarie. Mais poussons plus avant l'analyse pour saisir le mal dans sa racine. Si nous voulons connaître les effets d'une perturbation quelconque sur la prospérité nationale, c'est au producteur qu'il faut regarder et il faut chercher dans quelle mesure les sources réelles de la richesse sont atteintes. Peu importe que les banquiers et marchands fassent des profits, quoique ces profits puissent avantageusement grossir les recettes de l'*income-tax*. Nous ne pouvons pas nous enrichir en lavant les vêtements les uns des autres, c'est de la production nationale seulement que peut sortir le dividende national.

Or quand la valeur de la monnaie augmente, le poids des charges fixes augmente aussi rapidement et la masse du profit pour le producteur se réduit ou disparaît. Toute propriété et tout capital engagé dans l'industrie est déprécié. Ne voyant d'autre perspective qu'une baisse des prix et une perte de capital, quiconque a de l'argent à placer fuit les placements industriels et ne cherche plus que des placements à revenu fixe. L'argent s'entasse oisif dans les banques et elles ne servent plus qu'à la thésaurisation, car le métal ne veut ni entrer lui-même dans la circulation ni servir de gage à la circulation du papier. Et en effet, pour les services qu'il peut rendre, autant vaut qu'il dorme dans les caves des banques et même dans les mines ! Si la valeur de l'or continue à monter encore, et le taux de l'intérêt à tomber, il faudra refaire la parabole des Talents : le plus sage et le plus avisé sera vraiment celui qui enterrera son talent dans la terre.

En outre, le producteur en détresse sentant qu'il est ruiné non par sa faute mais par quelque cause artificielle et extérieure, se tourne vers l'Etat pour être protégé. On ne saurait nier que la réaction protectionniste actuelle ne soit due pour une bonne part à la baisse prolongée des prix. C'est là ce que voulait dire Emile de Laveleye quand il écrivait, il y a quelques années, que le monométallisme avait tué le libre-échange (1) et peu d'hommes étaient mieux au courant que lui des mouvements de l'opinion publique en Europe. A prendre le monde dans son ensemble, l'agriculture est la grande industrie productive. Or les agriculteurs ont grandement souffert dans tous les pays à étalon d'or et partout ils ont crié pour la protection. Mais la cause de leurs souffrances est plus profonde que celle que peut guérir un tarif et graduellement ils commencent à comprendre que la protection, sans porter remède aux difficultés de leur situation, ne fera qu'aggraver celle des autres producteurs.

La baisse des prix entraîne aussi des troubles sociaux et augmente dangereusement la tension entre les patrons et les ouvriers, car les salaires nominaux peuvent bien être maintenus pour quelque temps, mais la marge des profits n'est pas aussi inépuisable que la cruche de la veuve de Sarepta et, quand la limite est atteinte, il faut bien réduire les salaires. Mais il n'est pas facile de faire comprendre cette nécessité aux salariés ; de là conflits et grèves ruineuses et répugnance croissante pour les entreprises industrielles.

La dépréciation générale de la propriété peut avoir de graves conséquences financières ; elle est responsable en partie de la ruine des Banques d'Australie, de la banqueroute de la République Argentine et du naufrage de beaucoup de *building societies*, et partout elle mange les bénéfices des Banques. Le poids croissant des dettes publiques et privées entrave grandement le développement des pays emprunteurs et les pousse à la banqueroute. En un mot, les anciens placements sont compromis et il devient de plus en plus difficile d'en trouver de nouveaux. M. Balfour a pour lui l'expérience des affaires, non moins que l'autorité scientifique, quand il déclare que l'appréciation de l'étalon des valeurs « est probablement la plus mortelle et la plus léthargique influence qui puisse s'exercer sur l'esprit d'entreprise d'une nation ».

Les inconvénients qui naissent d'une perturbation dans le change de l'argent sont de deux sortes : ceux qui tiennent aux fluctuations du change au-dessus et au-dessous du pair, et celles qui tiennent à la baisse continue du change.

La première espèce d'inconvénients, les fluctuations du change, son certainement fort désagréables. Il n'y a pas moins de 432 cours de change tenant au rapport entre la valeur de l'or et de l'argent. Tous ensemble et toutes les opérations commerciales qui en dépendent, varient avec chaque variation dans le marché des métaux. Chaque calcul en matières d'affaires ou de finances doit être refait, et la moindre variation dans ce cours suffit pour changer en pertes les faibles profits que laissent aujourd'hui les entreprises. Voyez

(1) *La Monnaie et le bimétallisme international, 1891. Introduction.* — Les périodes qui ont suivi la paix de 1815 et la démonétisation de 1873, toutes deux caractérisées par une contraction de l'instrument monétaire et une chute des prix, ont été toutes les deux marquées par un vif mouvement protectionniste.



seulement le change entre l'Inde et l'Angleterre, c'est-à-dire entre la roupie et le souverain. Les variations de ce change dans une seule année ont suffi pour bouleverser les prévisions du Ministre des finances de l'Inde à tel point qu'un excédent de 1 million de livres s'est trouvé transformé en un déficit de 2 millions de livres sterling ! Il est clair que l'absence d'un étalon monétaire commun constituera toujours une sérieuse entrave aux affaires.

Mais la baisse continue du change est un inconvénient plus grave encore que ses oscillations. Il est bon de remarquer qu'elle n'est pas une conséquence nécessaire de la rupture du lien légal entre la valeur des deux métaux. Celle-ci a rendu leurs variations indépendantes et a causé par là les oscillations du change, mais elle n'empêche pas une certaine solidarité dans leurs variations. La baisse des changes est simplement la mesure, pour la moitié du monde qui se sert de l'argent, de l'appréciation de l'or dans la moitié qui se sert de l'or. Depuis 1892, il est vrai, elle a été intensifiée par une dépréciation réelle de l'argent (quoiqu'en ce qui concerne l'Inde, la roupie n'ayant pas été dépréciée, le change n'en ait pas subi l'influence). Mais jusqu'à cette date, le change mesurait très bien en moyenne la hausse de valeur de l'or, la valeur de l'argent restant stable.

Voyons comment cette baisse affecte les intérêts généraux. Les contrées à monnaie d'argent, qui sont largement endettées vis-à-vis des contrées à monnaie d'or, voient le poids de leur dette aggravé de 50 p. 100. Les uns font faillite, les autres réduisent le taux des intérêts, mais toutes sont gravement lésées et seront obligées de réduire leurs emprunts futurs en or. Le possesseur d'or ne prêtera pas, en effet, pour être remboursé en argent. Par là, la baisse des changes met obstacle en fait au genre d'entreprises qui a été le plus profitable à l'Angleterre, le développement des pays neufs à monnaies d'argent. Il y a préjudice à la fois pour le prêteur et pour l'emprunteur et il serait difficile de dire lequel en souffre le plus.

Si nous passons des finances au commerce, il est évident que les pays à monnaie d'argent, dont l'étalon est resté stable, sont très favorisés dans leur lutte avec les producteurs des pays à monnaie d'or, qui sont entravés par les difficultés d'un étalon surélevé. Le producteur anglais, par exemple, voit qu'il ne peut obtenir de ses marchandises exportées un prix élevé en roupies, et qu'à chaque baisse du change le profit qu'il attendait de ses exportations diminue. On dit quelquefois : mais puisque l'or vaut proportionnellement davantage, en quoi est-il lésé ? Voilà un exemple de cette façon abstraite de raisonner qu'on a si souvent et si justement reprochée aux économistes ! C'est oublier entièrement le frottement qui se produit dans la pratique et s'imaginer que les valeurs s'ajustent mathématiquement, ce qui n'arrive que sur le papier. Un simple coup d'œil jeté sur le livre de compte d'un entrepreneur montrerait toujours un préjudice par la hausse de valeur de la monnaie.

Il résulte de là que le producteur des pays à monnaie d'argent est en train d'évincer rapidement le producteur anglais, et cela aussi bien dans les pays à monnaie d'or que dans ceux à monnaie d'argent. Le blé de l'Inde peut être vendu sur le marché de Londres à un prix en or qui est ruineux pour le fermier anglais, quoiqu'il rapporte au producteur le même prix en roupies qu'autrefois. Le Japon fait rétrograder le commerce anglais dans la Chine et dans les établissements des Détroits. Les industries du coton, de l'étain, de la jute ont déjà beaucoup souffert et la concurrence s'étend maintenant au charbon, à la bonneterie et aux autres commerces (1).

De toute façon, nous devons nous attendre à une concurrence de plus en plus formidable à mesure que les pays moins avancés entreront en ligne. Mais c'est bien matière à réfléchir que de voir cette concurrence aggravée par la protection artificielle dont jouissent nos rivaux grâce à leur instrument monétaire.

(A suivre.)

#### L'Ignorance des monométallistes-or

Notre excellent confrère, le *London and China Telegraph*, publie sous ce titre, une lettre que lui adresse un de ses abonnés, lettre dont nous croyons intéressant de donner des extraits :

On a répété, maintes fois, que l'ignorance de leurs adversaires était de nature à donner pleine confiance aux *bimétallistes*, car elle réduit la question à une éducation à faire. En voici deux exemples :

Dans sa réponse au mémoire des *bimétallistes*, sir William Harcourt s'exprimait ainsi :

« Vous ne tenez pas compte de ce fait que la dépréciation et

(1) Voy. *The critical position of British Trade with oriental countries*, par T. H. Whitehead, rapport lu au Royal colonial Institute, le 12 février 1895.

« la dépression avaient un caractère autrement sérieux pendant la période de 30 années comprise entre 1815 et 1845. « c'est-à-dire à une époque où vous reconnaissez que le système *bimétallique* fonctionnait pratiquement. Alors, les « maux que vous signalez dans votre mémoire existaient et « leurs effets se faisaient sentir sur une échelle plus vaste. « Si vous contestez le fait, je vous engage à étudier les rapports des Comités permanents pour la misère agricole, qui « siégeaient à l'époque dont il s'agit, époque où les droits « prohibitifs étaient si élevés. »

Mettre en doute ces faits ! Mais M. Everett a prononcé, le 28 juillet 1893, à la Chambre des Communes, un discours qui roulait presque entièrement sur la dépression de l'Agriculture, en s'appuyant sur ces mêmes faits : il a démontré que les deux dépressions, celle d'alors et celle d'aujourd'hui, résultaient de la même cause, c'est-à-dire d'une contraction monétaire. La première a été provoquée par la substitution d'un étalon-papier à un étalon métallique, avec un stock de métal insuffisant, et la seconde par la démonétisation de l'argent.

Permettez-moi aussi de me référer au rapport annuel du Département de la marine des Détroits (*Straits Marine Department*) reproduit dans votre numéro du 10 juillet :

« La production d'étain dépasse celle de n'importe quelle « année antérieure ; les quantités exportées accusent une plus « value de 17 0/0 sur les exportations de l'année antérieure. « Le prix à Singapour s'est maintenu, en dépit de la forte « baisse du prix moyen coté à Londres, en 1894, par rapport « à 1893. Cette baisse, dépassant 19 1/2 0/0, a été compensée « par une diminution de 18 0/0 dans la valeur sterling de la « piastre, et cela explique la fermeté des cours sur le marché « de Singapour. »

Tout cela tend à dire que le prix en argent de l'étalon est resté ferme à Singapour, tandis que le prix en or tombait à Londres !

Est-il étonnant que les gens hésitent à se rallier au *Bimétallisme* quand ils sont incapables de se rendre compte d'une pareille situation ?

#### La Question Monétaire aux Etats-Unis

La Convention des démocrates du Missouri a adopté une résolution en faveur de la frappe libre de l'argent au taux de 16 contre 1.

Elle a adopté ensuite une résolution condamnant les billets de la Banque Nationale et l'émission d'emprunts par le seul intermédiaire du Syndicat des banquiers de New-York.

#### Les Anciennes monnaies

Sous ce titre, le *Journal de Rouen* publie l'étude suivante de M. Th. Lefebvre :

Il est curieux de voir au Musée de la Monnaie à Paris la série des pièces qui, depuis celles trouvées dans des fouilles archéologiques jusqu'à la veille de notre époque, constitue une incomparable collection numismatique.

Il y a là des monnaies de toute espèce : d'abord celles dites « gauloises » qui nous reportent par leurs millésimes, leurs dessins et leurs signes reconnaissables au temps avant César et la conquête des Gaules. Voici les « drachmes » massaliotes, venant de la Césalpine, c'est-à-dire, pour les Romains qui désignaient ainsi le territoire par rapport à eux, notre côté des Alpes et le nord-ouest de l'Italie. Nous possédons beaucoup de ces oboles en argent avec la tête d'Apollon. Elles ne valent guère comme prix commercial plus de 2 à 3 fr. Les Volques Aréconiques à tête de Diane, les Séquanes au sanglier, les Cadurques sont dans cette catégorie.

Le prix s'élève à 10 et 15 fr. avec les Santons, les Pictons, les Cornutes, les Parisus, les Senonais, les Ponnoniers, les Vindéliens. Dans cette série, les Carmanos sont les plus chères : 75 fr.

Les monnaies gallo-romaines, à des types impériaux, valent de 10 à 15 fr., les mérovingiennes de 6 à 40, les carolingiennes ordinaires de 3 à 25. Les deniers dits « Antrains » de Pépin-le-Bref sont les plus cotés commercialement. Ils sont à 120 fr. Ensuite viennent les « Melle » de Charlemagne qui sont aussi des deniers et ne dépassent pas 25 fr., mais il y en a beaucoup à 3, 10 et 15 fr.

La monarchie capétienne, qui commence avec Hugues en l'an 987, nous fournit les monnaies au type de Beauvais : BELVACVS CIVITAS. On les vend 20 fr.

Nous avons alors toute la série des deniers de Laon, Orléans, Pontoise, Nevers, Dreux, Etampes, Angoulême, Arras, Montreuil, qui valent de 2 à 10 francs.

La première monnaie royale parisienne frappée sous Henri 1<sup>er</sup> en 1040, le « Paisivs civitas » est très rare et vaut 85 fr.

Par contre, les deniers parisis de Philippe-Auguste et surtout ceux de Philippe-le-Bel, — le gros tournoi, la Maille, la Mitte, le bourgeois — se trouvent pour 1 fr.



Les séries monétaires continuent, avec un intérêt relatif pour les collectionneurs, jusqu'à nos temps modernes. Il n'y a guère que l'écu accolé de France et d'Angleterre, frappé à Saint-Lô par Henri VI, en 1445, qui présente une grande curiosité. La variété d'Auxerre du même modèle est encore plus prisée : 25 à 35 fr.

Après, je ne vois que les « double » d'or d'Henri II, les « Gros » de François II, le « double louis d'or de Noailles » Louis XV et la pièce de « Vingt-quatre livres » sous la République de 1793 qui soient à un haut prix dans les collections numismatiques. Le reste va de 1 à 20 fr. Là sont les « Testons », les « Demi-Testons », les « Ecus », « quart d'écu », les « douzains », les « sols », les « liards », etc.

Chose curieuse ! certaines monnaies étaient déjà dénommées des « Francs » dès Charles V, en 1370. Mais c'est surtout sous Henri III, vers 1580, qu'on voit apparaître les « francs, demi-francs », « quarts de franc »... Bien que ces unités monétaires n'aient aucun rapport avec le franc de notre système métrique, elles en sont comme le pressentiment par leur identité phonétique.

Que de types, que de variétés dans toutes les expressions monétaires de la valeur des échanges depuis le cuivre ou le bronze, l'« aes » des Romains, jusqu'à nos pièces actuelles !

L'argent et l'or comme instruments d'échange et unités d'évaluation ne semblent pas avoir été ainsi employés par la haute antiquité. Celle-ci accumulait les métaux précieux comme trésor, mais ne s'en servait pas pour les transactions. Ils ne devinrent monnaie que vers l'an 260 avant Jésus-Christ pour les pièces en métal argent et à l'époque de César pour celles en or. Au point de vue du langage, l'ancien mot « aes » ne s'appliqua plus qu'au bronze et à l'expression « monnaie », non spécifiée, et or et argent signifièrent les pièces de ces métaux.

## CHRONIQUE DES MINES D'OR

### LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Nous avons déjà indiqué, d'après les télégrammes de Johannesburg, la production totale du Rand à fin juin ; mais il importe de compléter cette information sommaire au moyen des documents émanant de la Chambre des mines qui nous sont parvenus cette semaine par la malle de la République sud-africaine.

Aussi bien la progression qui nous amène, pour le mois de juin, à 200.941 onces d'or mérite d'être analysée ; elle marque une étape nouvelle pour l'industrie, la plus importante en cette fin de siècle.

Que de chemin parcouru depuis huit ans !

En mai 1887, le chiffre officiel de la production du Rand était de 887 onces ; à cette époque une seule exploitation, celle de la *Wemmer*, fonctionnait avec 5 pilons. Bientôt d'autres Compagnies vinrent contribuer à la mise à jour du métal jaune ; ce sont, par ordre chronologique : les *Crown Reef*, *Knight*, *Meyer* et *Charlton*, *Ferreira*, *George Goch*, *Jubilee*, *Jumpers*, *Salisbury* et *Stanhope* — grâce auxquelles la production d'octobre 1887 s'éleva à 4.029 onces. Depuis lors la courbe a suivi sans interruption sa marche ascendante ; en décembre 1890 on arrivait à 50.352 onces et dix-huit mois plus tard ce chiffre était doublé.

En effet, en juin 1892, les statistiques officielles accusaient un rendement mensuel de 103.252 onces, se décomposant comme suit : Moulins, 82.395 1/2 onces ; concentrés, 3.354 ; résidus, 15.722 1/2 ; divers, 1.750 onces. Les progrès techniques et les améliorations introduites dans le traitement des minerais jouent évidemment un grand rôle dans l'espèce ; ils ont permis d'exploiter avec profit des gisements considérés jadis comme trop pauvres.

Cela posé, il est intéressant de mettre en regard des chiffres de juin 1895, ceux du mois correspondant des trois années antérieures.

Voyons d'abord le rendement des moulins :

Juin	Tonnes de minerai	Nombre de pilons	Onces d'or
1892.....	158,351	2,035	82,395
1893.....	173,212	1,878	89,473
1894.....	229,888	2,250	103,007
1895.....	290,000	2,600	132,016

Notons que l'accroissement du nombre des pilons n'est pas proportionné à celui des tonnes de minerai mises en œuvre, et encore moins à l'augmentation du rendement en or ; en effet, si la production a doublé, le nombre des pilons a relativement peu varié. Mais l'action d'un pilon est beaucoup plus efficace aujourd'hui qu'il y a trois ans.

Si nous passons aux concentrés, alluvions et autres sources, la progression s'établit comme suit :

Juin	Concentrés	Alluvions et autres sources
	(En onces)	
1892.....	3,354	1,525
1893.....	5,520	4,540
1894.....	7,032	4,322
1895.....	11,213	3,265

Mais le progrès est surtout sensible pour les résidus (*tailings*) traités par le procédé de cyanuration dont on a tant parlé depuis quelques années :

Juin	Rendement des résidus
1892.....	15,722 onces
1893.....	23,373 —
1894.....	48,800 —
1895.....	54,446 —

Quelque opinion que l'on ait de la validité des brevets du procédé de cyanuration, validité contestée devant les tribunaux anglais, on est bien obligé de convenir que si ce procédé n'avait pas réussi, la situation actuelle du Rand serait bien différente de ce qu'elle est en réalité.

Ajoutons que le nombre des mineurs n'a cessé de s'accroître depuis trois ans ; en 1892 — nous apprennent les statistiques de la Chambre des mines de Johannesburg — on comptait 2.791 blancs et 25.858 Cafres ; en 1893, il y avait 4.046 blancs et 29.500 Cafres, et, en 1894, le total s'élevait à 46.156 ouvriers, dont 5.652 blancs et 40.504 Cafres. Nous aurons l'occasion, au cours des études que nous publierons dans l'*Economiste Européen* sur les mines sud-africaines, de parler de la question des travailleurs, dont la Chambre des mines n'a cessé de se préoccuper. Il nous suffira de constater aujourd'hui que des mesures très efficaces ont été prises pour établir un courant d'immigration des noirs embauchés dans le Zoutpansberg et sur la côte Est ; rien n'a été négligé pour leur faciliter le voyage aux mines et pour leur assurer le bien-être.

Notre cadre restreint ne nous permet pas d'indiquer le développement de toutes les exploitations du Witwatersrand, mais voici la progression, depuis quatre ans, pour douze des principales Compagnies :

	1892	1893	1894	1895
	(En onces)			
City and Suburban ....	2,322	3,363	3,583	9,470
Crown Reef .....	5,774	5,790	10,283	11,261
Geldenhuis Estale ....	4,171	3,410	4,120	7,613
Jumpers .....	1,509	3,216	5,530	5,943
Langlaagte Estate .....	7,204	7,194	12,083	10,976
New Primrose .....	4,275	6,961	7,160	11,928
Simmer and Jack .....	3,301	3,511	4,421	8,617
Durban Roodepoort ....	2,438	5,238	5,194	5,854
Langlaagte Royal .....	2,008	2,014	2,549	2,063
May Consolidated .....	2,006	2,000	2,842	6,060
Robinson .....	12,083	11,335	12,017	14,600
Wemmer .....	1,444	1,823	3,174	6,159
Totaux des 12 exploitat.	48,535	55,855	72,956	109,544

Les documents que nous avons sous les yeux nous présentent d'autres données suggestives ; nous y reviendrons donc. Aujourd'hui, nous conclurons par les considérations suivantes :

Si l'on songe que le Rand proprement dit — c'est-à-dire la région comprise entre Krugersdorp et Bokburg — n'est qu'une fraction des vastes gisements appelés à être exploités dans un avenir prochain, que les recherches se continuent de jour en jour, que les *deep-levels* fourniront bientôt leur contingent à cette moisson d'or, il n'est pas téméraire de prévoir une produc-



tion mensuelle de 500.000 onces. C'est le chiffre que nous indique notre correspondant de Johannesburg, d'après des estimations minutieuses et en faisant la part des surprises dans le rendement du minerai. On atteindrait ainsi un total de 6 millions d'onces, soit une valeur de 21 millions de livres sterling, égalant les productions réunies de l'Australie, des Etats-Unis et de la Russie !

#### La Société géologique de l'Afrique du Sud

Cette Société, qui tient une séance mensuelle à Johannesburg, s'occupe, avec une très grande compétence, des diverses théories relatives à la formation des couches géologiques du Transvaal. C'est ainsi que dans la réunion du 9 juillet dernier, dont la dernière malle sud-africaine nous apporte le compte rendu, un des membres, M. Sawyer, a présenté un rapport critiquant la théorie dite « du bassin ».

D'après M. Sawyer, la question qui se pose est la suivante : l'or faisait-il originairement partie des roches désagrégées et a-t-il pénétré, au moment de sa formation, au milieu des couches où nous le trouvons aujourd'hui, — ou bien les couches en ont-elles été imprégnées après leur formation, avant ou après leur plongement ?

Le Dr Goerz divise la première de ces deux propositions, qui constitue la théorie préconisée par M. Draper, l'ancien secrétaire de la Société géologique sud-africaine, en deux sous-propositions. Quant à la seconde proposition, elle est soutenue par M. Sawyer.

On a objecté, pour combattre la théorie relative à l'introduction de l'or postérieurement à la formation des couches, qu'on le trouve, dans certains endroits, en veines régulières, tandis qu'il est barré dans d'autres tout aussi bien situés. Mais une étude minutieuse des mines amène aux conclusions suivantes qui confirment la théorie d'après laquelle l'or se serait déposé après la formation des couches :

1° L'or est réparti d'une façon égale dans le *South Reef* ainsi que dans le filon près de Johannesburg ;

2° Bien que l'or soit réparti d'une façon assez égale dans les autres bancs, on constate, cependant, la présence de blocs ou d'embranchements détachés, plus riches que les veines de quartz ordinaires ;

3° On trouve, parfois, des poches exceptionnellement riches où l'or se trouve mélangé avec les pyrites ;

4° Les blocs ou embranchements détachés ne sont pas forcément à proximité des filons stériles ignés, autant qu'on a pu en juger jusqu'à présent ; au contraire, les bancs sont parfois plus pauvres à proximité de ces filons.

5° On a constaté que toutes les fois que la richesse du banc est supérieure à la moyenne, d'un côté, elle est inférieure de l'autre ;

6° Les bancs les plus minces sont fréquemment les plus riches. Les filons minces sont, en général, plus riches que les bancs à proximité desquels on les trouve ;

7° Dans le *South Reef*, plus les cailloux sont gros, plus le banc est riche. Cette remarque s'applique également, dans une certaine mesure, aux autres bancs, mais il y a des cas exceptionnels où les parties les plus riches des bancs contiennent les plus petits cailloux. On trouve aussi, dans la formation des couches, des veines barrées contenant de gros cailloux.

Enfin dans certaines mines, les embranchements les plus riches ont, à l'instar des failles principales, une direction sud-est.

A la suite de cet exposé, le secrétaire de la Société est revenu sur ses précédentes explications relatives à l'emploi du terme de « bassin ». Suivant M. Draper, la formation schisteuse, à laquelle appartiennent les couches de conglomérat aurifère du Witwatersrand, s'enfonce dans le sol, sauf dans certains points où la formation a été rejetée à la surface. Quant à l'origine de ces conglomérats, il ne faut pas, pense-t-il, l'attribuer à aucune sorte de roche. Le sud du continent africain était autrefois le lit d'un océan, tandis que l'Atlantique et la mer des Indes formaient un continent élevé dont les roches désagrégées ont dû être déposées en couches au fond de cet océan sud-africain.

Nous aurons l'occasion de revenir sur ces discussions théoriques du plus haut intérêt, car elles ont une importance capitale pour les exploitations futures, en ce sens qu'elles permettront de déterminer la direction et la profondeur des couches.

#### Rendements de juillet 1895

Ferreira 7.080 onces (contre 6.766 en juin) ; *May Consolidated* 6.025 onces (contre 6.060) ; *Sheba* 2.618 onces (contre 1.499) ; *Orion* 3.750 (contre 3.650) ; *New Chimes* 2.199 (contre 2.082) ; *Van Ryn* 2.911 (contre 3.013) ; *Durban Roodepoort* 5.899 (contre 5.854) ; *Stanhope* 1.050 (contre 1.150) ; *Salisbury* 2.277 (contre 2.600) ; *Worcester* 2.080 (contre 2.124) ; *Henry*

*Nourse* 4.561 (contre 3.993) ; *Glencairn* 4.918 (contre 4.911) ; *New Clever* 1.389 (contre 1.236) ; *Lisbon Berlyn* 590 (contre 691 onces) ; *Wemmer* 7.481 (contre 7.261) ; *New Kleinfontein* 2.826 (contre 2.638) ; *New Primrose* 12.150 (contre 12.018) ; *New Rietfontein* 2.235 (contre 2.648) ; *Transvaal Gold and Exploration* 3.100 (contre 2.456) ; *Goldfields of Mashonaland*, 420 tonnes ont produit 348 onces. Le moulin est, maintenant, arrêté par suite de manque d'eau.

#### Les Travaux de Développement des Compagnies de Deep-Level au Transvaal

Voici un tableau intéressant indiquant les progrès de l'exploitation des *Deep-Levels* pendant le mois de juin 1895 :

Geldenhuis Deep			
	Au 31 mai	Depuis	Au 30 juin
(En pieds anglais)			
Puits en approfondissement n° 1.	583	»	583
Puits n° 2.....	870	»	870
Galeries, etc.....	10.595	1.200½	11.795
Total.....	12.048	1.200½	13.248½
Nourse Deep			
Niveau n° 1.....	1.017	»	1.017
Galeries, puits intérieurs, etc.	930	175½	1.105½
Niveau n° 2.....	1.030½	30½	1.061
Galerie à travers-banc, etc..	110½	97½	208
Chambre.....	20	»	»
Niveau n° 3.....	862½	»	862½
742 pieds, galerie à travers-banc, N.....	121½	8½	130
854 pieds, galerie à travers-banc, N.....	114	»	»
854 pieds, galerie à travers-banc, S.....	»	22	22
Total.....	4.206	334	4.540
Jumpers Deep			
Puits n° 1.....	295	51	346
Puits n° 2.....	184	57	241
Total.....	479	108	587
Crown Deep			
Puits n° 1.....	1.091	»	1.091
Galeries à travers-banc, etc.	2.396½	436	2.832½
Puits n° 2.....	1.057	»	1.057
Second niveau de galeries à travers-banc.....	358	70	428
Total.....	4.902½	506	5.408½
Langlaagte Deep			
Puits n° 1.....	221	27	248
Puits n° 2.....	330	45	375
Total.....	551	72	623
Rose Deep			
Puits n° 1.....	911	»	911
Galerie à travers-banc nord.	147	»	147
Galeries ouest.....	18	17	35
Puits n° 2.....	714	»	714
Galeries, puits intérieurs, etc.	621	7	628
Total.....	2.495	24	2.519

#### INTRODUCTIONS A PARIS

##### Oceana Company Limited

Comme on le verra d'autre part, les actions de l'*Oceana Company Limited* ont été introduites cette semaine sur le *Marché libre* de Paris.

Fondée en 1886 sous la désignation de « *The Oceana Transvaal Land Company* », cette Société, constituée tout d'abord au capital de 150.000 liv. st. (3.750.000 fr.), a vu, depuis, ce même capital porté à 400.000 liv. st. (10 millions de fr.), divisé en actions de 1 liv. st. Enfin, l'assemblée générale du 20 mai dernier a approuvé la création de 100.000 actions nouvelles. A cette assemblée, le président a été appelé à faire des déclarations excessivement importantes, que nous analysons ci-dessous.

L'augmentation du capital sur laquelle les action-



naires ont eu à se prononcer, comme nous venons de le dire, n'a pas été décidée par besoin de ressources. Mais, depuis longtemps, un groupe important de Paris désirait introduire les actions de l'Oceana sur le *Marché libre* de Paris; et comme, d'un autre côté, la Compagnie n'a plus de titres à la souche, comme aussi les négociations sur notre place ne se font maintenant qu'en titres au porteur, la Compagnie a jugé opportun de profiter du moment actuel pour émettre 100.000 actions nouvelles au porteur qui lui permettront d'augmenter son champ d'action, en commençant à s'intéresser aux entreprises de l'Est et du Centre de l'Afrique. Ce sont ces actions nouvelles dont on s'est occupé ici dans ces derniers jours, et qui nous amènent à donner un rapide exposé de la situation de la *Oceana Company Limited*.

Les propriétés de la Compagnie comprenaient, au début, 299 fermages ou parties de fermages répartis sur une étendue d'environ 1.500.000 acres de terrains situés dans les districts de : Meidelberg, Middleberg, Rustenberg, Waterberg, Zoutpansberg et Lydenburg. En 1890, elle a encore acquis le fermage de Graspan, et la moitié de celui de Pinaarsfontein, dans le district de Bloemhof. Entre temps, elle procédait à des réalisations de fermages et de terrains, réalisations qui se continuèrent depuis 1892, et qui ont amené la création de la *New Belgium Company*, de la *Silaty River Gold Mining and Prospecting Company Limited*, de l'*Oceana Development Company*, de l'*Oceana Transvaal Coal Company*, etc. Ces réalisations furent faites partie contre espèces, et partie contre des participations dans les nouvelles entreprises. Cela explique comment, au 30 juin 1894, la *Oceana Company* possédait dans son portefeuille les titres suivants :

- 73.125 actions ordinaires de £ 1, entièrement libérées de la *New Belgium Company Limited*, évaluées 2 sh. 6 d. de chaque;
- 9.750 actions différées de £ 1, libérées, de la même Société, évaluées aussi 2 sh. 6 d. chaque;
- 39.033 actions de £ 1, libérées, de l'*Oceana Development*, évaluées 12 sh. 6 d. chaque;
- 12.666 actions de £ 1, libérées de l'*Oceana Transvaal Coal Company*, évaluées 7 sh. 6 d. chaque;
- 13.013 actions de £ 1, libérées de la même Compagnie, reçues comme dividendes, et évaluées 7 sh. 6 d. chaque;
- 37.810 actions de £ 1, libérées de 15 sh., de la *Silaty Gold Mining Company*, évaluées 1 sh. 3 d. chaque.

A l'heure actuelle, la *Oceana Company Limited* est propriétaire de 1.250.000 acres de terrains avec droits à la surface. Son encaisse et ses disponibilités s'élèvent à plus de 100.000 liv. st., et elle est intéressée dans les affaires suivantes : *New African Co*; *Goldfields Deep Co*; *Mozambique Co*; *Zambese Co*; *Matabele Co*; *Goldfields of Zambesia*; *Lydenburg Estates*; *North Chartered*; *Oceana Development*; *New Belgium*; *Oceana Coal Co*; *Silaty Gold Mining Co*; *Saint-John's River Syndicate*; *Kabanga Co*; *Flotilla Co*; *Madagascar Suberbie*; *North Concession*; *E. Syndicate*; *Oceana Mineral Co*, etc.

C'est sa participation dans cette dernière entreprise qui attire particulièrement l'attention en ce moment. En effet, cette participation est représentée par 300.300 actions de la *Oceana Mineral*. Or, ces actions valent en ce moment £ 2 1/4 environ.

#### Compagnie des Mines d'or « Amsterdam »

On a commencé jeudi à négocier, sur notre marché, les actions de la *Compagnie des Mines d'or « Amsterdam »* (*Amsterdam Gold Mining Co Ltd*), Société au capital de 120.000 liv. st., divisé en 120.000 actions de 1 liv. st. et constituée, avec sanction royale, sous le régime de la loi hollandaise.

La propriété de la Société consiste en deux mines : l'*Independent* et la *Cordilleras*, situées dans le district de Kaap, entre *Eureka City* et *Jamestown*, comme la mine *Sheba*, dont elles ne sont distantes que de quelques kilomètres.

La mine *Independent* comprend 36 *claims* sur la sé-

rie des filons « *Independent* », qui affleurent à la surface des 36 *claims*. La mine *Cordilleras* a 24 *claims* situés sur le filon *Cordilleras*, et possède une batterie de 15 pilons avec cuves hongroises, des habitations pour le Directeur, pour les ouvriers blancs et noirs, etc.

D'après le rapport de M. le Dr Knochenhauser, ingénieur des mines, le filon principal a une épaisseur moyenne de 5 pieds, jusqu'à une profondeur de 137 pieds. Quant à la teneur de l'or, il l'évalue — pour la mine *Independent*, qui passe dans le district pour une mine très riche — à 2 onces la tonne, sans tenir compte du minerai avec or très visible. Un broyage d'essai, fait avec du minerai sans or visible, a donné 4 dwts sur les places et 2 1/2 onces dans les concentrates.

D'après les estimations de M. Dull, directeur de la Compagnie, chaque 100 pieds de filon produiraient, dans la mine *Independent*, un minimum de 25.000 tonnes de minerai, et, comme l'inclinaison du filon est presque verticale, l'exploitation de la mine posséderait de ce fait une durée très longue.

#### The Bethanga Goldfields Limited

C'est le 12 août qu'expire le délai accordé pour la souscription aux actions de *The Bethanga Goldfields Limited*, Société fondée au capital de 300.000 liv. st., divisé en 60.000 actions 8 0/0 de préférence accumulatives de 1 liv. st., et en 240.000 actions ordinaires de 1 liv. st. L'émission actuelle, au pair, porte sur 60.000 actions de préférence et 40.000 actions ordinaires dont la contre valeur, jusqu'à concurrence de 50.000 liv. st., sera consacrée au capital d'exploitation. Cette Compagnie est formée pour acquérir, mettre en valeur et exploiter des propriétés de mines d'or données à bail par le Gouvernement anglais et situées dans le district aurifère de *Beechworth*, province de Victoria (Australie Méridionale). Ces propriétés comprennent 522 acres (212 hectares) de terrains aurifères, et sont prises avec les machines, chaudières, installations diverses, le tout formant une organisation complète. Elles ont été anciennement exploitées en plusieurs *claims* séparés; huit moulins étaient en activité, et les propriétaires anciens, nous dit la notice que nous avons sous les yeux, ont retiré de gros bénéfices de l'exploitation, tant que l'on a retiré du minerai friable. Mais, dès que l'on arriva au minerai réfractaire, les premiers propriétaires qui ne pouvaient alors user du traitement mis en pratique maintenant, ont cédé leurs droits aux vendeurs actuels. Du rapport de M. Reginald A.-F. Murray, géologue du Gouvernement, il ressort que différents échantillons pris dans différentes veines de la mine ont fourni des rendements variant de 1/2 0/0 à 15 0/0 de cuivre, et de 14 dwts à 5 onces 2 dwts d'or à la tonne sans compter l'argent, généralement en plus grande quantité que l'or.

#### Affaires diverses

Trois nouvelles entreprises sont nées dans ces derniers jours, autour desquelles on essaie de mener grand bruit : la *Rebecca*, le *Ben Trovato*, et la *Wealth of Nations*. De ces trois sociétés, une seule a osé aborder, au moins quant à la cote, le *Marché libre* de Paris. Nous avons nommé la *Rebecca*. Les deux autres affectent un caractère de modestie, que nous ne pouvons, quant à nous, leur laisser plus longtemps. Sont-elles connues à Londres? On le dit. Et cependant, c'est inutilement, que nous consultons les cotes spéciales qui, toutes, se taisent à leur sujet.

En ce qui regarde la *Rebecca Gold Mining Co Limited*, nous avons à constater que l'entreprise dont il est question est américaine. La mine est située dans l'Etat du Colorado, au cœur des Montagnes Rocheuses, à 9.500 pieds d'altitude. Le capital social de la Société est de un million de dollars, et divisé en 200.000 actions de 5 doll. (environ 25 francs). Si nous nous reportons à la notice parue, l'ingénieur envoyé sur les lieux par les promoteurs de l'affaire, a calculé qu'on pourra gagner environ quatre fois le capital social, en exploitant la propriété jusqu'à une profondeur de 900 pieds. Un puits existe déjà : le puits principal, et on vient de commencer à environ 200 pieds vers le sud le forage d'un second puits. Dans ce second puits, d'après les dernières nouvelles reçues, on est déjà descendu à 16 pieds, et on espère que dans deux ou trois mois, quand ce puits aura atteint une profondeur de 200 à 300 pieds, on pourra atteindre 30.000 à 50.000 doll. de minerai par mois. En attendant, l'état actuel des travaux permettrait d'extraire de 15.000 à 25.000 dollars de minerai par mois, ce qui représenterait à peu près 24 0/0 de dividende.



Avec le *Ben Trovato*, nous revenons de l'Amérique au Sud de l'Afrique. Quel est le capital de cette nouvelle Société ? C'est ce que l'on ne semble pas désireux de préciser. Nous avons, en effet, des prospectus et des avis publiés sur cette entreprise, qui se taisent en ce qui a rapport à ce point essentiel. Cette omission n'est-elle pas regrettable ? Au sujet de cette nouvelle mine, on a déjà dit, à Paris, sur un mode ironique : *si non e vero, e...* Mais cette légère critique ne compte pas, si on la met en parallèle des observations présentées par quelques-uns de nos grands confrères d'outre-Manche. Faut-il nous prévaloir de ces observations ? Il n'en est aucunement besoin. Que l'on veuille simplement nous dire pourquoi les riches découvertes faites sur le *Ben Trovato*, en 1889, ont été tenues secrètes jusqu'en 1895, en dépit de l'ancienneté qui régnait à Pretoria au sujet de la proclamation, en terrain aurifère, de la propriété dont nous parlons ici. Que l'on nous dise aussi si les échantillons recueillis, à ladite date de 1889, par un ingénieur des mines, et qui accusaient jusqu'à 18 pennyweights à la tonne (environ 28 grammes), sont tellement surprenants qu'il faille considérer le *Ben Trovato* comme une affaire exceptionnelle. Nous ne demandons pas mieux que d'être convaincus ; mais encore faut-il que nous le soyons.

Reste la *Wealth of Nations*... en français : *Richesse des Nations*. Celle-ci est une affaire australienne, au capital de 200.000 liv. st., divisée en 200 000 actions de 1 liv. st. C'est une propriété de grand avenir, dit-on, et de « possibilités » immenses. Comme le *Ben Trovato*, on s'est contenté de l'offrir au public clandestinement. Et on a offert 200.000 titres, bien que la Société n'encaisse, du fait de cette émission, que 50.000 liv. st., qui formeront son capital d'exploitation. En effet, le prix d'achat de la propriété a été fixé par les vendeurs à 150.000 liv. st., payables 50.000 liv. st. en argent et 100.000 liv. st. en argent ou en actions entièrement libérées. Au fond, la mine vaudrait peut-être ce débours si la propriété comprenait plus que 36 acres (un acre égale 40 ares 467). Il est vrai que « le pays avoisinant est très riche en dépôts alluviaux (détachements de l'affleurement), dont on a obtenu « 20.000 liv. st. d'or alluvial, en plus des 15.000 liv. st. procurés par le *Dollying Système* des spécimens pris de « l'affleurement ». Mais la fortune de nos voisins ne fait pas la nôtre. En résumé, cette mine dans laquelle on rencontre « une masse riche de minerai, donnant 20 onces par tonne » et dont le minerai du fond du puits (car il existe trois puits, plusieurs tranchées, etc.) ne donne que 1 once 15 dwts à la tonne, est simplement à observer... au moins pour le moment. Il sera peut-être bon de s'y intéresser un jour... à moins que le silence ne se fasse subitement autour d'elle.

## NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

*South African Robinson Banking Company Ltd.* — On a introduit hier, à Londres, au cours de £ 9 1/4, les actions de cette nouvelle Société, qui se sont rapidement élevées, d'ailleurs, au cours de 12 liv. st.

Cette Société a été constituée avec le puissant concours des capitalistes anglais qui s'occupent de *Mines d'or* et d'un Syndicat français à la tête duquel se trouve la *Société Générale* de Paris.

Le siège de la Compagnie se trouvera à Londres. Elle sera représentée en France ainsi, d'ailleurs, que toutes les Sociétés filiales qui en découleront, par la *Société Générale*.

Le capital social est fixé à 3 millions de livres sterling ou de 75 millions de francs, divisé en 750.000 actions de 4 liv. st. (100 fr.) entièrement libérées. Cette division du capital en actions de 100 fr. permettra donc l'introduction de la valeur sur le *Marché officiel* de Paris.

La nouvelle Société est, en réalité, un vaste *Trust* qui aura pour objet d'acheter et de vendre tous *claims* ou propriétés, ou parts de propriétés relatives à l'exploitation des *Mines d'or sud-africaines*. Elle pourra s'intéresser dans toute affaire nouvelle, constituer des Sociétés filiales ou s'intéresser à leur exploitation ; acheter, vendre des actions de mines, etc.

Mais, d'une manière plus particulière, la *South African Robinson Banking Company Limited* s'est constituée pour mettre en valeur les affaires de M. J.-B. Robinson, l'homme le plus populaire du *Transvaal*, et dont les créations sont connues du monde entier.

La nouvelle Société a, en conséquence, acquis toutes les actions de la *Langlaagte* et de la *Randfontein* que M. J.-B. Robinson a en portefeuille, et, par les cours auxquels cette acquisition a été consentie, ce portefeuille représente déjà environ les deux tiers de plus que le capital social.

En outre, la *South African Robinson Banking Company*

*Limited* a obtenu l'option pour les trois grosses affaires de M. J.-B. Robinson :

- 1° *Langlaagte Block B* ;
- 2° *Star Langlaagte* ;
- 3° *Robinson Diamonds*.

De plus, M. J.-B. Robinson s'est engagé, par contrat, à apporter à la Société, et au *pair*, la moitié de toutes les affaires qu'il fera, obtiendra ou constituera à l'avenir.

Telles sont les grandes lignes du nouveau *Trust* dont la Bourse de Londres a salué hier l'introduction par le cours de 12 liv. st.

Ajoutons, enfin, que la Société sera présidée par M. J.-B. Robinson lui-même, qu'elle aura dans son Conseil d'administration des techniciens et administrateurs anglais de premier ordre, et que l'élément français y sera représenté par MM. Hélie d'Oissel et de Lassus.

*Bethanga Goldfields (limited)*. — Le but de cette Société est, nous apprend le prospectus, d'acquérir, développer et exploiter de grandes et fructueuses propriétés minières dont la concession a été obtenue et qui contiennent 522 acres de terrains aurifères. Beechworth, le district dans lequel est située la mine de *Bethanga*, est une des régions minières les plus anciennes et les mieux connues de Victoria. D'après les essais faits, le minerai donne, en moyenne : 1 à 1 1/2 0/0 de cuivre et 1 à 1 1/2 once d'or à la tonne, les proportions d'or et de cuivre étant d'une once d'or pour 1 0/0 de cuivre. C'est là la moyenne ; mais on a trouvé, à la suite d'autres essais, de 1/2 0/0 à 15 0/0 de cuivre et de 14 dwts à 5 onces d'or à la tonne, sans compter l'argent, généralement plus abondant que l'or.

Le capital est fixé à 300.000 liv. st., divisé en 60.000 actions privilégiées, rapportant 8 0/0, de 1 liv. st. chaque, ayant une priorité sur le capital et les intérêts, et 240.000 actions ordinaires de 1 liv. st. chaque. Le vendeur a consenti à recevoir 200.000 liv. st. en actions ordinaires entièrement libérées.

L'émission actuelle porte sur 60.000 actions 8 0/0 privilégiées, de 1 liv. st. chaque, et sur 40.000 actions ordinaires de 1 liv. st. chaque, au pair.

*Rhodesia Gold Reefs (limited)*. — Cette Société a été constituée au capital de 75.000 liv. st., divisé en 75.000 actions de 1 liv. st. chaque, dont 35.000 sont attribuées au vendeur en paiement partiel du prix d'achat. Les 40.000 autres actions sont offertes au public.

Le but de la Société est d'acheter 220 *claims* d'or dans le Matabeleland et d'acquérir ou de développer éventuellement d'autres propriétés.

Le prospectus annonce que ces propriétés ont été choisies avec grand soin dans les districts bien connus de Selukwe, Bembei, Umsingwani et Buluwayo ; les filons sont indiqués par les traces d'anciens travaux, consistant en tranchées et en puits.

*Burbank's Birthday Gift Gold Mines (limited)*. — Cette Société a été constituée au capital de 150.000 liv. st., divisé en 150.000 actions de 1 liv. st., dans le but d'acheter la *Burbank Birthday Gift Mine*, située à quelques milles au sud de Coolgardie (Australie).

D'après le prospectus, les recherches faites auraient abouti à la découverte de six filons. Le premier filon a été découvert au moyen du fonçage de plusieurs puits et de galeries, — le puits le plus profond mesurant 109 pieds. Suivant une récente communication du professeur Nicholas, ce filon a été aussi rencontré par une tranchée longitudinale sur une longueur de 240 pieds par 4 pieds d'épaisseur ; il donne 3 onces d'or à la tonne.

Le quartz aurifère, ajoute le professeur Nicholas, s'étend (probablement sans interruption), sur une longueur de plus de 1.700 pieds, soit environ 1/3 de mille.

## MARCHÉ DE LONDRES

Londres, le 9 août 1895.

La plus grande activité continue à régner sur le marché sud-africain... si l'on peut appeler *activité* le vent de folie qui pousse chaque jour ce marché dans l'inconnu. Les cours ont donc progressé très sensiblement cette semaine, mais ce sont les valeurs de terrains et d'exploration qui, cette fois, ont mené le mouvement.

La liquidation, qui commence demain, montrera certainement que les engagements ont augmenté, bien que le public continue à lever les titres. On ne prévoit pas de difficultés dans les reports, tout au moins en ce qui concerne les bon-



nes valeurs ; pour celles de qualité douteuse ou n'ayant pas un patronage suffisant, il pourrait en être autrement.

**\*\* Valeurs de terrain et d'exploration.** — La *Chartered*, qui avait été compensée à 4 15/16 lors de la liquidation dernière, est aujourd'hui à 7 1/4. Cette hausse est énorme, si on veut considérer qu'elle se répartit sur 2.500.000 titres ; elle est peut-être exagérée, même si l'on considère la quantité de nouvelles Compagnies qui ont été créées depuis quelque temps pour exploiter ou explorer les immenses terrains de la *Chartered*. Jusqu'ici, la *Mashonaland* et la *Matabeleland* n'ont pas encore répondu aux espérances que l'on avait conçues en ce qui concerne les mines d'or, mais il faut reconnaître que l'on n'est encore qu'à la période d'enfance. L'avenir de la *Chartered* nous paraît, du reste, être tout à fait en dehors de la question des mines d'or : c'est surtout au point de vue de la colonisation et du commerce qu'il faut envisager la situation de cette Société. Les cours actuels escomptent donc l'avenir, mais personne, aujourd'hui, ne saurait dire que, plus tard, des cours plus élevés ne seront pas justifiés.

L'*Oceanic*, qui a été introduite cette semaine à Paris, a progressé de 3 1/2 à 4 1/8 ; en dernier lieu, nous la retrouvons à 4 livres.

La *Transvaal Consolidated Land* et la *Mozambique*, qui se traitent également sur votre place, ont bénéficié d'achats importants : elles progressent à 2 3/4 et 2 1/4.

L'*Anglo-French*, la *New African*, qui ont gagné des sommes considérables dans les affaires qu'elles ont patronnées, ont vu leurs cours monter par suite des bénéfices réalisés. C'est au même motif qu'il faut attribuer la hausse de la *London and Paris Corporation*, qui a passé de 2 livres à 2 3/8. Le bruit court que cette valeur sera introduite la semaine prochaine à Paris. Pour montrer les bénéfices que ce genre de Sociétés réalisent, nous pouvons dire que la *London and Paris Corporation* a pris une participation de 100.000 titres dans l'émission des *Barnato Consolidated* ; cette émission a eu lieu, il y a environ quinze jours, au cours de 2 liv. ; la valeur cote aujourd'hui 4 11/16.

La *Goldfields* est en hausse à 13 liv.

**\*\* District du Witwatersrand.** — La *City and Suburban* a progressé légèrement à 27 1/8. Son rendement de juillet a atteint 10.096 onces, contre 9.471 en juin ; il est juste de faire remarquer que, tout au moins pendant une partie du mois, 40 nouveaux pions ont fonctionné. La batterie est, actuellement, de 170 pions et elle sera portée avant la fin de l'année à 210 pions.

L'*East Rand* et ses filiales sont en forte hausse : on parle d'un achat de 50.000 titres, qui aurait été effectué hier en vue, dit-on, d'une introduction possible à Paris. L'*East Rand* est à 7 1/4, la *New Comet*, dont on attend avec impatience le rendement de juillet, est à 4 3/16 ; l'*Angelo* à 5 liv. st. et la *Driefontein* à 3 7/8.

La *Geldenhuis Estate*, qui avait fléchi un moment, a regagné ses plus hauts cours : elle se traite à 6 3/4 ex-dividende, alors qu'à Paris le dividende est encore attaché.

La *Glencairn* est en hausse à 4 1/2.

La faveur, dont ce titre jouit en ce moment, est due aux bons résultats obtenus pendant le mois de juillet. D'autre part, l'érection des 30 nouveaux pions touche à sa fin et les crushings devront sensiblement augmenter avec une batterie de 100 pions.

La *New Crasus* est en légère reprise à 3 3/16. On explique que si les premiers résultats donnés ont été défavorables, cela provient du fait que la Compagnie a dû traiter une certaine quantité de minerai de qualité inférieure ; quand le moulin sera engagé sur la pierre prise directement de la mine, les résultats s'amélioreront sensiblement.

La *New Primrose* a monté de près d'une livre à 8 1/4.

Le rendement de juillet est tout aussi satisfaisant que celui des mois précédents ; il a atteint 12.150 onces ; les bénéfices ont été de 17.340 livres. On dit que le nouveau filon récemment découvert se présente dans des conditions de plus en plus favorables.

La *New Rietfontein* a fléchi un peu à 5 liv.

L'assemblée extraordinaire des actionnaires de cette Société, tenue à Johannesburg, le 8 juillet, a voté l'augmentation du capital de 220.000 liv. st. à 270.000 liv. st. pour l'acquisition d'un certain nombre de claims de la *Rietfontein deep* et de la *South Rietfontein*. Les actionnaires de cette dernière Compagnie ont tenu une assemblée générale pour ratifier la vente faite.

La *Durban Roodepoort*, à 8 3/16 est en légère avance. Cette Société ne distribue actuellement qu'un dividende trimestriel de 3 sh., mais il faut prendre en considération que la nouvelle batterie de 80 pions et toutes les améliorations de la mine ont été payées par les bénéfices. Ses frais de premier établissement doivent prendre fin d'ici deux mois : on pourra donc s'attendre pour l'année prochaine à des dividendes supérieurs, au minimum 4 sh., peut-être même 5 sh.

La *Crown Reef* est sans variation. Son rendement en juillet a été de 11.849 onces contre 11.259.

A la dernière assemblée, le Président du Conseil de cette Compagnie a déclaré que le dividende du semestre finissant le 30 septembre serait plus élevé et l'on croit qu'à partir de l'année prochaine la Compagnie pourra distribuer facilement 15 sh. par an.

La *Bonanza* a progressé de 2 liv. st. à 2 1/4 sur une dépêche de Johannesburg donnant des détails très favorables quant à la teneur et à la régularité de ses filons.

La *Henry Nourse* a bénéficié de son bon rendement de juillet (4.561 onces contre 3.993 en juin).

L'augmentation provient de ce fait que la nouvelle batterie, qui avait commencé à travailler pendant la seconde quinzaine de juin, a fonctionné, cette fois, pendant tout le mois.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société vient d'être convoquée, pour le 28 courant, à Johannesburg.

La *Jumpers* a monté à 8 3/4 ; elle est ensuite revenue à 8 1/8.

La malle a confirmé la nouvelle donnée, il y a trois semaines, par télégramme, d'après laquelle la vie de la mine aurait été augmentée de 30 0/0 par l'élargissement en profondeur des filons déjà travaillés.

La *Van Ryn* est en baisse sensible à 9 1/4. Son rendement de juillet n'a été que de 2.911 onces contre 3.013 en juin et 3.200 en avril. La *Van Ryn West* a subi le contre-coup de cette baisse : elle est offerte à 5 5/8. Ce recul a également influencé la *Modderfontein*, qui est lourde à 4 1/2, bien que toutes les dispositions soient prises pour que le nouveau moulin puisse être prêt à fonctionner le 7 septembre.

La *Simmer and Jack* est stationnaire à 13 3/4.

Une importante modification va se produire dans cette propriété : la *Simmer and Jack* céderait à la *Rose deep* un certain nombre de claims en échange de 30.000 actions de la *Rose deep*. D'autre part, deux Compagnies filiales vont être constituées : l'une sous le nom de *Simmer and Jack West* et l'autre sous le nom de *Simmer and Jack East*. La *Simmer and Jack West* possédera 250 claims. Son capital sera de 400.000 liv. en actions d'une livre, dont 129.228 seront remises aux vendeurs des terrains, 170.772 serviront à former le capital d'exploitation et les 100.000 autres seront mises en réserve. La *Simmer and Jack East* possédera 458 claims. Son capital sera de 700.000 liv. en actions d'une livre, dont 364.000 seront remises aux vendeurs de terrains, 186.000 serviront à former le capital d'exploitation et les 150.000 autres seront gardées en réserve.

La *Wolhuter* a encore gagné 1 livre cette semaine ; elle se traite aujourd'hui à 10 1/16. Malgré cette hausse que nous avons longtemps fait prévoir, l'action *Wolhuter* semble, même à l'heure actuelle, une des meilleurs marchés des mines du Witwatersrand.

Quant à la hausse, elle a pour principal motif les dernières dépêches de la mine qui annoncent qu'au sixième niveau les filons continuent à s'élargir, ce qui fait prévoir que les filons de la *Wolhuter* arriveront à atteindre la même épaisseur que ceux de la *Meyer and Charlton* sa voisine. Si ce fait se vérifiait, la *Wolhuter* ne serait pas épuisée en 40 ans, même avec une batterie de 200 pions.

La *Princess Estate* a monté de 3 1/4 à 3 3/4. On espère que la nouvelle batterie commencera le broyage le 1<sup>er</sup> octobre prochain.

La *Robinson* a franchi le cours de 10 liv. elle est aujourd'hui à 10 1/8 ; sa batterie additionnelle de 50 pions est, dit-on, sur le point de fonctionner.

La *South West Rand Mines* est bien tenue à 1 15/16.

La *Ferreira* a fait preuve de bonnes tendances à 17 1/4. Son rendement de juillet ne diffère pas sensiblement de celui du mois précédent.

La *Treasury* est à 4 3/16. A l'assemblée générale extraordinaire, les actionnaires ont ratifié un arrangement provisoire conclu par les directeurs avec la *Geldenhuis Estate Cy* ; cette dernière cède à la *Treasury* 940 claims, qui lui sont contigus contre 35.000 de ses actions entièrement libérées. Le Président a exposé les avantages de cette acquisition qui donnera une plus longue existence à la Compagnie. En outre, il a proposé de convertir les actions de 1 liv. st. en actions de 4 liv. st. sur la demande d'un groupe d'actionnaires français qui sont très largement représentés dans la Compagnie ; pour arriver à ce moyen, on a décidé de reconstituer la Compagnie avec un capital nominal de 540.000 liv. st. divisé en 135.000 actions de 4 liv. st., dont 35.000 seront livrées à la *Geldenhuis Estate Gold Mining Company* pour paiement des claims acquis.

La *Lancaster* est à 2 1/8. Les travaux de développement avancent rapidement sur le filon *Battery*, au sud du filon *Botha*. Le deuxième niveau a été poussé sur une longueur de 170 pieds, le filon principal de cette série de filons se présente avec une épaisseur de 2 à 4 pieds, donnant des essais satisfaisants sur tout le parcours. On procède en ce moment à



des forages sur divers points de la propriété afin de déterminer la valeur du filon Botha dans la batterie nord-est ainsi que la valeur en profondeur du filon Battery.

**\*\* Compagnies Deep-Level.** — On trouvera plus loin des renseignements sur l'état des travaux de développement effectués dans les Compagnies deep-level. On peut dire, dès aujourd'hui, qu'au point de vue de l'épaisseur et de la richesse des couches, ces travaux ont donné jusqu'à présent des résultats aussi favorables que possible.

La *Durban Roodepoort Deep* est sans variation sensible à 5 1/8. Cette Compagnie a cédé récemment à la *Roodepoort Central* 49 claims situés à l'ouest, en sorte que le nombre de claims qui lui restent n'est plus que de 226. On prétend aussi que certains claims de l'est, dont la forme irrégulière rend l'exploitation difficile pour la *Durban Roodepoort Deep* seront vendus à une nouvelle entreprise qui absorberait également la *Roodepoort Deep*, la *Roodepoort United*, l'*East Roodepoort*.

Le *Champ d'Or Deep* est plus ferme à 3 1/8. On annonce que la riche veine qui s'étend sur la propriété de la *Champ d'Or Deep* va être traitée et l'on croit que le minerai donnera 20 dwts à la tonne.

Les *Rand Mines*, qui avaient atteint un moment le cours de 25 1/4, sont revenus ensuite à 33 7/8 sans motif particulier.

La *Geldenhuis Deep* a été très activement recherchée dans les environs de 9 3/4. La première partie du moulin, soit 160 pilons, fonctionnera courant septembre ou octobre; il est hors de doute que les résultats seront très satisfaisants.

La *Barnato Consolidated*, dont nous avons déjà eu l'occasion de parler, a continué cette semaine son mouvement ascensionnel: elle est à 4 11/16.

Le mouvement de progression constaté sur le groupe des valeurs Barnato est dû en partie à la nouvelle de l'arrivée prochaine de M. Barnato, que l'on attend vers la fin de la semaine. On pense que sa présence ici provoquera d'importants mouvements dans le but de donner une nouvelle impulsion aux valeurs auxquelles il s'intéresse.

**\*\* District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate*, bien que ferme, est restée sans variation sensible pendant la plus grande partie de la semaine. Ce n'est guère qu'aujourd'hui que des achats venus du Cap ont poussé les cours à 8 3/8.

Le puits principal de la *Buffelsdoorn A*, sa première filiale, a atteint une profondeur de 250 pieds: un compresseur et des perforateurs sont déjà à pied d'œuvre et l'on a commencé les fondations pour la batterie de 60 pilons.

L'*East leigh* est plus lourde à 2 5/16. Les actionnaires de cette Compagnie ont reçu, cette semaine, une circulaire les invitant à envoyer leurs pouvoirs pour autoriser la vente à une autre Compagnie d'une partie de la propriété. Ce projet nous paraît peu avantageux; en effet, il s'agit de donner plus d'un tiers de la mine, là où le filon est le plus riche et les promoteurs paraissent se réserver la part du lion. Une importante maison anglaise va protester énergiquement contre ce projet.

La *Klerksdorp* est ferme à 28 70 et l'*Afrikander* est en nouvelle avance à 3 5/16. Par contre, la *Potchefstroom* est plus lourde aux environs de 2 liv.

**\*\* District du Lydenburg.** — Les valeurs de ce district sont irrégulières. La *Transvaal Gold and Exploration*, qui avait reculé à 8 liv. a repris le cours de 8 9/16.

La *Barrett* se raffermi à 23/0.

La *New Clewer* est en forte hausse à 4 1/4, contre 3 1/2. On sait que cette Société doit être absorbée par le *Lydenburg Mining Estate*, qui est patronnée par la maison Werner Beit and Co, et dont les actions dépassent le cours de 8 liv.

La *Balkis Ersterling* est à 7/3. Les travaux de développement sont poussés avec activité: la Compagnie possède une batterie de 10 pilons et une chute d'eau suffisante pour faire fonctionner 30 pilons. Le fonds de roulement est aujourd'hui de 7.000 liv, et l'on va procéder à une augmentation de capital pour installer une nouvelle batterie.

La *Lisbon-Berlyn* est à 8/9. Cette Compagnie a informé ses actionnaires, qu'elle ne travaille en ce moment qu'avec 20 pilons et qu'il n'y a pas suffisamment de minerai développé pour augmenter la batterie. Pour éviter de manquer d'eau pendant la saison sèche, le Directeur examine un projet pour remédier à cet inconvénient. Il est question aussi d'essayer le système de broyage à sec, avec cyanuration directe, déjà employé par d'autres mines à minerai pauvre.

**\*\* District d'Heidelberg.** — La *Nigel* progresse à 7 11/16, bien qu'on parle d'un rendement défavorable. Les actionnaires de cette Compagnie viennent de recevoir les formules de souscription aux 20.000 actions nouvelles qui leur sont offertes à 6 liv. st.

La *Henderson Nigel* a progressé à 1 3/8; par contre, la *Marievale Nigel* est d'une nuance moins ferme à 3 3/4.

**\*\* District de De Kaap.** — La *Sheba* se négocie péniblement à 2 3/8.

L'*Amsterdam*, dont les mines se trouvent dans ce district, et qui a été introduite cette semaine sur votre place, n'est pas cotée à Londres; elle a été constituée sous le régime hollandais,

P. S. — La *Robinson Bank*, qui a été constituée la semaine dernière, sous les auspices de la *Société Générale* de Paris et de M. J.-B. Robinson, voit ses actions traitées ici depuis ce matin; elles sont de 4 liv. st. On a d'abord coté 9 liv. puis 12 liv. st.

(Voir les cours de clôture sur la couverture verte.)

## MARCHÉ DE PARIS

Paris, le 9 août 1895.

Notre *Marché des Mines d'Or*, déjà si actif depuis quelques mois, prend chaque jour une allure plus fébrile, par le fait ou de l'introduction sur place d'une valeur traitée jusqu'alors uniquement à Londres, ou de l'émission des titres d'une nouvelle Société. Cette semaine, par exemple, trois titres se sont vu ajouter à la liste déjà longue des actions de Mines qui ont ici un marché spécial. Ce sont: la *Rebecca*, l'*Océana* et l'*Amsterdam*. Nous leur consacrons plus haut, et à chacune, une notice spéciale, à laquelle nous référons nos lecteurs, en les priant de se reporter aussi à la cote spéciale des *Mines d'Or* se traitant sur la place de Paris, cote que nous publions à la troisième page de notre couverture jaune.

Tout comme depuis quelque temps, la semaine aura été favorable pour les titres des entreprises aurifères. Une valeur, particulièrement, s'est fait remarquer par sa tenue exceptionnelle. Nous voulons parler de la *British South African (Chartered)* qui de 146 fr. 87 1/2 monte à 183 75 bénéficiant ainsi, d'une semaine à l'autre d'une avance de 36 fr. 87 1/2. On dit en Bourse qu'une importante maison de banque de notre place prend livraison, demain à Londres, de 50.000 actions de cette Compagnie qui aurait de grands intérêts dans la *South African Robinson Banking Company Limited* dont nous annonçons aujourd'hui la formation. Cette plus-value considérable acquise par les actions de cette Société appelle l'attention sur une lettre particulière émanant de M. Aubert, notre consul à Pretoria, lettre dont on connaît les termes, et qui est en principe, avance-t-on, très défavorable à la *Chartered*. Or, il est bon de remarquer ici que la lettre dont nous parlons, ne spécifie aucunement que les renseignements qu'elle contient s'appliquent à la *British South Africa*. C'est pourquoi la Bourse ne tient pas compte du document produit au sujet duquel, du reste, des explications complémentaires semblent nécessaires.

La *Ferreira*, que nous laissons à 438 75, monte à 455 fr., en avance de 16 fr. 75; *Simmer and Jack* 427 50 contre 430; *Geldenhuis* 178 75, accusant un progrès de 10 fr. 25; *New Kleinfontein*, sans variation sensible à 153 75 contre 154 47 1/2; *Western Kleinfontein* 92 50, en léger recul de 2 fr. 50; *New Primrose*, recherchée à 210 fr.; en tenant compte du coupon de 6 fr. 25 détaché le 6 courant, c'est une avance de 26 fr. 25 pour la semaine; *Randfontein* 96 25 contre 97 50; *Buffelsdoorn Estate* 211 25 contre 210; *Robinson* 265 62 1/2, gagnant 6 fr. 87 1/2 sur la clôture de vendredi dernier.

La *Durban Roodepoort* passe de 122 fr. 50 à 129 37 1/2; *Lower Roodepoort* 21 75, sans changement; *Henderson's Nigel* 31 25 contre 29 37 1/2; *Henderson's Estates* 137 50, accusant ainsi un progrès de 25 fr.; *Mossamedès* 48 75 contre 42 50; on a, ces jours derniers, annoncé que les pourparlers engagés depuis longtemps avec un groupe important de Londres, pour la cession des droits miniers possédés par la Compagnie sur la région aurifère de Cassinga, étaient sur le point d'aboutir. *Sheba* 63 12 1/2 contre 60; *Océana Minerals* 57 50; *Lyonnaise Mexican*, en avance de 10 fr. à 65.

La *Langlaagte* à 171 87 1/2, conserve ses anciens cours; le *Champ d'Or* revient de 101 25 à 94 37 1/2; *Consolidated Goldfields* 335 contre 322 50; *Compagnie Française des Mines d'Or* ferme à 160 comme il y a huit jours; *Transvaal Consolidated* 76 87 1/2 contre 77 50.

L'*Océana* dont nous parlons plus haut, et qui avait été tout d'abord traitée à 113 75 et s'était élevée à 118 75, revient à 106 25 sur des réalisations. Elle clôture pourtant mieux à 108 75. *Southern Jumpers* 36 25, en avance de 2 fr. On fait observer que des constatations faites par les ingénieurs qui ont visité cette mine, il résulte que toute la série des filons principaux (*main reefs*) se dirigent vers la propriété de la *Southern Jumpers* et y seront atteints à une profondeur facilement exploitable. *Zapopan* ferme à 12 75. D'après les dernières nouvelles reçues de l'Administrateur général et du Directeur-ingénieur de la mine, une nouvelle batterie de 15



pilons avec machine à vapeur viendrait d'être achetée ainsi qu'un demi-mille de rails. On dit aussi que, récemment, les mineurs qui paient tribut à la Compagnie auraient découvert un filon sur le côté est du *claim* 313, et ont extrait 500 tonnes qui ont produit 734 onces d'or.

## INFORMATIONS DIVERSES

### Les Achats de Claims au Transvaal

Il semble, que dans la concurrence, de jour en jour plus grande pour les acquisitions de *claims* dans la République sud-africaine, le district de Lydenburg prenne une place prépondérante. Cette région, dans laquelle on a travaillé d'une façon intermittente durant la première période du développement minier, acquiert depuis quelques mois une plus grande importance. C'est la *Transvaal Gold and Exploration Cy*, qui a donné la première impulsion et ses efforts ont été couronnés de succès; depuis les principaux capitalistes de Johannesburg parcourent le district de Lydenburg pour acquérir des propriétés dans le voisinage de son domaine. Un de ces groupes a acheté 36.000 acres tout près de la *Transvaal Exploration Cy*; d'autres ont choisi 96.000 acres dans les districts de Middelburg, Waterburg, Rustenburg et Zoutpansberg, soit un total de 132.000 acres. Ces diverses propriétés se trouvent englobées par la *Lydenburg Land and Exploration Company*, au capital de 200.000 liv. st., dont 50.000 liv. st. constituent le fonds de roulement, entièrement souscrit et versé.

### The Jumpers Gold Mining Company

Les journaux du Transvaal annoncent que les évaluations d'après lesquelles cette mine n'aurait plus que huit années d'existence sont erronées. D'après les recherches minutieuses, faites par les directeurs, le moulin actuel pourra continuer à fonctionner pendant 12 ou 13 ans. En outre, la qualité de la roche devient meilleure au fur et à mesure qu'on avance en profondeur. On prévoit donc une période d'accroissement de dividendes.

### Modderfontein

On pense que le nouveau moulin pourra fonctionner à partir du 7 septembre; de plus, toutes les mesures sont prises pour pouvoir appliquer le procédé de cyanuration. Pour amener l'eau au moulin, on va construire un énorme réservoir en fer de 50 pieds de diamètre sur 12 pieds de profondeur sur un échafaudage de 23 pieds d'élévation.

### Apex Mines limited (augmentation de capital)

Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale extraordinaire le 9 juillet dernier, à Johannesburg (Transvaal) pour examiner une proposition, acceptée provisoirement par le Conseil d'administration, relative à l'émission de 75.000 nouvelles actions de 1 liv. st. chaque (valeur nominale).

Le Président a exposé que deux offres avaient été faites, relativement à cette augmentation de capital: l'une, émanant de M. Georges Léonard; la seconde, de MM. Salomon et Thomson. Mais l'assemblée n'étant appelée à se prononcer que sur la première, M. Salomon a demandé la parole pour soutenir sa proposition.

Celle de M. Léonard, a-t-il dit, tend à augmenter le capital au moyen de l'émission de 75.000 actions devant produire environ 130.000 liv. st., les versements étant échelonnés sur une période de douze mois. Lui, au contraire, propose la création de 25.000 actions, tous les actionnaires, indistinctement, devant participer au *pro rata*, alors que dans le projet Léonard ils ne participeraient que jusqu'à concurrence de 25.000 actions. M. Salomon estime donc que sa proposition est la plus avantageuse et demande la discussion sur les deux.

Sur le refus de l'assemblée, M. Salomon a déposé la protestation suivante:

« Nous soussignés, actionnaires des Apex Mines limited, protestons par les présentes contre l'offre faite par M. Georges Léonard, relative à l'augmentation du capital de la Société, au moyen de la création de 75.000 actions dont 25.000 doivent être mises à la disposition des anciens actionnaires au prix de 35 shillings; 31.500 autres titres devant être créés au profit dudit M. Léonard, qui aura un droit d'option à raison de 2 liv. st. par titre, pendant une année. Nous considérons que l'acceptation de cette proposition constituerait une iniquité et porterait préjudice à la minorité des actionnaires... »

Le scrutin ayant été demandé par un membre de l'assemblée représentant le vingtième du capital, la proposition Léonard a été acceptée par 22.630 voix contre 6.140.

Avant de lever la séance, le Président a expliqué que l'offre dont il s'agit avait été mûrement étudiée par le Conseil d'administration, et que l'évaluation sur laquelle elle avait été basée était à ce moment celle de la valeur des actions sur le marché.

### Bantjes Gold Mining Company

Au moment où on va reprendre les travaux de cette mine sud-africaine, il est intéressant de retracer sommairement son historique.

La Bantjes Company a été constituée en 1887, au capital de 95.000 liv. st., sur lequel les vendeurs ont reçu soixante-dix mille actions; 13.000 liv. st. ont été prises pour le fonds d'exploitation et on a placé douze mille actions en réserve.

La propriété consiste en deux *mynpachts*, de cinquante *morgen* chacun, et d'un groupe de 13 *claims* sur le *Main Reef*, ainsi que d'un *mynpacht* de cent *morgen* sur le *Bird Reef*; il y avait encore un *mynpacht* du *Main Reef* sur la *Langlaagte*, qui a été vendu à la *Western Langlaagte M. Cy* pour la somme de 60.000 liv. st.

La longueur totale de l'affleurement sur le *Main Reef* est de 3.850 pieds.

Le rapport du Conseil d'administration de 1889 dit que le moulin de 20 pilons, en activité de décembre 1888 à mars 1889, a broyé 5.684 tonnes d'une valeur moyenne de 13 shillings par tonne. D'autres bocardages ont eu lieu dans les périodes antérieures et postérieures, mais les résultats ne furent pas plus satisfaisants. Le bocardage fut arrêté en 1890 et on planta des arbres sur les propriétés. Le solde en caisse au 30 juin 1891 s'élevait à 18.551 liv. st.; au 30 juin 1894, ce solde se réduisait à 12.244 liv. st. Les travaux vont être repris incessamment sous la direction de M. J.-M. Donald, ancien directeur de la *Moy Consolidated*.

### The African Metals Company

Après la France et la Belgique, voici l'Allemagne qui se lance également dans les champs d'or de l'Afrique méridionale. Une Société vient de se fonder à Londres sous les auspices de la *Deutsche Gold und Silber Scheideanstalt*, de Francfort-sur-Mein: *The African Metals Company* au capital de 400.000 liv. st. en 400.000 actions d'une livre. Le but de la Compagnie est très étendu: achat, exploitation et vente de mines et autres propriétés; en outre, elle peut entreprendre d'autres affaires financières dans l'Afrique du Sud.

### FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ETATS	2 août				9 août			
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0		Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	
Français 3 % (perpétuel).....	102 30	34 10	2 93		102 32	34 10	2 93	
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)...	107 70	39 16	2 55		108 »	39 27	2 54	
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	104 »	26 »	3 84		104 »	26 »	3 84	
Belgique 3 %.....	101 »	33 66	2 97		101 45	33 81	2 95	
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	65 50	16 37	6 10		65 »	16 25	6 15	
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	163 »	»	»		163 »	»	»	
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	101 75	29 07	3 43		102 »	29 14	3 43	
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	103 30	25 82	3 87		102 80	25 70	3 89	
Italie 4 % net.....	89 10	22 27	4 48		89 12	22 23	4 48	
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	97 75	32 58	3 06		96 »	32 »	3 12	
Portugal 3 % (1 fr. net).....	26 20	26 20	3 81		26 45	26 45	3 78	
Roumanie 5 %.....	103 »	20 60	4 85		104 50	20 90	4 78	
Russie 3 % or 1891 libéré.....	92 10	30 70	3 25		92 »	30 65	3 15	
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	69 »	13 80	7 21		69 90	13 98	7 15	
Suède 4 % 1880 (ch. f. 25 fr. 20)...	101 50	25 37	3 94		102 »	25 50	3 92	
Suisse rente 3 % (chemin de fer).....	102 75	34 25	2 91		103 10	34 36	2 90	
Turquie convertie 1 % série D.....	26 17	26 17	3 82		25 90	25 90	3 83	
— Priorité 4 % 1890.....	499 50	24 97	4 »		493 50	24 92	4 »	
Consolidé Prussien 3 % à Berlin).....	100 »	23 33	3 »		100 20	23 40	2 99	

## Situation Financière générale

France. — L'attention générale se concentre toujours sur les *Mines d'or*; aussi, les autres valeurs sont-elles à peu près délaissées. Elles n'en sont pas moins bien tenues cependant.

Les Fonds d'Etats, comme la *Rente Française 3 0/0* la *Rente Italienne*, la *Rente Autrichienne or* son fermes; la *Rente Espagnole* reprend sensiblement par contre, et faisant exception, les *Fonds Ottoman* sont mous.



Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* continuent à accuser une excellente tendance. Les titres *Grands Chemins Français*, délaissés à terme, sont recherchés au comptant, et, parmi nos *Sociétés Industrielles* ou *Commerciales*, il convient de citer le *Suez* et la *Compagnie Parisienne du Gaz*, comme sachant conserver facilement leurs cours.

Les *Chemins Etrangers* sont en général en bonne tendance.

La liquidation du 15 août qui approche paraît devoir se passer dans le plus grand calme. Les reports seront faciles, l'argent étant excessivement abondant.

*Allemagne.* — Malgré les efforts des haussiers, la tendance reste faible sur le marché berlinois. D'importantes livraisons de titres opérées pour le compte d'un grand spéculateur viennois et les bruits défavorables relatifs au bilan semestriel de la *Credit Anstalt* ont exercé une influence déprimante.

Pas de changement à signaler sur le marché monétaire où l'escompte privé reste à 1 1/2 0/0.

On s'occupe à Berlin de la conclusion d'une affaire de monnayage avec le Gouvernement marocain par un syndicat berlinois : il s'agit de la frappe de 1.100.000 duros en pièces de 5 francs et ultérieurement d'une frappe éventuelle, de 5 1/2 millions de duros. Cette affaire se rattache à la création projetée d'une Banque germano-marocaine à Tanger.

*Angleterre.* — Après trois jours de chômage, le Stock-Exchange a ouvert avec un peu d'hésitation. Les principaux spéculateurs avaient été retenus un peu plus tard que de coutume par les emprunts Chinois et Brésiliens ; ils prennent maintenant leurs mesures et les cours s'en ressentent.

On doit reconnaître cependant, que les tendances se maintiennent très fermes et, sur certains groupes, les dispositions redeviennent peu à peu actives. Le marché minier se fait toujours remarquer par son excessive animation.

*Autriche-Hongrie.* — Le marché austro-hongrois a été influencé, cette semaine, par les questions politiques, et notamment par la fameuse question des Balkans ; il se tient sur une prudente réserve, attendant les événements et le résultat des entrevues qui ont eu lieu à Ischl.

Pourtant, depuis quelques jours, on constate une légère détente monétaire.

Le chiffre total de la Dette flottante au 1<sup>er</sup> août s'élève à 280.971.900 florins ; la circulation des *Bons de Salines* se réduit à 52 millions 800 mille florins, soit une diminution de 24 millions pendant le mois de juillet. Il est vrai que le chiffre des billets d'Etat s'accroît dans une proportion équivalente.

*Belgique.* — La Bourse de Bruxelles est dépourvue d'intérêt par suite de l'absence des principaux leaders. On nous signale toutefois le succès de l'émission de 80.000 actions de la *Golden Arroco Mine*, pour laquelle la réduction des demandes sera sensible.

*Espagne.* — Si la Bourse de Madrid est faible, les menées des baissiers qui s'efforçaient de jeter l'alarme en exploitant les nouvelles sensationnelles de la Havane reçues via New-York, ont été démasquées. Les télégrammes du maréchal Martinez Campos sont tout à fait rassurants et on ne doute pas qu'avec les renforts il ne vienne à bout de l'insurrection avant la fin de l'année.

La rente *Extérieure*, offerte pour compte étranger est moins ferme que l'*Intérieure*, sur laquelle la petite épargne continue à se porter.

*Italie.* — L'adoption, par le Sénat, des *provvedimenti* de M. Sonnino a été saluée, en Bourse, par une hausse assez marquée ; et cette hausse eût été plus sensible sans l'inquiétude causée après coup par la faillite de la maison Bingen de Gènes.

Constatons que l'application des mesures fiscales se traduit déjà par des plus-values de recettes assez importantes ; la situation budgétaire de l'Italie s'améliore très sérieusement.

Notre correspondant de Rome nous envoie le résumé d'une interpellation du sénateur Rossi et de la réponse du Ministre du Trésor à propos de l'Union latine ; on trouvera le document dans notre *Chronique monétaire*.

*Russie.* — Le mouvement des recettes du Trésor laisse à désirer depuis quelques mois et le budget paraît être actuellement en déficit malgré les plus-values accusées par les douanes. Cela provient des arriérés à régler et de l'accroissement des dépenses.

*Serbie.* — L'Administration des Monopoles, nouvellement réorganisée, est entrée en fonctions ; elle publiera tous les mois un état de sa gestion.

Il est probable qu'une partie du nouvel emprunt de conversion 4 0/0 sera émise avant la fin du mois, mais les 89 millions dont le Gouvernement serbe a besoin ne doivent être réalisés que par étapes successives.

*Turquie.* — La liquidation de fin juillet a été assez pénible à Galata, où les boursiers ne pouvaient se procurer des avances. Toutefois, le mal a été en partie conjuré, grâce à l'intervention des deux principaux Etablissements de crédit de la place.

La récolte est exceptionnellement abondante en Anatolie, aussi bien pour les céréales que pour l'opium.

## FRANCE

### LA SITUATION

**La Politique.** — Les Massacres en Chine. — L'Affaire des Chemins de fer du Sud. — Les Elections cantonales (Résultats généraux). — L'Exposition de 1900.

La situation des missions catholiques en Chine est fort grave. A plusieurs reprises, ces temps derniers, les journaux ont enregistré des effroyables massacres de chrétiens. Missions détruites, séminaires pillés, catholiques égorgés, si bien que les Gouvernements européens ont dû s'émouvoir de ces meurtres et vigoureusement agir auprès du Gouvernement chinois.

Le théâtre de ces événements tragiques est la province du Su-Tchuen, située au sud de l'Empire et voisine de l'Indo-Chine française. Les catholiques y sont au nombre de plus de cent mille, répartis sur une population de soixante-dix millions d'habitants. L'influence du catholicisme grandissait tous les jours dans la province et, sans la funeste hostilité d'un vice-roi, elle aurait, aujourd'hui, conquis à la civilisation la majeure partie du Su-Tchuen.

Mais ce vice-roi se mit, il y a quelques mois, à voler et à massacrer ensuite, selon sa fantaisie. Trois mille malandrins, opérant dans la contrée, mirent tout à feu et à sang. Les bandes pillardes des Pavillons-Noirs, encouragées par le vice-roi et ses mandarins, pillèrent les biens des Européens, détruisirent et brûlèrent les établissements des Missions.

Cependant, le Gouvernement chinois a signifié son rappel à ce vice-roi sanguinaire, accusé également de vols s'élevant à plus de quatre-vingt millions. Son successeur semble être animé de meilleures intentions.

Il faut espérer que, devant les réclamations des Gouvernements européens, ces massacres et ces pillages prendront fin. C'est là ce que nous souhaitons ardemment, dans l'intérêt de l'influence française en Chine et de la civilisation dans l'Extrême-Orient.

M. Ribot, président du Conseil, est parti, le 3, pour le Pas-de-Calais. Le même jour, M. André Lebou, ministre du commerce, a quitté Paris pour se rendre à Parthenay, où il compte séjourner quelques jours.

M. Trarieux, garde des sceaux, a quitté Paris, le 4, se rendant dans la Gironde.

MM. Martin, André et Baudin, inculpés dans l'affaire des Chemins de fer du Sud, viennent de se pourvoir en cassation contre l'arrêt de la Chambre des mises en accusation qui les renvoie en Cour d'assises.



Les deux tours de scrutin pour le renouvellement des Conseils généraux ont donné les résultats suivants. Sont élus :

Républicains.....	894
Radicux.....	181
Ralliés.....	74
Socialistes.....	26
Réactionnaires.....	263

Il manque encore les résultats des cantons d'Evisa (Corse) et de Valence (Tarn). Les résultats n'ont pas été proclamés à Masseube (Gers), à Carmaux (Tarn) et à Morosaglia (Corse).

Les républicains gagnent 126 sièges et en perdent 36, soit un gain net de 90 sièges.

On sait déjà que la construction des nouveaux palais définitifs des Champs-Élysées, élevés à l'occasion de l'Exposition de 1900, sera mise au concours. Ce concours, dont la durée sera vraisemblablement de trois mois, ne pourra guère s'ouvrir avant le mois de novembre. Il faut, en effet, que le Parlement ait statué sur le projet de loi concernant l'Exposition et que le Conseil municipal ait donné son avis sur le programme du concours.

Ce programme est actuellement à l'étude. Mais on en peut prévoir déjà les bases principales : d'une part, les nouveaux palais doivent se prêter à toutes les affectations actuellement données au palais de l'Industrie ; d'autre part, le plan des Champs-Élysées a limité rigoureusement les emprises des nouvelles constructions. Les concurrents devront donc se renfermer dans les limites extrêmes de ces emprises. Mais dans l'intérieur du périmètre indiqué les contours, les formes et les dimensions des constructions seront laissés à leur entière initiative.

**Marché Financier.** — Le calme règne sur notre *Marché Officiel*. Les seules affaires pour ainsi dire qui se traitent, sont des échanges en actions de *Mines d'Or* qui continuent, ainsi que nous le mentionnons d'autre part, à faire preuve d'une activité remarquable. Heureusement, cette pénurie de transactions ne nuit pas à la bonne tenue des cours de nos grandes valeurs, la grande quantité de capitaux disponibles et qui vont tous les jours en augmentant, imposant quand même la fermeté.

Jusqu'à présent, nous n'avons pas eu, cependant, à constater le mouvement que l'on avait à signaler dans ces dernières années dans le courant du mois d'août. Il est vrai que nous n'avons pas encore atteint la première quinzaine du mois. Aussi se peut-il que dans les jours qui vont suivre, on ne se conforme à la tradition, et que la fin du mois se signale par de nouveaux et sensibles progrès accomplis.

★★ Nos *Rentes Nationales* n'accusent que peu de variations sur la semaine précédente. Toutes les polémiques relatives au budget ont cessé, et on en est réduit, pour le moment, à piétiner sur place. Aussi, notre *Rente 3 0/0 perpétuelle* qui restait à 102 39, clôture-t-elle à 102 32 1/2 après 102 37 1/2 au plus haut, et 102 17 1/2 au plus bas. Les cours au comptant sont assez soutenus, ce qui impliquerait, pour le moment au moins, un temps d'arrêt dans les réalisations effectuées précédemment par la *Caisse des Dépôts et Consignations*.

La *Rente 3 1/2 0/0* est à 107 17 1/2 contre 107 30 il y a huit jours. La *Rente 3 0/0 Amortissable* 100 65 contre 100 85.

★★ Les actions de la *Banque de France*, qui cotaient 3.585, sont à 3.505. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des sept premières semaines du semestre en cours s'élèvent à 796.294 fr., contre 198.905 fr. en 1894, 707.726 fr. en 1893, 91.776 fr. en 1892, 1.749.050 fr. en 1891 et 790.221 fr. en 1890.

★★ Le *Crédit Foncier de France*, que nous laissons à 875 fr., est à 872 fr. 50. Dans sa séance hebdomadaire du 7 août, le Conseil d'administration a autorisé pour 4.849.786 fr. de nouveaux prêts, dont 1.560.990 fr. en prêts fonciers et 288.886 fr. en prêts communaux. Dans le bilan au 30 juin de notre grand Etablissement hypothécaire, nous relevons une diminution, sur le mois précédent, de 4 millions dans les prêts hypothécaires, diminution compensée bien au-delà par une augmentation de plus de 8 millions dans

les prêts communaux. A signaler aussi une diminution de un million dans les *Obligations Foncières* en circulation, et, par contre, une augmentation de 3 millions dans les *Obligations Communales*. Enfin, les bénéfices, qui s'établissaient au 31 mai à 7.526.161 fr. 79, se chiffrent, au 30 juin, par 8.770.493 fr. 68. A ce qui précède, nous croyons devoir ajouter une remarque : c'est que le nouvel abaissement à 4 0/0 du taux des prêts hypothécaires, abaissement appliqué depuis le 1<sup>er</sup> juillet dernier, ne peut manquer de ramener au *Crédit Foncier* une grande partie de la clientèle des emprunteurs qui ont pu, au moins momentanément, chercher autre part des conditions un peu plus douces que celles qui leur étaient faites précédemment.

L'attrait que comportent avec elles les *Valeurs à Lots* continue à rendre actif le marché des *Obligations Foncières* et *Communales*. On fait remarquer avec juste raison que bien que la décroissance générale du taux de l'intérêt ait amené la réduction de l'intérêt fixe sur la plupart des valeurs, les chances de lots sont restées toujours les mêmes. Elles vont, au contraire, en augmentant, par suite du remboursement d'un certain nombre de titres à chaque tirage. On comprend, dès lors, l'engouement continu du public pour une sorte de valeur qui, tout en présentant les avantages d'un billet de loterie, produit des intérêts et est assurée d'un remboursement qui fera rentrer, au moins dans ses débours, celui qui s'en rend acquéreur.

En confirmation de ce que nous venons de dire, notons que les demandes de l'épargne ont porté : l'*Obtigation Foncière 1877* de 407 fr. à 406 fr., ex-coupon semestriel de 7 fr. 50 ; *Communales 1879*, 503 fr., sans changement ; *titres estampillés*, 488 25, comme vendredi dernier ; *Foncières 1879*, 499 50 contre 500 ; *Communales 1880*, toujours fermes à 501 ; *Foncières 1883* en avance de 2 fr. à 462 50 ; *Foncières 1885*, 499 50 ; *Cinquièmes 102 50*, en légère avance de 0 fr. 50 ; *Communales 1891 tout payé*, 399 50 contre 399 ; *Communales 1892 entièrement libérées*, 503 75, en léger recul de 0 fr. 25 ; *Obligations Foncières 1895*, 488 50 contre 489.

Les *Bons à Lots 1887*, qui restaient à 77 fr., ont passé à 77 25 ; quant aux *Bons à Lots 1888*, ils se maintiennent à 64 fr.

★★ La tenue des actions de nos grandes *Sociétés de crédit* n'a rien laissé à désirer cette semaine. L'attention générale se porte de nouveau sur la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui gagne 5 francs à 821 25, et qui paraît se préparer à un nouveau mouvement en avant. La hausse qui se poursuit sur certaines valeurs de mines d'or introduites sur la place par cet Etablissement, tourne tout à son avantage. On estime ainsi que l'adoption probable par le Congrès à Buenos-Ayres des mesures proposées par le Gouvernement Argentin pour le règlement des garanties accordées aux Chemins de fer, lui sera des plus profitables. *Crédit Lyonnais* un peu plus mou à 828 75, contre 835.

Le *Comptoir National d'Escompte* est à 615 fr. à terme et à 617 50 au comptant, ex-coupon de 12 50, contre 627 50 il y a huit jours. On sait que, depuis le 6 courant, et par suite de l'admission aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme, des 50.000 actions nouvelles émises en vue de porter le capital social de 75 millions à 100 millions de francs, le nombre des actions du *Comptoir National* négociables sur notre marché, se trouve atteindre maintenant 200.000, au lieu de 150.000.

La *Société Générale* gagne 17 fr. 50 à 562 50. Nous renvoyons nos lecteurs à l'article spécial que nous consacrons dans les pages qui précèdent, à la *South African Robinson Company Limited*, dans lequel la *Société Générale* prend une large part. *Crédit Industriel et Commercial* 569 50, contre 570.

La *Banque Internationale de Paris* revient de 596 25 à 595 ; *Banque Parisienne*, en avance de 10 fr. à 478 75 ; *Banque de l'Algérie*, 730 contre 735. Son compte courant avec le *Trésor Public de France* accuse encore une légère diminution, pendant que son portefeuille et ses billets en circulation sont en aug-



mentation. *Société Foncière Lyonnaise*, 335, en bénéfice de 3 fr. 75. On ne met pas en doute que cette Société arrive à réaliser très favorablement ses terrains du littoral méditerranéen. Groupe des *Immeubles*, calme. L'action est à 33 25 contre 35; obligations 4 0/0, 180 50, en léger recul de 50 centimes; obligations libérées de 350 fr., sans variation à 251 50; obligations Foncières remboursables à 1.000 fr., en avance de 5 fr. à 160 fr. Mentionnons que, par décision du Conseil d'Administration en date du 2 courant, les obligataires doivent remettre leurs titres à l'échange à partir du 19 courant. Le délai qui leur est accordé pour cette formalité a été fixé à deux mois.

La *Rente Foncière* recule de 4 fr. à 185 fr.; *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, 90 fr. contre 92; obligations du *Crédit Foncier Colonial* de 420 fr., sans variation à 225 fr.; obligations de 350 fr., également sans changement à 185 fr. *Crédit Mobilier*, calme à 66 francs.

La *Banque des Pays-Autrichiens* recule de 10 fr. à 587 50. Cependant le marché de Vienne se ressaisit, et l'hésitation qui s'était manifestée sur cette place, à la suite des derniers incidents en Bulgarie, tend à disparaître complètement. On dit que cette Institution vient de constituer un Syndicat pour la prise ferme d'un stock important d'actions de la *Eerste Fabrieken Distillery* (*Distillerie du Transvaal*). *Banque Hypothécaire d'Espagne*, très ferme à 500 fr. Nous nous reportons à l'article que nous consacrons plus loin à cette Institution.

★ ★ Pour la 30<sup>e</sup> semaine de 1895 (du 23 au 29 juillet), les recettes de nos grandes Compagnies de Chemins de fer accusent une augmentation de 843.278 francs 21 sur la période correspondante de 1894. Par suite, la plus-value obtenue depuis le 1<sup>er</sup> janvier sur l'année dernière, se chiffre, à l'heure actuelle, par 9.815.556 fr. 05.

En ce qui regarde le marché des actions de ces Sociétés, constatons le peu d'intérêt qu'il offre, au moins pour le moment. On s'occupe pourtant de ces titres, mais principalement — pour ne pas dire uniquement — au comptant. Le terme les délaisse complètement. Maintenant qu'aucun incident ne peut se produire, la spéculation, qui avait attaqué quelques-uns d'entre eux d'une manière si violente, s'en désintéresse, à la satisfaction du public.

Le *Nord*, qui restait à 1.800, perd 5 fr. à 1.795; par contre, le *Lyon* gagne 7 fr. 50 à 1.485; *Midi*, également en avance de 5 fr. à 1.295; *Orléans* 1.575, contre 1.572. Le Comité consultatif des Chemins de fer vient d'autoriser cette Compagnie à émettre les obligations nouvelles du type 2 1/2 0/0, dont nous avons parlé dans notre *Marché financier* du 3 courant. *Est* 961, en bénéfice de 2 francs; par contre, *Ouest* en recul de 5 fr. à 1.400.

Les titres de la *Compagnie du Sud de la France* sont fermes. Les actions, qui ont détaché un coupon de 13 francs, s'établissent à 263, contre 275 vendredi dernier: obligations 3 0/0 sans changement à 440, mais recherchées par les portefeuilles dont l'hésitation ancienne n'était pas justifiée, ces titres n'ayant cessé d'avoir leur revenu garanti par l'État.

★ ★ Les valeurs de *Suez* n'ont pas eu à enregistrer d'importants mouvements dans ces derniers jours. L'action, qui restait à 3.265 fr., clôture encore ainsi, tandis que la *Part civile* s'inscrit à 2.235 contre 2.230 il y a huit jours. Jusqu'à présent, le mois d'août, au point de vue des recettes, s'annonce favorablement; cependant, l'opinion générale est que l'on aurait tort de trop accentuer le mouvement en avant que quelques spéculateurs paraissent vouloir tenter de nouveau. *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.090 contre 1.087 50.

La *Compagnie Générale Transatlantique* perd 5 fr. à 335 fr. Nous avons parlé précédemment (*Economiste Européen* du 13 juillet) du licenciement d'une partie de son personnel auquel avait procédé cette Compagnie. Il semblerait qu'un mouvement se produit, en ce moment, pour contraindre en quelque sorte la Société à

revenir sur sa décision. D'un autre côté, on fait valoir que si, d'un côté, la *Compagnie Transatlantique*, sous le nouveau régime postal de la Méditerranée, n'a plus de lignes improductives, d'un autre, elle peut avoir à compter avec la concurrence. Cependant, il faut considérer comme premiers bénéfices acquis, la suppression des lignes qui étaient une charge pour elle alors qu'existait le monopole des services postaux; il est vrai qu'en contre-partie de cette charge, la Compagnie trouvait, en partie au moins, des compensations dans les subventions qui lui étaient accordées. *Messageries Maritimes* 628 contre 627 50; *Chargeurs Réunis* soutenus à 1.255, bien que perdant 5 francs pour la semaine; *Bateaux Parisiens* 660 fr. contre 665.

Les *Omnibus de Paris* gagnent 2 fr. 50, à 1.072 50. La moins-value des recettes constatée depuis le 1<sup>er</sup> janvier dernier s'atténue de jour en jour; *Voitures à Paris*, en bénéfice de 3 francs, à 553 fr. Les recettes au 30 juillet 1895, depuis le 1<sup>er</sup> janvier, accusent une diminution de 326.457 fr. 32 sur la période correspondante de 1894; *Compagnie Française des Métaux* ferme à 300 fr.; *Ancienne Distillerie Cusenier* 720 fr. contre 725 fr.; *Compagnie Française des Mines d'or* 158 75, en recul de 3 fr. 75; *Lots du Congo* 95 fr. au comptant, en bénéfice de 1 franc.

Les *Valeurs Nitratières* sont faibles. La *Lagunas* perd 7 fr. 50 à 118 75; *Lautaro* 140 fr., en réaction de 25 fr.; *Compagnie Générale des Nitrates*, sans changement, à 100 fr.; *Nitrate Railways* 357 50 contre 366 25. Les recettes de cette Compagnie se sont élevées pendant la deuxième quinzaine de juillet à 27.235 livres sterling, en diminution de 665 liv. st. sur 1894.

Le *Rio-Tinto*, qui s'était de nouveau élevé de 446 25 à 458 75, est revenu à 430 fr., pour clôturer à 435. Les cours du cuivre métal sont toujours très fermes, mais on commence à raisonner sur la nouvelle reproduite par nous, ici même, le 27 juillet et qui se rapporte aux ventes livrables en septembre, consentie précédemment par la grande mine de *Calumet et Hécla*. *Actions Malfidano* sans changement à 910 fr.; *Wagons-Lits* en grande fermeté à 455, accusant ainsi une avance de 27 fr. 50; *Tramways Généraux*, 505 contre 525.

Le groupe de *Corinthe* continue à fléchir. L'*Action Hellénique* est en baisse de 5 francs à 95 fr. pendant que les *Obligations 6 0/0* perdent 13 fr. à 150 fr. Les recettes de la Compagnie pour la période du 22 au 31 juillet s'élèvent à 7.460 drachmes, et à 475 fr. en or, pour 73 bateaux jaugeant 11.668 tonnes.

Les actions des *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* sont en avance de 10 fr. à 975. Nous nous reportons à l'article publié par nous sur cette Société dans l'*Economiste Européen* du 27 juillet. *Actions Sels Gemmes de la Russie Méridionale* fermes à 800, et restant l'objet de demandes suivies. Rappelons que la concession de charbonnage que cette Société vient d'acquiescer compte parmi celles, — très rare d'ailleurs, — qui, en Russie fournissent la houille de coke. *Actions de la Société des Entreprises Civiles et Militaires* en recul de 15 fr. à 280 francs.

★ ★ L'épargne continue à se porter sur la *Rente-or Autrichienne 4 0/0* qui donne, en réalité, un revenu net de plus de 3 90 0/0. Aussi bien les inquiétudes qu'a pu causer, un instant, la question des Balkans, n'ont eu aucune action sur le cours de ce fonds d'Etat, qui fait preuve d'une très grande fermeté. Nous n'avons plus besoin de nous étendre sur les causes de cette fermeté, que nous avons énumérées à plusieurs reprises. Il nous suffira de rappeler que, si le terrain budgétaire sur laquelle s'est appuyée la réforme monétaire est des plus solides, les sources de production de l'Autriche ne cessent de s'accroître.

Au point de vue de la grande industrie et des richesses minières, c'est un des pays d'Europe les mieux partagés; son agriculture est aussi avancée que partout ailleurs; la progression du mouvement de ses ports est manifeste; les recettes de son réseau ferré, dont l'extension a permis de mettre en valeur d'immenses régions très fertiles, accusent des plus-values considérables; enfin, jusqu'à ces derniers mois, le



commerce extérieur de la Monarchie se soldait par de sérieux excédents en faveur des exportations.

Pour l'épargne autrichienne, le placement est particulièrement avantageux, car les obligations de Chemins de fer 4 0/0 sont toutes au-dessus du pair à Vienne. Il est certain que l'avenir est aux revenus garantis 3 0/0.

★ ★ Variations sensibles sur la *Rente Extérieure Espagnole* qui, après avoir reculé de 65 50 à 63 80, remonte à 65 francs. On paraît satisfait des résultats commerciaux accusés pour le premier semestre de 1895, ainsi que de l'augmentation signalée dans les recettes douanières du Royaume.

★ ★ La *Rente Italienne* est ferme à 89 12 1/2 contre 89 10 vendredi dernier, et après avoir fléchi un moment à 88 45. Le Sénat italien ayant par 18 voix contre 12, approuvé les mesures de finances et de trésorerie proposées par le Gouvernement, les vendeurs à découvert sur cette valeur auraient tort de rester sur leurs positions. Il est vrai que l'on s'empresse de répandre des bruits défavorables au sujet de l'Abysinie; mais ces bruits semblent tout à fait controuvés, et il convient, en tout cas, d'accepter les nouvelles qui parviennent avec la plus expresse réserve.

★ ★ Les *Fonds Russes* donnent lieu à de nouvelles demandes au comptant. Les *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries* passent de 101 45 à 101 60, pendant que les *Russes 3 0/0 1891 et 2<sup>e</sup> Emission 1894* s'établissent à 92 fr. *Russes 3 1/2 0/0 97 10* contre 97 12 1/2; *Orient 4 0/0* en avance de 5 centimes à 67 60.

Les demandes se continuent sur l'*Emprunt Chinois 4 0/0*. Au comptant, ce fonds s'échange à 101 85, contre 101 45, et à terme on passe de 101 62 1/2 à 101 80. *Titres libérés* en avance de 35 centimes, à 101 60.

★ ★ La *Rente serbe*, qui cotait 69 francs vendredi dernier, est à 69 90. Nous renvoyons nos lecteurs à l'article que nous publions plus loin sur les *Fonds serbes*.

★ ★ Les *Valeurs Ottomanes*, qui avaient eu à souffrir des appréhensions conçues par quelques-uns au sujet de complications politiques possibles, et qui s'étaient ressenties aussi d'une diminution dans les recettes de la Dette, sont de nouveau lourdes, après avoir accusé, un moment, une tendance bien meilleure. Le *Turc B* est calme à 44 75; *Turc C* 27 80 contre 28 45; *Turc D* 25 90, en recul de 20 centimes; *Douanes* 505, perdant ainsi 2 fr.; *Ottomanes 1894* 474 75 contre 475; *Banque Impériale Ottomane* sans changement, à 716 25.

Les obligations *Smyrne-Cassaba* sont à 410 fr., ex-coupon semestriel; obligations *Salonique-Constantinople*, 321 fr., avec un marché animé au comptant. C'est dans deux mois que le coupon semestriel de 7 fr. 20 sera détaché sur ce dernier titre. On s'explique donc les demandes qui se produisent aux cours actuels; demandes justifiées, d'ailleurs, par les garanties spéciales dont jouissent ces obligations, et par la plus-value à laquelle on est en droit de s'attendre.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 23 au 29 juillet 1895 (30<sup>e</sup> semaine)  
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1895	1894	1895	1894	
Etat.....	2.761	768	735	20.947	20.597	+ 350
Paris-Lyon-Méditer.	8.664	7.321	7.089	201.806	197.770	+ 4.036
— Rhône au Mont-Cenis	133	80	79	2.702	2.734	- 32
— Chemins Algériens..	513	219	211	4.493	4.076	+ 416
Nord.....	3.710	3.763	3.690	106.780	106.425	+ 355
Ouest.....	5.365	3.297	3.216	81.230	81.315	- 85
Orléans.....	6.773	3.674	3.331	95.753	93.717	+ 2.035
Est.....	4.802	2.980	2.904	80.374	79.476	+ 898
Midi.....	3.142	1.924	1.854	51.790	49.215	+ 2.575
Est-Algérien.....	897	95	91	3.078	2.864	+ 214
Bône-Guelma voie larg.	607	91	83	2.421	1.669	+ 751
— voie étroite	128	19	12	503	256	+ 246
Ouest-Algérien.....	296	78	84	1.415	1.282	+ 132
Arzew à Kralfallah..	214	31	37	793	765	+ 27
Médoc.....	101	24	21	609	618	- 9

## QUESTIONS DU JOUR

LA

### Réforme des Caisses d'Épargne Françaises

Le *Journal Officiel* vient, enfin, de publier le texte de la nouvelle loi sur les Caisses d'épargne, qui modifie, d'une manière assez anodine d'ailleurs, le régime actuel de ces institutions de prévoyance.

La *prévoyance* a été, en effet, l'idée première de la création en France des Caisses d'épargne; celles-ci fonctionnaient déjà, depuis une vingtaine d'années, en Angleterre, quand le groupe de financiers français, qui venait de fonder la première Compagnie d'assurances: Jacques Laffitte, Boucherot, Casimir-Perier, Guérin, Flory, Guitton, Delessert, Hottinguer, Daviller, Vernes, Pillet-Will, de Lapauze, etc..., arrêta les bases et déposa chez M<sup>e</sup> Colin de Saint-Meuge, notaire à Paris, les *statuts* (2 mai 1818) d'une Société anonyme, qui prit le titre de :

« Caisse d'Épargne et de Prévoyance ».

Les fondateurs versèrent chacun 1.000 fr.; la Compagnie d'Assurances Générales fournit le local et quoique toute idée de profit personnel en faveur des créateurs fût écartée, l'autorisation royale, publiée le 29 juillet 1818, donnait à la Caisse les formalités de surveillance et de contrôle alors imposées aux Sociétés anonymes commerciales.

La nouvelle Société avait pour objet « de recevoir en dépôt les petites sommes qui lui seraient confiées par les cultivateurs, ouvriers, artisans, domestiques et autres personnes économes et industrielles; chaque dépôt devait être de 1 fr. au minimum ».

Ses statuts contenaient une disposition fondamentale :

« Aussitôt que le compte d'un déposant présentera une somme suffisante pour acheter, au cours du jour, une somme de 50 francs de rentes sur l'Etat, le transfert de cette rente sera fait en son nom et il deviendra propriétaire, sauf à laisser le titre en dépôt à la Caisse chargée d'en percevoir les arrérages à son profit. »

Ainsi le principe originel de la Caisse d'épargne était de recueillir les petites économies des classes laborieuses et de les accumuler jusqu'à ce qu'elles pussent permettre l'achat, au cours du jour, d'un titre de 50 francs de rentes sur l'Etat. La Rente française 5 0/0 valait alors en moyenne 70 francs et 100 francs de capital, placés en 5 0/0, rapportaient un peu plus de 7 0/0. La Caisse employait la totalité de ses dépôts en titres de Rentes françaises, car elle servait, elle-même, 5 0/0 d'intérêt annuel aux sommes déposées. Mais dès que le crédit d'un déposant représentait la valeur d'une coupure de 50 fr. de rente, la conversion était opérée et le déposant devenait alors *propriétaire* de cette rente, à ses risques et périls, la Caisse lui conservant d'ailleurs son titre en dépôt libre et lui encaissant gratuitement ses arrérages.

Le rôle de la Caisse consistait donc à faciliter aux classes laborieuses la constitution d'un capital par



l'accumulation de petites sommes épargnées au jour le jour. Nous verrons, plus loin, que c'est pour avoir méconnu ce sage principe et avoir transformé les Caisses d'épargne en Société de dépôts à gros intérêts, et remboursables à vue, que ces institutions de *Prévoyance* sont finalement devenues un danger pour les finances de l'Etat.

Le fonctionnement de la Caisse d'épargne de Paris ayant donné d'excellents résultats, l'exemple fut rapidement suivi par les départements et nous enregistrons successivement la création de Caisses d'épargne à Bordeaux (1820); Metz (1820); Marseille (1821); Brest (1821); Nantes (1821); Troyes (1821); Lyon (1822); Le Havre (1822); Reims (1823); Nîmes (1823); Toulouse (1830); Rennes (1830); Avignon (1833); Orléans (1833); Toulon (1833), etc.

Jusqu'en 1835, les Caisses d'épargne furent administrées comme les Sociétés anonymes ordinaires; mais à cette époque une loi rendue sur l'initiative de M. Delcassé, l'un des fondateurs de la Caisse de Paris, plaça les Caisses d'Epargne sous le patronage direct de l'Etat.

En 1835, le nombre des déposants, pour la totalité des Caisses d'épargne françaises, s'élevait à 121.500 et les sommes portées à leur crédit à 62.200.000 francs. L'organisation uniforme et le patronage officiel de l'Etat donnés par la loi du 5 juin 1835, qui, complétée ou modifiée par des lois et ordonnances postérieures, est cependant restée la grande Charte des Caisses d'épargne, firent prendre à ces institutions un développement extraordinaire.

Le tableau suivant va nous donner une idée de l'importance qu'elles ont prise dans notre pays de puis l'application de cette loi :

**SITUATION GÉNÉRALE des Caisses d'Epargne françaises au 31 décembre de chaque année : Nombre de livrets (milliers) et sommes dues aux déposants (millions de francs), intérêts non compris :**

ANNÉES 31 décembre	CAISSES PRIVÉES		CAISSE POSTALE		TOTAL	
	Nombre de livrets (Milliers)	Sommes dues aux déposants (Millions fr.)	Nombre de livrets (Milliers)	Sommes dues aux déposants (Millions fr.)	Nombre de livrets (Milliers)	Sommes dues aux déposants (Millions fr.)
1835.....	121,5	62,2	»	»	121,5	62,2
1840.....	351,3	192,4	»	»	351,3	192,4
1845.....	684,2	393,5	»	»	684,2	393,5
1850.....	566,0	134,9	»	»	566,0	134,9
1855.....	893,8	272,2	»	»	893,8	272,2
1860.....	1.218,1	377,3	»	»	1.218,1	377,3
1865.....	1.644,7	493,3	»	»	1.644,7	493,3
1869.....	2.130,8	711,2	»	»	2.130,8	711,2
1875.....	2.365,6	660,4	»	»	2.365,6	660,4
1880.....	3.841,1	1.280,2	»	»	3.841,1	1.280,2
1885.....	4.937,6	2.221,3	692,5	154,1	5.630,1	2.365,4
1890.....	5.761,4	2.911,7	1.504,6	413,4	7.266,0	3.325,1
1891.....	5.948,8	3.052,7	1.733,7	506,3	7.682,5	3.559,0
1892.....	6.121,2	3.227,4	1.973,6	616,3	8.094,8	3.843,7
1893.....	6.172,5	3.140,3	2.089,5	610,8	8.262,0	3.751,1
1894.....	6.314,3	3.244,5	2.293,9	674,3	8.608,2	3.918,8

Dix années après la mise en vigueur de la loi du 5 juin 1835, le nombre des déposants avait augmenté de 463 0/0 et le montant total des dépôts de 531 0/0; mais la Révolution de février 1848 porta un rude coup aux Caisses d'épargne qui durent, en présence d'une panique générale, suspendre la faculté du remboursement. Le Gouvernement provisoire fut dans l'obligation de procéder à une liquidation forcée en prenant à sa charge tous les comptes des déposants, lesquels reçurent de la

Rente à la place d'un numéraire devenu tellement rare que l'encaisse métallique de la *Banque de France* était elle-même tombée à zéro.

Profitant de l'expérience des événements le Gouvernement de l'Empire, en 1853, abaissa sensiblement le taux de l'intérêt servi aux déposants et ramena à 1.000 fr. la limite maximum de chaque dépôt. C'était un sage retour au principe des statuts de 1818. Cette restriction modifia la nature des services que les Caisses d'épargne sont destinées à rendre au public, car en 1845, sous un régime qui ressemblait considérablement à celui que la loi du 20 juillet 1895 vient légèrement corriger, la moyenne des dépôts atteignait 575 fr. pour 684.200 déposants, tandis qu'en 1855, avec 893.800 déposants, cette même moyenne était à peine de 303 fr. Nous la trouvons dix années plus tard à 299 francs pour 1.644.700 livrets.

Jusqu'en 1880, la moyenne des dépôts varie entre 300 et 340 francs, mais en 1881 le Parlement en votant la loi créatrice de la Caisse d'épargne postale, releva le maximum des dépôts à 2.000 fr., comme avant 1853, et décida que ce maximum pourrait être complété par un seul versement. Conséquence: la moyenne de chaque dépôt, qui n'était que de 333 fr. en 1880, monte à 420 fr. en 1885 et dépasse 450 fr. en 1890.

Les engagements de l'Etat vis-à-vis des déposants représentaient à cette dernière date la formidable somme de 3.325 millions de francs, c'est-à-dire le huitième de notre Dette publique consolidée.

Cette situation finit par préoccuper le monde politique et de nombreuses propositions de réforme du régime des Caisses d'épargne, dues à l'initiative parlementaire, surgirent dans le courant de l'année 1891. Malheureusement chacun comprenait la réforme à sa manière et la grande discussion qui eut lieu à la Chambre des députés les 21, 23 et 24 mai 1892, mérita d'être rappelée ici, car elle montre comment l'institution des Caisses d'épargne avait dévié de son objet primitif.

Dans un excellent discours, M. Aynard, député de Lyon et rapporteur de la Commission chargée d'élaborer le projet de réformes, expliqua d'abord que la loi de 1835 ayant eu l'inconvénient de supprimer le principe fondamental des Caisses d'épargne de 1818, en rendant *facultative* et non *obligatoire* la transformation en titre de Rente du capital constitué: les Caisses d'épargne, sous la gestion directe de la Caisse de Dépôts et Consignations, avaient pris, en fait, les allures de Sociétés de crédit, étaient réellement devenues une vaste Banque de dépôts au profit de l'Etat.

Le grand danger de cette situation, disait le rapporteur avec raison, c'est que les « Caisses d'épargne acceptent des engagements exigibles à vue et qu'elles n'y parent que par des valeurs d'un mérite incomparable, qui sont évidemment négociables très rapidement lorsqu'il s'agit de quantités modérées, mais qui deviennent absolument impropres à satisfaire à des paiements à vue dès qu'il s'agit de plusieurs centaines de millions, et à plus forte raison, de plusieurs milliards. En d'autres termes, la Caisse de Dépôts et Consignations et les Caisses d'épargne, prennent des engagements qu'il ne leur serait pas possible de tenir en toutes circonstances. »

M. Aynard, par des exemples bien choisis et des comparaisons ingénieuses, prouva d'une manière



irréfutable qu'il était temps de faire machine en arrière ! M. Germain, l'éminent président du Conseil d'administration du *Crédit Lyonnais*, alors député de l'Ain, accentua encore la note en résumé, avec sa franchise ordinaire, les appréhensions que lui causait le fonctionnement des Caisses d'épargne.

— « Laissons donc de côté, s'écria-t-il, ce portefeuille des Caisses d'épargne dont on parle à deux points de vue également erronés. C'est la plus grande illusion que l'on puisse avoir que de croire que ce serait là une ressource en cas de crise. Vous savez très bien quelle serait la situation le jour où l'on vous réclamerait le remboursement des dépôts, vous savez aussi qu'en temps ordinaire, en dehors de ces catastrophes qu'il n'est au pouvoir de personne d'éviter, on ne vous demandera pas de remboursement, mais le jour où cet événement malheureux se produirait, vous ne pourriez pas réaliser ces titres, et non seulement vous ne pourriez pas... mais vous ne voudriez pas, et vous auriez raison ! »

La grande discussion de 1892 a donc nettement établi que les Caisses d'épargne, telles qu'elles fonctionnaient alors, étaient un danger public, parce que, contrairement à leur principe d'origine, elles avaient cessé d'être des *Caisses d'accumulation d'épargne*, pour devenir, sous la gestion directe de l'Etat, des *Caisses de rentes* proprement dites.

Voilà donc le mal constaté ; mais, comment trouver un remède pratique ? Comment dégager l'Etat de la responsabilité qu'il a assumée à l'égard des porteurs de livrets de Caisses d'épargne ? (8 millions de livrets en 1892, 8.800.000 en 1895.) Est-ce par la liquidation du portefeuille sur le marché financier et le remboursement des sommes déposées ? Est-ce par la répartition obligatoire des titres constituant l'actif des Caisses d'épargne au prorata du crédit de chaque déposant ? Mais comment résoudre ce redoutable problème de la réalisation ou de la répartition obligatoire d'un portefeuille contenant, en mai 1892, pour 3.600 millions de valeur, et dépassant, à l'heure actuelle, 4 milliards, sans provoquer de panique chez les déposants, sans démolir, d'un seul coup, cette puissante organisation de la petite épargne, si étroitement liée à notre crédit public ?

C'est, évidemment, ce que personne n'a pu indiquer, ni à la Chambre, ni au Sénat, et c'est pourquoi, sans doute, la loi du 20 juillet 1895 se contente modestement de mettre en pratique cette phrase du rapport Aynard, qui résumait les désirs de la Commission parlementaire : « Consolider l'institution des Caisses d'épargne, mais en faisant que leur usage et leur bénéfice n'aillent qu'à ceux auxquels elles sont destinées, et dégager, dans la mesure du possible, les responsabilités de l'Etat. »

(A suivre.)

EDMOND THÉRY.

## LES BANQUES COLONIALES

Une récente décision du Ministre des colonies a interdit aux Banques de la *Réunion*, de la *Martinique* et de la *Guadeloupe* de procéder, jusqu'à nouvel ordre, à la distribution d'un dividende. Cette mesure a été prise sur l'avis fortement motivé de la Commission de surveillance des Banques coloniales ; elle est justifiée

par la situation économique des trois pays visés, ainsi que par le rôle des Etablissements dont il s'agit.

En résumant, il y a quelque temps (1), le mouvement général des affaires de ces Banques pour 1893-94, j'ai indiqué les causes du mal dont elles souffrent. Devenues, par suite des influences locales, les seuls instruments du crédit agricole dans nos anciennes colonies, où sévit une crise sans remède, il est impossible qu'elles recouvrent jamais les avances consenties aux planteurs. Leur sort est si intimement lié à celui de nos colonies sucrières qu'elles risquent fort d'être entraînées dans une débâcle de jour en jour plus imminente.

Déjà, la *Banque de la Réunion* n'a échappé à la catastrophe dans laquelle avait sombré son meilleur client, le Crédit agricole et commercial, que grâce à une subvention de 3 millions votée par le Conseil général ; il y a beau jour que son fonds de réserve, absorbé par les pertes subies, n'existe plus et l'encaisse métallique reste bien au-dessous des prescriptions statutaires.

Pour la *Banque de la Guadeloupe*, le rapport de la Commission de surveillance signalait le chiffre considérable des prêts sur récoltes, qui s'élevaient annuellement à plus de 8 millions de francs ; il constatait aussi que le Conseil d'administration tendait à accroître l'importance de ces prêts en abaissant le taux d'intérêt.

Les mêmes errements sont suivis par la *Banque de la Martinique*, où plus des deux tiers du mouvement général des affaires en 1893-94 étaient représentés par les avances.

Il me revient que les députés des trois colonies protestent contre la décision du Ministre ; pourtant, M. Alexandre Isaac, sénateur de la Guadeloupe, n'a pas craint de jeter un cri d'alarme dans des études publiées récemment par la *Politique Coloniale* : « Quand le découvert des Banques — écrit en substance M. Isaac — dépassera les limites de leurs forces de résistance, on se demande, avec anxiété, quel sera l'avenir... Ces pays n'ont pas de capitaux de réserve, et ils traversent de sérieux embarras monétaires. »

On a perdu de vue le but des Banques coloniales créées par la loi du 30 avril 1849. L'article 9 de la loi organique du 11 juillet 1851 entourait d'une foule de garanties, négligées dans la pratique, ces opérations de crédit agricole constituant la véritable originalité de ces Etablissements.

En voici les clauses principales :

« Les colons peuvent donner en nantissement les récoltes pendantes à condition d'en faire la déclaration un mois à l'avance au receveur de l'Enregistrement. Dans le principe, cette faculté n'appartenait qu'au propriétaire, la loi du 24 juillet 1874 l'a étendue au métayer et au fermier.

« Tout créancier, ayant hypothèque sur l'immeuble, ou privilège sur la récolte, ou porteur d'un titre exécutoire peut s'opposer au prêt.

« Après un délai d'un mois, le prêt peut être fait et la Banque, par les actes de cession à elle consentis et qu'elle a fait transcrire est saisie de la récolte. Ses droits ne peuvent être primés par ceux d'aucun créancier, sauf dans le cas de l'existence d'une saisie immobilière transcrite antérieurement au prêt.

« Si le débiteur néglige de faire en temps utile sa récolte ou l'une des opérations qui la constituent, la Banque peut, après mise en demeure, être autorisée à les effectuer aux lieux et places du propriétaire négligent.

« Elle avance les frais qui lui sont remboursés en addition au principal de sa créance, et par privilège, sur la récolte ou son produit.

« A défaut de remboursement des sommes prêtées à l'échéance, les Banques sont autorisées à faire vendre aux enchères, nonobstant toute opposition, les récoltes cédées ou leur produit sans préjudice des autres poursuites qui pourront être exercées contre les débiteurs

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 177 du 1<sup>er</sup> juin 1895.



jusqu'à l'entier remboursement des sommes prêtées, en principal et accessoires.

« Avant tout prêt, la récolte est expertisée, et, en pratique, le prêt ne dépasse pas le tiers de l'évaluation. »

Le vice fondamental des Etablissements de crédit, dont nous nous occupons, provient de leur organisation actuelle.

Dans ces petits pays à coteries, où les influences électorales se donnent libre cours, les administrateurs ou directeurs ne sont pas en mesure de résister aux pressantes sollicitations qui leur sont journellement adressées et, une fois pris dans l'engrenage, il leur est impossible de couper court à des crédits accordés à la légère. Pour mettre les choses au point, il faudrait centraliser à Paris l'Administration et la Direction, de telle sorte que l'agent local, se retranchant derrière le *non possumus*, soit obligé d'en référer à la métropole avant d'escompter des signatures notoirement insolvables. Cette modification s'impose; plus on tardera à l'accomplir, plus la débâcle sera prochaine et, comme l'écrivait l'honorable sénateur que je citais tout à l'heure, quand les Banques tomberont, tout tombera avec elles.

Si navrante que soit la situation, il faut avoir le courage de la regarder en face. La Réunion, la Martinique et la Guadeloupe ne sont pas des pays neufs, comme l'Indo-Chine, où l'avenir reste entier; ce sont de vieilles colonies spécialisées dans l'industrie sucrière de la canne, industrie ruinée par le développement de la fabrication du sucre de betteraves. Et s'il existe un moyen de les sauver, ce n'est pas en permettant aux planteurs de continuer à contracter des dettes, dont le remboursement est des plus problématiques.

C.-R. WEHRUNG.

## BANQUE HYPOTHÉCAIRE D'ESPAGNE

« C'est une tâche agréable pour votre Conseil et pour moi de rendre compte de l'exercice 1894; car, on peut le voir par le bilan et le compte de *profits et pertes*, les résultats en sont satisfaisants. »

C'est ainsi que débute le rapport présenté par le Président du Conseil d'administration de la *Banque Hypothécaire d'Espagne* aux actionnaires réunis en assemblée générale le 20 mai dernier. Et, en fait, l'année 1894 présente, sur la précédente, des améliorations nombreuses et dont il n'y a qu'à se féliciter. Les bénéfices réalisés, cependant, ne diffèrent pas sensiblement de ceux accusés en fin d'exercice 1893. Mais, si la stagnation des affaires persiste toujours, si les circonstances difficiles se prolongent, si la crise que traversent, en Espagne, la propriété et l'agriculture s'accroît, pour ainsi dire chaque jour, il n'en est pas moins vrai que la *Banque Hypothécaire d'Espagne*, grâce à ses efforts, a vu, en 1894, les demandes de prêts qui lui étaient adressées, atteindre 23.244.800 pesetas, tandis que celles présentées au cours de l'année 1893 ne s'étaient élevées qu'à 21.667.775 pesetas.

C'est à la propagande active des agents de la Banque qu'est due cette augmentation dans les demandes de prêts. Et si les prêts réalisés n'accusent pas un chiffre supérieur à celui des années antérieures, c'est que, presque constamment, les emprunteurs demandent plus que la Banque ne peut leur offrir, et que les inspecteurs de la Société, se rendant compte des nécessités de prudence créées par la situation transitoire — comme tout le fait espérer — que traverse le pays, sont obligés de réduire leurs propositions au-dessous de la somme demandée, en repoussant même, dans bien des cas, les garanties offertes. Enfin, il faut bien prendre en considération que les causes qui forcent la Banque à diminuer ses prêts hypothécaires subsistent toujours. Quelques-unes vont en diminuant, comme le dommage subi par les plantations d'oliviers, à la suite des gelées

d'il y a quatre ans; d'autres paraissent destinées à disparaître bientôt, comme le faible produit des vignobles; enfin les obstacles rencontrés dans l'état des titres de propriété s'aplaniront presque tous, si l'on parvient à obtenir la réforme de la loi hypothécaire. Et au sujet de cette réforme, mentionnons que dès qu'elle sera réalisée, la Banque verra rentrer dans le cercle des gages susceptibles d'être acceptés par elle un grand nombre d'immeubles qui, aujourd'hui, s'en trouvent exclus, parce que les registres de la propriété les représentent comme grevés de charges importantes et indéterminées, qui souvent n'existent plus en réalité, et que la prescription a éteintes, mais que la Banque ne peut négliger.

En ce qui regarde son administration intérieure, la Banque s'est appliquée à augmenter les produits de ses immeubles, tout en préparant et facilitant leur vente. Elle a pu, pendant l'exercice 1894, procéder à l'aliénation d'un certain nombre de propriétés, dont plusieurs étaient fort importantes. Ces aliénations n'ont pas toutes été opérées sans perte; mais, toutes compensations faites, le fonds de prévision de la *Banque Hypothécaire* a pu supporter ce fardeau sans subir une diminution sensible. Le compte de *profits et pertes* pour 1894 s'établit ainsi :

Intérêts des prêts hypothécaires.....	Pes.	5.254.788 08
Produits desdits prêts (commission, frais de rédaction, indemnités pour remboursements anticipés).....		743.498 96
Bénéfices sur valeurs en portefeuille.....		235.791 56
Escomptes et intérêts divers.....		589.278 18
Prêts sur valeurs, reports, etc.....		438.968 36
Commissions de banque, intérêts de retard sur semestres d'annuités, etc.....		161.898 58
Revenu des immeubles de la Banque, loyers, etc.....		60.786 93
	Pes.	7.485.010 65

Par contre, les charges sont les suivantes :

Intérêts des cédulas hypothécaires, intérêts et amortissements des obligations 50/0, intérêts et commissions de banque, commission aux agents, publicité, etc.....	5.098.833 24
Impôt foncier, impôts en France, frais d'administration, etc.....	413.947 65
	5.507.780 89
Il reste donc un solde de.....	1.977.229 76
Total égal.....	Pes. 7.485.010 65

Ce solde de pesetas 1.977.229 76 a reçu l'application que voici :

	Pesetas
Participation à payer aux administrateurs	36.624 17
Impôt à payer sur les bénéfices nets.....	312.126 61
Dividende 6 0/0 aux actionnaires.....	1.200.000 00
Solde des bénéfices nets de 1894.....	428.478 98
	1.977.229 76

Si nous passons à certains chapitres des comptes soumis aux intéressés, nous voyons, qu'en 1894, les produits des prêts hypothécaires ont été supérieurs à ceux de 1893, ainsi qu'il ressort de la comparaison ci-dessous :

	1893	1894
	Pesetas	
Commission.....	578.573 54	594.175 10
Allocation 1 pour cent pour rédaction et travaux.....	78.202 60	70.115 50
Indemnité pour remboursements.....	60.502 86	79.208 38
	717.279 »	743.498 98

Il y a là une certaine progression qui doit attirer l'attention. En tout cas, c'est un symptôme qui doit être rapproché de cet autre : en 1894, le recouvrement des semestres d'annuités des prêts s'est opéré durant l'exercice avec une exactitude et une régularité plus satisfaisantes encore que dans les années précédentes. De plus, les demandes ont continué à se manifester



sur les *cédulas* de la Banque, principalement sur les *cédulas* 5 0/0, qui ont, à plusieurs reprises, dépassé le pair. Et ces demandes ont amené la Banque à transformer ses *cédulas* 4 0/0, dont elle détenait encore un stock important, en *cédulas* 5 0/0, dont le placement était plus facile. Le public a si favorablement accueilli cette mesure, que le portefeuille de la Banque ne détenait plus, au 31 décembre 1894, que 30 *cédulas* 5 0/0 et 54 *cédulas* 4 0/0.

Le soin qu'elle a apporté au bon fonctionnement de ses services, n'a pas absorbé l'attention de la *Banque Hypothécaire d'Espagne* au point de l'empêcher de participer, comme précédemment, à l'émission des *Billets Hypothécaires de Cuba*, et de maintenir à leur chiffre antérieur ses opérations de Banque. Elle n'a, par suite, qu'à persévérer dans le système qu'elle a adopté, système tout de prudence et de réserve, et à attendre des temps meilleurs.

Ses réserves et son fonds de prévision atteignent maintenant 4 1/2 millions de pesetas. Cette garantie permet d'envisager avec sécurité, non seulement toutes les éventualités de la réalisation des immeubles qui lui sont adjugés, mais encore toutes celles qui peuvent se rattacher à ses opérations ordinaires.

A. LECHENET.

## FINANCES SERBES

D'après certains journaux allemands et autrichiens, la conversion des Emprunts d'Etat serbes serait ajournée jusqu'en automne, mais le *Berliner Börsen-Courier* persiste à dire qu'elle aura lieu dans le courant d'août.

Notre confrère ajoute, toutefois, que les opérations seraient restreintes et ne comprendraient pas, cette fois, le rachat de la Dette flottante ni la conversion des titres serbes existant dans les portefeuilles des Banques d'émission et n'ayant pas encore été mis en circulation. Pour ces derniers facteurs, on attendrait les résultats de la gestion de la nouvelle administration autonome des monopoles, de façon à permettre au public d'apprécier, en parfaite connaissance de cause, la réorganisation des finances de la Serbie.

D'autre part, MM. Hoskier et Cie et le Crédit Lyonnais viennent d'adresser au Ministre des finances de Serbie une seconde protestation ainsi conçue :

« On vient de nous communiquer le texte complet de la loi qui a été votée par la Skoupchtina et promulguée par S. M. le roi.

« Ce document officiel est en contradiction avec les engagements que le Gouvernement serbe a pris envers les porteurs de l'emprunt 5 0/0 1890; il ne tient pas compte du contrat qui liait le Gouvernement serbe dans des conditions formelles vis-à-vis de ces porteurs.

« Avant que cette loi ne fût soumise aux délibérations de la Skoupchtina, nous avons cru devoir signaler à Votre Excellence les conséquences que son vote entraînerait.

« Aujourd'hui, en présence d'un acte législatif qui enlève aux porteurs français des gages qui leur ont été régulièrement concédés, sous la menace de mesures qui porteraient un grave préjudice aux intérêts de ces porteurs, nous venons protester de nouveau contre la violation d'un contrat qui ne peut être modifié sans leur consentement.

« Nous soumettons cette protestation à S. Exc. le Ministre des affaires étrangères, en le priant de vouloir bien prendre en mains, dans la mesure où cela lui est possible, les intérêts des créanciers français de la Serbie ».

La nouvelle Administration des monopoles a déjà assumé la gestion des Caisses qui constituent la garantie des créanciers; elle publiera tous les mois des états de recettes dont le premier paraîtra en septembre.

Le groupe des Banques doit faire au Ministre serbe une avance de 5 millions 1/2 de francs à 5 0/0 d'intérêts, remboursable en 6 mois.

Conformément à l'arrangement de Carlsbad et aux termes de la loi de conversion, dit le *Berliner Börsen-Courier*, on doit créer un emprunt unifié 4 0/0 de 355

millions 290 mille francs pour l'échange des anciens titres, le remboursement de l'emprunt russe et, enfin, l'amortissement de la Dette flottante. Les dispositions de la loi permettent d'évaluer au juste le total nécessaire au Gouvernement serbe.

En milliers de francs

Emprunt russe .....	3.280
Remboursement des bons de sel .....	4.070
Dette flottante .....	45.000
	<hr/> 48.350

Mais ce n'est pas là la totalité des titres nouveaux qui viendront sur le marché. Parmi les anciens emprunts 5 0/0 à convertir en 4 0/0, figure celui de 1893, s'élevant à 44 millions de francs, qui se trouve entre les mains du groupe des Banques; ce groupe a pris 18 millions ferme et a fait des avances au Gouvernement serbe sur les 26 autres millions. En remplacement de ces 44 millions de francs de titres 5 0/0, on donnera au groupe des Banques un montant nominal équivalant en titres 4 0/0, dont 18 millions lui appartiendront en toute propriété, et dont 26 millions serviront de gage pour les avances faites.

Ce chiffre total des titres qui viendront ainsi successivement sur le marché, s'élève donc à 89 millions de francs, dont 18 millions appartiennent déjà en toute propriété aux Banques, tandis que les 71 autres millions seront pris à un cours à fixer d'accord avec le Ministre des finances. En résumé, les besoins de la Serbie se chiffrent par 71 millions de francs et le montant à émettre est de 89 millions de francs.

J. M.

## Informations Économiques et Financières

### Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	1 <sup>er</sup> août	8 août
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
Or .....	2 048.928 153	2 050.315.011
Argent... ..	1.260.386 979	1.259.491.667
	<hr/> 3.309.315.132	<hr/> 3.309.836 679
Effets échus hier à recevoir ce jour....	325.335	82.942
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	429.524.963	383.659.850
{ Effets Etranger....	"	"
Bons du Trésor.....	"	"
Portefeuilles des succursales.....	511.519.801	383.364.323
Avances sur lingots à Paris.....	1.395.000	1.135 000
Avances sur lingots dans les succursales	186.000	167 300
Avances sur titres à Paris.....	170.795.953	139.577.867
Avances sur titres dans les succursales	168 436.837	168.932.149
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve .....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.617.457	99.617.457
Rentes immobilisées .....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.171.085	15.192.252
Dépenses d'administration de la Banque		
et des succursales.....	2.659.568	2.117.440
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Divers .....	92.811.463	86.053.618
Total.....	<hr/> 5.066.546.861	<hr/> 4.855.125.074
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque .....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313
Réserves { Loi du 17 mai 1834 .....	10.000.000	10.000.000
{ Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
{ Loi du 9 juin 1857 .....	9.125.000	9.125.000
Réservoir immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale .....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	3.473.264.230	3.402.438.560
Arrérages de valeurs déposées.....	17.470.514	17.405 785
Billets à ordre et récépissés.....	25.704.809	26.039.061
Compte courant du Trésor, créateur ..	342.163.623	328.103.900
Comptes courants de Paris.....	714.106.678	670.051.624
Comptes courants dans les succursales.	182.850.387	113.648.293
Dividendes à payer .....	3.347.216	3.022.067
Escompte et intérêts divers.....	2.746 053	2.913.734
Réescampte du dernier semestre .....	635.022	635.022
Divers .....	79.242.789	65.851.515
Total.....	<hr/> 5.066.546.861	<hr/> 4.855.125.074



## Comparaison avec les années précédentes

	13 août 1891	12 août 1892	10 août 1893	9 août 1894	8 août 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	2.798.6	3 081.0	3 412.3	3 379.7	3.492.4
Encaisse.....	2 637.0	2.956.3	2.992.2	3 151.7	3.309.8
Portefeuille.....	587.9	454.8	524.1	411.6	767.0
Avances aux partic.	293.2	323.6	236.1	297.6	309.8
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	371.0	432.0	176.2	174.0	328.1
— part....	379.5	399.8	335.6	596.2	783.7
Taux d'Escompte	3 0/0	2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
Primo de l'or.....	4 0/00	pair	7 0/00	pair	pair
Bénéfices nets.....	1.749.0	91.7	707.7	193.9	796.2

## Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 5 août présent mois, les obligations de l'Emprunt de la Ville de Beauvais 3 1/2 0/0 1895 sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

3.800 obligations de 500 francs 3 1/2 0/0, émises à 492 francs 50; remboursables au pair, par tirages au sort annuels, en 37 ans, de 1897 à 1934.

Intérêt annuel: 17 fr. 50 payables par moitié les 30 juin et 31 décembre de chaque année.

Jouissance courante: 30 juin 1895.

Ces titres sont inscrits à la Cote officielle sous deux rubriques distinctes affectées:

L'une aux 1.600 obligations, numéros 1 à 1600, entièrement libérées et au porteur (titres définitifs),

Et l'autre, aux 2.200 obligations, numéros 1601 à 3800, actuellement libérées de 200 francs (certificats provisoires au porteur à échanger après libération contre des titres définitifs).

Service des titres et des coupons, à Paris, à la Société Générale, 54, rue de Provence.

Depuis le 6 août présent mois, les actions estampillées de la Compagnie des Chemins de fer de Lerida à Reus et Tarragone sont cotées sous deux rubriques distinctes, affectées:

L'une aux actions « Jouissance 1<sup>er</sup> août 1895 »,

Et l'autre aux actions « Jouissance 1<sup>er</sup> février 1895 ».

Depuis le 6 août présent mois, les 50.000 actions nouvelles de 500 francs, entièrement libérées et au porteur, numéros 150001 à 200000, du Comptoir National d'Escompte de Paris, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les 150.000 actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 150.000 à 200.000.

Les actions anciennes ne sont plus négociables qu'autant qu'elles sont munies des estampilles suivantes, savoir: au recto, « Capital porté à 100 millions par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 25 avril 1895 », et au verso: « Article 29 des statuts modifié par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 25 avril 1895 ».

Depuis le 6 août présent mois, les obligations entièrement libérées de l'Emprunt Chinois 4 0/0 or 1895, qui sont déjà inscrites à la Cote officielle, au comptant, sont admises aux négociations à terme.

A partir du 10 août présent mois, les obligations de la Société du chemin de fer de Smyrne-Cassaba et prolongement 4 0/0 1895 ne seront plus négociables qu'en titres définitifs, coupon n° 2 attaché.

En liquidation du 15 août, les livraisons devront s'effectuer en titres définitifs.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations de la Société de Crédit Mobilier Espagnol pourront circuler en titres démunis de coupons.

## Achats et Ventes de Rentes effectués pour le compte des départements

Pendant le 2<sup>e</sup> trimestre de l'année 1895

	Avril	Mai	Juin	Cours moyen du 2 <sup>e</sup> trimestre	
	1895	1894			
<b>Cours moyens de la Rente:</b>	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
3 0/0 perpétuelle....	102 51	102 41	102 18	102 33	100 14
3 0/0 amortissable..	100 86	100 99	101 10	100 93	100 04
3 1/2 0/0 .....	103 37	107 56	107 48	107 80	106 93

Totaux du 2<sup>e</sup> trim<sup>re</sup>  
1895 1894

## Achats en Rentes:

3 0/0 perpétuelle....	264.943	321.460	269.412	853.850	997.811
3 0/0 amortissable..	23.635	35.100	28.680	87.465	54.780
3 1/2 0/0 .....	332.578	335.159	278.864	996.601	1.474.833

Totaux des achats	671.211	694.719	576.936	1.942.916	2.527.474
Capitaux correspondant aux achats (milliers de francs).	21.737	22.591	18.756	63.086	79.974

## Ventes en Rentes:

3 0/0 perpétuelle....	204.531	169.399	125.385	499.318	683.074
3 0/0 amortissable..	31.290	21.960	14.715	67.965	91.185
3 1/2 0/0 .....	116.776	137.661	136.686	391.123	519.669

Totaux des Ventes	352.600	329.020	276.786	958.406	1.296.928
Capitaux correspondant aux ventes (milliers de francs)	11.641	10.725	8.958	31.328	39.705

En réunissant les 1<sup>er</sup> et 2<sup>e</sup> trimestres, on trouve comme résultats comparatifs:

	Achats	Ventes
	En francs	
1 <sup>er</sup> semestre 1895.....	133.201.494	66.436.788
1 <sup>er</sup> semestre 1894.....	186.641.763	90.255.309
Différence pour 1895...	— 53.440.269	— 23.818.521

**Mouvement des Caisses d'Epargne.** — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires, du 21 au 31 juillet 1895:

Dépôts de fonds.....	8.057.159 26
Retraits de fonds.....	4.021.761 31

Excédent de dépôts..... 4.035.397 92

Excédent de dépôts du 1<sup>er</sup> janvier au 31 juillet 1895: 55.720.586 fr. 33.

1<sup>o</sup> Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 juillet 1895, pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires: 337.859 fr. 60;

2<sup>o</sup> Capitaux réalisés pendant la même période par la vente de rentes provenant de l'emploi des fonds des Caisses d'épargne ordinaires: 7.557.678 fr. 35.

En juillet 1895, il a été vendu, pour le compte des Caisses d'épargne ordinaires, pour 45.122.419 fr. 40 de rentes.

**Compagnie des Lits Militaires.** — L'assemblée annuelle des actionnaires a eu lieu le 25 juillet. Les comptes de l'exercice 1894 ont été approuvés et le dividende de cet exercice fixé à 40 fr. par action.

MM. A. Chabert, G. Chabert et R. Aubernon ont été réélus administrateurs. Les pouvoirs des commissaires ont été renouvelés.

## Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 31 juillet...	46.230.000	44.160.600
Du 1 <sup>er</sup> au 8 août .....	2.010.000	1.720.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 8 août ..	48.240.000	45.880.600



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 8 août 1895.

L'Entrevue de M. de Hohenlohe et du comte Goluchowski. — Les Jubilés en Allemagne. — Les Allemands au Maroc. — La Production du Houblon. — Recul de la consommation de la houille à Berlin. — Effets de l'impôt du timbre.

L'entrevue du prince de Hohenlohe et du comte Goluchowski a fait quelque diversion parmi les manifestations bruyantes des *Kriegervereine*. Tandis que chaque régiment, chaque bataillon convoque ses vétérans pour célébrer les sanglantes victoires de 1870, les directeurs de la politique étrangère austro-allemande essayaient de se rencontrer. Une absence momentanée du prince de Hohenlohe ayant mis obstacle à une entrevue immédiate, l'opposition a voulu voir dans ce contre-temps la preuve d'un désaccord entre les chefs de la politique extérieure des deux empires. Cependant les explications fournies officiellement sont très claires et il serait bizarre que MM. de Hohenlohe et Goluchowski fussent en désaccord avant d'avoir échangé leurs idées. Quant aux manifestations jubilaires, il ne faut pas s'en exagérer la portée.

En Allemagne, les jubilés sont à la mode et on jubile le plus souvent possible : à propos d'un mariage, d'une entrée au service administratif de l'Etat ou d'une Administration privée, en un mot, à propos de tout et à propos de rien.

Dans l'espèce, les Allemands eussent fait preuve de tact et de bon goût en ne jubilant pas, mais, enfin, l'attitude des socialistes atténue quelque peu le caractère agressif que les Français peuvent attribuer à ces souvenirs si douloureux pour les vaincus.

On attache une certaine importance aux accords financiers conclus avec le Maroc. Le conflit soulevé par le meurtre du sujet allemand Rockstroh est complètement réglé. Le comte Tattenbach doit déjà avoir reçu les fonds de l'indemnité. Mes prévisions sur l'envoi d'une escadre allemande ont donc été confirmées. Le Gouvernement impérial n'avait aucune velléité conquérante et sa politique ne poursuivait que le développement des intérêts économiques allemands dans l'empire du Maghreb. Mais, à cet égard, il a complètement réussi.

Ce n'est pas la *Disconto Gesellschaft* qui a obtenu du Gouvernement marocain la conclusion d'une affaire de monnayage et les spéculateurs, qui ont tablé là-dessus pour acheter, ont été déçus. Mais c'est bien un syndicat berlinois auquel, par extraordinaire, la *Disconto* est restée étrangère. Les types des douros ou écus d'argent à frapper ont déjà été essayés à la Monnaie de Berlin. Ils seront livrés à la fin août.

Le traité est ferme jusqu'à concurrence de 1.400.000 douros de 5 fr. Il est éventuel pour une frappe ultérieure de 5.500.000 douros.

Ce n'est en somme qu'une affaire industrielle, préparée depuis assez longtemps.

Ce qui serait plus grave, ce serait l'autre partie du contrat conclu, dit-on, avec le Gouvernement marocain par le même syndicat. Il s'agirait d'une Banque germano-marocaine, à fonder à Tanger, avec droit d'émettre des billets de banque.

Le *Berliner-Börsen-Courier*, qui mettait en doute l'exactitude de cette dernière nouvelle, l'a ensuite confirmée. Pour ma part, je doute encore, quoique l'on désigne tout bas comme directrice de la future Banque la première maison allemande de Tanger, qui est en relations intimes avec la Légation de l'Empire.

Ici, on attribue une signification politique à ces engagements du Gouvernement marocain avec des maisons allemandes : S. M. chérifienne chercherait un appui contre les menées de la France et surtout contre celles de l'Angleterre.

Cette intrusion de l'Allemagne dans les affaires du Maroc, même restreinte au domaine économique et financier ne laisse pas d'être inquiétante et notre Mi-

nistre des affaires étrangères devrait bien s'en occuper.

Quoique M. de Bismarck ait dit un jour que « le vin devait devenir la boisson nationale de l'Allemagne », la bière n'a pas encore été détrônée. J'ai recueilli, à notre intention, dans les statistiques agricoles les données relatives au houblon, cette base essentielle de la bière. D'après les renseignements officiels, l'Allemagne a cultivé en houblon 42.203 hectares dont le rendement proportionnel et la production totale se répartissent comme suit entre les divers Etats allemands :

	Hectares	Hectare tonne	Récolte totale en tonnes.
Prusse.....	3.036	0.62	1.875.5
Bavière.....	26.333	0.66	17.473.5
Saxe.....	4	0.73	2.9
Wurtemberg.....	5.754	0.90	5.183.6
Bade.....	2.746	1.00	2.752.0
Hesse.....	46	0.91	42.2
Oldenbourg.....	12	0.58	7.3
Brunswick.....	2	1.04	2.3
Saxe-Meiningen.....	14	0.49	2.8
Saxe-Cobourg Gotha.	11	0.42	4.6
Alsace-Lorraine.....	4.244	1.36	5.762.6
Empire en 1894..	42.203	0.78	33.409.3
— en 1893..	42.064	0.25	10.639.9

L'étendue cultivée se développe et la récolte de 1894 a été trois fois plus considérable que la précédente. On remarque que l'Alsace-Lorraine occupe une place importante dans la culture allemande. C'est elle qui occupe le plus fort rendement, 1.360 kilog. par hectare, lorsque la moyenne générale est seulement de 780 kilog. pour tout l'Empire allemand. Aussi, avec des houblonnières moins étendues que celles du Wurtemberg, elle produisait en 1894 5.762.600 kilog., le cinquième de la production allemande. En somme, la Bavière seule produit plus de houblon que l'Alsace-Lorraine.

Pendant le cours du 1<sup>er</sup> semestre, la consommation de la houille a sensiblement baissé dans notre ville. On n'a gardé, pour les besoins locaux, que 101.035 tonnes de houille. Il est vrai que la demande de lignite a augmenté de 49.746 tonnes, mais ce n'est pas la même chose et le déficit reste considérable. Ce serait un symptôme de grave dépression industrielle. On prétend que les arrivages du second semestre combleront le déficit, mais l'hypothèse ne peut encore être vérifiée.

Les *Anciens* de Berlin ne sont pas encore convaincus de l'innocuité de l'impôt sur les valeurs de Bourse établi sous sa forme actuelle par la loi du 27 avril 1894 et en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> mai de l'année dernière. Dans leur rapport annuel ils déclarent que le changement du taux de capitalisation et la hausse générale des fonds, qui s'en est suivie, ont seulement suspendu les effets de la loi. La charge qui en résulte sera bien plus difficile à supporter dans l'avenir. Déjà plusieurs émissions de valeurs étrangères ont été écartées du marché de Berlin pour échapper à l'impôt du timbre. C'est le cas pour les derniers emprunts scandinaves qui ont été émis à Paris, quoique leur marché usuel fût Berlin.

L'ancien usage de la Bourse, qui prescrivait le partage de l'impôt entre les deux parties contractantes n'a pu être maintenu et le commissariat de notre Bourse s'efforce vainement de découvrir un mode d'entente entre les intéressés.

## Informations Économiques et Financières

**Recettes des Chemins de fer Prussiens.** — Le compte rendu du mois de juin indique un développement considérable des recettes, résultat du trafic des voyageurs pendant les fêtes de la Pentecôte, quoique pour la même saison le trafic des marchandises ait été plus faible.

Les évaluations budgétaires du 1<sup>er</sup> trimestre (second de l'année) ont été dépassées de 5.400.000 M. Il est



vrai que l'étendue du réseau s'est allongée de 448 kilomètres, en s'élevant à 26.455 kilomètres. Mais la recette kilométrique a augmenté en juin de 78 M. et, pendant le trimestre entier, de 44 M. ou d'un 1/2 0/0 sur une recette kilométrique de 9.066 M.

Voici le résumé des recettes :

	Recettes			
	Voyageurs	Marchand.	Extraord.	Totales
	M.	M.	M.	M.
En juin.....	28.897.000	49.147.000	4.527.500	82.571.500
Différ. sur				
juin 1894....	+6.441.376	-2.257.561	-741.738	+3.442.077
Du 1 <sup>er</sup> avril				
au 30 juin...	73.978.000	151.888.000	13.794.200	239.660.200
Différences				
sur 1894.....	+6.624.884	-811.612	-383.808	+5.429.464

#### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	31 juillet	31.23 juil.	31 juillet	31.23 juil.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots.....	1.017.968	- 12.793	926.539	- 7.214
Billets du Trésor.....	21.307	- 453	26.043	- 718
Billets d'autres banques.....	12.633	+ 1.154	12.072	+ 2.021
Lettres de change.....	574.078	+ 7.434	565.171	+ 4.662
Prêts sur titres.....	78.908	+ 3.798	80.367	+ 4.128
Valeurs.....	7.794	+ 161	6.980	+ 106
Autres propriétés.....	45.768	- 2.550	60.218	+ 9.901
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.093.495	+ 16.737	998.004	+ 20.015
Autres engagements à vue...	506.432	- 21.243	517.652	- 7.669
Autres engagements.....	11.529	+ 1.247	12.582	+ 342

#### Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique				Lettres de change et prêts sur titres			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
30 juin ...	813,7	899,4	1.010,7	30 juin ...	867,4	729,8	785,6
7 juil. ...	802,2	898,5	1.003,1	7 juil. ...	805,3	690,6	732,1
15 — ...	808,5	913,0	1.014,7	15 — ...	747,6	664,5	668,1
23 — ...	816,7	933,8	1.030,7	23 — ...	724,5	636,8	641,7
31 — ...	809,8	926,6	1.017,9	31 — ...	734,4	645,5	652,9
Circulation				Réserve de billets			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
30 juin ...	1.100,0	1.109,2	1.227,7	30 juin ...	39,3	120,0	7,7
7 juil. ...	1.060,0	1.059,9	1.186,4	7 juil. ...	67,1	108,2	40,4
15 — ...	1.012,5	1.016,7	1.126,6	15 — ...	123,7	224,9	112,1
23 — ...	975,7	978,0	1.076,7	23 — ...	167,9	286,1	178,8
31 — ...	982,8	998,0	1.093,4	31 — ...	143,3	260,0	138,7

**Résultats définitifs du Budget impérial de 1894/1895.** — Le *Reichsanzeiger* (*Moniteur officiel*) publie quelques renseignements sur les résultats définitifs des dépenses de l'exercice 1894/95, à l'exclusion des sommes couvertes à l'aide de ressources extraordinaires.

L'armée de l'Empire a coûté en moins en dépenses ordinaires, y compris le fonds général des pensions.....M. 276.000  
En dépenses semi-extraordinaires.....M. 304.000  
Les recettes de l'Administration militaire se sont accrues de.....M. 286.000

Le résultat général se solde donc par un bénéfice de.....M. 866.000

Les dépenses, y compris la participation au fonds général des pensions, ont dépassé les pensions à la Marine de.....M. 490.000  
Au Trésor de l'Empire.....M. 1.818.000  
Au ministère des Affaires étrangères de M. 1.115.000  
Au fonds des Invalides.....M. 525.000

Dans le ressort du département de l'Intérieur, les secours aux réservistes ont été inférieurs de 480.000 M. aux prévisions budgétaires.

La Dette de l'Empire a coûté en moins M. 2.764.000, surtout en raison de cette circonstance que l'Emprunt n'a pas été émis dans la proportion prévue.

Les autres différences survenues dans les principales

dépenses laissent encore un écart favorable de 216.000 M.

Dans l'ensemble, les excédents de dépenses pour les fonds considérés ci-dessus sont inférieurs de 79.858 M. aux économies réalisées dans le budget ordinaire.

Les douanes et l'impôt du tabac, dont la Caisse de l'Empire ne garde le revenu que jusqu'à concurrence de 130 millions de M., ont fourni une plus-value de 13.224.000 M., dont 12.976.000 M. sur les douanes et 248.000 sur l'impôt du tabac.

Les impôts dont le produit net est attribué aux Etats confédérés, ont fourni :

	Excédents.	Insuffisances.
Taxe de consommation sur l'eau-de-vie.....M.	492.000	
Droits de timbre sur les titres.....M.	14.678.000	

Ces différences sont soldées dans le budget de l'Empire par une augmentation des fonds attribués aux Etats.

L'ensemble des restitutions s'élève à 382.859.618 M., soit 27.409.618 M. en excédent des prévisions budgétaires.

Les impôts dont le montant est attribué à l'Empire accusent tous des plus-values, savoir :

Les sucres.....M.	4.966.000
Le sel.....M.	1.721.000
L'eau-de-vie (impôt sur la capacité des cuves et sur la matière).....M.	37.000
Le brassage.....M.	614.000
Les cartes à jouer.....M.	25.000
Le timbre des effets de commerce.....M.	170.000
Le droit de statistique.....M.	77.000
Les postes et télégraphes.....M.	1.520.000
L'imprimerie de l'Empire.....M.	18.000

Par contre, l'Administration des Chemins de fer a laissé une moins-value de 582.000 M., et les banques une de 3.329.000 M.

En diverses recettes des Administrations, on a encaissé en plus 1.230.000 M. (y compris les 286.000 M. de l'Administration militaire).

De même, en intérêts sur le fonds des Invalides, on a encaissé 8.000 M., de sorte que son excédent de dépenses a été couvert par un prélèvement de 517.000 M. sur le capital.

L'intérêt des capitaux placés, les excédents des exercices antérieurs et autres revenus ont produit une plus-value de 110.000 M. Cette somme a été réduite de 10.400 M. pour les crédits supplémentaires, imputables aux contributions matriculaires et qui n'avaient pas été prévus au budget.

En résumant toutes ces données, en tant qu'elles s'appliquent au budget des recettes ordinaires, le Trésor impérial a encaissé en plus-values nettes 7.092.374 M. L'économie sur les dépenses ordinaires y a ajouté une somme de 79.858 M.

Bref, le budget ordinaire impérial pour l'exercice 1894/95 se solde avec un excédent net de 7.172.233 M.

#### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 8 août 1895.

La grosse faillite de la maison de Banque génoise *Fratelli Bingen* a causé, cette semaine, d'assez vives inquiétudes. La Maison était fort engagée à découvert sur l'*Italien* et sur les autres valeurs péninsulaires et ses relations ici étaient nombreuses. Heureusement, les maisons intéressées étaient déjà sur leurs gardes et les pertes seront peu nombreuses. A Francfort, elles sont nulles.

Actuellement, les affaires sont d'un calme décourageant. Malgré les efforts des haussiers, qui s'efforcent de galvaniser les cours afin de réaliser leurs bénéfices, la tendance est très faible.

Les nouvelles de Vienne, où la place est très chargée, les ventes forcées d'un fort lot de Crédit-Action et actions de la Staatsbahn avaient exercé une influence défavorable sur les cours des valeurs similaires de notre place. Ils se sont raffermis depuis lors, ainsi que ceux des valeurs industrielles.



## ANGLETERRE

## LA SITUATION

Londres, 8 août 1895.

La Réouverture de la Chambre des Communes. — Le Speaker. — Situation générale. — Index-Numbers de l'Economist. — Marché monétaire. — La Situation en Australie.

Le nouveau Ministère s'est réuni plusieurs fois en Conseil pour préparer la reprise des travaux parlementaires. Des informations fort contradictoires ont été données sur les décisions prises au cours de ces réunions et il vaut mieux attendre jusqu'à lundi la lecture du discours de la Reine pour être exactement fixé sur les projets du Gouvernement.

Nous devons insister cependant sur une de ces décisions, car elle montre que lord Salisbury n'a pas, comme on l'a prétendu, l'intention d'abuser de la situation exceptionnelle dans laquelle il se trouve. Il s'agit du maintien de M. Gully comme *speaker* de la Chambre des Communes.

On sait que, pour la nomination de ce dernier, les libéraux, maîtres du pouvoir, avaient commis la faute de faire de cette formalité une question de parti et que contrairement aux usages admis, sa candidature avait été imposée. Je vous ai signalé alors les inconvénients que pourrait avoir une pareille erreur et je vous ai fait craindre que le jour où les conservateurs reviendraient au pouvoir, la question ne fût mise de nouveau à l'ordre du jour. Les intransigeants du parti tory n'ont pas manqué d'inviter lord Salisbury à faire acte de vigueur et à demander le remplacement de M. Gully ; le premier Ministre a cru plus sage de rester dans la tradition et en conservant un *speaker* libéral à la tête d'une Chambre conservatrice, de laisser au Président son indépendance et sa haute situation au-dessus des querelles de parti.

Une pareille décision a fait une impression excellente.

Les faits et gestes du nouveau Ministère continuent du reste à être observés avec beaucoup d'attention. Ayant à m'occuper ici plus spécialement du monde des affaires, je dois reconnaître que le succès des conservateurs lui a donné beaucoup d'espoir et que débarrassés de l'incertitude qui faisait le fonds de l'ancienne politique libérale, confiants dans la fermeté et la force du Ministère actuel, les *business-men* comptent sur une période de grande activité.

Pour l'heure actuelle, on ne saurait s'attendre encore à beaucoup d'affaires nouvelles : nous sommes en pleines vacances et cette période n'a jamais été favorable aux transactions. On doit reconnaître cependant, que les dispositions générales sont excessivement fermes et que, dans certains départements du marché, en particulier dans celui des mines d'or, les tendances restent animées.

L'*index-number* de l'*Economist* montre pour le mois qui vient de s'écouler des indications un peu moins favorables : il était de 1.923 au 1<sup>er</sup> janvier, de 1.921 au 1<sup>er</sup> avril, 1.944 au 1<sup>er</sup> juin, 1.931 au 1<sup>er</sup> juillet ; nous trouvons 1.928 au 1<sup>er</sup> août. On voit que si les prix se sont maintenus à un niveau supérieur à celui atteint pendant le premier trimestre de l'année, ils ont légèrement fléchi en juillet. Cela tient à la baisse survenue dans le prix du blé, des filés de coton et des articles de coton ; on a constaté, par contre, une progression dans les prix de la viande, de la laine et des métaux.

La situation monétaire ne se modifie pas : les remises du continent et le remboursement des bons du Trésor ont encore accru le chiffre de disponibilités et les taux d'escompte ont subi une nouvelle dépréciation. De nouveaux envois sont attendus de Paris pour l'emprunt Chinois, et bien que l'on puisse s'attendre à ce qu'une forte partie de cet emprunt soit utilisée ici en achats de navires ou de matériel de guerre, l'effet immédiat est d'accroître la pléthore monétaire. On cherche donc,

avec activité, toutes les occasions de placement et les capitalistes en trouvent parfois de fort inattendues. C'est ainsi qu'avant la réduction du taux des bons du Trésor français à longue échéance, la place de Londres en a demandé une forte quantité ; ce fait prouve que les financiers anglais ne laissent échapper aucune occasion d'employer leurs capitaux et qu'ils savent se contenter des moindres bénéfices.

Les fonds coloniaux montrent, depuis quelque temps, des tendances meilleures et leur reprise a été provoquée par l'avance des fonds australiens, avance ayant correspondu à une amélioration sensible dans la situation de la colonie.

On a constaté, en effet, avec satisfaction, que la gêne avouée par certaines Banques n'était qu'une conséquence des catastrophes de 1893 et non un signe précurseur d'une nouvelle crise. Certains Etablissements reconstitués à la hâte ont été trop confiants dans leurs forces et ont voulu recommencer leur carrière avec des charges trop difficiles à supporter : la situation de la *Colonial Bank of Australasia* et de la *City of Melbourne Bank*, par exemple, demande ainsi à être observée avec soin, mais les difficultés que ces Etablissements peuvent éprouver ne portent nullement atteinte à la situation du pays. On a constaté, au contraire, avec satisfaction, que cette situation s'améliorait et les chiffres des budgets des colonies, qui viennent d'être communiqués, sont faits pour calmer toutes les appréhensions.

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

7 Août 1895

## Département des opérations d'émission

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Billets créés.....	52.302.495	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	35.502.495
Total.....	52.302.495	Total.....	52.302.495

## Département des opérations de banque

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14.795.425
Réserve et profits et pertes.....	3.340.572	Portefeuille et avances	23.595.478
Trésor et administration publique.....	5.491.992	Billets en réserve....	25.542.855
Comptes particuliers..	42.977.668	Or et argent monnayés	2.593.559
Billets à sept jours, etc.	161.085		
Total.....	66.527.317	Total.....	66.527.317

## STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
1 <sup>er</sup> Mai.....	37.036	26.238	41.698	31.877	27.597	66	2
8 ".....	36.928	25.213	42.021	32.289	27.514	65	"
15 ".....	36.956	25.798	43.314	33.135	27.959	64	"
22 ".....	37.153	25.523	41.038	33.376	28.430	64	"
29 ".....	37.500	25.810	44.768	34.046	28.460	63	"
5 juin.....	37.021	26.085	44.443	34.464	27.735	62	"
12 ".....	37.397	25.493	45.549	34.565	28.704	62	"
19 ".....	38.147	25.334	46.820	34.984	29.563	63	"
26 ".....	37.928	26.101	46.411	35.462	28.697	61	"
3 juillet.....	37.933	26.309	47.649	36.994	28.424	59	"
10 ".....	37.470	24.672	46.548	36.921	27.597	59	"
17 ".....	37.503	26.420	47.647	37.683	27.903	58	"
24 ".....	37.961	26.244	48.199	37.611	28.516	59	"
31 ".....	38.134	26.831	48.553	38.368	28.102	57	"
7 Août.....	38.096	26.759	48.466	38.290	28.136	57	"

Les Lois sur les Sociétés. — Le Comité départemental chargé de faire une enquête sur les changements à apporter aux *Companies Acts* vient de publier son rapport. Il propose de nombreuses modifications pour prévenir les fraudes dans la formation et l'admi-



nistration des Sociétés. Nous aurons à reparler de ce document très complet et fort volumineux.

**Finances Égyptiennes.** — Le Trésor égyptien a encaissé, en juillet, 409.952 liv. pour la dette Unifiée, contre 337.966 livres en 1894 et 223.730 liv. en juin 1895; pour le service de la dette Privilégiée, les recettes se sont élevées à 35.490 liv. contre 25.480 liv. en 1894 et 65.490 liv. en juin 1895. Les totaux encaissés depuis les derniers coupons s'élèvent à 856.000 liv. ég. pour la dette Unifiée et à 249.000 liv. pour la dette Privilégiée.

**La Dette Argentine.** — D'après un télégramme de Buenos-Ayres, M. Romero étudierait un plan d'unification de toute la dette argentine sur la base d'un nouveau 4 0/0 sans fonds d'amortissement. La valeur totale des obligations à émettre serait de 100 millions de livres sterling et l'excédent laissé par l'opération serait consacré au rachat du papier-monnaie.

Ce télégramme ne nous renseigne pas sur l'étendue du projet : on croit qu'il s'agit seulement d'une fusion des dettes extérieures seules, y compris les garanties de chemins de fer et peut-être les emprunts de provinces. L'opération, même réduite à ces proportions, reste importante et compliquée à cause des multiples intérêts qu'il faudra concilier.

#### Clearing-House

Résultat des compensations du 1<sup>er</sup> au 7 août

Jeu di 1 <sup>er</sup> août .. £	31 368.000	Lundi 5 août .....	£ 25.329.000
Vendredi 2 août.....	23.991 000	Mardi 6 août.....	21 431 000
Samedi 3 août.....	19 291.000	Mercredi 7 août.....	21 431 000
		Total.....£	124.416.000

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 94.460.000.

#### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 9 août 1895.

Après trois jours de chômage, le Stock-Exchange a ouvert avec un peu d'hésitation. Les principaux spéculateurs avaient été retenus un peu plus tard que de coutume par les emprunts chinois et brésiliens; ils prennent maintenant leurs vacances et les transactions s'en ressentent.

On doit reconnaître cependant que les tendances se maintiennent très fermes et que sur certains groupes, les dispositions redeviennent peu à peu actives.

Les Fonds d'États ont une tenue irrégulière. L'Extérieure s'est relevée sur les achats de l'arbitrage avec Paris; l'Italien est également plus ferme. Les Fonds Ottomans ont été plus ou moins influencés par les nouvelles contradictoires publiées sur les événements de Macédoine.

Le groupe sud-américain est plutôt faible, sauf l'Uruguay; les emprunts argentins sont calmes; la spéculation attend d'être fixée sur la question de l'unification de la Dette. Les emprunts chiliens sont très bien tenus.

Les Chemins américains sont plutôt faibles, par suite des ventes faites ici pour le compte de New-York.

Quelques réalisations ont pesé sur les cours du Rio.

## AUTRICHE-HONGRIE

### LA SITUATION

Vienne, 7 août 1895.

Les Visites à Ischl. — Les Conversions des Sociétés de Chemins de fer. — La Rente-or autrichienne et les Achats de métal jaune.

L'événement politique de la semaine a été le séjour à Ischl du Roi et de la Reine de Roumanie, qui ont été reçus par l'empereur François-Joseph, l'impératrice et les archiducs ou archiduchesses présents. Le comte

Goluchowski, ministre des affaires étrangères de la Monarchie, assistait également à la première entrevue. Une partie de la presse viennoise persiste à attribuer à cette visite royale, comme aussi à celle qu'a faite la semaine dernière le prince de Hohenlohe, actuellement en villégiature à Aussee, un caractère politique; il ne m'appartient pas d'élucider ce point et je me bornerai à constater la présence simultanée à Ischl de la plupart des Ministres autrichiens et hongrois, comme aussi du comte Eulenburg, l'ambassadeur allemand à Vienne. Sans vouloir se lancer dans des considérations qui sortiraient du cadre de votre journal, il est permis de supposer que les affaires de la Triple-Alliance ne sont pas étrangères à toutes ces allées et venues.

La politique du Gouvernement en matière de rachats de chemins de fer semble se modifier du tout au tout, et M. de Witteck, jadis le subordonné docile du comte Wurmbrand, n'a décidément pas les mêmes vues que lui; nous en avons la preuve dans ce qui vient de se passer pour la Société de *Prague-Dux*. Ainsi que je vous l'annonçais la semaine dernière, les négociations relatives à la conversion des obligations 4 0/0 or de cette Société ont été brusquement rompues, le Ministre du commerce ayant exigé que cette conversion se fit au profit du Trésor public, l'Etat ayant racheté le réseau moyennant une rente fixe à servir aux actionnaires.

Ainsi le Gouvernement, sans l'assentiment duquel les conversions ne peuvent pas se faire, ne veut pas que les Sociétés retirent un profit de ce chef; c'est pour ces mêmes raisons que le projet de conversion des obligations 5 0/0 de la *Sudbahn*, ainsi que celui de la *Buschtelradbahn*, n'ont pas abouti; de même la *Nordwestbahn* attend depuis plus de deux ans.

En résumé l'attitude du Gouvernement s'explique par ce fait qu'il veut éviter d'augmenter la valeur des lignes privées à acheter dans un temps donné, en allégeant leurs charges; il veut aussi se réserver les avantages pouvant résulter des conversions.

C'est là le but que poursuit M. de Witteck qui, il faut en convenir, comprend à merveille les véritables intérêts de l'Etat.

On s'occupe actuellement, un peu partout, de la Rente-or autrichienne et les études que vous avez publiées dans *L'Economiste Européen* ont été fréquemment reproduites. A ce propos il serait assez intéressant de connaître très exactement les idées de M. de Boehm-Baweck, le Ministre actuel des finances, sur les détails de la réforme monétaire. Si nous en jugeons d'après ses travaux antérieurs, M. de Boehm-Baweck devrait marcher sur les traces de son prédécesseur, M. de Plener; je sais, en tous cas, qu'il se renseigne d'une façon très suivie sur la situation du marché de l'or, en consultant très régulièrement les notabilités financières de Vienne. Vous n'ignorez pas que le groupe Rothschild a vendu une partie des derniers 25 millions de florins de Rente-or sur lesquels il avait exercé son droit d'option, mais il n'a pas encore acheté tout l'or à livrer au Gouvernement cisleithanien moyennant une prime de 3/4 pour cent. On racontait, ces jours derniers, que des ordres d'achat de métal jaune avaient été passés à Shanghai; il y a une confusion qu'il convient de faire cesser. Le syndicat Rothschild a acheté, en effet, l'hiver dernier des taëls or à Shanghai à raison de 428 marks 20 le taël, mais ces achats ont été effectués sur le produit des premiers 25 millions de florins de Rente-or pris ferme et un peu sur le second lot à option.

### Informations Économiques et Financières

**Admissions à la Cote officielle viennoise.** — La Chambre de la Bourse de Vienne a favorablement accueilli les demandes de : la *Union Bank*, pour l'admission à la cote de l'Emprunt des Portes de fer, — de la *Banque d'Escompte de Bohême*, pour l'admission de ses actions, émission de 1895, — de la *Banque Centrale d'Hypothèque des Caisses d'épargne hongroises*,



pour l'admission de ses obligations hypothécaires 4 0/0, et, enfin, elle a admis à la cote les actions de la *Société pour l'industrie du fer de Varese*.

**Le Mouvement des Métaux précieux en Autriche-Hongrie.** — Pendant le premier semestre 1895, le mouvement des métaux précieux et des monnaies a été le suivant :

	En florins
Importations.....	33.768.876
Exportations.....	8.819.198
Excédent des importations....	24.949.678

Ces chiffres se décomposent comme suit :

*Importations* : or et monnaie d'or, 32.586.544 florins ; argent, 1.182.332 florins.

*Exportations* : or et monnaie d'or, 7.369.462 florins ; argent, 1.449.736 florins.

En conséquence, le stock d'or de la Monarchie s'est augmenté de 25 millions 217 mille florins pendant le premier semestre 1895, alors que, pour la période correspondante de 1894, l'excédent des importations sur les exportations de métal jaune ne ressortait qu'à 8 millions 700 mille florins.

Ce résultat est dû aux ventes de Rente-or autrichienne et à l'écoulement, à l'étranger, des valeurs austro-hongroises en général, écoulement qui, en créant un courant d'or vers le pays, a contrebalancé les effets de la mauvaise balance commerciale.

**Les Chemins de fer de l'Etat autrichien.** — Les recettes des Chemins de fer exploités par l'Etat autrichien se sont élevées pour le mois de juin 1895 à 8.100.145 fl., soit une plus-value de 533.259 fl. sur juin 1894.

Du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 1895, c'est-à-dire pendant le 1<sup>er</sup> semestre de l'année en cours, les recettes se sont élevées à 42.907.614 fl., soit une plus-value de 575 fl. par rapport à la période correspondante de 1894.

Il y a une augmentation de 905.453 voyageurs (491.115 fl.), et malgré une diminution de 9.127 tonnes transportées, la plus-value de recettes du service des marchandises est de 24.327 fl. pour les lignes exploitées directement par l'Etat, en juin 1895, par rapport à juin 1894.

**Les Dépôts d'or de l'Etat à la Banque d'Autriche-Hongrie.** — Le Ministre des finances autrichien a effectué, le mois dernier, un nouveau dépôt de 4 millions 1/2 florins or, en pièces de 20 couronnes, à la *Banque d'Autriche-Hongrie*.

Avec ce versement, le dépôt total des deux Administrations des finances (autrichienne et hongroise) s'élève à 94 millions de florins, contre lesquels la Banque a délivré des monnaies d'argent et des billets destinés au retrait des billets d'Etat.

**La Société de Navigation à Vapeur du Danube.** — Cette Société vient de publier l'état des recettes pour le 1<sup>er</sup> semestre 1895 :

Depuis la reprise de la navigation et jusqu'au 30 juin 1895, les recettes se sont élevées à 3.182.536 florins, soit une moins-value de 832.539 fl. sur la période correspondante de 1894 ; mais la proportion de la diminution incombant au mois de juin n'est que de 1.267 florins, les recettes pendant ce même mois ressortant à 934.453 florins.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 8 août 1895.

La politique — c'est-à-dire les événements des Balkans et les entrevues d'Ischl, — a exercé une influence déprimante sur le marché austro-hongrois, et la caractéristique de la semaine est l'abstention des grands spéculateurs. Pourtant, on a constaté, ces jours der-

niers, une légère détente monétaire ; les Banques ont reporté à 5 3/4 et 6 0/0, et sur le marché libre le taux des avances a varié entre 5 1/2 et 6 0/0.

Les pertes des Etablissements viennois dans la faillite Bingen, de Gênes, sont plus élevées qu'on ne le croyait tout d'abord : l'*Anglo-Bank* est prise pour 500.000 lire.

Constatons, toutefois, que si le marché n'est pas orienté à la hausse, il n'en conserve pas moins les plus-values acquises. Aux cours actuels, le revenu des principales valeurs ressort au-dessous de 4 0/0. Ce sont les rentes-or autrichienne et hongroise qui servent de régulateur, la première avec un revenu net de 3 90 et la seconde avec un revenu net de 3 91 0/0.

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 9 août 1895

La Situation du marché. — L'Emission de la Golden Arrow Mine.

Peu de transactions, cette semaine, sur la place de Bruxelles. Le monde financier est en vacances. La cote subit surtout l'influence des nouvelles politiques.

Les rentes belges ont conservé leurs cours sans variations sensibles.

L'Extérieure a subi un violent mouvement de recul : de 65 7/16, auquel nous la laissons la semaine passée, nous la retrouvons à 63 13/16.

Le Brésil 4 0/0 est à 74 5/8 ; il est évident que la dernière émission du Brésil 5 0/0 à 85 a donné un fâcheux contre-coup à ce fonds.

Les Fonds Ottomans, malgré les incidents qui pourraient les toucher, se maintiennent fort bien. Le Turc B se cote 57 ; la série C vaut 28 ; le D se retrouve à peu près au même cours de 25 65.

Le Saragosse a été fortement déprécié, des ventes nombreuses l'ont fait descendre à 116 1/2, perdant plus de 8 points sur le cours coté il y a huit jours. La Varsovie-Vienne capital a eu une mauvaise cote : elle a fléchi de 647 à 637 1/2, l'action de jouissance à 410 fr.

Le marché des actions de Chemins de fer est inactif : Anvers-Rotterdam se négocie à 910 ; la Flandre primitive vaut 465 ; l'action Congo est faible à 325 ; l'action privilégiée Gand-Terneuzen est lourde à 465.

Le groupe des Tramways présente toujours un peu d'animation. On cote les Tramways Bruxellois à 211, en reprise, l'action privilégiée vaut 415 fr., les Cologne capital reprennent à 215, les Tramways de Tiflis se négocient à 90 fr.

Les valeurs industrielles donnent lieu à quelques transactions. On a traité la Briansk à 1.435, les Ateliers Franco-Russe font 148. On a introduit l'action Ekaterinoslaw, qui s'est traitée à 150 fr. ; l'Asturienne des Mines vaut environ 3.400, les Gros Cigares sont demandés à 4.650 : ce cours sera certainement dépassé dans un avenir prochain. Les Produits Cibils sont très demandés à 300 fr.

La souscription aux 80.000 actions de la Golden Arrow Mine a été un succès, et la répartition donnera certainement lieu à une réduction sensible des demandes.

### Informations Économiques et Financières

**Une Nouvelle Affaire Russe.** — On nous annonce l'émission, sur notre place, d'une nouvelle affaire russe de tout premier ordre : l'entreprise d'exploitation du gisement de houille à Tkvioubli, appartenant à M. A. de Novosselski, conseiller privé. Ce sont deux des meilleures Banques de Saint-Petersbourg : nous avons nommé les Banques de Saint-Petersbourg et d'Azow,



ainsi que la Banque Russe pour le commerce étranger, toutes deux à Saint-Petersbourg, qui se sont chargées de l'émission et du placement des titres, et à l'heure qu'il est, c'est-à-dire avant l'émission, la presque totalité, sinon la totalité de ces titres, est déjà placée. Inutile d'ajouter que ces actions, qui seront cotées à Saint-Petersbourg et à Bruxelles, sont demandées avec une large prime.

La Société en question sera une Société Russe. Les statuts sont déjà déposés au siège du Gouvernement à cet effet. On sait combien on est sévère en Russie pour la formation des Sociétés. C'est une garantie sérieuse pour les actionnaires. De plus, le Gouvernement Russe, comme on le verra plus loin, a voulu avantager spécialement cette affaire en lui faisant un subside de 1.050.000 roubles et a nommé une Commission spéciale pour surveiller cette entreprise. Celle-ci, en dehors de l'honorabilité des apporteurs, s'offre donc sous des garanties de moralité et de sécurité comme il s'en présente peu.

Ceci dit, voici quelques détails :

Le professeur de l'Ecole des mines à Saint-Petersbourg, M. N. D. Kotzovsky, a été détaché par les Ministères de l'agriculture, des domaines et des finances pour développer l'entreprise houillère du Tkvibouli, la seule au Caucase dans la proximité de la mer Noire, où, outre la production ordinaire de charbon pour usage des chemins de fer, fabriques et usines, il a été décidé, d'après le projet de M. Kotvovski, d'établir la première fabrique, en Russie, de briquettes pour les usages domestiques.

Ces briquettes auront indubitablement un grand débit dans les ports et sur tout le littoral de la mer Noire, où le combustible est extrêmement cher.

Pour l'installation de la fabrique de briquettes, d'une voie à traction par câbles métalliques et divers autres arrangements nécessaires à l'usine, le Gouvernement a avancé un subside de 1.050.000 roubles, remboursables dans 36 ans, avec paiement de 4 0/0 par an et a nommé une Commission spéciale qui doit surveiller cette entreprise. Mais cette entreprise étant une affaire commerciale, elle devrait être organisée et menée commercialement.

Dans ce but, il a été décidé de former une Société par actions au capital de 4.000.000 de roubles, dont 1 million en obligations à 4 0/0 à 100 roubles papier, et 3 millions de roubles en actions. La moitié de ces titres seront réalisés pour le paiement de :

Roubles	500.000	au propriétaire ;
—	1.000.000	pour la caisse de la Société et devant servir aux travaux nouveaux indiqués dans le devis et le capital de roulement ;
—	1.500.000	en actions libérées au propriétaire pour son apport et propriété.

Roubles 3.000.000

Le capital en caisse de la Société est destiné à :

a) L'extension de la fabrication des briquettes jusqu'à 12.000.000 de pouds par an.....	roubles 300.000
b) L'agrandissement de la galerie, puits de mine, etc.....	100.000
c) L'acquisition d'un vapeur pour le transport des briquettes par la mer Noire.....	150.000
d) L'établissement des dépôts et débarcadères dans les ports de la mer Noire.....	500.000
e) La construction de fours pour la production du coke pour une quantité de 2.000.000 de pouds, destiné à la fonte du manganèse et du fer.....	200.000
f) Roulement de caisse.....	200.000
Total.....	roubles 1.000.000

Revenus de la Société :

a) Production de la vente de 1.000.000 de pouds de charbons à 9 cop., coût de production 4 1/2 0/0 .....	47.500
b) Profit sur la vente de 2 millions de	
A reporter.....	47.500

Report.....	47.500
pouds de briquettes en comptant à 4 cop. minimum pour les ventes locales.....	80.000
Et sur 10.000.000 de pouds pour les ventes distantes à 3 cop. minimum.....	300.000
c) Profit des opérations de transport en comptant 1 cop. par poud ayant un vapeur appartenant à la Société.....	100.000
d) Profit de la production de coke, en comptant au bas mot 5 cop. par poud. sur 3.000.000 de pouds.....	150.000
Total.....	roubles 677.000

Dépenses de la Société :

a) Frais d'administration et de la direction à Tkvibouli.....	50.000
b) Paiement des pour cent et amortissement du subside gouvernemental de 1 million et du capital des obligations de 1 million en 36 ans.....	84.000
c) Dépenses imprévues.....	50.000
Total.....	roubles 184.000

Reste un profit net de 493.000 roubles, ce qui fait environ 16 1/2 sur le capital de la Société au profit des actionnaires.

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 7 août 1895.

Nouvelles de Cuba. — Les Recettes de juillet 1895. — Le Mouvement du commerce extérieur pendant le 1<sup>er</sup> semestre 1895. — Le Budget de la Ville de Madrid.

Les journaux de l'opposition faisant cause commune avec certains spéculateurs de Bourse, persistent à publier les comptes rendus les plus sombres sur la guerre à Cuba. Ils s'en prennent au cabinet Canovas, en général, et au Ministre de la guerre, en particulier. Pourtant, un peu plus de modération siérait mieux à un parti qui, l'an dernier, ne considérait pas le mouvement insurrectionnel comme sérieux et qui, par sa faiblesse, a laissé les séparatistes de la Grande Antille se préparer tout à loisir.

Le cabinet Canovas a fait tout son devoir en ne marchandant pas son concours à l'homme qu'il a investi de sa confiance; il expédie, au fur et à mesure des demandes, et avec une célérité à laquelle on devrait rendre hommage, les subsides en hommes et en argent, au fur et à mesure qu'on les lui demande. J'ajoute que les nouvelles sont de jour en jour plus rassurantes et s'il y a eu quelques surprises, inévitables dans des luttes de *guerillas*, le résultat final n'en est pas moins certain. Dans quelques semaines le maréchal Martinez Campos aura ses effectifs au complet et pourra frapper un grand coup.

M. Navarro Reverter, poursuivant l'exécution de son programme, dont vous connaissez à présent les grandes lignes, a prescrit aux agents de son ministère de procéder à une liquidation générale des arriérés d'impôts en retard. Appliquant, pour la première fois, des dispositions arrêtées en mai 1888 mais dont on n'avait jamais tenu compte, il a obtenu la liquidation de 633 zones, sur les 727 dans lesquelles on a divisé la Péninsule, pour le recouvrement des impôts et il a constaté que dans les 94 zones restant, il y avait encore plus de 3 millions 1/2 de sommes à faire rentrer ou dont les agents du Trésor n'ont pas rendu compte. Les provinces les plus rebelles sont celles de Tolède et de Cuenca, et il résulte de l'enquête faite qu'il y a là un vigoureux coup de balai à donner.

Au surplus, les efforts du Ministre des finances se traduisent, de jour en jour, par des résultats palpables. D'après les renseignements télégraphiques parvenus au Ministre, les recettes ordinaires de juillet 1895 accusent une augmentation de 64.762 pesetas sur le mois correspondant de 1894; cette plus-value porte sur tous



les chapitres, à l'exception des douanes, dont le rendement a diminué de 1.824.611 pesetas.

Par contre, les recettes de la Trésorerie centrale ont baissé; mais il ne faut pas oublier qu'en juillet 1894, il y a eu une recette extraordinaire de 2.990.105 pesetas, provenant du versement, par le Maroc, d'une partie de l'indemnité de guerre. Les sources ordinaires de revenu n'ont pas fléchi, au contraire.

Les statistiques commerciales, pour juin 1895, sont un peu plus satisfaisantes; les importations ont baissé de 61.899.091 pesetas à 50.327.202 — soit une diminution de 11 millions 1/2 — tandis que les exportations ont progressé de 47.861.203 à 55.109.012 pesetas, soit une plus-value de 7 millions 1/3.

Toutefois, cette amélioration de 19 millions dans la balance commerciale n'empêche pas le mouvement du premier semestre 1895 d'être assez mauvais; en effet, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin, les importations se sont élevées à 365 millions, contre 292 millions pour les exportations; c'est là un excédent de 73 millions de pesetas pour les premières.

A signaler, parmi les produits importés accusant des moins-values: les métaux et leurs dérivés, les bois, les sucres, le coton en balles et les céréales. La diminution de 8 millions pour le coton (compensée, en partie, par une augmentation de 3 millions pour le jute et l'abacca) est un indice d'arrêt pour l'industrie; par contre, la moins-value de 7 millions pour les importations de céréales est favorable à l'agriculture. Si les recettes des douanes ont baissé de ce chef, le producteur indigène y trouvera son profit.

J'ajoute que les envois pour Cuba représentent en majeure partie la plus-value des exportations de blé, d'huile et de vin ordinaire (74 millions d'hectolitres), ainsi que celle de 4 millions de pesetas pour les sorties d'argent.

Le budget de la ville de Madrid, pour l'exercice 1894-1895, se résume comme suit: Recettes, 28.619.528 pesetas; dépenses, 27.581.032 pesetas, soit un solde de caisse de 1.038.496 pesetas. Mais les sommes restant à payer s'élevant à 1.037.060 pesetas, l'excédent se réduit à 1.436 pesetas.

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 22 juillet (29 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous (891 kil.)	7.690.502	7.780.266	8.218.140	8.284.876
Nord de l'Espagne (1959 k.)	30.653.857	29.889.230	31.418.212	27.650.336
Asturies (741 kil.)	5.667.835	6.341.146	7.003.437	6.767.818
Lérida-Reus (103 kil.)	741.190	735.030	694.965	611.104
Almansa-Valence (460 kil.)	6.479.170	5.975.925	6.137.330	5.798.687
Saragosse (2672 kil.)	28.877.181	28.092.245	28.617.219	23.152.415

**Le Mouvement du Commerce extérieur.** — Voici le mouvement comparatif du premier semestre des années 1895 et 1894:

	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin		Différence
	1895	1894	1895
	En millions de pesetas		
Importations..	364.95	373.06	— 8.11
Exportations..	292.23	278.86	+ 13.37
Totaux...	657.18	651.92	+ 5.26

En ce qui concerne les Importations, il est intéressant de citer les céréales, dont voici le mouvement comparatif pour le premier semestre des trois dernières années:

Provenances	1893	Blé 1894	1895
	En kilogrammes		
Etats-Unis	35.219.863	4.818.636	727.472
France	2.476.010	1.908.018	76.451
Russie	6.938.806	29.007.878	15.762.044
Turquie	4.526.719	»	»
Autres pays	15.177.449	18.667.280	1.534.862
Totaux...	38.546.763	54.421.812	17.825.679

		Farines	
Totaux...	4.943.763	4.896.801	1.874.196
		Autres céréales	
France	498.081	3.115.738	1.459.615
Maroc	1.854.686	1.282.609	761.811
Roumanie	5.543.261	5.611.464	1.758.847
Russie	174.765	5.593.486	1.046.600
Turquie	2.171.983	3.972.999	»
Autres pays	2.353.324	5.295.319	458.502
Totaux...	12.596.098	24.875.615	5.185.375

**Compagnie des Chemins de Fer et Tramways de Barcelone.** — Il vient de se constituer à Barcelone une Société anonyme ayant pour but d'étudier, d'acquérir, de construire et d'exploiter des lignes de chemins de fer et de tramways.

Le capital a été fixé à 1 million 1/2 de pesetas, divisé en 3.000 actions au porteur de 500 pesetas chacune.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 8 août 1895.

La Bourse de Madrid est faible; l'Extérieure, offerte pour compte étranger, est plus éprouvée cependant que l'Intérieure qui reste relativement ferme et sur laquelle la petite épargne continue à se porter. Il ne faut pas voir dans cette situation, assez normale à cette époque de l'année, un indice d'inquiétude, d'autant moins que les télégrammes de Cuba sont tout à fait rassurants et qu'on est, de jour en jour, plus convaincu du succès final, avant l'hiver, du maréchal Martinez Campos. La bande noire qui s'efforçait de jeter l'alarme est démasquée aujourd'hui et ses nouvelles à sensation ne trouvent plus aucune créance en Bourse.

La Dette flottante n'a pas varié en juillet; elle reste au chiffre de 420.797.645 pesetas.

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 7 août 1895.

La Faillite de la maison Bingen frères à Gênes. — Le Rapport sur l'exercice budgétaire 1894/95. — Les Travaux parlementaires.

La catastrophe financière qui a si fort émotionné la place de Gênes a été connue trop tard ici pour que j'aie pu en faire mention dans mon dernier télégramme.

Aussi bien le marché romain ne s'est guère ressenti de cette faillite dont le passif s'élève à 30 millions, paraît-il, et qui frappe surtout des créanciers en compte courant étrangers (Vienne, Berlin, Paris et Londres).

L'un des associés, Alfred Bingen, s'est enfui en emportant 8 ou 900.000 lire en espèces, tandis que son associé, Gustave Bingen, est actuellement en traitement à Carlsbad.

On ne connaît pas encore le dessous des cartes, mais il semblerait, à première vue, qu'il y ait au fond de tout cela une vaste escroquerie, car de nombreux chèques, tirés sur l'étranger, ces temps derniers, sont revenus impayés faute de provision. Si nos renseignements sont exacts, cette maison avait à livrer pour environ 80 millions de lire (en capital) de Rente italienne à Paris, Londres, Berlin et Gênes et elle avait une forte position à la baisse sur les actions de la Banque d'Italie, des Chemins de fer de la Méditerranée et Méridionaux, ainsi que sur les actions de la Société Rubattino. Elle spéculait aussi sur les devises étrangères.

Si l'émotion provoquée par cette catastrophe a été plus forte à l'étranger qu'en Italie, il n'en faut pas conclure que les Etablissements de crédit italiens en sortent indemnes: à Gênes, deux maisons perdent, l'une 450.000 lire, l'autre 150.000 lire; la Banque de



Rome est prise pour 400.000 et la Banque Anglo-Italienne pour 475.000 lire. Enfin, on m'assure que les pertes de la *Banque de Naples* s'élèvent à 750.000 lire. Mais, je le répète, ces sommes sont relativement faibles eu égard au passif de la maison Bingen à l'étranger.

Je vous ai signalé, dans ma dernière lettre, les résultats de l'exercice 1894-95; mais, pour compléter cette information, il convient de résumer le rapport de M. Marazio, membre de la Commission du budget.

Les principaux chapitres des recettes, c'est-à-dire les *Taxes sur les affaires* et les *Tabacs* accusent une moins-value de 8.172.000 lire par rapport aux prévisions et de 8.600.000 lire en comparaison avec l'exercice 1893-94.

Le même rendement, pour 1894-95, des *droits de consommation* est inférieur de 6 millions 1/3 à celui de 1893-94; mais cela est dû à la suppression de la taxe de l'Etat sur les farines. Ce droit produisait plus de 8 millions de lire par an.

L'*impôt foncier* est également en diminution, mais le rapport ne donne aucune explication à ce sujet.

Quant aux *loteries*, leur rendement reste de 1.107.000 lire au-dessous de celui de 1893-94; mais il y a eu 53 tirages au lieu de 52 et si, pour faire une comparaison très exacte, on prend le même nombre de tirages pour 1893-94, les deux années fiscales s'égalisent à peu près (63.540.000 lire en 1893-94 et 63.465.000 lire en 1894-95). D'autre part, ainsi que M. Marazio l'indique dans son rapport, le système de comptabilité a été modifié; on n'a pas fait entrer en ligne de compte les recettes pour le dernier tirage du 28 juin, comme cela avait été le cas pour l'exercice antérieur.

En regard de ces moins-values, représentant un total de 11 millions environ par rapport aux prévisions budgétaires, et de près de 15 millions en comparaison avec les mêmes chapitres de l'année fiscale antérieure, nous avons à enregistrer de notables plus-values pour : la taxe sur la richesse mobilière, les douanes, les sels et les taxes de fabrication. L'augmentation totale — qui est de 62 millions de lire environ sur l'exercice 1893-94 et de 12 millions 1/2 sur les prévisions — compense largement les déficits des autres chapitres en donnant même un excédent de près de 1 million 1/2.

Le *Popolo Romano* constate, à ce propos, qu'on doit ces plus-values à l'application d'une partie des *provvedimenti* de M. Sonnino; pourtant, ajoute notre confrère, il y a lieu de constater un réveil assez significatif de la vie économique.

Au moment où la Chambre vient d'entrer en vacances, il est assez intéressant d'examiner ce qu'elle a fait dans cette courte période de six semaines (allant du 10 juin au 31 juillet 1895), la première de la nouvelle législature. Le résumé des travaux a été dressé par le secrétariat de la Chambre; il nous apprend qu'il y a eu 66 séances publiques, 12 réunions dans les bureaux et 2 en comité secret. Sur 132 projets de loi déposés, tant par le Gouvernement que par les députés, 82 ont été discutés et approuvés; les autres sont à l'étude ou prêts à être mis en lecture.

Enfin, la majorité gouvernementale a oscillé entre 168 (maximum) et 93 (minimum).

P. S. — J'apprends, au moment de fermer ma lettre, que le Sénat vient de s'ajourner après avoir voté le Budget des recettes et avoir approuvé, par 89 voix contre 11, les *provvedimenti* de M. Sonnino. Je vous envoie, pour votre *Chronique monétaire*, le résumé de l'interpellation de M. Rossi et la Réponse de M. Sonnino à propos de l'Union latine.

## Informations Économiques et Financières

**Les Recettes des Chemins de fer Italiens.** — Les résultats des huit premiers mois de l'exercice 1894-95, c'est-à-dire pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 1894 au 28 février 1895, sont les suivants :

*Recettes approximatives* : 165.751.948 lire, soit une augmentation de 3.741.609 lire sur la période correspondante de 1893-94.

*Longueur moyenne des lignes exploitées* : 14.890 kilomètres, en augmentation de 444 kilomètres.

*Recette kilométrique moyenne* : 11.131 lire, en diminution de 92 lire sur le précédent exercice.

Voici la répartition par réseau :

	Longueur moyenne Kilom.	Recettes brutes Lire	Recettes kilomèt. Lire
Réseau Méditerranéen.	5.490	80.552.283	14.672
» de l'Adriatique.	5.500	68.644.923	12.480
» de la Sicile.....	1.033	6.415.344	6.210
Ch. de fer de l'Etat exploités par la Société vénitienne.....	140	698.700	4.990
Ch. de fer Sardes, Cie royale.....	441	1.047.597	2.548
Ch. de fer Sardes, Soc. secondaire.....	594	458.692	772
Lignes diverses.....	1.722	7.934.409	4.607

*Différences par rapport à l'exercice antérieur :*

Réseau Méditerranéen.	+ 266	+ 1.873.699	— 388
» de l'Adriatique.	— 24	+ 922.087	+ 221
» de la Sicile.....	+ 27	+ 368.946	+ 200
Chem. de fer de l'Etat exploités par la Société vénitienne.....	= —	10.404	— 75
Chem. Sardes, Compagnie royale.....	= —	10.317	— 26
Chemins Sardes, Société secondaire.....	+ 73	+ 11.996	— 85
Lignes diverses.....	+ 102	+ 555.602	+ 27

**Les Recettes des Douanes italiennes.** — Voici le détail des recettes douanières du premier semestre 1895, comparées avec celles de la période correspondante de 1894 :

	1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin	
	1895	1894
	En lire	
Droits d'importation...	108.124.060	95.608.855
Droits d'exportation...	2.391.586	2.329.736
Surtaxes de fabrication.	983.114	897.170
Droits de timbre.....	502.174	521.961
Droits maritimes.....	2.978.967	2.912.952
Recettes diverses.....	441.820	359.345

Totaux..... 115.391.721 102.630.019

La plus-value, pour les six premiers mois de 1895, ressort ainsi à 12.761.702 lire.

## Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 8 août 1895.

Le vote des *provvedimenti* au Sénat s'est traduit, en Bourse par une reprise assez marquée, et la hausse eût été plus sensible sans l'inquiétude causée après coup par la faillite de la maison Bingen de Gènes. Pourtant il n'y a que trois maisons de notre place, atteintes par cette catastrophe, l'une pour 300 mille et les deux autres par 100 mille lire à peine.

La situation du marché monétaire est toujours très satisfaisante.

On annonce la prochaine constitution à Milan, par les anciens porteurs de la Caisse d'épargne disparue et un groupe de capitalistes lombards, du premier Institut de Crédit foncier, constitué en vertu de la nouvelle législation. Cette entreprise, au capital de 3 millions 1/2 de lire, réparti en actions de 200 lire, opérera exclusivement en Sardaigne.

## ROUMANIE

**Les Finances roumaines.** — Comme suite au résumé du rapport de M. Germani, ministre des finances, publié dans l'*Economiste Européen* du 27 juillet 1895



(n° 185), il est intéressant de reproduire l'étude suivante sur la situation du Trésor public roumain, empruntée au *Curierul financiar* :

Jusqu'au 1<sup>er</sup> avril 1894, il a été ouvert des crédits et autorisé des emprunts par voie de rentes sur l'Etat pour la somme effective de.....Fr. 864.055.921 64

En 1894-95, il a été ouvert des crédits et autorisé des emprunts pour la somme de... 19.090.000 »

Mais, pendant ce même temps, il a été annulé des crédits antérieurs pour la somme de..... 258.000 »

18.832.000 »

Donc, le 31 mars 1895, le total des crédits accordés et des emprunts autorisés s'élevait à la somme de..... 882.887.921 64

Sur la totalité des emprunts autorisés, il a été réalisé, jusqu'au 1<sup>er</sup> avril 1894 :

561.525.000 fr., capital nominal, de rente amortissable 5 0/0, qui a produit effectivement..... 512.863.786 45

127.500.000 fr., capital nominal, de rente amortissable 4 0/0, qui a produit effectivement..... 104.593.469 72

617.457.256 17

En 1894-95, il a été fait des émissions pour 120.000.000 de francs, capital nominal, de rente amortissable 4 0/0, sur le produit de laquelle il a été encaissé, jusqu'au 31 mars 1895, la somme de..... 94.215.847 13

Et une autre émission de rente 5 0/0 pour un capital nominal de 6.500.000 francs, qui ont été émis au pair et qui ont produit, par conséquent. 6.500.00 »

Les émissions représentaient donc, le 31 mars 1895 :

568.025.000 fr. de rente amortissable 5 0/0 pour un capital effectif de..... 519.363.786 45

Et 247.500.000 fr. de rente amortissable 4 0/0 pour un capital effectif de..... 198.809.316 95

718.173.103 40

Il reste à effectuer des emprunts pour un capital de..... 164.714.818 24

Sur cette somme, il y a lieu de déduire :

Les restitutions faites aux caisses de crédit agricole sur le capital qu'elles avaient avancé sur les fonds des emprunts par rente..... 85.083 45

La somme affectée à couvrir les dépenses extraordinaires sur l'excédent du Trésor constaté à la clôture de l'exercice 1892-93. (Loi du 23 mars 1894) 10.950.799 87

La somme restant à encaisser sur le produit des 120.000.000 de francs de capital nominal de la rente

A reporter..... 11.035.883 32 164.714.818 24

Report ..... 11.035.883 32 164.714.818 24  
amortissable 4 0/0... 3.836.386 85

14.872.270 17

Le Gouvernement a donc encore le droit d'effectuer des emprunts pour une somme effective de..... 149.842.548 07

La totalité du capital effectif emprunté et encaissé jusqu'au 31 mars 1895 s'est donc élevée à la somme de.. 718.173.103 40

A laquelle il faut ajouter :

Les restitutions faites sur le capital dû aux caisses de crédit agricole..... 85.083 45

La somme passée dans l'excédent du Trésor d'après la loi du 23 mars 1894..... 10.950.799 87

11.035.883 31

729.208.986 72

Sur ce total de ressources, il a été payé :

Jusqu'à la clôture de l'exercice 1893-94. 662.744.704 46

En 1894-95..... 65.888.178 42

728.632.882 88

Solde des emprunts au 31 mars 1895

576.403 84

Les crédits accordés pour travaux extraordinaires étant de..... 882.887.921 64

Et les paiements effectués jusqu'au 31 mars étant de..... 728.632.882 88

Il restait encore des paiements à faire, au 1<sup>er</sup> avril 1895, pour une somme de..... 154.255.038 76

## RUSSIE

### LA SITUATION

Saint-Petersbourg, 5 août n. s. 1895.

La Mission Abyssienne. — Le Patriarche Clément. — Certificats d'or.  
Les Recettes des 4 premiers mois.

La Russie est foncièrement orthodoxe; aussi, les vrais Russes ont salué avec enthousiasme l'arrivée des deux missions plus religieuses que politiques envoyées ici par le Negus Nagasti d'Abyssinie et par le peuple bulgare.

Les orthodoxes sont fiers d'avoir retrouvé dans la lointaine Afrique des coreligionnaires en orthodoxie, indépendants comme eux de toute sujétion au papisme ou aux doctrines de la Réforme. Ils sont heureux de voir les vrais représentants du peuple bulgare manifester leur attachement à la Sainte Russie, malgré les efforts de la Triple-Alliance.

Le choix du patriarche Clément pour diriger la mission était bien fait pour écarter les motifs de suspicion politique. Il assurait d'avance aux délégués bulgares le puissant appui du procureur du Saint-Synode, le pieux et influent Pobiédonostzev.

Aussi, accueillie d'abord assez froidement, plus froidement que la mission abyssine, ils ont fini par obtenir la faveur d'une entrevue impériale.

Le meurtre de Stamboulov n'a pas causé ici l'impression d'horreur ressentie dans l'Europe occidentale: on savait trop bien par quels moyens atroces il avait imposé silence à ses ennemis et tyrannisé le peuple bulgare. S'il était resté au pouvoir, aucun rapprochement n'eût été possible entre la Bulgarie et sa bienfaitrice.

M. Vitte, notre ministre des finances, continue à favoriser l'introduction de l'or dans la circulation générale. Après l'autorisation de conclure des affaires en or, opérations jadis interdites, dans le but d'empêcher la dépréciation du rouble-crédit à l'intérieur de l'Empire, après la création du fonds d'échange, qui garantit le remboursement en or d'un certain nombre de roubles-papier, il vient de créer des certificats d'or, effective-



ment remboursables en métal jaune et qui seront l'équivalent absolu des *banknotes* anglaises.

Les dispositions relatives à l'émission de ces certificats sont définitivement arrêtées.

La Banque Impériale russe est autorisée à émettre ces certificats seulement à Saint-Petersbourg et dans les principales places commerciales, pour le présent, contre dépôts de monnaies d'or russes ou étrangères, de barres d'or à haut titre, de billets de banque étrangers, de mandats sur l'administration des mines (*assignovki*), de coupons de valeurs de l'Etat et d'emprunts garantis, payables en métal, et enfin de traites sur l'étranger.

Les certificats seront au porteur en coupures de 5, 10, 25, 50, 100, 500 et 1.000 roubles or, ou du nombre correspondant d'impériales et de demi-impériales. Ils seront échangeables en tout temps par la Banque Impériale contre des monnaies d'or russes et seront acceptés dans tous les paiements faits à la Couronne au lieu et place de monnaies d'or.

Dans les affaires conclues entre particuliers, leur acceptation ne sera pas obligatoire.

Certains prétendent que la création de ces certificats introduira seulement dans la circulation un nouveau papier-monnaie, basé sur l'or. Peut-être le public russe, si habitué à la monnaie de papier, préférera-t-il ces certificats à l'or même. Mais, avec le temps, la monnaie d'or entrera nécessairement en circulation; seulement on redoute que l'apparition de l'or dans la circulation de provoque une dépréciation réelle du rouble papier.

Or, vous le savez, chez nous, le rouble papier est accepté pour sa pleine valeur nominale dans le public.

Du reste, la loi autorisant la conclusion d'affaires à régler en or n'a produit aucun effet sensible. Elle est en vigueur depuis deux mois et n'a pas encore fait entrer l'or dans la circulation. Il est à craindre que la création des certificats de la Banque Impériale ne soit pas plus efficace.

Le mouvement des recettes du Trésor laisse à désirer depuis quelques mois. Quoique les recettes des douanes aient dépassé de 985.000 roubles-or celles des quatre premiers mois de l'année précédente, le budget paraît actuellement en déficit.

Sur le budget ordinaire, les dépenses, y compris les arriérés à régler, dépassent les recettes de 17.376.000 roubles. C'est un point à noter. Il faut passer condamnation sur une insuffisance presque égale (17.294.000 roubles) du budget extraordinaire: on n'émet pas tous les jours des emprunts.

**Nouvelle Compagnie Russe de Navigation.** — On annonce d'Odessa qu'un groupe de capitalistes vient de créer, dans cette ville, une nouvelle Compagnie russe de Navigation à vapeur au capital de 25 millions de roubles. Cette Compagnie aurait déjà commandé en Angleterre 60 grands bateaux pour le transport de marchandises et de voyageurs. Mais elle se propose de commencer ses opérations avant peu avec 12 bateaux qu'elle achète en ce moment, à cet effet, en Angleterre. Avec la nouvelle Compagnie fusionnerait la Compagnie de transport d'Odessa, qui dessert actuellement, avec 4 bateaux, les côtes de la Crimée et du Caucase.

La partie du capital déjà souscrite est de 10 millions de roubles. Le prix des actions de 100 roubles s'est élevé à 185. Au fur et à mesure de l'acquisition de nouveaux bateaux, la Compagnie donnera de l'extension à son service, en créant de nouvelles lignes, non seulement pour les côtes de la Crimée et du Caucase et pour la Mer d'Azoff, mais aussi pour la Mer Noire et la Mer d'Égée jusqu'au port d'Alexandrie.

## TURQUIE

### LA SITUATION

Constantinople, 4 août 1895.

La Récolte en Anatolie. — L'Opium et le Marché de Smyrne. — Un nouveau Port de Commerce. — La Liquidation de fin juillet.

On a d'excellentes nouvelles de la récolte en Anatolie, qui dépasse de beaucoup la moyenne annuelle. Ces

renseignements sont très précis, la moisson étant déjà terminée dans la plaine et commencée sur les hauts plateaux de l'intérieur. L'orge est abondante et les épis de blé sont très gros, bien que les tiges soient courtes. La région autour de la ligne ferrée est tout à fait privilégiée; il ne manque qu'un peu de méthode dans l'exploitation rationnelle du sol et dans l'élevage du bétail, susceptible d'un grand développement.

Et l'abondance n'est pas limitée aux céréales, car la récolte d'opium de Karahissar est également exceptionnelle. Jusqu'à la fin de la semaine dernière, les planteurs avaient expédié 1.216 couffes d'opium sur le marché de Smyrne, contre 482 couffes pour la période correspondante de 1894. Il est vrai que les prix sont moins rémunérateurs: 110 piastres turques par *oke* au lieu de 250 et même 300 piastres autrefois!

Vous savez que le marché de Smyrne est bien plus important que celui de Constantinople pour cette denrée; ce port offre toutes les facilités désirables pour les embarquements et les débarquements de marchandises, et la voie ferrée, qui pénètre dans l'intérieur, menace les lignes d'Anatolie d'une concurrence très sérieuse. Aussi la Direction des Chemins de fer d'Anatolie projette-t-elle l'établissement d'un port de commerce à Haidar-Pascha-Kadikéni, dont la concession a été demandée au Département des travaux publics et qui rétablira l'équilibre au profit de la Compagnie intéressée.

Et puisque je cite les Chemins de fer d'Anatolie, je vous annonce que la Commission technique chargée de procéder à la réception de la ligne de Tchekeul-Afaion-Karahissar vient de se rendre sur les lieux pour examiner l'état des travaux. Quand cette formalité aura été remplie, la Commission déposera son rapport dont je vous ferai connaître ultérieurement le contenu.

La liquidation de fin juillet a été assez mouvementée à Galata, par suite d'un resserrement monétaire exceptionnel; malgré les pressantes sollicitations et les offres de majoration de couvertures, les avances ont été refusées. Aussi n'a-t-on jamais vu de taux de report aussi élevés: 17 0/0 pour les Turcs série D, 23 0/0 pour les Tabacs, 31 0/0 pour la Tabacco Corporation, etc., etc.

Grâce à l'intervention de la Banque Ottomane et de la Société de change et de valeur, le danger a été conjuré; dès que ces deux Etablissements ont connu les manœuvres des meneurs, ils sont venus en aide à la place en réparant, en partie, le mal fait.

## Informations Économiques et Financières

**Le Chemin de fer en Crète.** — Nous lisons dans le *Moniteur Oriental*:

M. Russel et l'ingénieur français M. Hébert, qui est chargé de dresser les plans du chemin de fer projeté dans l'île, ont quitté La Canée, en compagnie de l'ingénieur en chef du vilayet Mihalaki effendi Savvaki, pour Apocorona. De là ils se rendront à Rethymno, à Hiraclion et à Tombakion, point terminus de la ligne.

On sait que M. Hébert a dressé les plans du chemin de fer Beyrouth-Damas, et que Mihalaki effendi Savvaki, qui a fait ses études en Belgique, s'est distingué dans les travaux exécutés dans l'île, comme l'aqueduc de Rethymno.

**Le Port de Hodeidah.** — Les autorités de Hodeidah ont demandé à la Sublime Porte de faire construire un port pour éviter les accidents qui arrivent quand souffle le vent du sud. Ce port destiné à abriter les petits navires ne coûterait que 15.000 liv. st. Des entrepreneurs locaux se chargent de le construire, à ce prix, sous la surveillance de l'ingénieur M. Jeviot.

Le dossier, y compris les plans et devis, a été référé par le grand vézirat au conseil d'Etat.

*Le Propriétaire-Gérant: JULES MONTEL.*

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois

France et Algérie : Un an... 25 fr.  
Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
Six mois... 18 fr.

## Paraissant le Samedi

Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

PRIX DU NUMÉRO :

France : 0 fr. 60; Étranger : 0 fr. 75

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres

Annonces en 7 points ..... 2 fr.

Réclames en 8 points ..... 4 »

Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 188. — 8<sup>e</sup> volume. (7)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 17 août 1895.

## SOMMAIRE DU N° 188

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Pages 193 à 199.

**CHRONIQUE DES MINES D'OR :** Les Travaux de la Chambre des Mines. — The Hetty Gold Mine Limited. — Jumpers Gold Mining Company Limited. — Nouvelles Emissions à Londres. — Marché de Londres. — Marché de Paris. — Informations diverses. — Pages 199 à 206.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE.** — Pages 206 et 207.

**FRANCE.** — LA SITUATION : La Politique; le Marché Financier. QUESTIONS DU JOUR. — La Réforme des Caisses d'Épargne françaises. — Le Commerce extérieur de la France en Juillet 1895. — Le Protectorat français en Tunisie. — Crédit Foncier d'Autriche. — Compagnie Française des Métaux. — Pages 207 à 211.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris — Mouvement des Caisses d'Épargne. — Caisse Nationale de Retraites pour la Vieillesse. — L'Emprunt de la Ville de Paris. — Recettes du Canal de Suez. — Page 214.

## CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :

ALLEMAGNE : Pages 215 et 216. — ANGLETERRE : Pages 216 à 218. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 218 et 219. — BELGIQUE : Pages 219 et 220. — BULGARIE : Pages 220 et 221. — ESPAGNE : Pages 221 et 222. — ITALIE : Pages 222 et 223. — PORTUGAL : Pages 223 et 224. — ROUMANIE : Page 224. — SERBIE : Page 224.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 16 août.	1.893.3	1.268.2	3.161.5	3.364.7	94	2 1/2
1895 1 <sup>er</sup> août.	2.048.9	1.260.4	3.309.3	3.473.3	95	2 1/2
1895 8 août.	2.050.3	1.259.5	3.309.8	3.402.4	97	2
1895 16 août.	2.049.1	1.259.3	3.308.4	3.377.5	98	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 8 août.	731.4	429.5	1.160.9	1.225.4	94	3
1895 23 juill.	927.7	360.8	1.288.5	1.346.0	95	3
1895 31 juill.	916.2	356.3	1.272.5	1.366.9	94	3
1895 8 août.	916.2	356.3	1.272.5	1.345.2	95	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 16 août.	970.1	»	970.1	649.0	140	2
1895 1 <sup>er</sup> août.	953.3	»	953.3	670.8	143	2
1895 8 août.	952.4	»	952.4	669.2	143	2
1895 15 août.	975.9	»	975.9	660.9	148	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 16 juin.	117.5	17.5	135.0	177.5	71	»
1895 20 avril.	98.2	22.7	120.9	158.0	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
1895 15 juin.	123.3	20.2	143.5	178.4	80	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 16 juin.	65.0	10.0	75.0	150.0	50	»
1895 20 avril.	69.6	9.0	78.6	157.4	50	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
1895 15 juin.	72.6	10.8	83.4	166.7	50	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 7 août.	265.0	334.5	599.5	955.9	62	4
1895 23 juill.	432.4	281.4	713.8	1.080.1	67	4
1895 31 juill.	430.9	279.9	710.8	1.122.0	63	4
1895 7 août.	429.7	279.3	709.0	1.119.9	63	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 9 août.	74.0	34.8	108.8	418.9	26	3
1895 25 juill.	78.0	20.8	98.8	442.7	22	2 1/2
1895 1 <sup>er</sup> août.	82.2	21.9	104.1	445.2	23	2 1/2
1895 8 août.	82.3	21.9	104.2	438.2	24	2 1/2
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 7 juin.	»	»	»	»	»	»
1895 14 mai.	2.7	6.0	8.7	1.6	537	8
1895 22 mai.	2.3	5.6	7.9	1.7	465	8
1895 7 juin.	1.6	3.8	5.4	1.8	360	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 31 juill.	70.0	»	70.0	102.3	68	4
1895 31 mai.	85.5	»	85.5	108.2	79	3 1/2
1895 30 juin.	100.8	»	100.8	121.5	83	3 1/2
1895 31 juill.	77.8	»	77.8	116.2	66	3 1/2
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 11 août.	198.6	229.4	428.0	941.8	45	5
1895 27 juill.	200.1	305.5	505.6	956.9	53	4 1/2
1895 3 août.	200.1	303.0	503.1	963.2	52	4 1/2
1895 10 août.	200.1	301.0	501.1	968.3	52	4 1/2
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 30 juin.	2.0	»	2.0	167.9	2	6 1/2
1895 30 avril.	1.9	»	1.9	107.2	2	6 1/2
1895 31 mai.	1.9	»	1.9	105.3	2	6 1/2
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	105.1	2	6 1/2
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 11 août.	114.0	173.9	287.9	424.6	67	2 1/2
1895 27 juill.	107.9	176.2	284.1	446.9	62	2 1/2
1895 3 août.	107.9	175.4	283.3	440.8	64	2 1/2
1895 10 août.	107.9	174.8	282.7	433.4	65	2 1/2
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 31 juill.	305.3	55.9	361.2	856.6	42	6
1895 10 juill.	301.9	57.4	359.3	801.7	45	5
1895 20 juill.	302.1	57.8	359.9	789.5	46	5
1895 31 juill.	302.4	58.5	360.9	796.2	45	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 31 juill.	93.8	10.4	104.2	247.3	42	6
1895 10 juill.	105.6	10.4	116.0	253.2	45	5
1895 20 juill.	105.6	10.4	116.0	246.5	47	5
1895 31 juill.	105.6	10.5	116.1	241.9	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 31 juill.	35.2	1.5	36.7	56.8	62	6
1895 10 juill.	35.2	1.5	36.7	52.2	71	5
1895 20 juill.	35.2	1.5	36.7	53.4	69	5
1895 31 juill.	35.2	1.5	36.7	53.0	69	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 30 juin.	32.2	»	32.2	71.7	45	4 1/2
1895 30 avril.	30.7	»	30.7	70.4	43	4
1895 31 mai.	30.3	»	30.3	68.0	45	4
1895 30 juin.	30.8	»	30.8	74.0	40	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 8 août.	16.8	37.7	54.5	289.5	18	6
1895 24 juill.	26.6	40.9	67.5	305.4	22	6
1895 31 juill.	26.6	40.9	67.5	306.1	22	6
1895 7 août.	26.7	41.5	68.2	305.2	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 4 août.	48.4	2.4	50.8	118.4	43	6
1895 20 juill.	56.9	5.6	62.5	120.0	52	5
1895 27 juill.	56.9	5.5	62.4	122.4	51	5
1895 3 août.	56.8	5.5	62.3	123.4	50	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 16 juill.	1.495.6	14.4	1.510.0	3.838.5	39	4%
1895 16 juin.	1.563.2	17.5	1.580.7	4.294.8	37	4
1895 1 <sup>er</sup> juill.	1.960.2	13.2	1.973.4	4.302.7	46	4
1895 16 juill.	1.957.2	13.2	1.970.4	4.302.5	46	4
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 30 juin.	21.7	3.5	25.2	44.9	56	»
1895 30 avril	21.8	3.5	25.3	49.0	51	»
1895 31 mai.	21.7	3.4	25.1	50.8	49	»
1895 30 juin.	21.8	3.3	25.1	51.4	49	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 22 juill.	5.6	4.2	9.8	23.5	42	6
1895 8 juill.	5.2	4.7	9.9	24.6	40	6
1895 15 juill.	5.6	4.7	10.3	24.7	41	6
1895 22 juill.	5.5	4.7	10.2	24.7	41	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 30 juin.	23.1	4.8	27.9	71.9	38	4
1895 30 avril	34.0	5.0	39.0	66.4	58	4
1895 31 mai.	33.9	5.0	38.9	69.5	56	4
1895 30 juin.	29.1	4.8	33.9	72.5	46	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 30 juin.	10.5	14.8	25.3	82.7	31	»
1895 30 avril	10.5	14.4	24.8	84.2	30	»
1895 31 mai.	10.4	14.0	24.4	82.6	30	»
1895 30 juin.	10.4	13.7	24.1	83.8	29	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 11 août.	77.8	13.1	90.9	167.8	53	3
1895 27 juill.	82.3	9.4	91.7	179.1	51	3
1895 3 août.	82.2	8.7	90.9	179.3	51	3
1895 10 août.	82.2	9.6	91.8	179.4	51	3

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 16 août.	6 666,9	2 660,5	9 327,4	14 387,6	65%
1895 1 <sup>er</sup> août.	7 714,5	2 604,8	10 319,3	15 302,8	67
1895 8 août.	7 680,6	2 595,3	10 275,9	15 195,6	67
1895 16 août.	7 702,1	2 594,2	10 296,3	15 219,6	67

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :**

	12 juil.	19 juil.	26 juil.	2 août	9 août	16 août
Amsterdam.....	48 07	48 05	47 92	47 97	47 97	47 97
Anvers.....	100 14	100 15	100 04	100 01	100 »	99 99
Athènes.....	177 75	177 75	177 50	177 50	177 50	177 50
Barcelone.....	16 01	16 25	18 40	17 60	19 »	18 80
Berlin.....	81 20	81 10	80 90	80 90	81 »	81 »
Bruxelles.....	100 16	100 14	100 01	99 95	100 »	99 95
Bucharest.....	100 25	100 25	100 10	100 »	99 85	99 90
Constantinople....	22 97	23 01	23 02	23 03	23 03	23 03
Francfort.....	81 27	81 06	80 87	80 96	81 01	80 30
Gènes.....	104 35	104 62	105 10	104 62	105 25	105 05
Genève.....	100 27	100 23	100 16	100 14	100 16	100 16
Lisbonne.....	683 »	681 »	675 »	680 »	678 50	676 »
Londres.....	25 32	25 35	25 40	25 36	25 38	25 37
Madrid.....	15 85	16 35	17 45	17 62	18 32	18 80
Rome.....	104 35	104 12	105 32	104 62	105 25	105 12
Saint-Petersbourg	36 85	36 77	36 80	36 80	36 80	36 80
Vienne (à vue).....	48 20	48 37	48 15	48 10	48 20	48 15
— (à 3 mois)....	48 15	48 32	48 10	48 05	48 15	48 10

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	19 juill.	26 juil.	2 août	9 août	16 août
Amsterdam. pap. court	4 %	205 50	206 25	206 12	206 »	206 »
Allemagne..	4 %	122 12	122 12	122 12	122 19	122 19
Vienne-Tr..	4 %	205 25	205 75	205 75	205 75	205 75
Barcelone..	4 %	425 »	420 50	419 »	418 50	416 50
Madrid.....	4 %	425 »	420 50	419 »	418 50	416 50
Lisb.-Porto..	4 %	435 »	440 »	432 »	436 »	440 »
St-Petersb..	4 %	268 »	268 »	268 »	268 »	268 »
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 14	25 26	25 24	25 26	25 26
— ch. court	2 %	25 15 1/2	25 27 1/2	25 25 1/2	25 27 1/2	25 27 1/2
Belgique.....	2 1/2 %	0 19 p.	0 03 p.	pair	pair	pair
Italie.....	5 %	4 75 p.	4 75 p.	4 62 p.	4 87 p.	4 87 p.
Suisse.....	3 %	0 37 p.	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.
New-York.....	2 1/2 %	512 »	514 50	514 ..	513 50	513 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »
Argent id. (le kil.)	218 89	110 87	111 09	110 54	111 09	111 09
Quadruples espagnols....	80 75	80 75	80 75	80 75	80 50	80 50
— mexicains....	80 75	80 75	80 75	80 75	80 50	80 50
Piastres.....	2 77	2 73	2 72	2 72	2 73	2 73
Souverains anglais.....	25 12	25 23	25 22	25 21	25 23	25 23
Banknotes.....	25 13	25 21	25 23	25 25	25 24	25 24
Aigles des Etats-Unis....	25 77	25 77	25 77	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 57	24 57	24 57	24 65	24 65	24 65
Impér. Russie (titre : 916m)	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900m)	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — — — —	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	18 juil.	25 juil.	1 <sup>er</sup> août	8 août	15 août
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 11	5 14	5 14	5 13	5 13
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 77	2 77	2 73	2 73	2 73
Répub. Arg. (pesopap.)	5 »	1 43	1 43	1 47	1 48	1 50
Chili (peso papier)....	5 »	1 80	1 80	1 80	1 81	1 83
Brésil (milreis papier)	2 60	1 16	1 10	1 11	1 10	1 13
Indes (roupie argent.)	2 33	1 38	1 38	1 38	1 38	1 39
Japon (yen argent)....	5 39	2 79	2 82	2 79	2 81	2 83
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 93	3 90	3 88	3 93	3 95

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 16 août 1895**

100 francs	100 francs
en billets de banque français valent à l'étranger :	en billets de banque étrangers valent en France :
En Allemagne..... 100 03	Billets Allemands.... 99 97
En Angleterre..... 39 85	— Anglais..... 100 15
En Autr.-Hongrie... 101 05	— Austro-Hongr. 98 95
En Belgique..... 100 »	— Belges..... 100 »
En Espagne..... 118 86	— Espagnols.... 84 13
En Grèce..... 177 50	— Grecs..... 56 33
En Hollande..... 100 93	— Hollandais.... 99 07
En Italie..... 105 11	— Italiens..... 95 13
En Russie..... 147 77	— Russes..... 67 67
En Suisse..... 100 19	— Suisses..... 99 81

Aux Etats-Unis..... 100 89	Pièces des Etats-Unis. 99 11
Au Mexique..... 198 53	— du Mexique... 50 36
En Rép. Argentine. 333 »	Bill <sup>ets</sup> Rép. Argentine. 30 »
Au Chili..... 273 22	— du Chili..... 36 56
Au Brésil..... 228 67	— du Brésil..... 43 73
Aux Indes..... 171 22	Pièces des Indes..... 58 40
Au Japon..... 190 45	— du Japon..... 52 50
En Chine..... 189 11	— de la Chine.... 52 87

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 16 août 1895.

La cote des changes présente une absence de fluctuations à peu près complète; aucun changement sur le papier hollandais, allemand et autrichien. Le change espagnol continue à se détériorer, la peseta perd à Paris 15.87 0/0.

Les marchés espagnols achètent beaucoup d'Extérieure et c'est le règlement de ces affaires, qui amène la hausse du change en Espagne,

Le papier portugais a des soubresauts violents, nous



le laissons à 440; la hausse n'a comme la baisse aucune raison économique.

Le Londres se tient au niveau de la semaine dernière, visiblement il y a des remises à faire de Paris à Londres, mais ceux qui les font s'arrangent pour ne pas laisser le change monter à Paris.

Pour la Belgique, la Suisse, l'Italie et New-York nous retrouvons la cote d'il y a huit jours.

**CHANGES DE LONDRES :** Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	18 juillet	25 juillet	1er août	8 août	15 août
Hong-Kong ....	2/2 ./.	2/1 3/4	2/1 7/8	2/2 ./.	2/2 1/8
Shanghai.....	3/0 1/2	3/0 ./.	2/11 7/8	3/0 1/4	3/0 1/2
Yokohama.....	2/1 7/8	2/2 ./.	2/1 3/4	2/2 ./.	2/2 1/8
Valeurs à vue:					
Singapour.....	2/1 13/16	2/1 3/4	2/1 3/4	2/1 7/8	2/2 ./.
Bombay.....	1/1 5/32	1/1 1/8	1/1 5/32	1/1 5/32	1/1 1/4
Calcutta.....	1/1 5/32	1/1 3/32	1/1 1/8	1/1 5/32	1/1 1/4
Rio-Janeiro....	11 1/8	10 7/16	10 9/16	10 1/2	10 13/16
Valparaiso.....	17 1/4	17 1/16	17 1/8	17 3/16	17 3/8
Buenos-Ayres, prime de l'or..	250	248	240	238	233
Argent en barres	30 5/8	30 5/16	30 1/4	30 1/4	30 1/2

L'argent-métal étant en hausse de 1/4, le papier sur l'Extrême-Orient progresse légèrement, de même la roupie est un peu mieux tenue.

Le Rio et le Valparaiso sont plus fermes et en meilleures tendances, la prime sur l'or est de 233 0/0 à Buenos-Ayres.

L'or est au pair à Londres et à Paris, l'argent-métal est, à Paris, à 149 09 le kilo, à Londres, il passe à 30 1/2. Depuis le commencement de l'année jusqu'à ce jour, Londres a exporté 3.865.050 liv. st. de métal blanc contre 6.256.320 liv. st. en 1894.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

La Banque de France accuse une encaisse or de 2.049.073.000 fr., en diminution de 1.269.000 fr. sur la semaine dernière.

A Paris, il est entré 1.175.000 fr. par la circulation et 600.000 francs venant de New-York; il est sorti 2.064.000 fr. de matières.

Dans les succursales, il y a une diminution de 980.000 fr.; la circulation a prélevé 1.010.000 fr., mais il est arrivé 30.000 fr. de Tunisie.

L'argent a baissé de 135.000 fr. Il est rentré, par la circulation, 1.265.000 fr. à Paris et les succursales ont expédié 1.400.000 fr. en Suisse. La circulation a baissé de 24.900.000 fr., l'encaisse représente 98 0/0 de ce compte, chiffre qui n'avait pas encore été atteint.

Pas de changements dans l'exercice de la Banque d'Allemagne; les billets ont diminué de 21.700.000 fr.

Le mouvement de l'or à la Banque d'Angleterre s'est soldé, cette semaine, par une entrée totale de 15.200.000 fr. Il ne s'est produit aucune sortie. La circulation ayant rendu 8.300.000 fr., l'augmentation du métal jaune a été de 23.500.000 fr.

Voici le détail des entrées :

8 août	Achat en barres. \$	54.000
9 —	—	41.000
10 —	—	29.000
12 —	—	357.000
13 —	—	124.000
—	Paris .....	6.000

Total des entrées....£ 608.000

L'encaisse et la circulation de la Banque d'Autriche-Hongrie sont au même niveau que la semaine dernière. Il en est de même de la Banque de Belgique, la circulation a baissé de 7 millions.

A la Banque d'Espagne, l'argent a diminué de 2 millions et la circulation a grossi de 5.100.000 fr.

On ne remarque aucun mouvement intéressant à la

Banque des Pays-Bas ni dans les Banques italiennes. A propos de ces dernières, notre confrère l'Economista demande si on va en revenir à la circulation abusive.

« Dans la situation de la Banque de Naples, au 10 juillet, dit-il, figurent trois sortes de circulation : 1° « Circulation pour le compte du commerce, conformément à l'art. 2 de la loi du 10 août, pour 240.905.451 lire 13; 2° Une autre circulation pour le compte du commerce, conformément à l'annexe E à la loi du 22 juillet 1894, pour 11.399.977 lire 57; 3° La circulation à découvert dépassant les limites fixées par l'art. 2 de la loi du 10 août 1893, pour 858.907 lire 30; « au total il y a 253.163.536 lire au lieu du maximum « de 242 millions résultat de la loi de 1893. »

Au 31 juillet, date de la dernière situation publiée, la circulation était de 241.900.000 lire, mais la Banque n'avait plus qu'une marge, bien insuffisante, de 100.000 lire. Notre confrère, et nous sommes en cela pleinement de son avis, trouve cette réglementation dommageable, irrationnelle et contradictoire en ce qu'elle fixe un premier maximum en août 1893, qu'elle élargit en juillet 1894 et qu'elle laisse dépasser en juillet 1895, mais ce n'est pas la Banque qui doit être incriminée, c'est le Parlement et le Gouvernement qui légifèrent sans s'inquiéter des faits et sans savoir si ces ordres ne sont pas *mandata impassibilia nolentibus et valentibus*.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

OR	(En dollars)			
	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 20 au 27 juill.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 20 au 27 juill.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
Grande-Bretagne	250.000	9.848.768	»	14.780.139
France.....	»	12.302.073	»	4.603.988
Allemagne.....	8.000	5.800.086	»	1.527.191
Autres pays....	500	8.678.488	7.388	639.052
Total 1895...	258.500	36.629.415	7.388	21.550.370
— 1894...	5.314.040	79.066.465	26.352	10.789.728
— 1893...	»	68.681.975	1.752.885	10.994.188
ARGENT				
Grande-Bretagne	734.275	19.580.303	»	49.246
France.....	»	»	»	3.364
Allemagne.....	»	13.597	»	5.160
Autres pays....	»	795.989	54.584	1.037.978
Total 1895...	734.275	20.389.889	54.584	1.095.748
— 1894...	550.041	19.782.017	72.191	945.883
— 1893...	901.840	18.696.554	»	2.199.086

#### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	11 août	91.100.000 dollars
1895.....	27 juill.	65.300.000 —
1895.....	3 août	65.500.000 —
1895.....	10 août	65.500.000 —

Les exportations d'or assurées par ce tableau ne sont pas bien considérables, mais on sent que le mouvement s'amarre, et il ne peut pas en être autrement avec la baisse du papier américain. Cette semaine, les exportations connues sont les suivantes :

11 août.....\$	362.000
13 — .....	1.600.000
15 — .....	850.000

Ensemble...\$ 2.812.000

Soit plus de fr. 14 millions.

L'encaisse des Banques associées de New-York n'a pas varié.



Voici la situation de l'encaisse et de la circulation du Trésor des Etats-Unis au 31 juillet 1895 :

Or : Monnaies..... \$	94.702.556	
Barres.....	60.651.509	
		155.354.065
Argent : Dollars.....	371.542.513	
Monnaies.....	16.532.936	
Barres.....	124.670.700	
		512.746.149
Total de l'encaisse.....		668.100.214
Circulation :		
Billets des Etats-Unis et autres monnaies de papier.....	334.036.176	
Certificats d'or.....	48.117.579	
Certificats d'argent et billets du Trésor de 1890.....	169.924.381	
Total de la Circulation.....		552.078.136
Réserve d'or.....		100.000.000

Pour le moment, la situation est bonne, mais avec la méthode des Etats-Unis qui consiste à payer en or tous les billets, même pour ceux qui ont été émis en représentation d'argent, on ne peut s'empêcher de trouver qu'un rapport de 28 0/0 entre l'encaisse or et la circulation n'est pas suffisant.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### La Théorie de la Surproduction

Nous extrayons le passage suivant d'une étude publiée dans la *République Française* du 7 août 1895, par M. Fougère, député de l'Ardèche :

Nos acheteurs forment deux clientèles bien distinctes : celle des pays à étalon d'or, que j'appellerai la clientèle jaune ; celle des pays à étalon d'argent, ou clientèle blanche.

Les clients jaunes sont ruinés ; les clients blancs sont prospères. Les uns et les autres nous achètent chaque jour moins, pour la même raison : c'est que leur puissance d'achat a diminué.

Mais cette diminution de leur puissance d'achat et par suite de leur consommation est due à deux raisons différentes.

La difficulté qu'éprouvent les clients jaunes ne vient pas de leur monnaie. Elle est la même que la nôtre. Elle a conservé, pour eux comme pour nous la même valeur, la même puissance libératoire. La difficulté qu'ils éprouvent vient de leur ruine et cette ruine est elle-même la conséquence de la baisse de l'argent, qui a entraîné celle de la valeur en or de tous les produits agricoles, de tous les revenus des agriculteurs jaunes. Il est naturel que leur puissance d'achat diminue à mesure que leurs ressources faiblissent. L'industrie, au lieu d'avoir à fournir des millions de clients jaunes, agriculteurs riches et prospères, ne trouve plus chez eux qu'une clientèle ruinée, qui s'appauvrit tous les jours et dont la puissance de consommation et, par suite, la consommation elle-même diminuent tous les jours.

La clientèle blanche, au contraire, est prospère, et il semble au premier abord que sa prospérité devrait lui permettre de fournir une compensation. Il semble qu'elle devrait pouvoir absorber et au delà ce que la clientèle jaune ne peut plus consommer, mais il n'en est rien. La difficulté qu'elle éprouve à nous acheter est due à sa monnaie, dépréciée pour nous, mais qui a toujours pour elle la même valeur. La prime de l'or sur l'argent l'oblige à nous donner double prix en argent, pour nous procurer à nous le même prix en or.

Sa puissance d'achat se trouve ainsi réduite de moitié pour tous nos produits.

Voilà la véritable cause de la souffrance de nos industries, de la baisse des salaires de nos ouvriers, de la diminution de notre commerce extérieur.

Ce n'est pas la surproduction ; ce n'est pas une surproduction qui n'existe pas pour d'autres.

C'est la diminution de la puissance d'achat chez tous les clients des pays à étalon d'or.

C'est la difficulté chaque jour plus grande pour nos pays de vendre aux clients des deux camps monétaires qui se divisent le monde.

C'est là une situation qui présente pour l'Europe le danger le plus redoutable.

Est-ce dans la limitation de notre production qu'il faut chercher le remède ?

Singulier remède qui, loin de nous permettre de lutter plus facilement avec nos concurrents des pays à étalon d'argent, facilitera leur développement, l'introduction chez nous de leurs produits à des prix chaque jour plus rémunérateurs pour eux, et qui leur rendra plus difficile l'acquisition des nôtres !

L'équilibre est rompu à notre détriment par la hausse de notre étalon monétaire et par la baisse du leur.

Ce qu'il faut rétablir, c'est la parité entre les prix en or et les prix en argent.

C'est cette parité qu'a maintenu pendant des siècles notre loi monétaire.

Chercher à relever les prix en or seuls, c'est au contraire nous rendre la vente de nos produits plus difficile à tous les pays à étalon d'argent. C'est faciliter à nos concurrents de ces pays l'envahissement de nos marchés par leurs produits à des prix chaque jour plus rémunérateurs pour eux.

Le remède à la situation, le seul remède à l'heure actuelle, il est dans le rétablissement de l'ancien pair bimétallique. Il est dans le retour par l'Europe à sa vieille loi monétaire.

Son abandon est cause de notre ruine. Il a fait la joie et la fortune des agioteurs. Eux seuls ont intérêt à le maintenir.

La théorie de l'honorable M. Fougère est vraie si l'on embrasse l'ensemble des marchés et il est puéril de nier les conséquences de la crise monétaire.

### Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier les *index-numbers* calculés sur 45 catégories de marchandises pour juillet 1895. La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1873.....	111	Février 1895.....	60
1883.....	82	Mars 1895.....	60,8
1893.....	68	Avril 1895.....	61,7
1894.....	63	Mai 1895.....	62,5
Janvier 1895.....	60	Juin 1895.....	62,4
		Juillet 1895.....	62,8

Les prix et *index-numbers* de l'argent ressortent comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

Fin décembre 1893, 31 3/4 d. = 52,2 ; fin décembre 1894, 27 1/4 d. = 44,8 ; fin janvier 1895, 27 7/16 d. = 45,1 ; fin février 1895, 27 9/16 d. = 45,3 ; fin mars 1895, 29 3/4 d. = 48,9 ; fin avril 1895, 30 1/4 d. = 49,7 ; fin mai 1895, 30 5/8 d. = 50,3 ; fin juin 1895, 30 7/16 = 50 et fin juillet 1895, 30 1/4 = 49,7.

Ces chiffres indiquent une légère hausse des prix pendant le mois de juillet. Les aliments végétaux ont quelque peu diminué, mais le café, la laine et les métaux ont progressé.

### Les Effets de la Démonétisation de l'Argent sur l'Industrie anglaise.

M. de Surrel, vice-consul de France à Manchester, s'occupe longuement, dans son rapport sur le mouvement commercial et industriel de Manchester, en 1894, de la question monétaire. Nous extrayons les passages suivants de ce remarquable travail :

Les causes de cette dépression générale de l'industrie et du commerce accusée par des prix peu rémunérateurs sont nombreuses et connexes à d'autres causes tant sociales que politiques et économiques. C'est tout autant à l'étranger, dans l'ensemble du monde entier, qu'autour de soi dans le périmètre du Royaume-Uni qu'il faut aller les chercher.

Notons tout d'abord l'adoption du nouveau tarif américain ; le débat prolongé qui a eu lieu sur cette question a tenu dans l'incertitude les fabricants qui ne pouvaient prévoir le régime qui serait applicable à leurs produits ; la défaveur sur les marchés européens des valeurs américaines, conséquence des difficultés que le Trésor des Etats-Unis éprouve à faire face en monnaie d'or à ses engagements représentés par ses « greenbacks » et ses « silver notes » remboursables en or, a aussi contribué à ralentir de la part des Etats-Unis la demande de produits anglais.

La rareté du numéraire à Terre-Neuve et en Australie, le déficit du budget et les projets de nouveaux emprunts ont eu pour conséquence une diminution de la confiance accordée aux banques de ces pays.

L'Inde a lutté avec ses embarras monétaires et financiers et le profit qu'elle a retiré de la conversion de sa dette roupie 4 0/0 en 3 1/2 0/0 ne paraît pas avoir sensiblement amélioré son Trésor. La suspension de la frappe de la monnaie d'ar-



gent la laisse avec une dette d'or de 10.000.000 de liv. st., cas analogue à celui des Etats-Unis. La valeur de la roupie continue à baisser et l'année 1894 finit en inaugurant pour 1895 un droit d'importation sur les articles de coton.

La démonétisation de l'argent s'est fait sentir avec intensité dans toute la région dont Manchester est le centre, région essentiellement industrielle qui dérive sa richesse de ses produits manufacturés dont les principaux débouchés ont été, jusqu'à ce jour, et sont encore des pays à étalon d'argent : les Indes, la Chine, le Japon. Ces débouchés tendent à se resserrer avec la baisse de l'argent, c'est-à-dire que leur pouvoir d'absorption et d'achat diminue d'autant.

D'autre part, cette dépréciation de l'argent, donnant à ces mêmes pays une protection anormale, il est vrai, mais temporairement très efficace, nombre d'entre eux ont commencé à fabriquer ce qu'ils venaient chercher en Angleterre, tout en y exportant une plus grande quantité de matières premières.

Aussi, toute la région est-elle depuis deux ou trois ans convertie au bimétallisme et la Chambre de commerce de Manchester fait actuellement une propagande très active en faveur du bimétal et de la réunion d'un congrès international qui en détermine la réglementation.

En résumé, la caractéristique de l'année a été l'accumulation sans précédents de numéraire dans les banques et l'offre, sur les marchés, de marchandises que l'on n'avait jamais vues à des prix aussi bas.

S'occupant ensuite de l'industrie du coton, M. de Surret écrit ce qui suit :

Il s'est produit une baisse sensible sur l'ensemble de la valeur de ces produits. Les fabricants de Manchester en attribuent, en grande partie, la cause à la mesure prise par le Secrétaire d'Etat pour l'Inde de ne plus s'en tenir pour la mise en circulation des « council drafts » au taux précédemment fixé de 1 s. 3 d. 1/2 comme valeur minimum de la roupie. C'est, disent-ils, ce qui en a fait baisser la valeur. Je n'entreprendrai pas de démontrer le bien ou le mal fondé de leur assertion ; je me bornerai à donner, d'autre part, le tableau des variations du prix de l'argent dans les taux du change à Bombay et à Calcutta et le prix en or de la roupie :

## Argent par once

	d.	d.
Janvier.....	31 3/4	30 1/2
Février.....	30 11/16	27 1/2
Mars.....	27 7/8	27
Avril.....	29 3/8	28 1/8
Mai.....	29 1/4	28 1/16
Juin.....	28 15/16	28 5/16
Juillet.....	28 15/16	28 7/16
Août.....	30 1/4	28 11/16
Septembre.....	30 1/4	29 3/16
Octobre.....	29 9/16	28 15/16
Novembre.....	29 5/16	28 3/8
Décembre.....	28 1/2	»

## Change de Calcutta

	s.d.	s.d.
Janvier.....	1.3 5/32	1.2 3/16
Février.....	1.2 5/16	1.1 1/2
Mars.....	1.2 1/16	1.1 5/8
Avril.....	1.1 23/32	1.1 5/16
Mai.....	1.1 1/8	1.0 17/32
Juin.....	1.1 1/16 3/32	1.0 29/32
Juillet.....	1.0 31/32	1.0 3/4
Août.....	1.1 27/32	1.0 7/8
Septembre.....	1.1 23/32	1.1 3/16
Octobre.....	1.1 11/32	1.1 5/32
Novembre.....	1.1 5/16	1.1 1/16 3/32
Décembre.....	1.1 3/32	1.0 27/32

## Change de Bombay

	s.d.	s.d.
Janvier.....	1.3 1/16	1.2 3/16
Février.....	1.2 5/16	1.1 1/2
Mars.....	1.2 1/32	1.1 5/8
Avril.....	1.1 11/16 23/32	1.1 5/16
Mai.....	1.1 5/32 3/16	1.0 17/32
Juin.....	1.1 1/16 3/32	1.0 29/32
Juillet.....	1.0 15/16	1.0 23/32 3/4
Août.....	1.1 13/16	1.0 7/8
Septembre.....	1.1 25/32	1.1 1/8
Octobre.....	1.1 7/16	1.1 1/8 5/32
Novembre.....	1.1 5/16	1.1 3/32
Décembre.....	1.1 1/8	1.0 27/32

La moyenne de l'escompte de l'année a été, pour Calcutta, de 5.4 0/0, et pour Bombay, de 5.38 ; celle de l'année précédente avait été de 5.02.

En concluant, notre vice-consul constate que le ré-

gime monétaire des Indes et des autres pays d'Asie a affecté la production du Lancashire, car le principal débouché de cette industrie est l'Extrême-Orient.

## La Production de l'Argent en Autriche

La production de la mine de Przibram est de 35.300 kilog. d'argent par an. La régularisation de la Valuta a permis au Gouvernement d'absorber la production des années 1893, 1894 et 1895, pour la frappe des couronnes, mais après 1895 le Gouvernement n'aura plus l'emploi de telles quantités d'argent, et il a prévenu les propriétaires de la mine d'avoir à se préparer de nouveaux débouchés.

Les circonstances dans lesquelles se trouve le marché de l'argent ne permettent pas de songer à une exportation, il faut donc vendre à l'industrie autrichienne, qui a absorbé, en 1894, 73.142 kilog., soit plus du double de ce que produit Przibram. Mais le prix de revient à Przibram est de 65 florins le kilog., c'est-à-dire plus cher que le cours du kilogramme à Londres. Le Gouvernement autrichien devra s'occuper de cette question, car le travail des mines est la seule ressource des populations du pays.

## Les Billets de la Banque Romaine

On sait qu'à la suite de l'adoption par le Parlement italien de l'ensemble des mesures financières préparées par M. Sonnino, les billets de la Banque Romaine qui n'auront pas été présentés à l'échange à la Banque d'Italie avant décembre 1895, seront périmés.

Actuellement, sur un maximum de 138.259.772 lire en circulation, la proportion restant encore à échanger est de 1.01 1/4 0/0.

Le Gouvernement a décidé de donner la plus grande publicité possible aux dispositions de la loi, de façon à éviter des surprises au public.

## Les Monnaies de cuivre et les Monnaies de nickel dans les paiements en Italie

Le *Sole* de Milan publie, dans son numéro du 13 août 1895, la lettre suivante :

Nous serions curieux d'avoir votre avis sur la légalité du cas que nous venons vous exposer.

Nous avons remis aux huissiers de la Préture de Milan un effet de 175 lire pour le faire protester. Lesdits huissiers en ont accepté le paiement intégral en monnaies de cuivre et de nickel et ils prétendent que nous sommes obligés d'accepter ce mode de paiement soi-disant légal.

.... Est-ce possible, et la loi ne stipule-t-elle pas que les monnaies de cuivre ne doivent être acceptées que pour les fractions de lire et les monnaies de nickel jusqu'à concurrence de 5 lire seulement ?

Notre confrère répond à cette demande :

En vertu de l'article 7 de la loi du 24 août 1862, relative à l'unification du régime monétaire, la monnaie de bronze peut être employée seulement pour parfaire les fractions d'une lire.

En vertu de l'article 7 du décret royal du 21 février 1894, relatif à l'émission de bons de caisse de 2 lire et à la frappe de monnaies de nickel, l'acceptation des monnaies de nickel est obligatoire pour toutes sommes inférieures à 5 lire.

Et l'article 2 du décret royal du 26 avril 1894 stipule que les monnaies de nickel auront cours légal dans tout le Royaume, à partir de la promulgation dudit décret, jusqu'à concurrence de cinq lire pour chaque paiement. Une seule exception est faite, en vertu du décret royal du 28 mars 1894, concernant les paiements de droits de douanes : pour ceux-ci les monnaies de nickel ne sont acceptées que des fractions d'une lira.

## La Question monétaire au Japon

D'intéressants débats ont eu lieu, en juin dernier, au Conseil monétaire du Japon.

Le Comité spécial chargé de l'enquête monétaire a déterminé les causes et les effets généraux des fluctuations de la valeur relative de l'or et de l'argent. Mais les avis ont été partagés quant à l'influence de ces fluctuations sur la situation financière du Japon ; les uns estiment que loin de causer un préjudice, ces fluctuations ont procuré un avantage au pays ; les autres pensent, au contraire, qu'en serrant la question de près, on constate que l'instabilité de la valeur relative de l'or et de l'argent a été néfaste pour le commerce. Les négociants craignent de se lancer et restreignent leurs affaires.

Le Conseil a examiné s'il y avait lieu, en raison des divergences dans la valeur relative de l'or et de l'argent, de modifier le régime monétaire du pays. Une vive discussion s'est



engagée sur ce point : quelques membres préconisaient l'étalon-or, d'autres l'unique étalon-argent, d'autres enfin se sont prononcés en faveur du *Bimétallisme*.

Une quatrième thèse a été soutenue : c'est l'adoption de l'étalon-or pour le commerce extérieur et le maintien de l'étalon-argent dans l'intérieur du pays.

En résumé, les choses restent en l'Etat et le Japon continuera à développer ses exportations au détriment de l'industrie des pays à étalon d'or.

#### La Baisse de l'argent et l'industrie des constructions navales au Tonkin

M. W. C. Jack, ingénieur de la maison Marty et d'Abbadie, d'Haiphong, a adressé à l'Institut des ingénieurs et constructeurs de navires, à Hong-Kong, des renseignements qui confirment tout ce que nous avons déjà écrit.

Nous avons réussi — écrit en substance M. Jack — à construire pour le Gouvernement, dans nos ateliers d'Haiphong, une canonnière à faible tirant d'eau, composée de huit pièces, qui a été transportée et montée dans une rivière de l'intérieur. Ce travail a été bien moins coûteux qu'il ne l'eût été en France, et cela malgré les droits et taxes que nous sommes obligés de payer au Tonkin. J'ajouterai que les navires construits par ma maison peuvent être lancés à un prix inférieur à celui auquel ils reviennent franco à bord en Angleterre. Au cours de 2 shillings pour la piastre, le taux des salaires ressort au tiers des salaires payés sur les chantiers anglais ; de même, nous avons réalisé de notables économies pour les matériaux achetés dans le pays et payés en argent. Sauf pour les contremaîtres européens, les salaires sont de 40 à 50 0/0 plus bas qu'en Angleterre.

En résumé, pour le type de navires construits à Haiphong, l'économie totale ressort à 2.800 liv. st.

#### Le Mouvement des Métaux précieux en Chine

D'après un rapport du consul britannique à Shanghai, la Chine a importé en 1894 une grande quantité d'argent et exporté beaucoup d'or. L'influence de la guerre ne s'est guère encore fait sentir l'année dernière, mais cette année les chiffres en porteront les traces.

Au moment de l'expédition de ce rapport, la Chine avait commencé à emprunter à Londres et en avait déjà obtenu 5.000.000 de livres sterling. Une bonne partie de cette somme, dit le rapport, a été employée en Europe au paiement d'armes de guerre ; il paraît néanmoins qu'une forte importation d'argent a été faite en Chine ou au Japon et peut-être dans les deux pays.

Voici maintenant quel a été le mouvement des métaux précieux entre Shanghai et les pays étrangers pendant les cinq dernières années :

	Importations		Exportations	
	Or	Argent	Or	Argent
1890.....taëls	—	7.866.000	1.788.000	8.975.000
1891.....	32.000	4.481.000	3.655.000	5.462.000
1892.....	345.000	6.585.000	7.632.000	8.432.000
1893.....	461.000	15.602.000	7.874.000	4.130.000
1894.....	40.000	30.852.000	12.748.000	4.228.000
Totaux.....	888.000	65.386.000	33.697.000	31.227.000

Les importations nettes d'argent ont donc été en cinq ans de 34.159.000 taëls, soit environ 40.000.000 d'onces ; tandis que les exportations nettes d'or s'élevaient à 32.809.000 taëls, qui, au taux moyen du change, représentent 1.323.000 livres sterling. Ces chiffres représentent à peu de chose près le mouvement total des métaux précieux en Chine, car les relations des autres ports avec l'étranger sont fort peu importantes.

#### La Question monétaire

(Suite) (1)

##### V

##### La notion de la valeur de la monnaie

Les perturbations dans les évaluations monétaires dont nous venons de considérer la nature et les effets, m'apparaissent comme la racine de toutes les difficultés de la situation actuelle. Aussi, avant d'indiquer les remèdes qui me paraissent appropriés à ces difficultés, je désirerais éclaircir cette notion de l'évaluation monétaire et la séparer nettement de ces notions d'équivalence monétaires qui sont purement superficielles et sont pourtant d'ordinaire les seules qui frappent l'attention du public.

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 185 et 187.

Les spécialistes en matière monétaire peuvent se diviser en deux classes. Les uns envisagent la monnaie uniquement au point de vue de la frappe et des opérations de Banque, et n'ont d'autre idéal que de maintenir toutes les différentes espèces de monnaies en circulation dans des rapports tels que le change reste au pair. Les autres ne se tiennent pas pour satisfaits par cette situation, mais veulent rechercher la façon dont est composée cette circulation métallique, si elle est bien adaptée aux échanges internationaux, dans quelle mesure son pouvoir d'acquisition varie et si elle possède cette stabilité de valeur sans laquelle il ne saurait y avoir un bon étalon monétaire.

Pour les auteurs de la première catégorie, la monnaie est simplement une question de monnayage. Pourvu que le souverain contienne toujours exactement 123,1274 grains d'or pur (1) et que le lingot puisse toujours être converti en souverains moyennant un léger escompte, et que la monnaie de billon ou de papier puisse aussi être échangée au pair avec le souverain, alors le système monétaire est parfait.

Les auteurs de l'autre catégorie, tout en admettant qu'un bon système monétaire doit tendre à réduire au minimum ces petites variations *internes* entre les éléments qui constituent la circulation, attachent beaucoup plus d'importance aux variations *externes*, c'est-à-dire celles qui se produisent entre la monnaie et les marchandises, ou les monnaies des autres pays, et pensent que ce sont elles qui doivent particulièrement préoccuper les économistes dans tous les pays civilisés là où les difficultés de la première catégorie ont pratiquement disparu.

Les auteurs de la première catégorie sont d'ordinaire monométallistes. Le monométallisme universel serait assurément le système monétaire le plus simple si l'on fait abstraction de la valeur de la monnaie. En fait, il est inutile de poser la question, car l'Occident n'abandonnera pas plus son or que l'Orient son argent. Mais, même en laissant de côté la question d'application, ce système n'en prêterait pas moins le flanc à cette grave objection que, sur le pied d'un seul étalon, nous nous trouverions privés de l'offre compensatoire d'un double métal, et si cet étalon unique est l'or, il y aurait à craindre une appréciation rapide de l'étalon et une chute intolérable des prix. En deux mots, ce système supprimerait les difficultés du change, mais au prix de difficultés croissantes dans l'évaluation. Voilà pour quelle raison les économistes de la seconde catégorie, qui se préoccupent surtout de l'évaluation, sont généralement bimétallistes.

Trois faits serviront à illustrer la thèse essentielle que je soutiens ici :

1° En 1816, l'Angleterre a adopté l'étalon d'or, en ce sens que c'est ce métal seul qui a été librement frappé et qui a reçu cours légal. En ce sens, on peut dire que depuis cette date elle est monométalliste. Et pourtant il serait plus vrai de dire que, par son caractère essentiel, la circulation était restée bimétalliste (2). Grâce au bimétallisme français, elle avait conservé le pair du change avec les pays de l'Orient, et par suite ses prix (car les prix sont nécessairement internationaux), sont fondés sur cette double base. Tout l'argent produit était librement frappé aussi bien que l'or. L'un aussi bien que l'autre servait à faire de la monnaie et servait aussi à régler les prix du monde. Ce n'est qu'au jour où le bimétallisme a été suspendu, en 1873, que l'Angleterre a découvert la véritable signification du monométallisme. C'est alors seulement que les effets du monométallisme sur les prix, le seul effet pratiquement important, se manifestèrent. Lord Liverpool, de même que les réformateurs monétaires de 1867, avait totalement oublié cette question de l'évaluation.

2° En janvier 1893, une députation fut reçue par le chancelier de l'Echiquier pour lui demander l'introduction du système décimal. Après avoir exprimé son adhésion au principe, le chancelier indiqua les difficultés pratiques qu'impliquerait cette réforme. Il fit remarquer qu'il y aurait désormais 250 pences à la livre au lieu de 240 et que, par conséquent, la valeur du penny se trouverait réduite de 4 0/0. Or, ce serait là, d'après le chancelier, une sorte de coup d'Etat révolutionnaire accompli contre la monnaie du pauvre, dont tout Gouvernement hésiterait à assumer la responsabilité. — Or, il est incontestable que le rapport de valeur du penny à la livre serait légèrement altéré. Mais le pouvoir d'acquisition du penny, ce qui est une question beaucoup plus importante, serait-il altéré ? Ceci aurait dépendu uniquement du

(1) Je ne suis pas sûr cependant que ceux-là mêmes qui ne ne veulent d'autre étalon que l'or, aussi longtemps que l'or a une valeur croissante, l'acceptassent aussi volontiers s'il tombait à la valeur de l'étain.

(2) Même la loi qui établit le cours légal est, virtuellement du moins, bimétalliste ; car, d'après l'Act de 1844, la Banque peut avoir 1/5 de son encaisse en argent, et elle a souvent usé de cette faculté. Ainsi, les billets de Banque, monnaie légale, reposent en partie sur l'argent comme en France.



pouvoir d'acquisition de la livre. Il ne semble pas qu'aucun des interlocuteurs ait fait la réflexion que la valeur du penny avait varié dans des proportions beaucoup plus révolutionnaires, et, très fréquemment, sans que personne s'en inquiète. Or, en 1888, la valeur de la livre baisse de 4 0/0 : en 1892, elle s'élève de 6 0/0 et, l'année dernière, au moins de 10 0/0. Mais ces changements passent inaperçus, tandis que le moindre changement dans la valeur relative des pièces apparaît comme une révolution !

3<sup>e</sup> Telle fut précisément l'attitude des avocats du monétallisme en 1865. Le mouvement qui date de cette époque eut pour principale cause le désir de quelques grands corps commerciaux et de quelques enthousiastes du système métrique d'arriver à une monnaie uniforme pour l'Europe entière et d'éviter par là les agios et les changes qui naissent nécessairement de la diversité des systèmes monétaires, mais qui devinrent assez importants, lors de la perturbation causée par la découverte des mines d'or en 1850, pour causer quelques préoccupations. — Le baron Alphonse de Rothschild et la Banque de France, en 1869, se montrèrent très opposés à ce mouvement. Ils firent remarquer que, pour éviter quelques inconvénients qu'ils considéraient comme une simple bagatelle, on allait briser le lien entre les deux monnaies du monde et causer une révolution dans le système monétaire de l'Occident. « Ce serait détruire une portion du capital du monde, disait-il, ce serait une ruine » (1). Par ces motifs, il se déclarait résolument partisan du bimétallisme existant et prêt à l'adopter sans hésitation dans le cas où il n'existerait pas déjà. « Si j'avais à choisir un système avec l'expérience que nous avons, je n'hésiterais pas à opter pour le double étalon ». Les hommes de ce temps n'eurent pas l'intelligence de comprendre cela. Habités à voir le change avec l'Orient resté au pair et jouissant des bienfaits d'une évaluation stable, ils ne comprirent pas combien de semblables avantages étaient précieux, quel désastre ce serait que de les perdre. Pour guérir le mal « qu'on voit », ils créèrent le mal « qu'on ne voit pas ». C'est là une des plus vieilles et des plus funestes erreurs sociales, dont la persistance forme même une des principales raisons d'être de la science économique. C'est elle qui est responsable de la plus grande bêtise commise dans l'histoire de la législation monétaire et c'est elle encore qui, à cette heure, est le principal obstacle à réparer cette bêtise.

(A suivre.)

## CHRONIQUE DES MINES D'OR

### LES TRAVAUX DE LA CHAMBRE DES MINES DE JOHANNESBURG

Nous avons reçu, par la malle du Transvaal, arrivée cette semaine, le compte rendu des travaux de la Chambre des Mines pour le mois de juillet. Ces rapports sont toujours fort intéressants, car la Chambre des Mines étudie, avec une remarquable persévérance, toutes les questions se rattachant à l'exploitation du sol de la République Sud-Africaine.

Cette fois encore, on s'est occupé de la main-d'œuvre indigène. Des dépôts ont été établis tout le long de la route Est, à : Komati Poort, Matakamjan, Sabi Poort, Tshibungswene et Manzi Mhlopi (à 120 mille environ de Komati Poort) — pour faciliter l'immigration des travailleurs noirs ; des agents européens responsables ont été placés à la tête de chacun de ces dépôts. D'autre part, une entente est intervenue entre l'agent du Gouvernement du Cap et le Commissaire du travail au Transvaal, de façon à régler, sur une base solide, l'immigration des indigènes provenant des territoires dépendant de la colonie du Cap. Le Commissaire du travail ayant appris que le général Joubert se proposait d'engager 5.000 indigènes de Woodbush, dans le voisinage des *Warm Barths*, s'est inscrit pour 1.000 à 1.500 ouvriers destinés au service des mines, à raison de 2 liv. st. à 3 liv. st. de salaire mensuel ; mais jusqu'à présent, il n'a pu être donné suite à cette demande.

Cette importante question de la main-d'œuvre indigène a, du reste, été traitée dans une réunion générale

des représentants des Conseils d'administration et des Directeurs de mines, tenue à Johannesburg, le 5 juillet, sous les auspices de la Chambre. A la suite d'une longue discussion on a émis le vœu suivant :

L'assemblée est d'avis que le Comité pour le travail indigène détermine le montant à payer par chaque Compagnie, pour chaque tête d'ouvrier, et que les Compagnies soient invitées à verser le montant fixé au Département du travail indigène.

Pour en revenir aux travaux de la Chambre des Mines, le Président a déclaré, que les avis reçus de l'Est et du Nord permettaient de bien augurer de l'avenir. Il est probable, toutefois, que la taxe de capitation devra être beaucoup plus élevée. C'est l'avis d'un des membres de la Chambre, M. Goerz.

— On paie actuellement, a dit M. Goerz, de 1 3/4 à 2 millions de livres par an pour les indigènes, et on a dit qu'il serait possible de réduire ce montant de 40 0/0, soit une économie de sept à huit cent mille livres par an. Qu'a-t-on fait pour arriver à cette économie ? Les Compagnies contribuent pour 3.600 liv. st. par an dans l'espoir de gagner sept ou huit cent mille livres.

Mais, de l'avis de M. Goerz, on ne pourra obtenir de résultats satisfaisants qu'en augmentant la contribution.

Les dividendes de l'année dernière se sont élevés à 1.600.000 liv. st. et, si on réduisait le prix de la main-d'œuvre indigène de 40 0/0, les dividendes augmenteraient de 50 0/0.

Un autre membre de la Chambre, M. J. Ballot, a fourni des renseignements très complets sur le programme suivi par le Département du travail indigène.

De décembre 1893 à juin 1895, ce Département a reçu un peu plus de 4.150 liv. st., mais cette somme a été dépensée en frais de voyage et autres, de telle sorte qu'il ne restait qu'un solde insignifiant pour résoudre le problème posé. Ce qui manque, ce n'est pas un programme, mais ce sont les fonds ! A la fin de 1895, il n'y aura pas moins de 60.000 indigènes enrôlés dans le Rand ou à Heidelberg. Si on pouvait réduire le prix des salaires à 60 shillings, on réaliserait une économie de 360.000 liv. st. ; si on les réduisait à 45 shillings, l'économie ressortirait à 540.000 liv. st. ; et si on pouvait prélever 3 1/2 0/0 sur cette somme, on aurait de 18.000 liv. st. à 20.000 liv. st. par an. Avec ces fonds, on remplirait le programme tracé.

Le Département du travail indigène a passé des accords en vue de recruter des travailleurs du Nord ; des dépôts ont été ouverts à Makapans Poort, et jusque dans le territoire des Gazas, pour attirer les indigènes. Des entrepreneurs ont fait des offres, en garantissant de fournir plus de 2.000 noirs, qui seraient amenés par mer jusqu'à Delagoa et transportés de là à Johannesburg. Le prix serait de 35 shillings et les frais de 10 shillings, soit 45 shillings par tête ; c'est là une dépense annuelle de 540.000 liv. st. Elle se traduit par une augmentation de contribution de 6 d., devant procurer au Département 180.000 liv. st. par an.

Le Président a expliqué ensuite que le montant des salaires servirait à garantir aux Sociétés minières ces 45 shillings par mois.

\*\*\*

La Chambre des mines s'est occupée d'une réclamation des Compagnies houillères relative à l'insuffisance des moyens de transport. Pour leur donner satisfaction un télégramme a été adressé au Directeur général des Chemins de fer du Cap pour le prier de prêter des wagons à la Netherlands Company, et comme il a été fait droit à cette requête, les expéditions de charbon pourront se continuer d'une façon ininterrompue.

\*\*\*

Enfin, dans cette même séance de juillet, la Chambre a entendu, entre autres choses, la lecture de plusieurs rapports concernant les procédés de traitement des minerais. Un hommage officiel a été rendu aux procédés dits de Mac Arthur-Forrest, dont les brevets font actuellement l'objet d'un procès devant la haute Cour. M. Webster a exposé que le traitement au cyanure des

(1) Conseil supérieur du commerce. Enquête sur la Question monétaire, 1868-70, vol. I, p. 3.



minerais d'or au Transvaal datait de 1889 ; il est passé des mains des chimistes entre les mains des métallurgistes et sa valeur commerciale a été reconnue, pour la première fois, sur les *Barberton Goldfields*. Pour ne pas citer trop de chiffres, nous nous bornerons à dire que le procédé Mac Arthur-Forrest a permis de produire plus de 58.000 onces d'or en juin dernier dans les exploitations du Witwatersrand ; c'est là une proportion de 29 0/0 de la production totale.

Mais plusieurs membres de la Chambre se sont élevés contre la discussion soulevée et, pour expliquer leur attitude, ils ont déposé la motion suivante, votée par la majorité :

« Considérant le procès intenté par la *African Gold Recovery Company*, qui poursuit l'obtention d'un monopole, considérant que ce procès, pendant devant la haute Cour, a pour but de contester la validité des brevets Mac Arthur-Forrest relativement au cyanure, il est inopportun d'engager un débat avant que la justice se soit prononcée. »

Nous sommes obligés d'arrêter là cet exposé trop sommaire, mais il suffira peut-être à convaincre nos lecteurs de l'importance des travaux de la Chambre des mines de Johannesburg, qui compte parmi ses membres des ingénieurs, des chimistes et des géologues du plus grand mérite.

**Une Mission française au Transvaal.** — On sait que M. Robillage, ingénieur des mines, a obtenu une mission du Gouvernement français pour étudier les exploitations minières du Transvaal.

Le *Star*, de Johannesburg, publie, à ce propos, le compte rendu d'une conversation qu'un de ses rédacteurs a eue avec M. Robillage et dont voici le résumé :

Ma mission — aurait déclaré en substance l'ingénieur français — ne concerne, en aucune façon, le marché des actions, elle est purement géologique. J'étais très désireux de l'accomplir, car le Transvaal m'intéresse beaucoup. Je compte séjourner pendant quatre ou cinq mois dans le pays et j'espère pouvoir visiter les principales mines d'affleurement et de *deep level*.

Le Rédacteur. — On croit, ici, que votre Gouvernement est, plus ou moins, l'adversaire des actions du Rand, et qu'il veut restreindre plutôt que d'encourager l'épargne à se porter sur ces valeurs. Pensez-vous que cela soit vrai ?

M. Robillage. — Je ne le pense pas. Je ne crois pas que le Gouvernement français intervienne, en aucune façon, dans des questions de ce genre ; au surplus, vous n'ignorez pas que les Français détiennent déjà un très grand nombre d'actions de vos mines. Ce nombre est beaucoup plus considérable qu'on ne se l'imagine en général. ....

Le Rédacteur. — Puis-je vous demander communication de votre programme ?

M. Robillage. — Pendant quelques semaines, je me consacrerai à l'étude de la nature géologique du sol ; puis je visiterai les principales mines. Mon rapport sera un travail d'ensemble.

L'ingénieur français, cependant, à d'autres questions, a ajouté qu'il désirerait, s'il en avait le temps, visiter les autres régions du Transvaal situées en dehors du Rand, mais il n'aura sans doute pas le temps de pousser jusqu'au domaine de la Rhodesia. Et il a terminé, dit le *Star*, en exprimant sa surprise de voir tant de Français installés dans le Rand.

**L'Augmentation de l'outillage dans le district de Klerksdorp (Transvaal).** — Voici, d'après le *Klerksdorp Mining Record*, quelques indications sur l'augmentation du nombre de pions, prévue dans ce district, pour 1896 :

Désignation des mines	Commence- ment de 1896	Courant de 1896	Fin de 1896
Buffelsdoorn.....	140	—	—
New White Reef.....	60	100	300
Buffels A. et autres Compa- gnies de l'Est.....	—	500	500
Eléazar et autres.....	—	250	250
Consolidated Buffels.....	—	—	—
Compagnies de Nooitgedacht..	—	—	—
Ariston et Eastleigh.....	70	—	70
Compagnies de Rietkuil.....	—	—	100

Soit une augmentation totale, approximative de 1.420 pions à la fin de l'année 1896.

Ajoutons que ce chiffre est un minimum qui sera vraisem-

blablement dépassé, car la Consolidated Buffelsdoorn et les Compagnies de Nooitgedacht préparent également de nouvelles installations. En outre, on annonce que les fermes de Witkop, Wolverand, Renoster, Spruit, Kaffir, Kraal, Bantjes Kraal, Oorbietjes Kraal, Elandshemal et Rhebokfontein auront d'ici trois ans au moins 2 à 3.000 pions en œuvre.

**L'Allemagne et la Question des Mines d'or.** — La fièvre d'or sévit de plus en plus en Allemagne.

Pour ne pas en laisser le bénéfice exclusif aux lanceurs anglais de la place de Londres, la *Dresdner Bank* a envoyé au Transvaal l'un de ses fondés de pouvoir, M. Lubeck, ainsi qu'un ingénieur des Mines, M. Venator.

Il s'agit, paraît-il, de surveiller d'importantes affaires, naturellement très lucratives, dans lesquelles la *Dresdner Bank* est engagée depuis quelque temps.

### THE HETTY GOLD MINE LIMITED

Il s'agit ici d'une nouvelle émission ouverte à Londres du 12 au 15 courant. Nous n'en parlerions pas, pour le moment du moins, si de nombreuses notices répandues ici ne prouvaient que l'on a eu en vue de faire participer dans cette entreprise, et pour une large part, les capitaux français.

Créée au capital de 120.000 liv. sterl. (3 millions de francs), divisé en 120.000 actions de 1 liv. st., la *Hetty Gold Mine Limited* possède une agence à Paris, et a pour but l'acquisition et l'exploitation d'une propriété de 93 lots miniers situés sur la concession de *Midle Vlei*, au sud des terrains de la *Randfontein Estate Gold Mining Company*.

Ce domaine a été visité par M. L. Pedersen, ancien directeur de la *Randfontein Estate Gold Mining Company*, et par M. H. B. Bunkell, ancien directeur de la *Violet Gold Mine*. Quelques appréciations de M. Bunkell sont à relever :

« Il n'y a pas lieu, dit-il, de s'occuper ici des richesses à attendre de l'exploitation de ce filon ; les rapports publiés par la *Randfontein Gold Mining Company* en indiquent suffisamment l'importance. Disons néanmoins que ce filon est très riche et qu'un simple essai et un simple lavage de quelques poignées de minerai mettent à jour une considérable proportion d'or. L'importance du résultat à attendre est si grande aux yeux de l'opinion publique dans le pays, que n'importe quel *claim* de même teneur atteindrait des prix presque fabuleux sans qu'on eût besoin de recourir à des capitaux étrangers. »

Ici, une question se pose : Puisque « n'importe quel *claim* » de même teneur atteindrait des prix presque fabuleux sans qu'on eût besoin de recourir à des capitaux étrangers », pourquoi la *Hetty Gold Mine Limited* n'use-t-elle pas de ce système ? Pourquoi s'adresse-t-elle aux capitaux étrangers, et non seulement pour elle-même, mais encore pour les autres ?

En effet, les vendeurs de la propriété ont fixé leur prix de cession à 80.000 liv. st. (2.000.000 de fr.), payable comme suit : 17.250 liv. st. en espèces (431.250 fr.) et 62.750 liv. st. (1.568.750 fr.) en actions libérées ou partie en espèces et partie en actions libérées, au choix du Conseil d'administration. Or, les susdites 80.000 liv. sterl. sont représentées par 80.000 actions que l'on offre en souscription au pair, avec 30.000 autres actions, qui doivent servir de fonds de roulement à la Société. Restent alors, à la souche, 10.000 actions disponibles pour les besoins futurs.

Eh bien, eu égard au rapport de M. Bunkell, dont nous venons de parler plus haut, eu égard aux espérances que l'on conçoit sur les résultats futurs de la *Hetty Gold Mine Limited*, comment se fait-il que les vendeurs de la propriété ne restent pas associés à l'entreprise ? Puisque les filons du *Randfontein*, qui s'étendent en traversant la *Randfontein Extension*, se continuent dans le *Hetty Block* ; puisque l'évaluation des profits réservés à cette dernière Compagnie est basée sur la moyenne du rendement des filons de la *Randfontein Estates Gold* ; puisque ces mêmes profits, toutes dépenses déduites, peuvent s'élever annuellement à 29.568 liv. st. (739.200 fr.), somme suffisante



pour distribuer un dividende de 25 0/0 par an aux actions, on comprend difficilement que les propriétaires primitifs se montrent aussi peu soucieux de leurs intérêts particuliers, en consentant à céder au public une affaire se présentant sous d'aussi favorables auspices. Il est vrai que l'on peut arguer du droit des administrateurs de payer leurs vendeurs en argent ou en actions. Mais ces mêmes administrateurs auraient vraiment mauvaise grâce en favorisant outre mesure le public et en ne permettant pas aux vendeurs de profiter des bénéfices futurs de l'entreprise.

Nous ignorons si la souscription dont nous parlons a réussi. En admettant même que le public n'ait pas répondu à l'appel qui lui était adressé, l'affaire ne devrait pas moins être sur pied, car le prospectus nous avertit qu'une somme de 45.000 liv. st. est déjà assurée par suite de demandes adressées aux banquiers de la Société et on sait, comme nous l'avons dit plus haut, que 30.000 actions à 1 liv. st. suffisent au fonds de roulement de la Société.

#### JUMPERS GOLD MINING COMPANY LIMITED

Le bruit s'était répandu, dans ces dernières semaines, que l'existence de la *Jumpers Gold Mining Company Limited* devait être limitée à 8 années environ. Notre confrère de Johannesburg, *The Star*, réfute dans son numéro du 20 juillet dernier, cette assertion qui n'avait pas été sans peser sur le cours des actions de cette Compagnie. La place nous manque pour publier *in extenso* l'article que consacre à cette question la journal sus-mentionné, et nous devons, à notre regret, nous borner à une brève analyse.

D'une inspection rigoureuse de la mine faite récemment, il résulte que l'existence de cette entreprise est évaluée à 13 ans, et ce, sans tenir compte des probabilités d'une plus longue durée que fourniront, au fur et à mesure, les travaux de recherches entrepris.

Au cours de l'année dernière, les bénéfices de l'entreprise ont été environ de 5.000 à 6.000 liv. st. par mois, et un dividende représentant 55 0/0 du capital nominal de 100.000 liv. st. a été distribué aux actionnaires. Mais la situation, à l'heure actuelle, se trouve modifiée; car, par suite du nouveau système adopté pour le traitement du minerai, les profits ont sensiblement augmenté. Ils étaient de 4.250 liv. st. en janvier; de 4.490 liv. st. en février; de 5.750 liv. st. en mars et de 5.500 liv. st. en avril. En mai, ils passent à 8.750 liv. st. pour s'établir en juin à 10.750 liv. st., montant qui représente le double du résultat obtenu dans le mois correspondant de 1894.

Le minerai en vue est évalué à 132.000 tonnes, quantité suffisante pour un travail de 16 mois. Quant aux dépenses, il est peu probable qu'elles augmentent; on pourrait, au contraire, espérer qu'on arrivera à les réduire. Sans pourtant rien escompter de ce fait, on peut dire que tout fait supposer que, dans l'état actuel des choses, la Compagnie pourra réaliser désormais, et constamment, un bénéfice de 10.000 liv. st. par mois, soit 120.000 liv. st. par an, presque entièrement employé en dividendes. Si on prend seulement en considération une répartition annuelle de 100.000 liv. st. (100 0/0 du capital nominal) la question se pose: Quelle est la valeur actuelle de 100.000 liv. st. pendant 13 ans? Il y a là un simple calcul d'intérêts composés; reste à savoir à quel taux. Si on prend le taux de 5 0/0, la valeur de la *Jumpers* s'établit à 9 liv. st. 7 s. 10 1/4 d. Et si le bénéfice réparti annuellement s'élève à 120.000 livres sterling, les 9 liv. st. 7 s. 10 1/4 d. susdits passent à 11 liv. st. 5 s. 5 1/4 d. Par suite, le prix de l'action de la *Jumpers* dépend du taux d'intérêt qu'il plaît à la spéculation d'adopter. Toutefois il faut considérer les avantages que retirera l'entreprise du nouveau mode de travail adopté par elle, et qui sera profitable surtout au minerai pauvre. On n'est encore, il est vrai, qu'au début de l'expérience; mais il n'y a pas de doute que cette expérience donnera plus tard des bénéfices autrement importants que ceux recueillis jusqu'à ce jour.

On a parlé de la récente découverte faite du *Middle*

*Reef*. A la vérité il n'y a pas eu de découverte. L'existence du *Middle Reef* était connue depuis longtemps, mais on n'a tenu compte de ce *Reef* que depuis l'adoption du nouveau système d'exploitation qui transforme sa valeur virtuelle en une valeur effective.

Sans entrer dans de plus amples détails, mentionnons, d'après le journal *The Star*, que le *Middle Reef* est intact à l'est de la mine et qu'il a été mis à découvert à cinq endroits dans cette section. A l'ouest, il a été coupé au 5<sup>me</sup> niveau et sa teneur a été reconnue comme riche. Toutefois, il est difficile de dire l'influence qu'il aura sur la prolongation éventuelle d'existence de la mine.

Pour terminer disons que la *Jumpers* aurait encore à faire entrer en ligne de compte les 51 *claims* de *bewaarplaatsen* qu'elle s'est proposé de céder à la *Jumpers Deep*, moyennant 18 0/0 des bénéfices de cette dernière Société. Ces 18 0/0 représentent 43.900 actions de la *Jumpers Deep*, et il peut y avoir là, pour l'avenir, un élément d'actif, appréciable.

#### NEW PRIMROSE GOLD MINING CO LIMITED

La *New Primrose Gold Mining Company Limited*, qui cotait 5 3/4 liv. st. (143 fr. 75) à Londres, en mars dernier, s'échange présentement, à Paris, au-dessus de 200 fr. Cette Société a été fondée en 1887 au capital de 35.000 liv. st. Les propriétés acquises par elle à ce moment n'atteignaient que 41 *claims* et comprenaient un dixième d'intérêt dans le *Labuschaque Hartog Syndicate*. En 1891, 1893 et 1894, elle procéda à de nouvelles acquisitions qui portèrent le nombre des *claims* possédés par elle à 136, et qui la forcèrent, naturellement, à élever, au fur et à mesure, son capital qui est maintenant de 280.000 liv. st. divisé en 280.000 actions de 1 liv. A ce sujet, mentionnons qu'en 1894 30.000 de ces actions furent émises à 4 liv. st.

Les dividendes distribués ont atteint, en 1891 15 0/0 du capital nominal de l'action; en 1892, 27 1/2 0/0; en 1893, 40 0/0, et en 1894, également 40 0/0, soit 10 fr. Enfin, en juin dernier, il a été proclamé un acompte de 6 fr. 25 (25 0/0).

L'extraction, à la mine, commença en janvier 1889 avec 20 pilons; d'octobre 1889 à avril 1891, 30 pilons furent au travail, et maintenant, le total des pilons en activité est de 160, en dehors du moulin de 30 pilons qui a été destiné à la *May Deep Level*, propriété acquise en 1894, par la *New Primrose*, et sans tenir compte des ateliers de cyanuration.

La production de la *New Primrose* depuis 1889 s'établit ainsi:

1889...	3.626 onces d'or	1892...	56.475 onces d'or
1890...	12.800 —	1893...	83.778 —
1891...	23.080 —	1894...	89.132 —

En 1895, l'augmentation s'accroît presque chaque mois; et, dans les sept premiers mois de l'année, on est déjà parvenu au chiffre de 80.196 onces. C'est le mois de juillet, avec 12.150 onces, qui a été le plus remarquable. Quant aux bénéfices réels réalisés par la Compagnie, ils ont atteint: au 30 juin 1892, 54.394 liv. st. 17 sh. 1 d.; au 30 juin 1893, 69.556 liv. st. 15 sh. 1 d.; et au 30 juin 1894, 103.094 liv. st. 16 sh. 3 d. Les comptes au 30 juin 1895 ne sont pas encore définitivement arrêtés; mais d'après les statistiques mensuelles, et sauf rectification finale, les profits accusés du 1<sup>er</sup> juillet 1894 au 30 juin 1895, s'élèvent à 154.216 liv. st., ce qui représente près de 60 0/0 du capital nominal.

Depuis l'ouverture des travaux, 5 filons aurifères ont été reconnus. Ils traversent, suivant les rapports communiqués, toute la propriété sur une longueur d'environ 2.000 pieds; et leur épaisseur globale, qui est en moyenne de vingt pieds, est décomposée comme suit:

1 <sup>o</sup> South Reef n <sup>o</sup> 1 épaisseur moyenne:	3 pieds
2 <sup>o</sup> — n <sup>o</sup> 2 —	2 — 6 p.
3 <sup>o</sup> Middle Reef ...	4 — 6 »
4 <sup>o</sup> North Reef ....	3 —
5 <sup>o</sup> Main Reef ....	variant entre: 6 et 10 pieds



Dans le courant du mois de mai, une légère diminution avait été constatée dans la production par suite d'un léger accident arrivé à un puits d'extraction qui avait été arrêté pendant deux ou trois jours. Mais, le mois suivant, les rendements et les bénéfices revenaient approximativement au chiffre obtenu en avril, et, à cette même époque, la réserve de minerai se montait à 249.000 tonnes, donnant 8 dwts sur les plaques amalgamées et 4 1/2 dwts à la cyanuration.

Nous avons dit plus haut que les comptes de la Compagnie, arrêtés fin juin, n'étaient pas encore connus. C'est ce mois-ci que, conformément à l'usage, ils seront soumis aux actionnaires. Nous n'avons donc que peu de jours à attendre pour être fixés complètement sur les résultats obtenus. En attendant mentionnons, pour la bonne règle, que les 160 pilons en travail en ce moment s'élèveront vraisemblablement sous peu à 200 pilons, qui pourront alors broyer, selon toutes probabilités, jusqu'à 300.000 tonnes par an.

#### Les Bénéfices des Mines sud-africaines en 1895.

— Le tableau suivant donne, mois par mois, les bénéfices réalisés par les principales Sociétés sud-africaines en 1895. (Les chiffres précédés d'une astérisque indiquent les pertes).

Noms des Sociétés	En livres sterling					
	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet
Cassel Colliery....	3.200	3.600	3.800	4.300	3.500	—
City and Suburban.	12.894	16.723	8.881	10.686	—	—
Crown Reef.....	9.302	8.877	10.726	10.397	14.669	—
Geldenhuis Estate.	—	—	5.307	11.547	10.800	—
Geldenhuis Main Rf	2.460	2.407	2.638	2.510	2.704	3.991
George Goch.....	3.396	3.664	3.338	3.974	—	—
Glencairn.....	7.000	7.300	7.500	7.600	7.250	7.300
Henry Nourse.....	2.939	2.683	2.549	2.164	—	—
Jumpers.....	4.490	5.789	5.552	8.733	10.760	—
May Consolidated..	6.468	6.005	3.699	7.164	8.040	—
Metropolitan.....	42	669	1.130	674	—	—
Meyer and Charlton	3.980	4.900	5.340	5.310	5.820	4.740
New Chimes.....	3.625	4.389	5.160	3.353	2.282	—
New Clewer.....	1.700	500	700	800	400	650
New Heriot.....	10.439	10.721	9.996	9.598	—	—
New Jagersfontein.	15.987	17.125	15.188	14.437	—	—
New Kleinfontein..	2.184	2.738	2.179	1.946	—	—
New Primrose.....	13.500	15.221	17.671	15.680	17.500	17.340
New Rietfontein...	—	1.173	1.557	1.779	—	—
Orion.....	—	—	—	—	5.000	6.000
Princess Estate....	652	530	623	761	—	—
Robinson.....	21.034	30.075	29.004	30.485	31.640	—
Roo-depoort United.	7.340	7.101	8.098	8.512	9.095	—
Salisbury.....	1.032	540	870	336	—	—
Simmer and Jack..	6.250	6.750	10.000	10.620	7.600	—
Stanhope.....	534	1.049	286	—	—	—
Sutherland Reef...	—	900	*220	—	80	—
Transvaal Coal Trust	3.800	4.000	4.200	4.750	4.600	—
Transvaal Gold....	1.515	2.220	2.630	3.050	2.810	—
Van Ryn.....	3.160	2.910	3.900	2.776	2.897	—
Wemmer.....	8.878	13.088	9.116	12.771	13.842	—
Wolluter.....	2.917	1.494	1.453	—	—	—
Worcester.....	3.401	3.325	3.765	—	—	—

**Statistiques des Mines du Witwatersrand.** — Sur les 44 Sociétés principales, on en relève 23 qui ont payé des dividendes en 1894, contre 22 en 1893; la production de ces Sociétés a été de 88 0/0 en 1892 et en 1893, et de 88 1/2 0/0 en 1894 de la production totale du Rand.

Le capital versé de ces 44 Sociétés est de 285.000.000 francs son évaluation, sur le marché de Londres, était de 714.000.000 de francs le 14 novembre 1894; il est actuellement d'environ 1.350.500.000 francs. Les cours ont donc presque doublé depuis neuf mois et ils ont quintuplé par rapport à la valeur nominale des titres.

Les dividendes ressortent à : 7,39 0/0 en 1892, — 8,65 1/2 en 1893 et 11,9 0/0 (37.100.500 francs) en 1894. Depuis la constitution de ces Sociétés le total des dividendes payés s'élève à 46,08 0/0, dont 20,43 0/0 ont été payés en 1893 et 1894.

Voici les moyennes par Société pour les 44 Sociétés principales du Transvaal : capital émis 6.475.000 francs; valeur sur le marché de Londres à la date du 14 novembre 1894, 16.604.050 francs; valeur actuelle 30.700.000 francs. Dividende moyen en 1892 : 16 3/4 0/0; en 1893, 19 3/4 0/0; en 1894, 40 7/8 0/0. Moyenne des pilons : 32 au commencement de 1892, et 54 en 1895.

Si on ne tient pas compte des Sociétés n'ayant pas payé de dividendes, la moyenne du dividende ressortirait à 29 0/0 en 1892, — 39 0/0 en 1893 et 49 1/2 0/0 en 1894.

### NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

**Lydenburg Gold Exploration Company.** — La Lydenburg (Transvaal) Gold Exploration Cy a été constituée au capital de 150.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st., pour acquérir, explorer et développer les fermes de Elandsfontein, Cleremont, Wakkers Dal, Branddry, Klipfontein Heek, Nooitgedacht et California, comprenant environ 72.000 acres et situées dans la vallée de la Blyde, dans le district de Lydenburg.

Le prospectus nous apprend que ces propriétés sont groupées entre les rivières Olifant et Blyde, à la jonction de ces deux cours d'eau, et que la ligne ferrée la plus proche est celle de Delagoa Bay, à 90 milles environ. Mais le chemin de fer de la rivière de Silati, actuellement en construction, est plus près.

Jusqu'ici, on a fait peu de recherches, mais la Société va faire déterminer de suite le caractère géologique des roches et leur rapport avec les dépôts d'or contenus dans les propriétés voisines.

Le prix d'achat est de 120.000 liv. st., mais les vendeurs ont accepté d'être payés en actions entièrement libérées, laissant ainsi les 30.000 actions, émises mardi dernier, pour constituer le fonds d'exploitation. Toutefois ils ont consenti à contribuer encore pour 10.000 liv. st. à la constitution de ce fonds, que les administrateurs de la Société considèrent comme pouvant ne pas être suffisant.

**The Mines acquisition and Development Company limited.** — Cette Société a été constituée au capital de 60.000 livres sterling, divisé en 240.000 actions de 5 shillings pour choisir et acheter des propriétés minières reconnues ou pour se procurer des options. Le programme est des plus étendus et la Société pourra s'intéresser, à des titres divers, dans telles entreprises qui paraîtront avantageuses.

Le prospectus annonce que le Conseil d'administration a déjà un droit d'option sur la *Prince Consort mine* dans le district de De Kaap, au Transvaal, et sur le *Imperial Claim* dans les gisements de Coolgardie, en Australie. La première de ces exploitations donnerait, d'après le prospectus, de 1.400 à 1.500 onces d'or par mois, sans tenir compte des résidus; le rendement de la seconde serait d'environ 4 onces à la tonne de minerai.

En rémunération de ses dépenses, comprenant les frais d'émission du premier lot d'actions et moyennant le transfert, au profit de la Société, des options mentionnées ci-dessus, il est attribué 40.000 actions au fondateur de telle sorte que le nombre des actions offertes au public est de 200.000.

**The Golden Gully Gold Mines.** — Il s'agit d'une entreprise située dans la Nouvelle Galles du Sud (Australie), qui vient d'être introduite sur le marché de Londres, au capital de 75.000 liv. st. divisé en actions de 10 shillings. La propriété des *Golden Gully Gold Mines*, comprenant 36 acres, se trouve à 220 milles environ de Sydney. Le prospectus annonce que les travaux, comprenant des fondations susceptibles de supporter un moulin de 20 pilons, sont assez avancés pour permettre de développer immédiatement l'exploitation.

**The Hawk's view Gold Mining Company.** — Cette Société, au capital de 60.000 liv. st., divisé en 60.000 actions de 1 liv. st. chaque, émet, sur le marché de Londres, 20.000 actions pour acheter un certain nombre de propriétés dans le Queensland.

Ces propriétés sont situées au nord de la *Wealth of Nations* (Australie occidentale), dont elles sont la continuation. Elles contiennent de l'eau et les essais sur le minerai recueilli à la suite de sondages auraient donné 5 onces d'or à la tonne.

Le prospectus annonce qu'on pourra établir de suite une batterie de 20 pilons.

### MARCHÉ DE LONDRES

Londres, le 16 août 1895.

La liquidation s'est passée facilement pour toutes les bonnes valeurs. Mais, ainsi que nous l'avions fait prévoir, certains titres douteux ont eu des taux de report exorbitants :



dans certains cas, on a dû payer couramment 25 0/0 l'an. Ces dernières valeurs sont en dehors de celles que patronnent les grandes maisons de Londres ou les grands établissements financiers français.

La hausse de la semaine dernière s'est trouvée maintenue dans la plupart des cas, mais peu de valeurs ont progressé ces jours-ci. On s'est borné à maintenir les avances acquises; quant aux transactions, elles ont été un peu moins actives.

**Valeurs de terrains et d'exploration.** — La *Chartered*, que nous avons laissée la semaine dernière à 7 1/4 est de nouveau à ce cours, après avoir eu des fluctuations assez nombreuses. On a même touché, à un moment, le cours de 6 1/2 sur le bruit, démenti depuis, que M. Cecil Rhodes serait sérieusement malade. C'est néanmoins, un mauvais son de cloche pour les actions de cette Société.

L'*Oceana*, qui avait monté sur son introduction à Paris, se négocie aux environs de 4 livres.

On prévoit de meilleures tendances.

La *Transvaal Consolidated* et la *Mozambique* sont sans variation sensible. L'*Anglo French* se maintient dans les environs de 5 3/16 mais la *New African* s'est tassée à 8 1/4.

La *Goldfields* a passé de 13 liv. st. à 14 1/8; aujourd'hui, elle cote 13 7/8.

La *London and Paris Corporation*, dont nous avons fait ressortir, la semaine dernière, les énormes bénéfices a monté de 2 3/8 à 2 7/8 et reste demandée à ce cours.

On annonce la création, à Londres, d'une grande Banque internationale au capital de 2 millions de livres en actions d'une livre. Cette Société, formée sous les auspices de M. Barnato et d'un syndicat austro-français s'occupera en général de toute opération financière (?) et plus particulièrement de celles qui auront rapport aux valeurs minières.

Les actions de cette nouvelle Société dont le nom n'est pas encore connu sont déjà recherchées à 2 1/2... ce qui caractérise bien la folie dont nous parlions dans notre dernier numéro.

La *Robinson Bank*, qui avait monté brusquement à 12 1/4 est un peu plus calme aux environs de 11 liv. Nous avons déjà dit que les actions de cette Société sont de 4 livres sterlings.

**\*\* District du Witwatersrand.** — L'*Alexandra*, qui était, il y a quelques jours, au-dessous de 10 sh., a monté brusquement à 1 13/16. On dit qu'un syndicat qui travaille sur la ferme Groote Paardekraale sur les terrains adjacents à ceux de la Compagnie Alexandra, vient de trouver un filon puissant et riche et que ce filon se dirigerait vers la Compagnie elle-même.

La *Banket* a eu quelques demandes à 9/3 sur la nouvelle que cette Compagnie serait reconstituée.

La *Bonanza* qui, d'après les dernières nouvelles du Cap a 100.000 tonnes de minerai en vue, a été recherchée à 2 1/4.

Quelques réalisations ont pesé sur les cours de la *City and Suburban*, qui revient à 16 3/4. La *New Croesus* est en progression à 3 5/16; son rendement de juillet est de 2.963 onces, soit 900 onces de plus que le mois précédent. Ces résultats ont été obtenus avec 60 pilons, 60 autres sont en voie d'érection. C'est avec 200 pilons que cette Compagnie exploitera sa mine.

La *Crown Reef* qui, depuis plusieurs mois, oscillait dans les environs de 10 1/2 a gagné cette semaine une livre à 11 1/2 sans qu'aucune nouvelle spéciale ait été publiée.

La *Durban Roodepoort* a eu des achats très suivis aux environs de 8 1/4. On croit que, dès le commencement de l'année prochaine, les dividendes de cette Société seront augmentés.

L'*East Rand* et ses filiales n'ont pu conserver leurs plus hauts cours; les actions de la Compagnie émise sont aujourd'hui à 7 livres, la *New Comet* cote 4 1/16, l'*Angelo* 5 7/6 et la *Driefontein* 3 7/8.

La *Ferreira* est en forte hausse à 18 1/2 contre 17, sur l'approche de la mise en marche de ses 40 nouveaux pilons. La Compagnie aura alors 80 flèches en travail.

La *Geldenhuis Estate* est en bonne demande à 6 13/16 et la *Geldenhuis Main Reef* a monté à 1 11/16 sur son bon rendement de juillet (3.375 onces contre 2.127).

La *George Goch* a encore progressé; elle est aujourd'hui à 3 3/4; c'est également en vue d'une augmentation de production que cette hausse se produit.

La *Georges and May* et la *West Rand* sont sans variation.

La *Henry Nourse* est soutenue aux environs de 7 liv.

Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale, à Johannesburg, le 28 courant.

La *New Heriot* se retrouve à 10 3/4.

Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale à Maritzburg, le 20 courant.

La *Jubilee* est un peu plus lourde à 10 7/8; par contre, la *Jumpers* a regagné 1/4 à 8 1/4.

La *Kimberley Roodepoort* a eu quelques demandes à

3 11/16. La *Langlaagte Estate* a perdu un peu de terrain à 6 7/16; son rendement de juillet est inférieur de 1.000 onces environ à celui du mois précédent.

La *Langlaagte Block Best* en forte hausse à 2 1/2 contre 1 3/4; la formation de la *Robinson Bank* paraît être le principal motif de la progression de cette valeur.

La *Langlaagte Royal* est également en notable progression à 4 1/16 contre 3 3/8. On a annoncé qu'à cause des difficultés rencontrées avec les failles, cette Compagnie aurait fermé son moulin. On pousserait activement les travaux de développement afin d'accumuler des masses de minerai à jour avant de mettre en marche la batterie de 140 pilons. Une dépêche arrivée hier informe pourtant que le broyage de juillet a atteint 3 401 onces d'or contre 2.063 en juin. Il est difficile de concilier les deux informations.

La *Meyer and Charlton* est en nouvelle hausse à 7 3/4. La *Modderfontein* reste lourde à 14 7/8. On a dit que la première partie de la batterie, soit 60 pilons, serait mise en marche le 7 septembre. Le *Standard and Diggers News*, de Johannesburg, dit que cette information est fautive et qu'il est complètement impossible que la Compagnie songe à travailler sérieusement avant les premiers mois de l'année prochaine.

La *New Chimes* a eu des achats de portefeuille dans les environs de 3 5/16, ainsi que la *New Primrose*.

La *Princess Estate* a atteint le cours de 3 7/8 en prévision de la mise en marche de ces 30 nouveaux pilons; elle est plus calme aujourd'hui à 3 3/4.

La *Randfontein* a reculé un moment à 3 5/8, mais des achats pour compte de Paris l'ont remontée à 3 15/16.

La *New Rietfontein* est ferme à 5 1/8. On s'attend à ce que la ferme Witkopje adjacente à la propriété de cette Compagnie soit déclarée bientôt terrain minier.

La *Robinson* est en avance à 10 1/4. On mande du Cap que les 50 pilons nouveaux sont complètement installés et qu'ils seront mis en marche aux premiers jours.

La *Simmer and Jack* a regagné le cours de 17 liv. La *South West Rand Mines* est en progression à 2 1/16. Le courrier du Cap nous apporte la nouvelle que la ferme Lui-paards Vlei, sur laquelle se trouve le terrain de cette propriété, n'a pu être proclamée terrain minier le 22 juillet. Le Gouvernement a dû reporter la proclamation au 5 août parce que, dès le 22 juillet au matin, la ferme avait été envahie par des bandes armées qui voulaient empêcher tout travail de démarcation régulier.

La *Launcester* est à 2 7/16. A l'ouest de la propriété, on pousse les travaux de développement sur le Middle Reef de la série du Battery Reef; cette couche a une épaisseur de 2 à 4 pieds, et le minerai est de bonne qualité. Une perforatrice à diamant fore un trou de sondage sur le Botha Reef.

La *Treasury* est ferme à 4 3/16.

La *Van Ryn* s'est légèrement raffermie à 9 1/8. La *Village Main Reef* est stationnaire à 8 1/2.

La *Wemmer*, sur laquelle on a détaché un dividende d'une livre, est à 11 7/8, ex-dividende, contre 13 avec dividende.

La *Knights* est toujours l'objet de demandes; elle a monté de 9 1/16 à 9 5/16.

Quelques réalisations de bénéfices ont ramené la *Wolhuter* à 9 7/8.

La *Worcester* est à 5 liv. La nouvelle batterie de 10 pilons est en voie d'installation; la totalité des 30 pilons pourra probablement fonctionner au commencement de septembre.

**\*\* Compagnies deep levels.** — La *Geldenhuis deep* a eu les honneurs de la semaine; des achats importants l'ont fait progresser de 9 1/2 à 10 3/8. Les nouvelles des filons de la mine sont très favorables, ils dépassent en puissance ceux de la *Geldenhuis Estate*, qui est la Compagnie d'affluement.

La hausse de la *Geldenhuis deep* s'est reflétée sur les actions de la Compagnie *Rand Mines*, qui en détient plusieurs centaines de mille dans son portefeuille. L'action de cette dernière Compagnie est à 35 contre 34 1/4.

La *Durban Roodepoort deep* est en amélioration à 5 1/2. On a fait courir le bruit que cette Compagnie venait de recouper le filon. Cette nouvelle semble, pour le moins, prématurée, attendu que cette Compagnie n'a commencé ses travaux qu'il n'y a quelques mois et que, d'après ses ingénieurs, les puits qu'elle doit foncer dépasseront 900 pieds.

La *Champ d'or deep* reste aux environs de 3 1/8. La *Barnato Consolidated* est en nouvelle avance à 5 liv., contre 4 11/16. Puisque nous parlons d'une valeur de ce groupe, annonçons que M. Barnato arrive demain à Londres.

**\*\* District de Klerksdorp.** — D'après les dernières nouvelles de Johannesburg, les travaux dans ce district sont poussés avec une grande activité. La *Buffelsdoorn* explore sa propriété aussi rapidement que possible et obtient de bons résultats; on va commencer les opérations sur le terrain de la *Westleigh* et les travaux de développement de la *Eastleigh* marchent à souhait. Des négociations sont pendantes pour



l'acquisition de nombreux terrains par des principaux financiers de Johannesburg.

Le *Klerksdorp Record* du 20 juillet, arrivé cette semaine, donne des détails intéressants sur l'activité qui règne dans ce district; il estime que, dès le premier semestre de 1896, plus de 1.400 pilons y seront en mouvement, dont 600 environ pour le compte de la *Buffelsdoorn Estate* et de ses filiales. Pour montrer la progression, nous pouvons dire qu'actuellement il n'y a pas 200 pilons en travail dans le district.

La *Buffelsdoorn Estate* a avancé de 8 3/8 à 8 5/8. On annonce aujourd'hui que la production de juillet a été de 4.660 onces, contre 4.100 en juin. L'amélioration provient non d'une augmentation de pilons, mais d'un système plus perfectionné de triage.

La *Buffelsdoorn Consolidated* est également ferme à 27/16; la *Central Buffelsdoorn* est stationnaire à 1 3/8. L'*Eastleigh* reste lourde à 2 5/16.

La *Klerksdorp* est en reprise à 30 sh., alors que l'*Africkander* à 3 1/8 et la *Potchefstroom* à 1 7/8 sont en légère réaction.

**\*\* District du Lydenburg.** — Toutes les valeurs de ce district sont en reprise. Un article du *Statist* de la semaine dernière a été cause, en partie, de ce mouvement.

La *Transvaal Gold and Exploration* a passé de 8 9/16 à 9 1/8.

La *New Clewer* a encore progressé, elle est à 4 3/8. Ses actionnaires sont convoqués à Johannesburg pour le 28 courant pour ratifier l'arrangement qui doit faire fusionner la Compagnie avec la *Lydenburg Mining Estate*.

La *Lysbon-Berlin* a franchi le cours de 10 sh. sur le bruit qu'une transformation de la Société serait en vue.

La *Barrett* est calme à 22 sh. D'après un avis de la Direction, les broyages du mois de juillet provenant du filon *Rautenbach* ont donné un rendement de 425 onces. Le nouveau tramway reliant la mine *Baumister* avec la batterie sera terminé à la fin août, au moment où l'on commencera les broyages du minerai de cette mine.

La *Balkis Eersterling* a peu varié à 8 sh.

**\*\* District d'Heidelberg.** — Le bruit d'un rendement défavorable pour le mois de juillet en ce qui concerne la *Nigel* a été confirmé. La mine n'a produit que 3.633 onces contre 4.235. Cependant, l'action, après avoir baissé à 7 1/4, s'est relevée de nouveau à 7 5/8.

La *Henderson Nigel* a eu des demandes à 1 3/8; la *Marievale Nigel* est à 3 3/4.

**\*\* District de De Kaap.** — La *Sheba* est toujours à 2 1/2. Les pilons de cette Compagnie sont de nouveau en mouvement, ce qui fait prévoir que les rendements atteindront de nouveau 5.000 onces par mois alors que, depuis quelque temps, la moyenne mensuelle variait entre 1.600 et 1.800... à moins qu'une nouvelle inondation survienne.

(Voir les cours de clôture sur la couverture verte.)

## MARCHÉ DE PARIS

Paris, le 16 août 1895.

Le jour de fête qui nous a fait chômer jeudi, la liquidation de Londres qui, sans être difficile, a, néanmoins, amené quelques réalisations et quelques allègements, ont rendu notre marché des *Mines d'or* un peu plus calme cette semaine. Cependant, quelques nouvelles plus-values sont à enregistrer.

Nous n'avons à signaler, cette fois, aucune nouvelle introduction. On avait, pourtant, paru croire, ce matin, sur divers avis, que nous aurions à nous occuper d'un nouveau titre: *The Hit or Miss Proprietary Gold Mines*. Mais il semble, qu'à ce sujet, il y ait eu quelque confusion. *The Hit or Miss* est une Compagnie au capital de 180.000 liv. st., divisé en 180.000 actions de 1 liv. st. L'émission de ces actions aura lieu demain samedi à Londres; mais MM. A. Thierrée et C<sup>ie</sup> d'ici ont été sollicités de prêter leur concours en recevant, pour le compte de la « *Manchester and Liverpool District Banking Company Limited* », les demandes qui pourraient leur être adressées. Le nombre de titres réservé aux souscriptions françaises s'élèverait, dit-on, à 30.000.

La *Ferreira*, qui clôturait à 435, s'est élevée à 480 62 1/2. On croit que le dividende de cette année ne s'écartera pas beaucoup de 30 fr., une partie des bénéfices de l'exercice en cours devant servir à payer le nouveau matériel de la Compagnie. *Simmer and Jack* 445, en avance de 17 fr. 50. *Geldenhuis* 180 fr., contre 178 75 il y a huit jours. Son rendement, en juillet, a été encore en progressant. On sait que cette Compagnie a distribué, au commencement de l'exercice courant, 10 0/0 de dividende. Or, on prétend qu'à l'heure actuelle ses bénéfices lui permettraient de distribuer un dividende de 30 0/0. *New Kleinfontein* en recul de 2 fr. 50 à

151 25. D'après le *Financial Times*, on pourrait espérer, pour ce titre, un dividende de 40 0/0, soit 10 francs. *Western Kleinfontein* 91 25 contre 92 50.

La *New Primrose* perd 3 fr. 75 à 210. Le *Financial Times*, de Londres, avançait, ces jours derniers, que cette Compagnie distribuerait, vers la fin de l'année un dividende de 60 0/0, soit 15 fr. environ par action. *Randfontein*, en bénéfice de 2 fr. 50 à 98 75. *Buffelsdoorn Estate*, 220 62 1/2 contre 211 25. *Robinson*, presque sans changement à 266 25, ne gagnant que 0,62 1/2 centimes. Le rapport provisoire des directeurs de la *Robinson*, pour le semestre clos le 30 juin dernier, mentionne que le minerai en vue s'élève actuellement à 323 176 tonnes, en augmentation de 37.844 tonnes sur les stocks existant à la fin de 1894. Le rendement d'or, y compris les concentrés et les résidus, a été de 72.129 onces, représentant une valeur brute de 259.503 liv. st. Le profit net a été de 170.402 liv. st.

La *Durban Roodepoort* s'élève de 129 37 1/2 à 139 37 1/2; *Lower Roodepoort* 20 50 contre 21 75; *Henderson's Nigel* 35 fr., progressant de 3 fr. 75. On a des raisons de croire que la propriété est traversée par le filon *Nigel*, et le Directeur de la Compagnie espère le recouper à une profondeur de 300 pieds environ. *Mossamedes* 49 68 3/4 contre 41 25. *Lan-glaagte* 169 37 1/2 en réaction de 2 fr. 50; *Sheba* 68 fr. contre 63 12 1/2; *Champ d'Or* 98 12 1/2, en bénéfice de 3 fr. 75. L'exercice en cours prend fin le 31 courant. On sera donc bientôt définitivement fixé sur ses résultats, et sur l'importance du dividende qui sera distribué.

La *Consolidated Goldfields* s'élève de 335 à 353 75; *Transvaal Consolidated* 76 25 contre 76 87 1/2; *Chartered (British South Africa)* plus molle à 181 87 1/2 contre 183 75. C'est du 20 au 23 courant que cette Compagnie procédera, à *Salisbury* (Mashonaland, Afrique du Sud), à la vente aux enchères d'environ 1.600 *stands* (places à bâtir) de terrains, situés à *Salisbury*, *Umtali* et *Melsetter* et dans la banlieue de ces villes. Ajoutons que l'on signale, de Londres, l'arrivée de Sir Cecil Rhodes qui va organiser, dit-on, d'importantes améliorations dans l'organisation de cette entreprise. Mais alors sur quoi a-t-on fait monter cette valeur de 4 livres aux environs de 8 livres?

La *Bechuanaland*, que nous laissions à 72 50, passe à 77 50; *Amsterdam* 37 50 comme vendredi dernier; *De Lamar* 26 87 1/2 contre 28 12 1/2; *Henderson's Transvaal Estate* 135, en perte de 2 fr. 50; *Marievale Nigel* au même cours de 92 50; *Marie-Louise* 49 37 1/2 contre 46 25.

Les actions au porteur de l'*Oceana*, dont nous avons, samedi dernier, annoncé la récente introduction ici, sont à 106 25 contre 103 75. Au sujet de cette valeur, on dit que les dernières lettres parvenues de cette Compagnie et de l'*Oceana Minerals* mentionnent que l'on aurait reçu de bonnes nouvelles de la ferme de *The Fair Maid of Perth*. Au sujet de la ferme *Rietkuil*, on aurait reçu des propositions d'achat. En ce qui regarde les fermes du district de *Lydenburg*, fermes sur lesquelles on va procéder à des recherches sérieuses, des propositions d'achat seraient aussi parvenues de groupes importants de Londres. Enfin, deux missions ont été envoyées dans le district de *Waterberg* pour procéder à des recherches. Les récentes découvertes faites dans la ferme de *Welvegonden* permettraient de concevoir, de ce côté, de bonnes espérances. Terminons en mentionnant que l'*Oceana Cy* a installé un bureau à Paris, 19, rue Lafayette, où elle se met à la disposition du public pour tous les renseignements qui lui sont demandés.

La *Londonderry* cote 30 francs contre 31 25. On a beaucoup parlé avant-hier, au *Stock Exchange* de Londres, de la découverte d'une nouvelle veine très riche dans cette mine. Malheureusement on est sans nouvelle officielle, et on se tient toujours sur la réserve, au sujet de cette entreprise, le dernier rapport de lord Fingall daté, il est vrai du 22 juin, et dont nous avons sous les yeux des extraits étant encore douteux. La *Rebecca* gagne 1 fr. 25 à 27 50. *Southern Jumpers* 37 fr. contre 36 25. On dit que la mise en pleine exploitation de cette mine ne saurait tarder. *Zapopan* 12 50. D'une lettre adressée par le Directeur de la Compagnie, il ressortirait que les principaux travaux d'exploitation ont révélé cinq filons différents.

## INFORMATIONS DIVERSES

### Rendements de juillet 1895

*City and Suburban*, 10.096 onces (contre 9.471 en juin). — *Crown Reef*, 11.849 (contre 11.259). — *New Heriot*, 5.368 (contre 5.622). — *Jubilee*, 2.613 (contre 2.657). — *Meyer and Charlton*, 3.296 (contre 3.123). — *Geldenhuis Main Reef*, 3.375 (contre 2.127). — *Nigel*, 3.633 (contre 4.25). — *United M. R. Roodepoort*, 4.767 (contre 4.763). — *Princess*, 2.100 (contre 1.950). — *George Goch*, 2.952 (contre 3.258). — *Geldenhuis*, 7.778 (contre 7.614). — *Jumpers*, 6.108 (contre 6.588). — *Wolhuter*,



2.420 (contre 2.415). — *Langlaagte Estate*, 12.021 (contre 13.007). — *Compagnie Robinson*, 14.824 (contre 14.601). — *Barrett*, 425 (contre 515). — *Champ d'or*, 3.920 (contre 3.625). — *Forbes Reef*, 141 (contre 121). — *Ginsberg*, 930 (contre 957). — *Langlaagte Block B*, 3.240 (contre 3.020). — *Randfontein*, 3.918 (contre 3.939). — *New Croesus*, 2.932 (contre 2.059). — *New Paarl Central*, 3.127 (contre 3.053). — *Eastleigh*, 1.912 (contre 1.400). — *Metropolitan*, 2.411 (contre 2.227). — *Simmer and Jack*, 7.092 (contre 8.617). — *Buffelsdoorn Estate*, 4.660 (contre 4.100). — *Langlaagte Royal*, 3.401 (contre 2.063).

**Le Rendement total de Juillet 1895.** — Le rendement total des mines d'or du Witwatersrand pour le mois de juillet 1895 a été de 119.453 onces d'or, contre 200.941 le mois précédent. Ramenée en mesures françaises, la production de juillet 1895 égale 6.203 kilos ou 18.150.223 francs ; en juin 1895, elle avait été de 6.249 kilos ou 18.285.631 fr. Pour l'année 1894, le rendement de juillet avait été de 167.953 onces, soit 5.223 kilos ou 15.283.723 francs et celui de juin se chiffrait par 168.162 onces, soit 5.229 kilos ou 15.302.742 francs.

**Les Assemblées générales des Mines Sud-Africaines.** — Voici les dates des assemblées générales de Mines d'or Sud-africaines dont les compte rendus ne sont pas encore parvenus en Europe :

Noms des Sociétés	Date	Objet de l'assemblée	Lieu de réunion
Roodepoort United....	17 juill.	Fusion	Joh'sb'g
Evelyn.....	19 —	Liquidation	—
New White Reef.....	20 —	Reconstitution	—
Jubilee Mines.....	23 —	Fusion	—
Eerste Fabrieken.....	26 —	Aug. du capital	Pretoria
Cassel Colliery.....	30 —	Reconstitution	Joh'sb'g
Johannesburg Pioneer.	31 —	Semestrielle	—
Gr't. Eastern Collieries.	5 août	Fusion	—
Driefontein Main Reef.	5 —	Vente de biens	—
Cornucopia.....	7 —	Annuelle	—
Worcester Exploration	10 —	Semestrielle	Worcester
Eastleigh Mines.....	12 —	Vente de <i>claims</i>	Pretoria
Horsham Monitor.....	17 —	Mod. aux Statuts	Joh'sb'g
New Heriot.....	20 —	Fusion	Maritz'b
Bantjes Reef.....	21 —	Fusion	Joh'sb'g
New Clewer Estate...	21 —	Fusion	—
Paarl Central.....	28 —	Semestrielle	—
Henry Nourse.....	28 —	Annuelle	—
New Florida.....	13 sept.	Nouv. Statuts	—

**Heidelberg Gold Mines.** — La première assemblée générale ordinaire a eu lieu la semaine dernière, dans les bureaux de la Société, à Londres, 32, Great St-Helen's Street E. C.

Le Président a exposé qu'il s'agissait simplement d'une formalité obligatoire, la loi exigeant une assemblée constitutive ; mais il a saisi cette occasion pour donner quelques renseignements sur l'entreprise.

D'après les rapports des ingénieurs, on aurait acquis la certitude que le *Main Reef* du Witwatersrand traverse les propriétés de la Société, et, outre les divers filons reconnus d'autre part, on a découvert des gisements de houille d'excellente qualité, devant constituer une source importante de revenus.

Ces déclarations ont été confirmées par le Directeur de la Société au Transvaal, présent à l'assemblée. Il a rappelé que la propriété englobant 2.260 acres, est particulièrement favorisée, en raison de la richesse des filons et de la facilité que présentent les travaux. Les trois puits foncés permettent d'entrevoir de beaux résultats. On extraira des milliers de tonnes de minerai avec un rendement moyen de 2 onces à la tonne, sans avoir besoin de creuser profondément ; il y a de l'eau et du charbon en abondance.

Enfin, la ligne du chemin de fer reliant Natal à Johannesburg passe au centre de la propriété.

#### Déconvertis de gisements aurifères en Australie.

— Un télégramme, daté de Perth et adressé à l'agence A. Dalziel, de Londres, annonce la découverte de minerai extrêmement riche dans le puits Corcoran de la *Mainland Consols Mine* (Australie occidentale). On évalue, dit ce télégramme, le rendement du quartz à 3.000 onces par tonne !

Le correspondant de l'agence Dalziel ajoute qu'il y aurait de grandes quantités de ce même minerai en vue.

Si le télégraphe n'a pas ajouté 2 ou 3 zéros au chiffre indiqué comme évaluation du rendement, il faut convenir qu'il s'agit, dans l'espèce, d'une découverte merveilleuse (la dépêche dit *phénoménale*). En effet, la mine *Abbott*, située dans cette même région, annonce triomphalement qu'elle compte bientôt sur 8 onces à la tonne, chiffre avantageux,

mais qui laissera le public bien froid après la publication de la dépêche Dalziel résumée plus haut.

Il semblerait, en tous cas, qu'on fasse de grands efforts pour attirer l'attention sur les mines australiennes.

## Situation Financière générale

**France.** — La liquidation de quinzaine s'est effectuée dans le plus grand calme, comme nous le laissons présumer samedi dernier. La *réponse des primes*, qui a eu lieu mercredi dernier, a même passé, pour ainsi dire, inaperçue. Quant aux *reports*, ils ont été, ainsi que nous le pensions, des plus faciles.

**Allemagne.** — Après des alternatives de hausse et de baisse, déterminées par les ordres d'achats venant de province ou les ventes pour compte de Vienne, le marché berlinois reste assez lourd. Toutefois, la situation monétaire ne s'est pas modifiée et le taux de l'escompte privé ne dépasse pas 1 1/2 0/0.

Il semble qu'aux Bourses allemandes on se tient sur la réserve vis-à-vis de la spéculation autrichienne.

Le mouvement de conversion s'étend aux emprunts des Villes allemandes ; c'est ainsi que l'intérêt des obligations d'Eupen va être ramené de 4 à 3 1/3 0/0.

**Angleterre.** — La liquidation n'a présenté d'intérêt qu'en ce qui concerne les mines d'or et sur ce marché spécial, elle s'est effectuée dans des conditions relativement faciles.

Les tendances au Stock-Exchange restent fermes et favorables, tandis que le marché monétaire souffre toujours d'une pléthore d'argent, qui tend même à augmenter.

La statistique du commerce extérieur pour juillet est la plus favorable qui ait été publiée depuis longtemps ; elle confirme tous les indices de reprise qui se manifestent depuis quelque temps de divers côtés.

Le nouveau Parlement est entré en séance et va commencer ses travaux par l'examen du budget.

**Autriche-Hongrie.** — La Bourse de Vienne s'est remise de la récente secousse causée par la baisse des actions de la *Staatsbahn* ; on dément, en effet, que le Gouvernement cisleithanien ait mis cette Société en demeure d'exécuter immédiatement les travaux complémentaires qu'il lui a imposés.

Au surplus, l'amélioration progressive du change, le résultat satisfaisant de la récolte et la réduction du loyer de l'argent sont autant de facteurs dont se prévalent les haussiers pour pousser les cours.

On annonce la prochaine constitution d'une Banque de chemins de fer, au capital de 4 millions de florins en vertu d'une concession octroyée par le Gouvernement ; cet Etablissement, qui fonctionnera en automne, émettra des obligations gagées sur le réseau tertiaire.

**Bulgarie.** — Malgré les événements politiques, le rendement des impôts et les recettes douanières progressent en Bulgarie ; par contre le mouvement du commerce extérieur de la Principauté accuse, pour les quatre premiers mois de 1895, une moins-value de 20 millions de francs environ.

**Espagne.** — Le marché espagnol ne s'est pas départi du calme qui y règne depuis le commencement de la semaine, mais on a pu constater que le public absorbe, au fur et à mesure, la rente *Extérieure* offerte pour compte de l'étranger. La rente *Intérieure* est un peu plus délaissée ; elle ne fait plus l'objet que d'achats au comptant.

Constatons une légère amélioration pour les obligations de Cuba, émission de 1890 ; le Gouvernement doit engager un lot de ces titres pour le règlement de l'indemnité Mora fixé au 15 septembre.

La guerre de tarifs entre les Compagnies de Chemins de fer du Nord-Espagne et celle de Madrid-Saragosse se continue au grand détriment des actionnaires et aussi des obligataires de ces Sociétés.

**Italie.** — La Bourse romaine est dénuée d'intérêt ;



cela tient à l'absence des gros spéculateurs. Mais on peut s'attendre à une reprise pour l'automne si les recettes du Trésor continuent à donner des plus-values ; la politique financière de M. Sonnino se présente sous des auspices favorables.

La ville de Milan renonce au bénéfice de la fameuse clause Antonelli relative à l'impôt sur la richesse mobilière ; espérons que cet exemple sera suivi par les autres municipalités du Royaume.

*Portugal.* — Les diverses statistiques qui viennent d'être publiées montrent que l'amélioration de la situation financière, annoncée dernièrement par le Ministre dans son exposé des motifs précédant le projet de budget, est effective. La dette flottante a diminué de 567 contos pendant le mois de juin et les recettes douanières témoignent toujours d'une sensible augmentation.

#### FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris. Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ETATS	9 août				16 août			
	Derniers Cours	P. de 4 f. de rente	Revenu p. 0/0		Derniers Cours	P. de 4 f. de rente	Revenu p. 0/0	
Français 3 % (perpétuel).....	102 32	34 10	2 93		102 32	34 10	2 93	
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)...	108 »	39 27	2 54		107 70	39 16	2 55	
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	101 »	26 »	3 84		103 60	25 90	3 86	
Belgique 3 %.....	101 45	33 81	2 95		101 15	33 71	2 96	
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	65 »	16 25	6 15		65 10	16 27	6 14	
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	163 »	» »	» »		163 »	» »	» »	
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	102 »	29 14	3 43		102 »	29 14	3 43	
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	102 80	25 70	3 89		103 05	25 76	3 88	
Italie 4 % net.....	89 12	22 28	4 48		89 47	22 36	4 47	
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	96 »	32 »	3 12		97 »	32 33	3 09	
Portugal 3 % (1 fr. net).....	26 45	26 45	3 78		26 50	26 50	3 77	
Roumanie 5 %.....	104 50	20 90	4 78		104 50	20 90	4 78	
Russie 3 % or 1891 libéré.....	92 »	30 66	3 26		92 02	30 67	3 26	
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	69 90	13 98	7 15		71 »	14 20	7 04	
Suède 4 % 1880 (ch. f. 25 fr. 20)...	102 »	25 50	3 92		102 25	25 56	3 91	
Suisse rente 3 % (chemin de fer)...	103 10	34 36	2 90		103 50	34 50	2 89	
Turquie convertie 1 % série D.....	25 90	25 90	3 86		25 87	25 87	3 86	
— Priorité 4 % 1890.....	498 50	24 92	4 »		500 »	25 »	4 »	
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)...	100 20	33 40	2 99		100 10	33 36	2 99	

## FRANCE

### LA SITUATION

*La Politique.* — Madagascar. — Election législative. — Elections aux Conseils d'arrondissement (Résultats généraux).

Deux importants discours ont été prononcés cette semaine : l'un par M. Barthou, à Oloron, et l'autre par M. Poincaré, ministre de l'Instruction publique, à Remiremont.

M. Barthou rendait compte de son mandat aux électeurs des Basses-Pyrénées. Dans son discours, il a passé en revue toutes les questions du jour et s'est expliqué également sur la politique générale. Selon l'honorable député, deux périls menacent la République : le péril réactionnaire et clérical, d'une part, et le péril socialiste, d'autre part. La politique républicaine doit se développer sans concessions ni compromissions d'aucune sorte avec l'un ou l'autre de ces deux partis. En termes énergiques, il a montré les ralliés, à la manière de M. de Mun, n'entrant dans la République que pour la transformer du tout au tout et au profit de la réaction : législation scolaire, législation militaire, loi sur le divorce, etc. M. Barthou a dénoncé ensuite comme la pire des duperies, non l'effort persistant pour améliorer la situation de ceux qui souffrent, mais la disposition à pactiser avec les collectivistes révolutionnaires ou à abdiquer devant eux.

M. le Ministre de l'Instruction publique, lui aussi, a été poussé à s'exprimer sur le compte du socialisme révolutionnaire. Il l'a considéré au point de vue de l'internationalisme et a protesté contre lui au nom du patriotisme indigné. « Nulle transaction, nulle entente politique n'est possible, a dit M. Poincaré, entre le parti

républicain et ce parti de la violence, du désordre, de l'internationalisme. Un Gouvernement qui accepterait une pareille entente ou ne la répudierait pas se traînerait dans l'hypocrisie et sombrerait dans l'équivoque ».

Le Ministre de la guerre a reçu, le 10, la dépêche suivante du général Duchesne, commandant en chef le corps expéditionnaire de Madagascar :

« MAJUNGA, 9 août. — La première brigade a poussé en vue de Soavinandriana, les troupes hovas se retirant successivement devant nous. Aucun incident sérieux ».

Le village de Soavinandriana, où la brigade du général Voyron se trouve actuellement, est située dans la vallée de Kamolandy, à 15 kilomètres environ de l'est d'Andriba et à 80 kilomètres de Suberbieville.

Une élection législative a eu lieu, le 11, dans la troisième circonscription de Lille, pour pourvoir au remplacement de M. Pierre Legrand, décédé.

Il y a ballottage.

M. André Lebon, ministre du commerce, est rentré, le 12, à Paris.

Les résultats des deux tours de scrutin pour le renouvellement de la série sortante des Conseils d'arrondissement sont tous parvenus au Ministère de l'intérieur, à l'exception de huit cantons de la Corse. Le nombre des conseillers à nommer s'élevait à 2.495. Ont été élus :

Républicains .....	1.727
Radicaux.....	297
Ralliés.....	97
Socialistes.....	47
Conservateurs.....	318

Comme on le sait, le résultat de l'élection n'a pas été proclamé à Carmaux (Tarn).

D'après la statistique dressée par le Ministère de l'intérieur, les républicains gagnent 208 sièges et en perdent 53, soit un gain net de 155 sièges.

M. Ribot, président du Conseil est rentré à Paris, le 15, afin d'assister au prochain Conseil des Ministres.

M. Ribot quittera Paris lundi matin pour se rendre à Arras, où il assistera à l'ouverture de la session du Conseil général.

Le Président de la République partira aujourd'hui samedi par le train de huit heures du matin pour Paris, où il présidera le Conseil des Ministres ; il sera de retour ce soir même au Havre.

*Marché Financier.* — En jetant un rapide coup d'œil sur la cote de la Bourse de Paris, il est aisé de voir que les dispositions générales sont excellentes. Jusqu'à présent donc, tout donne lieu de penser que nous avions raison, il y a huit jours, en laissant sous-entendre que la seconde quinzaine du mois pouvait se signaler par un mouvement de hausse qui ne serait que la reproduction de celui auquel nous avons assisté à la même époque, dans ces dernières années, au fond, ce mouvement semble se dessiner nettement, et comme les reports, hier, ont été faciles, on peut augurer qu'il va s'accroître, et que la fin du mois sera, une fois de plus, en faveur des acheteurs.

On ne peut pourtant nier que des efforts aient été tentés, cette semaine, pour peser sur la plupart des cours. L'absence de nombre de spéculateurs, absence justifiée par un jour de fête, a paru devoir être mise à profit par quelques-uns. Mais les résultats obtenus n'ont pas répondu aux espérances ; et c'est pourquoi, dès lundi, la place peut vouloir se laisser aller, sans arrière-pensée aucune, à la tendance qui lui est ordinaire, sans souci des points noirs que l'on se plaît à signaler et qui ne pourraient attirer l'attention que si on se laissait aller à des exagérations regrettables.

★ ★ Nous ne nous trompons pas, il y a huit jours, en signalant les cours de notre *Rente 3 0/0 Française* comme très soutenus au *comptant*. La semaine qui s'écoule nous montre, en effet, ce marché comme excessivement ferme. Aussi le *terme* se met-il à l'unisson. Certainement il n'y a, au fond, que peu de variation à signaler, puisque nous restons au même cours que vendredi dernier, soit 102 32 1/2 ; mais, vu le moment, vu aussi le nombre restreint des transactions, on peut croire qu'un mouvement en avant sera tenté d'ici peu et qu'il ne rencontrera aucun obstacle sérieux.



Les primes fin courant, qui étaient à un moment très offertes, paraissent se tendre un peu. *Ecart* fin août dont 25 centimes, 10 centimes; dont 10 centimes, 22 1/2 centimes. *Ecart* fin septembre, 37 1/2 centimes, dont 50 centimes; 57 1/2 centimes dont 25 centimes.

Le 3 1/2 0/0, que nous laissons à 107 17 1/2, gagne 20 centimes à 107 37 1/2; *Rente* 3 0/0 amortissable, en avance de 40 centimes à 101 05 contre 100 65.

★ ★ Les obligations de la *Ville de Paris* sont plutôt hésitantes. L'obligation 1865 4 0/0, qui cotait, le 9 courant, 564 fr. 50 est à 560 fr., pendant que l'obligation 3 0/0 1869 ne s'écarte pas du cours de 427 fr. Obligation 1871 3 0/0 sans changement à 420 fr.; *quarts*, 108 contre 107 50; obligations 1875 4 0/0, 569 contre 568 25; obligations 4 0/0 1876 en recul de 4 fr. à 566; obligations 1886 3 0/0, 418 75, en perte de 1 fr. 25; *quarts*, 105 contre 105 50; obligations 1892 2 1/2 0/0, 383 50, en recul de 0,50 centimes; *quarts*, 96, perdant 1 fr.

La Direction des finances de la *Ville de Paris* vient, dernièrement, de terminer l'élaboration du plan financier de l'emprunt prochain. Nous avons donné, en temps, tous les renseignements sur cette opération, renseignements qui ont trait au mode d'émission et d'amortissement. Depuis, le Conseil municipal de Paris a décidé d'ajouter aux 117 1/2 millions formant le montant de l'emprunt ci-dessus, les 20 millions de francs qui représentent la participation de la Ville aux dépenses de l'Exposition de 1900. L'emprunt serait réalisé par sept appels de fonds, courant du mois d'octobre ou de novembre 1895 à 1901. La première émission serait de 25 millions et les suivantes de 22.750.000 francs. Le nombre des obligations, fixé primitivement à 326.000, s'élèverait à 448.000 et le montant des lots annuels serait porté de 470.000 fr. à 646.000 fr. Les lots comprendraient: 1 lot de 100.000 fr.; 1 lot de 20.000 fr.; 2 lots de 10.000 fr.; 3 de 2.500 et 14 de 1.000 francs. Il va de soi que cette combinaison devra être ratifiée par le Parlement.

★ ★ La *Banque de France*, que nous laissons, vendredi dernier, à 3.505 fr., reste à 3.515 après 3.570 au plus haut. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts des huit premières semaines de l'exercice en cours s'élèvent à 803.788 fr. contre 381.724 fr. en 1894, 986.302 fr. en 1893, 303.211 fr. en 1892, 2.002.475 fr. en 1891 et 1.042.892 fr. en 1890.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui de 872 fr. 50 étaient revenues un moment à 850, reprennent à 870, ne perdant ainsi pour la semaine que 2 fr. 50. Dans sa séance hebdomadaire du 14 courant, le Conseil d'administration a autorisé pour 5.162.515 francs de nouveaux prêts, dont 3.401.190 fr. en prêts fonciers et 1.761.445 fr. en prêts communaux.

Le marché des *Obligations Foncières et Communales* est toujours aussi actif. La raison en est que, pour ces titres, et à côté du revenu fixe, il y a les chances très appréciables de lots. Les *Obligations Foncières* 1877 clôturent presque sans changement à 405 fr. 50; *Communales* 1879 fermes, au même cours que vendredi dernier, soit à 503 fr., titres estampillés 488 50, contre 488 25; *Foncières* 1879 501, en bénéfice de 1 fr. 50; *Communales* 1880 sans variation à 501; *Foncières* 1883 461, contre 462 50; *Foncières* 1885 500 fr., en bénéfice de 0,50 centimes; *Cinquièmes* 102 50, *Communales* 1891 400 fr., contre 399 50; *Communales* 1892 entièrement libérées en avance de 1 fr. 50 à 505 25; *Obligations Foncières* 1895 489 fr., contre 488 50. Les *Bons à Lots* 1887, sont recherchés à 78 fr.; *Bons à Lots* 1888 65 fr. en avance de 1 fr.

★ ★ Nos Etablissements de crédit sont, en principe, d'une fermeté remarquable. Quelques réalisations leur ont fait perdre les plus hauts cours conquis; cependant, leur tendance n'en reste pas moins excellente, parallèlement à celle des valeurs des *Mines d'Or*, dans lesquelles plusieurs sont, comme on sait, largement intéressés.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui a pris aussi, dit-on, une large part dans la *South African Ro-*

*binson Banking Company Limited*, dont nous annoncions la formation, samedi dernier, dans notre *Chronique des Mines d'Or*, a progressé de 851 25 à 876 25, et reste ainsi fin du mois, en bénéfice de 25 fr. pour la semaine, et avec un report de 1 fr. seulement. Des primes débordées mercredi dernier, ont forcé les vendeurs à des rachats qui ont accéléré le mouvement de hausse dont nous parlions il y a huit jours encore. Pour le moment, on serait autorisé à croire que les primes vendues fin du mois subiront le même sort que leurs devancières. *Crédit Lyonnais*, calme à 831 25 fin août, contre 828 75. Le dernier bilan de cet Etablissement accuse une augmentation globale du chiffre d'affaires de 23 millions de francs en chiffres ronds.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui s'établissait à 615 à terme et à 617 50 au comptant, clôture au plus haut à 620 fr. On avait semblé croire que cette Institution pouvait avoir à souffrir du fait du sinistre financier que l'on a signalé à Gênes, dans ces derniers temps. Or, il paraît que le *Comptoir National d'Escompte*, loin d'être créancier de la maison de banque dont il a été question, en est, au contraire, débiteur.

La *Société Générale* qui, de 562 fr. 50 était passée à 570, revient à 550 pour rester à 556 25. Le bilan de cette Société, au 31 juillet dernier, accuse, sur le mois précédent, une augmentation de 45 millions de francs dans le chiffre global de ses affaires. Cette augmentation porte, à l'actif, sur le *Portefeuille* (11 millions) et sur les *Comptes à l'étranger et divers* (23 millions). Au passif, les *Comptes de Chèques* gagnent 10 millions; les *comptes à disponibilités* 1 million, et les *comptes à l'étranger et divers*, 30 millions, etc. *Crédit Industriel et Commercial*, 569 fr. contre 569 50.

Son bilan au 31 juillet est en augmentation de 3 1/2 millions de francs sur celui au 30 juin. Peu de variations importantes sont à signaler. Mentionnons cependant ce détail au passif: pendant que les *Comptes de dépôts à préavis* fléchissent de 5 millions de francs, et les *Comptes courants à l'étranger* de 3 millions, les *Comptes de dépôts par chèques à 1/2 0/0* gagnent 5 millions, les *Comptes courants* en France 6 millions.

La *Banque Internationale de Paris* revient de 595 à 590 et reste, au plus haut, à 596 25; *Banque Parissienne* 485 contre 478 75 après 491 25 au plus haut. Les hauts cours acquis donnent lieu à des réalisations; *Banque de l'Algérie* 735 fr., en avance de 5 francs; *Société Foncière Lyonnaise* 340 fr. contre 335; groupe des *Immeubles* soutenu. L'Action passe de 33 25 à 35 fr.; *Obligations 4 0/0* 190, contre 180 50; *Obligations libérées de 350 fr.* délaissées; *Obligations Foncières remboursables à 1.000 fr.* 162 50, en bénéfice de 2 fr. 50.

La *Rente Foncière*, que nous laissons à 185 s'établit à 183 75; *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* 92 fr., en bénéfice de 2 fr.; *Obligation du Crédit Foncier Colonial de 420 fr.*, sans changement à 295, de même que les *Obligations de 350 fr.* qui conservent leur cours précédent de 185; *Crédit Mobilier* 67 50 contre 66.

La *Banque des Pays-Autrichiens* n'a donné lieu qu'à de rares transactions. Elle cote 594 fr. contre 587 50 vendredi dernier. *Crédit Foncier d'Autriche* en bénéfice de 10 fr. à 1.420. Nous nous reportons à l'article spécial que nous consacrons plus loin à cet Etablissement. *Banque Hypothécaire d'Espagne* ferme à 500 fr.

★ ★ Les actions de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* n'offrent presque pas de changement sur les cours de clôture de vendredi dernier. Comme précédemment, on s'en occupe peu à terme; par contre, au comptant, les demandes des portefeuilles particuliers continuent.

Le Nord est à 1.793, contre 1.795; *Lyon* sans changement à 1.485; *Midi* 1.295 comme vendredi dernier; *Orléans* 1.579 50, en bénéfice de 4 fr. 50; par contre, *Est* en perte de 3 fr. à 958; *Ouest* 1.102 50 contre 1.100.

Par suite du jour de fête, les recettes de nos grandes Compagnies pour la 31<sup>e</sup> semaine de 1895 (du 30 juillet au 5 août) ne sont pas encore toutes communi-



quées. Disons cependant que celles connues, à l'heure où nous écrivons, et qui concernent l'Orléans, le Midi et l'Ouest accusent une augmentation sur la période correspondante de 1894, de 392.957 francs.

Les valeurs du *Sud de la France* sont très fermes. Les *actions* gagnent 2 fr. à 265; *obligations* 3 0/0 439 fr. 50.

★ ★ Du côté des valeurs industrielles, le marché a, cette semaine, offert un intérêt restreint. L'action *Suez*, par exemple, a été peu agitée. Elle restait à 3.265, il y a huit jours; depuis, elle est revenue à 3.255 et clôture à 3.260 fin août. On avance qu'il serait possible que le prochain dividende fût un peu augmenté, si l'on arrivait, en fin d'exercice, à une augmentation totale de recettes de 4 millions de francs. *Parts Civiles*, 2.230, contre 2.235.

La *Compagnie Parisienne du Gaz* est calme, mais ferme à 1.095, contre 1.090. Les recettes de cette Société continuent à progresser, attestant ainsi l'augmentation soutenue du nombre de ses abonnés. Cette circonstance profite aussi aux *Compteurs à Gaz*, qui se maintiennent facilement à 1.725. Il est certain que le champ d'action de cette entreprise s'élargit en même temps que se développe la clientèle des Compagnies gazières et surtout celle de la *Compagnie Parisienne du Gaz*. *Compagnie Générale Transatlantique*, sans variation à 335 fr.; *Messageries Maritimes* 628 fr., comme il y a huit jours; *Chargeurs Réunis* 1.260, en avance de 5 francs; *Bateaux Parisiens* plus mous à 651 fr., perdant 9 francs.

Les *Omnibus de Paris* ne s'écartent pas sensiblement des cours précédents. Ils clôturent à 1.065, contre 1.072 50. *Voitures à Paris* 554, contre 553. On paraît croire que, du côté des fourrages, cette Compagnie obtiendra, cette année, certains allègements.

Les *Tramways Généraux* gardent facilement leur cours de 505 fr., conséquence de l'amélioration qui se manifeste dans leurs recettes. *Compagnie Internationale des Wagons-Lits* 458 50 contre 455. Les recettes de cette entreprise, du 21 au 31 juillet, se sont élevées à 213.316 fr. contre 182.834 pendant la période correspondante de 1894. Du 1<sup>er</sup> janvier au 31 juillet, il y a, sur l'année précédente, une plus-value dans les recettes de 551.585 francs.

La *Compagnie Française des Métaux* s'élève jusqu'à 312 fr. 50 et reste ainsi en avance de 12 fr. 50 pour la semaine. Nous renvoyons nos lecteurs à l'article que nous publions plus loin sur cette Société. *Ancienne Distillerie Cusenier* 725, bénéficiant d'une avance de 5 fr.; *Compagnie Française des Mines d'or* 166 25 contre 158 75. On avait répandu le bruit que cette Société serait à même de distribuer pour son premier exercice un dividende de 15 0/0. Il n'y a peut-être rien d'exagéré dans cette appréciation; mais il est un peu trop tôt de parler de répartition, et surtout de l'évaluer, l'année sociale de la *Compagnie Française des Mines d'or* ne prenant fin que dans quatre mois. *Lots du Congo* plus mous à 92 50, en recul de 2 50.

Les *Valeurs Nitratées* conservent la tendance lourde signalée déjà précédemment. La *Lagunas* perd encore 3 fr. 75 à 115 fr.; *Lautaro*, par contre, en avance de 2 fr. 50 à terme, à 142 50 et de 8 fr. au comptant à 148 fr.; *Compagnie générale des Nitrates* sans changement à 100 fr.; *Nitrate Railways* 357 50 sans changement. Les engrais en général, sont en ce moment à bas prix, et le nitrate ne fait pas exception. Toutefois, nous voyons que les organes spéciaux mentionnent que les prix actuels sont avantageux, et que les consommateurs, s'ils entrevoyaient l'avenir avec plus de sang-froid, devraient profiter de ces prix pour couvrir une bonne partie de leurs besoins; car, plus les cours se maintiendront bas pendant l'automne, et plus les chances seront grandes de les voir s'améliorer au moment où les achats deviendront plus pressants. En tout cas, l'amélioration, si elle doit se produire, se fera vraisemblablement doucement et progressivement vers la fin de l'année.

Le *Rio-Tinto* a repris de 435 à 457 25 pour rester à

451 25. Le mouvement actuel paraît dirigé par Londres, qui doit être désireux de rendre à notre place les titres achetés de Paris dans ces derniers mois; *Actions Malfidano* 900 fr., en recul de 10 fr.

Le groupe de *Corinthe* est toujours discuté. L'action de la *Société Hellénique* a fléchi de 95 fr. à 90 fr.; *Obligations* 6 0/0 153 fr., en bénéfice de 3 fr. Pour la décade du 1<sup>er</sup> au 10 août, les recettes de la Compagnie se sont élevées à 8.175 drachmes et 197 francs en or, pour 74 bateaux jaugeant 10.200 tonnes. Les *Entreprises Civiles et Militaires* sont à 290 francs. L'assemblée générale des actionnaires du 10 courant a voté virtuellement la liquidation de la Société; les marchés en cours avec l'Etat seront seuls continués et mis à fin, et les terrains de la rue Rochechouart seront vendus pour constructions.

Les *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* sont toujours demandées à 975 fr.; *Actions Sels Gemmes de la Russie Méridionale*, en avance de 8 francs à 803 fr.

★ ★ Les *Obligations Argentines* 5 0/0 1886 ont passé de 340 fr. à 347 50. On attend de connaître tous les détails du projet présenté au Congrès argentin par le Ministre des finances, et qui a trait à l'unification de la *Dette Extérieure Argentine*, — y compris les emprunts des provinces et les garanties de chemins de fer, — en un *fonds nouveau* 4 0/0, d'un montant de 100 millions de livres sterling, sans fonds d'amortissement. En attendant, mentionnons qu'à Londres on parle de la probabilité d'un mouvement sur les *Valeurs Argentines*. Certains journaux anglais même publiaient, hier, des articles dans ce sens.

★ ★ La *Rente-or Autrichienne* 4 0/0 se tient aux environs de 103 60. On peut s'attendre à une prochaine reprise, car la Monarchie va, grâce à une récolte abondante, être en mesure d'expédier à l'étranger des quantités de blé dépassant les chiffres des années antérieures; cette exportation, qui compense les moins-values du commerce extérieur des mois derniers, se traduira par un accroissement des réserves de devises métalliques. Rappelons que l'or nécessaire à l'accomplissement de la réforme monétaire existe dans les caisses de l'Etat; pour réaliser la seconde partie de l'œuvre, il suffira de saisir le moment propice où le métal jaune pourra, sans inconvénient, être livré à la circulation.

En résumé, la situation économique et financière du pays justifie la hausse de la Rente-or autrichienne, et la reprise des paiements en espèces ne semble plus être qu'une question de temps.

★ ★ La *Rente Extérieure Espagnole*, qui était tout d'abord montée de 65 à 65 35 est revenue à 64 50; mais, en fin de semaine, les demandes la font reprendre à 65 10, et elle clôture ainsi. Il est évident que la baisse rencontre, maintenant, une opposition sérieuse. La nouvelle donnée que le maréchal Martínez Campos permettrait la publication des nouvelles de Cuba favorables ou défavorables aux troupes gouvernementales a produit une bonne impression. On en a conclu que le maréchal, en principe, n'entrevoit plus, maintenant, aucun insuccès du moins sérieux. La nouvelle publiée avant-hier à Londres par un grand journal anglais n'a produit aucune impression. Cette nouvelle se rapportait à une dépêche qui aurait été envoyée au Gouvernement espagnol par le maréchal Martínez Campos et qui, avançait-on, disait: « Envoyez cent mille hommes ou abandonnez Cuba aux Cubains. » Or, jusqu'à présent, et même à Madrid, on ne semble pas avoir connaissance de cette dépêche.

★ ★ La *Rente Italienne*, que nous laissons à 89 12 1/2, est revenue à 88 90, après 89 30, mais remonte à 89 47 1/2; les recettes du Trésor italien pendant le mois de juillet dernier, premier mois de l'exercice fiscal en cours, accusent une augmentation de plus de 8 millions de lire. On a remarqué, hier, des achats relativement importants dans ce fonds, pour compte de notre place même. A noter que le *report*, sur ce fonds, n'a été que de 6 et 9 centimes.



★ ★ La *Rente Portugaise 3 0/0*, qui restait à 26 45, cote 26 50. Les recettes douanières de Lisbonne et de Porto, pour le mois de juillet dernier, sont en augmentation de 395.943 reis sur le mois correspondant de l'année dernière. Il faut remarquer que cet excédent est favorable, étant donné que les céréales ne figurent, dans cette augmentation, que pour 228 contos.

★ ★ Peu de changements à signaler sur les *Fonds Russes* cette semaine. Les *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries*, de 101 60 reviennent à 101 55; *Russes 3 0/0 1891* et *2<sup>e</sup> émission 1894*, 92 02 1/2 contre 92; *Russes 3 1/2 0/0*, 97 05 contre 97 10; *Orient 4 0/0*, 67 65, en avance de 5 centimes.

L'*Emprunt Chinois 4 0/0* est toujours recherché. Au comptant, il cote 101 60, et à terme, 101 70; *Titres libérés*, 101 50.

★ La *Rente Serbe*, que nous laissions à 69 90, est en avance de 1 fr. 10 à 71 fr. Le Ministre des finances de Serbie a, ces jours derniers, signé un décret stipulant qu'à partir du 1/13 août, les porteurs d'*Obligations 5 0/0* des emprunts de l'*Etat Serbe* devront les échanger contre des titres de l'*Emprunt 4 0/0* amortissables en 72 années et créés en vertu de la loi du 8/20 juillet dernier. L'échange des titres aura lieu : à Paris, à la *Banque Impériale Ottomane*; à Berlin, à la *Berliner Gesellschaft*; et à Belgrade, à la *Banque Nationale Serbe*. A ce sujet, nous nous reportons à l'article que nous avons publié samedi dernier sur les *Finances Serbes*.

★ La tendance sur les *Valeurs Ottomanes* s'est encore, en général, améliorée. Pourtant les affaires, sur ce groupe, sont assez calmes, sauf en ce qui regarde la *Banque Ottomane*, dont on s'occupe d'une façon particulière. *Turc B* 44 35, contre 44 75; *Turc C* 28 fr., en avance de 10 centimes; *Turc D* 26 10, gagnant 20 centimes; *Douanes* 505 comme vendredi dernier; *Ottomanes 1894*, sans changement, mais demandées à 474 75.

Quant à la *Banque Ottomane*, elle s'élève jusqu'à 733 75 contre 716 25. On dit, aussi bien à Londres qu'à Paris, que cet établissement a réalisé de très gros bénéfices en s'intéressant dans les affaires sud-africaines. Il paraît, en outre, que cette institution, comme la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, du reste, s'est intéressée largement dans la *South African Robinson Banking Company Limited*.

Les *Obligations Smyrne-Cassaba* sont demandées à 434 fr.; *Obligations Salonique Constantinople* 319 75. Les cours actuels sont une invitation aux capitaux désireux d'entrer dans des valeurs sérieuses, jouissant de garanties spéciales et présentant une large marge à la hausse.

## QUESTIONS DU JOUR

LA

### Réforme des Caisses d'Épargne Françaises

DEUXIÈME ARTICLE

En 1892 plusieurs députés comprenaient la réforme des Caisses d'épargne dans le sens le plus large du mot. MM. Hubbard et Lockroy avaient notamment déposé un projet dont le principe fondamental était de rendre aux Caisses d'épargne l'entière liberté du placement des sommes déposées.

M. Hubbard fit valoir, en faveur de ce projet, des arguments qui ne manquaient pas de force :

« Vous avez admirablement organisé, dit-il, en parlant du fonctionnement des Caisses d'épargne

sous la gestion de la Caisse des Dépôts et Consignations, ce que j'appellerai le réseau veineux, dont le rôle consiste à ramasser l'argent sur toute la surface du territoire, à le ramener au centre, à Paris, à la Caisse des Dépôts et Consignations. Cette partie de la circulation vous l'avez si bien organisée, je le répète, que vous avez créé la pléthore; mais, quant au réseau artériel qui envoie les éléments de reconstitution, qui permet de rendre à la masse du corps social tout ce dont vous l'avez appauvri par le réseau veineux, vous l'avez laissé de côté, vous ne l'organisez pas encore. Eh bien! nous venons demander à la Chambre d'ouvrir aux Caisses d'épargne la carrière, de leur montrer la route sur laquelle elles doivent s'engager. »

Et M. Hubbard indiquait comment chaque Caisse d'épargne employant les fonds déposés dans la région même où elle les avaient recueillis, pourrait devenir un centre de rapprochement des travailleurs et des modestes capitalistes et donneraient ainsi à l'épargne disséminée sur tous les points du territoire une action autrement féconde que celle que lui procure sa centralisation à la Caisse des Dépôts et Consignations, et son emploi obligatoire en Rentes sur l'Etat ou en titres garantis par l'Etat.

C'était une transformation complète du fonctionnement des Caisses d'épargne et si justes, au point de vue économique et social, que fussent les idées développées par M. Hubbard, il n'en est pas moins vrai que leur application radicale, et sans transition, eût présenté de sérieux inconvénients. C'est ce que M. Rouvier, alors ministre des finances, fit remarquer à la Chambre dans un des meilleurs discours qu'il ait prononcé :

Si nous étions à l'origine de l'institution des Caisses d'épargne, si nous avions à rechercher quelles sont les meilleures conditions dans lesquelles elles devront fonctionner, nous aurions devant nous le champ libre, la table rase, comme le disait l'honorable rapporteur, et l'on pourrait dire : Mieux vaut que l'Etat n'intervienne pas, qu'il ne fasse pas le métier de collecteur d'épargne.... Mais nous sommes en présence d'une situation ancienne. Depuis 1818, les Caisses d'épargne sont fondées en France, elles ont prospéré, et la force des choses, les mœurs de la nation, si vous voulez, plus que la volonté du législateur, ont fait qu'un système analogue au système anglais a prévalu dans ce pays.

Ce système est celui de la concentration des capitaux dirigés, administrés par la Caisse des Dépôts et Consignations. Or, ce grand établissement est, comme on l'a dit dans une discussion qui a eu un certain retentissement à cette tribune, une des formes de l'Etat, forme indépendante, autonome, mais qui engage sa responsabilité, puisque la loi de 1837 dispose que les fonds confiés à la Caisse des Dépôts et Consignations sont administrés sous la responsabilité de l'Etat.

Et vous voulez que le ministre, qui a la responsabilité de la gestion des deniers publics et des périls qui peuvent les menacer même indirectement, s'associe à vos propositions! Et vous le taxez de timidité!

Mais ces grandes entreprises auxquelles vous voulez associer l'épargne populaire sont, si intéressantes qu'elles soient, exposées, non seulement à des succès, mais aussi à des mécomptes. Et ne voyez-vous pas que chaque fois qu'un échec surviendra, qu'une affaire alimentée, subventionnée par les fonds de l'épargne, viendra à sombrer, une grande émotion se produira dans le pays?

Quoi que vous en pensiez, l'esprit des déposants ne se prête pas à toutes ces distinctions subtiles entre les caisses d'Etat et les caisses libres. Il y aura une vive émotion, on viendra frapper à votre porte et quand bien même on aurait employé les fonds des déposants à



des opérations qui n'intéressent pas directement l'Etat, c'est en somme l'Etat qui paiera lui-même les frais pour les opérations que vous aurez voulu favoriser.

M. Rouvier, ministre des finances, ne pouvait évidemment tenir un autre langage à la tribune, mais ses judicieuses réflexions confirment cependant un état de choses regrettable à tous égards.

L'idée fondamentale de la Caisse d'épargne, le but véritable visé par ses fondateurs, était la *formation du capital* et non l'organisation d'une *Caisse de rentes*. C'est parce que la loi de 1835 et la loi de 1881 relative à la création de la Caisse d'épargne postale — surtout celle-ci — ont modifié le principe de l'institution que la formidable centralisation à la Caisse des Dépôts et Consignations de toute l'épargne disponible de la France, transformée en valeurs garanties par l'Etat, s'est produite... et cela au détriment des régions qui auraient eu le plus besoin de capitaux actifs.

La loi du 20 juillet 1895 corrige-t-elle cet état de choses ? D'une manière bien timide : elle, autorise en effet, par son article 10, les Caisses d'épargne à employer la totalité des revenus de leur fonds de réserve et de garantie (c'est-à-dire de leur fortune personnelle) et le cinquième du capital de ce fonds de réserve et de garantie en *valeurs locales* strictement désignées par l'article. Dans le cas où une Caisse d'épargne usera de cette faculté, elle sera tenue d'adresser au Ministre du Commerce, chaque année, dans la première quinzaine de février, l'état des opérations effectuées dans le courant de l'année précédente. Le Ministre *pourra toujours*, sur l'avis de la Commission supérieure, suspendre l'exercice de ce mode d'emploi.

C'est donc à simple titre d'expérience que le principe de la décentralisation des capitaux appartenant en propre aux Caisses d'épargne a été inscrit dans la loi ; les capitaux versés par les déposants viendront, comme par le passé, s'accumuler à la Caisse des Dépôts et Consignations, qui continuera à les transformer « en valeurs de l'Etat ou jouissant de la garantie de l'Etat, ou en obligations négociables et entièrement libérées des départements des communes, des Chambres de commerce, en obligations Foncières et Communales du *Credit Foncier* ». La prudence du législateur a été peut-être excessive : espérons que les résultats obtenus l'encourageront, dans quelques années, à aller plus en avant dans cette fameuse voie de la décentralisation dont on parle toujours, mais dans laquelle on a bien soin de ne s'engager jamais.

En ce qui touche la limite maximum de chaque dépôt, l'intérêt annuel servi aux déposants et l'abus des dépôts multiples, que la loi de 1881 provoquait en quelque sorte : la loi nouvelle apporte quelques remèdes sérieux.

D'abord la limite est abaissée de 2.000 à 1.500 fr.

Tous les comptes qui dépasseront ce dernier chiffre au moment de la promulgation de la loi ne pourront plus être l'objet de versements nouveaux ; ils continueront à produire des intérêts, mais ils devront être ramenés à la limite maximum de 1.500 francs dans un délai de cinq années.

Le taux de l'intérêt servi aux déposants, au lieu d'être uniforme comme par le passé, pourra être gradué selon l'importance des comptes : les comptes inférieurs à 500 francs recevant un taux supérieur à celui des comptes plus élevés, ou bénéficiant d'un système de primes à choisir par chaque Caisse d'épargne.

L'intérêt à payer aux déposants de la Caisse d'épargne nationale (Caisse postale) devra toujours être inférieur de 0.75 cent. 0/0 à celui qui sera servi aux Caisses d'épargne ordinaires par la Caisse des Dépôts et Consignations, et comme les Caisses ordinaires retiendront, sur le revenu servi par l'intermédiaire de la Caisse des Dépôts, un prélèvement pouvant varier de 0.25 à 0.50 0/0 et destiné à faire face à leur frais de loyer et d'administration et à créer une réserve spéciale, il en résultera cette double conséquence :

1° Le taux de l'intérêt annuel servi aux déposants des Caisses ordinaires, en exécution de la loi nouvelle, sera sensiblement moins élevé que le taux actuel ;

2° Le taux de l'intérêt annuel servi aux déposants de la Caisse postale sera inférieur de 0.25 0/0 au moins à celui reçu par les déposants des Caisses ordinaires.

Enfin, en exécution de l'article 18, nul ne pourra à l'avenir être titulaire, en même temps, d'un livret de Caisse d'épargne postale et d'un livret de Caisse d'épargne ordinaire, ou de plusieurs livrets, soit de Caisse d'épargne postale, soit des Caisses d'épargne ordinaires sous peine de perdre l'intérêt de la totalité des sommes déposées.

L'ensemble de ces dispositions peut dégager, dans une certaine mesure, la responsabilité de l'Etat, à la condition, toutefois, que le contrôle des Caisses d'épargne institué par l'article 12 de la loi nouvelle s'exerce très sérieusement.

Mais si l'Etat parvient à dégager ainsi une partie de la responsabilité qu'il a assumée à l'égard des déposants, que va-t-il advenir des cours de la Rente française ? Nul ne pourrait le dire exactement.

En effet, il est fort possible qu'à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896 — et peut-être avant cette époque — les retraits de fonds déposés aux Caisses d'épargne ordinaires, et surtout à la Caisse d'épargne postale se présentent en sérieux excédent sur les versements nouveaux — ce qui obligerait, naturellement, la Caisse des Dépôts et Consignations à vendre des Rentes — mais il est fort possible aussi que le chiffre des capitaux employés par l'Etat en achats de Rentes pour le compte des déposants — chiffre qui est presque nul à l'heure actuelle — augmente dans de grandes proportions.

Il serait donc hasardeux de pronostiquer aujourd'hui l'influence que la mise en vigueur de la loi du 20 juillet 1895 exercera sur les cours de la Rente française. Ce que l'on peut croire, cependant, c'est que les achats, à jet continu, de la Caisse des Dépôts et Consignations ne verront plus les grands jours de la période 1882-1893.

La réalisation de cette dernière hypothèse indiquera que la loi du 20 juillet 1895 (1) est une loi favorable aux intérêts économiques de notre pays,

Edmond THÉRY.

## LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE en Juillet 1895

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des Documents statistiques publiés par l'Administration des Douanes sur le commerce de la France pendant les sept premiers mois de l'année 1895.

(1) Nous publierons le texte de cette loi dans notre prochain numéro.



Les importations se sont élevées, du 1<sup>er</sup> janvier au 31 juillet, à 2.112.963.000 fr., et les exportations à 1.882.374.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit pour le mois de juillet :

IMPORTATIONS	1895	1894	
Objets d'alimentation	74.093.000	88.206.000	—14.113.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	170.410.000	154.599.000	+15.811.000
Objets fabriqués.....	52.503.000	42.694.000	+ 9.809.000
Totaux.....	297.006.000	285.499.000	+11.507.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	41.926.000	44.308.000	— 2.382.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	73.436.000	59.435.000	+14.001.000
Objets fabriqués.....	138.119.000	113.656.000	+24.463.000
Colis postaux.....	8.286.000	5.220.000	+ 3.066.000
Totaux.....	261.767.000	222.619.000	+39.148.000

Voici les chiffres des sept premiers mois de 1895 comparés à ceux de la même période de 1894 :

IMPORTATIONS	1895	1894	
Objets d'alimentation	547.780.000	715.863.000	—168.083.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	1241.385.000	1321.135.000	— 79.751.000
Objets fabriqués.....	323.798.000	318.646.000	+ 5.152.000
Totaux.....	2112.963.000	2355.645.000	—242.682.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	332.441.000	361.015.000	— 28.574.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	489.040.000	418.396.000	+ 70.644.000
Objets fabriqués.....	993.709.000	894.461.000	+ 99.248.000
Colis postaux.....	67.184.000	46.307.000	+ 20.877.000
Totaux.....	1882.374.000	1720.179.000	+162.195.000

Les valeurs mentionnées au présent tableau ont été calculées d'après les taux fixés pour l'année 1894 par la Commission permanente des valeurs de douane.

## LE PROTECTORAT FRANÇAIS EN TUNISIE

On ne saurait nier que l'intervention de la France en Tunisie n'ait puissamment contribué au développement économique de la Régence. Les statistiques nous apprennent, en effet, que le mouvement de son commerce extérieur a passé de 18.125.499 fr. en 1877-78 à 78.855.481 fr. en 1894. Et, en analysant les chiffres, on constate que la France tient le premier rang avec 42.816.156 fr., sans compter l'Algérie, et avec 51.344.990 si nous ajoutons les échanges entre nos départements africains et la Tunisie qui en est, en quelque sorte, leur prolongement.

Voici, par pays de provenance et par pays de destination, les valeurs importées et exportées pendant l'année 1894 :

	Importations	Exportations
	En Francs	
France.....	22.941.923	19.874.223
Algérie.....	1.955.097	6.037.865
Angleterre.....	1.628.211	2.573.737
Autriche-Hongrie.....	418.093	197.239
Belgique.....	1.480.753	1.293.646
Italie.....	4.198.722	3.163.454
Malte.....	6.023.390	2.119.303
Espagne.....	128.732	13.398
Grèce.....	5.307	92.629
Turquie.....	127.915	32.160
Suède et Norvège.....	467.167	2.710
Allemagne.....	3.133	160
Russie.....	1.848.460	214
Hollande.....	210	2.336
Egypte.....	161.953	466.110
Tripoli.....	368.766	522.361
Maroc.....	»	3.935
Amérique.....	164.136	16.600
Autres pays.....	747	520.686
Totaux.....	41.922.715	36.932.766

Les principales importations de 1894 ont porté sur les marchandises suivantes : tissus de coton, 5,6 millions ; semoules, 4,4 millions ; ouvrages en métaux, 2,8 millions ; sucres raffinés, 1,8 million ; froment en grains, 1,8 million ; vêtements confectionnés, 1,2 million ; café 1 million ; peaux préparées, 1 million ; fers et aciers en barres, y compris les rails, 0,9 million ; orge en grains, 0,9 million ; vins ordinaires, 0,8 million ; froment en farine, 0,7 million.

Voici, d'autre part, les exportations les plus importantes : huile d'olive, 6,9 millions ; froment en grains, 6,3 millions ; bœufs, vaches, taureaux, 5,2 millions ; orge en grains, 3,9 millions ; alfa et din, 1,5 million ; éponges lavées, 1,2 million ; écorces à tan, 1,2 million ; zinc (minerai), 1,1 million ; tissus de laine, 0,6 million ; vins ordinaires, 0,6 million.

Ces résultats — très brillants si on considère que le mouvement total des échanges a quadruplé depuis l'occupation française — sont dus aux sacrifices faits et aux services rendus par notre Administration. La chose est assez rare pour mériter d'être signalée, car la Tunisie est à peu près le seul pays placé sous notre protectorat où les capitaux français se soient portés. C'est aussi le seul de ces pays qui ne nous coûte rien en dehors du corps d'occupation et du service des garanties du Chemin de fer de la Medjerdah, s'élevant à environ 3 millions par an, où la situation économique se développe d'une façon rationnelle, grâce aux constructions de chemins de fer, à l'aménagement des ports et à la mise en valeur de terres dont les indigènes ne tiraient aucun parti.

Nulle part, en un mot, l'action de la France n'a été plus efficace et cela seul suffirait pour nous autoriser à disposer du sort de la Régence, dont nous enrichissons les sujets en accordant à ses produits un traitement douanier privilégié.

Mais, en vertu d'engagements anciens, nous ne sommes pas encore les maîtres incontestés dans ce pays.

La presse parisienne a signalé, ces jours derniers, les inconvénients du traité conclu le 8 septembre 1868, pour une durée de vingt-huit ans, entre l'Italie et la Régence, avant que la France ne fût devenue sa puissante protectrice. Ce traité confère aux Italiens des privilèges commerciaux, politiques, judiciaires, maritimes et fiscaux inconciliables avec la législation française ; il a été, maintes fois, la source de conflits dans lesquels l'Administration française n'a pas eu le dernier mot, et il constitue un danger sérieux au double point de vue économique et politique.

Une occasion s'offre de venir à bout de ces difficultés : la dénonciation pure et simple du traité italo-tunisien avant le 8 septembre 1895, car, en vertu de l'article 25, il serait considéré comme renouvelé pour une période de 28 ans, s'il n'était dénoncé douze mois avant son expiration par une des parties contractantes.

La plupart de nos grands confrères demandent au Gouvernement de ne pas laisser passer le délai indiqué ; si le résident général de France, en sa qualité de ministre des affaires étrangères de la Régence, n'a pas des pouvoirs suffisants, le Bey agira lui-même. Nous serions vraiment trop naïfs de tolérer plus longtemps un pareil état de choses, et l'Italie ne peut voir dans notre attitude que le désir de recouvrer notre liberté d'action.

Nos voisins objecteront peut-être que si les autres traités de commerce entre la Tunisie et les diverses puissances n'ont pas été renouvelés, au fur et à mesure de leur expiration, l'Italie n'est pas la seule qui bénéficie encore de la clause de la nation la plus favorisée. Il y a, en effet, l'Angleterre, avec laquelle des accords ont été passés sans fixation de durée. Mais, en raison de cette circonstance spéciale, ces accords peuvent être dénoncés à toute époque et on n'est pas exposé à ce qu'ils se renouvellent, comme c'est le cas pour le traité italo-tunisien, par voie de tacite reconduction. Au surplus, en dehors de la question commerciale, l'Italie s'appuie sur ce traité pour réclamer le maintien des capitaux



tions : les résidents italiens en Tunisie doivent jouir, assurément, des avantages du droit commun, mais il est inadmissible qu'en l'état actuel ils constituent un groupe indépendant, ayant la prétention de se soustraire au contrôle du protectorat.

Nous nous associons donc au vœu formulé par les journaux quotidiens ou hebdomadaires, convaincus que notre Ministre des affaires étrangères, dont on connaît la vigilance, a déjà pris ses précautions en vue d'affranchir la Régence d'un régime devenu insupportable.

C.-R. WEHRUNG.

## CRÉDIT FONCIER D'AUTRICHE

Comme nous l'avons spécialement mentionné à plusieurs reprises depuis quelque temps dans notre *Marché Financier*, l'attention de l'épargne française se porte en ce moment, et d'une manière toute particulière, sur les *Fonds Autrichiens*. Nous croyons donc opportun d'étudier la situation d'un Etablissement qui a pris une part prépondérante dans toutes les grandes opérations financières opérées en Autriche-Hongrie, au cours de ces dernières années, et, notamment dans celles qui se rapportaient au rétablissement de la *valuta* autrichienne. Nous avons désigné le *Crédit Foncier d'Autriche*.

C'est en 1863 qu'a été fondé le *Crédit Foncier d'Autriche*, au capital de 24 millions de florins d'Autriche (60 millions de francs) représenté par 120.000 actions de 200 florins (500 fr.) libérées de 200 francs et émises par moitié : 60.000 à la création de la Société, et 60.000 en juillet 1870.

La Société, dont le siège social est à Vienne, et qui possède une succursale à Paris, a pour objet : les prêts sur hypothèques, à court ou à long terme ; les avances aux provinces, districts ou communes dûment autorisés en vertu d'une loi ou d'une autorisation spéciale ; et toutes opérations sur hypothèque, nantissement ou autres garanties, ayant pour but de favoriser les améliorations du sol et les constructions de toute nature. Pour se procurer les fonds nécessaires, le *Crédit Foncier d'Autriche* est autorisé à émettre des lettres de gage ou autres obligations comportant même des primes, et remboursables à des époques fixes ou par tirages au sort ; à recevoir des fonds contre des bons de caisse nominatifs et portant intérêt ; à ouvrir des comptes courants jusqu'à concurrence des sommes versées, etc. Naturellement le Gouvernement possède sur cette institution un droit de surveillance qu'il exerce par l'intermédiaire d'un commissaire impérial chargé de contrôler l'émission des lettres de gage et des obligations, et de veiller à la stricte exécution des statuts.

Depuis sa fondation, cet Etablissement a distribué les dividendes suivants :

Exercices	Fr.	Exercices	Fr.	Exercices	Fr.
1864-65..	27 50	1878.....	10 »	1887.....	25 »
1866.....	25 »	1879.....	15 »	1888.....	27 50
1867.....	27 50	1880.....	22 50	1889.....	30 »
1868.....	35 »	1881.....	27 50	1890.....	32 50
1869.....	40 »	1882.....	25 »	1891.....	32 50
1870.....	40 »	1883.....	25 »	1892.....	35 »
1871.....	42 50	1884.....	27 50	1893.....	37 50
1872.....	52 50	1885.....	27 50		
1873-77..	rien	1886.....	25 »		

Ainsi qu'il résulte du tableau ci-dessus, une époque a été difficile pour le *Crédit Foncier d'Autriche* : c'est la période écoulée entre 1873 et 1877. A ce moment, de grandes opérations financières engagées par lui concurremment avec ses opérations hypothécaires, firent croire un moment qu'il allait sombrer. Heureusement, ses administrateurs se cotisèrent, et, à l'aide d'un fonds de secours constitué par eux, empêchèrent la catastrophe que l'on redoutait. Dès que le mauvais moment

fut passé, les avances hypothécaires et communales formèrent la seule branche de travail de la Société ; mais comme les bénéfices, de ce côté, étaient restreints, on en revint, mais avec prudence, aux opérations financières. Cette fois, les résultats obtenus furent profitables, et la situation du *Crédit Foncier d'Autriche* ne cessa, depuis, de s'améliorer. On peut s'en rendre compte par les cours moyens auxquels, depuis 1885, se sont établies ses actions :

Année 1885.....	772 40	Année 1890....	1.023 26
— 1886.....	783 88	— 1891....	1.078 19
— 1887.....	785 25	— 1892....	1.115 73
— 1888.....	806 11	— 1893....	1.163 72
— 1889.....	913 60	— 1894....	1.282 32

La progression, ici, est constante, et elle s'est encore affirmée en 1895, puisque, à l'heure actuelle, ces titres, dont le cours le plus bas a été fait en 1877 (cours moyen de 1877, 485 fr. 63) sont demandés au-dessus de 1.400 francs.

Pour expliquer la faveur dont jouit à l'heure actuelle cette Institution, il convient de dire que les hommes qui la dirigent mettent tout en œuvre pour lui faire conserver la place quelle a su conquérir. C'est ainsi qu'en 1894, et comme, contrairement à ce qui s'était passé en 1893, l'appoint de nouvelles opérations financières avec le Gouvernement autrichien faisait défaut, l'activité sociale s'est manifestée presque exclusivement dans les prêts hypothécaires et les affaires de banque. Ce qui n'a pas empêché les résultats obtenus d'être très satisfaisants, bien que, sous certains rapports, on ne soit pas encore revenu aux beaux jours de 1889. Voici un tableau, du reste, qui servira d'enseignement :

Exercices	Opérations foncières réalisées au cours de l'exercice	Solde de prêts hypothécaires et communaux au 31 décembre
1886.....fl.	8.989.000	142.400.000
1887.....	10.387.000	142.900.000
1888.....	12.009.000	150.600.000
1889.....	21.708.000	162.800.000
1890.....	6.346.000	163.200.000
1891.....	7.716.000	163.500.000
1892.....	7.277.000	165.500.000
1893.....	5.020.000	162.700.000
1894.....	17.477.000	172.700.000

Quels profits a-t-on retirés d'un exercice si bien rempli ? En tenant compte du solde en *Rente hongroise* 4 0/0 et en *Rente autrichienne* or que la Société possédait encore sur ses contrats de 1893, et qui restait à liquider, on trouve que les bénéfices, comparés avec ceux des exercices antérieurs, s'établissent comme suit, en milliers de florins :

Recettes	1891	1892	1893	1894
Opérations hypothécaires.	7.252	7.296	6.933	7.000
Opérations financières....	2.538	2.771	3.039	3.240
Solde reporté .....	96	113	140	136
	9.886	10.180	10.112	10.376

Par contre, les dépenses se chiffrent ainsi :

Dépenses	1891	1892	1893	1894
Intérêts.....	6.323	6.380	6.051	6.137
Frais généraux .....	705	668	780	898
Bénéfice net.....	2.857	3.132	3.281	3.341
	9.885	10.180	10.112	10.376

Ce montant de profits de 3.341.000 fl., qui représente 34,80 0/0 du capital versé (exactement 3.340.600 fl.), a permis une répartition de 37 fr. 50 aux actions, comme en 1893. Cette répartition a absorbé 1.800.000 fl. Il a été, de plus, attribué : 1<sup>o</sup> aux administrateurs et employés, 272.994 fl. ; 2<sup>o</sup> à la réserve ordinaire, 545.988 fl. ; 3<sup>o</sup> à la réserve extraordinaire, 550.000 fl. ; et 4<sup>o</sup> au report à nouveau, 171.618 fl. Par suite, les ressources



spéciales du *Crédit Foncier d'Autriche* atteignent, en chiffres ronds, le montant ci-dessous :

Fonds d'agio.....fl.	3.737.000
Fonds de réserve ordinaire.....	8.703.000
— — — extraordinaire.....	6.664.000
— — — pour créances douteuses.....	323.000
fl.	19.427.000

Si on prend en considération que le capital versé du *Crédit Foncier d'Autriche* n'est que de 9.600.000 fl., on arrive à cette conclusion que les diverses réserves représentent — sans tenir compte du solde reporté à nouveau, — plus de 200 0/0 de ce même capital. On peut donc avancer que la situation de cette Institution s'accuse comme très florissante, et que son avenir ne paraît devoir rien laisser à désirer.

Mentionnons pour finir que de 1864 à 1894 la Société a vendu 511 millions de florins de lettres de gages et d'obligations. Pendant le même temps, ses amortissements ont atteint 349 millions de florins, de sorte qu'il ne reste plus maintenant en circulation que 162 millions. Ce chiffre est à rapprocher de celui du solde des prêts consentis, reproduit plus haut par nous et qui dépasse 172 millions.

A. LECHENET.

## Compagnie Française des Métaux

Dans ces derniers jours, les actions de la *Compagnie Française des Métaux* ont reconquis et même dépassé le cours de 300 francs. On se demande, de divers côtés, si cette reprise a pour cause unique l'amélioration que l'on constate depuis quelque temps dans les prix des métaux, notamment dans les prix du cuivre métal, ou si, à cette raison, vient s'ajouter la question de bénéfices importants réalisés par la Société au cours de l'exercice social 1894-95, exercice qui a pris fin le 30 juin dernier. L'*Economiste Européen* s'étant, précédemment et à plusieurs reprises, longuement occupé de cette affaire, nous croyons devoir, aujourd'hui, parler de ce qui se dit en ce moment à son sujet.

On sait à la suite de quels tristes événements la *Compagnie Française des Métaux* a été appelée à prendre la place de l'ancienne *Société des Métaux*. On se souvient aussi que les débuts de la nouvelle entreprise — qui ne rencontra, d'ailleurs, que des sympathies et des soutiens — furent heureux. Les résultats acquis alors permirent de distribuer pour le premier exercice, qui avait été de 18 mois, un dividende de 37 fr. 50, après prélèvement des montants suivants : 25.000 fr. destinés à l'amortissement des frais de constitution ; 500.000 fr. affectés à l'amortissement des usines, du matériel et du fonds de commerce ; et un million de francs qui servirent à constituer une réserve comme provision spéciale pour la fluctuation des cours des métaux.

Malheureusement, et par suite de la baisse qui affecta les métaux en général et qui pesa lourdement sur les stocks de la Société, les espérances du premier moment furent bientôt déçues. Il s'ensuivit, sur les actions de la *Compagnie Française des Métaux*, une dépréciation qui causa un moment de vives alarmes, que n'apaisèrent point les déclarations faites, à cette époque, par M. Gay, alors président du Conseil d'administration, et que nous publâmes dans l'*Economiste Européen* du 14 juillet 1894 (n° 131). Il ressortait, cependant, des paroles prononcées par l'honorable Président que, contrairement aux bruits mis en circulation, la Société n'avait pas éprouvé, au cours de l'année sociale 1893-94, les grandes pertes dont on parlait sous le manteau de la cheminée, que le capital social était intact, et que les résultats de l'exploitation du deuxième semestre de l'exercice écoulé étaient meilleurs que ceux du premier semestre.

En fait, ces déclarations furent confirmées par les explications contenues dans le rapport des commissaires, publié par l'*Economiste Européen* du 13 oc-

tobre 1894, et par le bilan établi au 30 juin 1894. On vit alors que, en dehors du capital intact, la réserve spéciale de un million de francs, constituée en 1892-1893, figurait dans les comptes et n'avait à supporter que le solde débiteur du compte de profits et pertes qui s'établissait, en définitive, à 222.265 fr. 82.

Mais ceci regardait le passé, et les actionnaires, tout en se félicitant, — après les bruits fâcheux répandus, — des résultats obtenus, se demandaient si la Société avait bien suivi, jusqu'alors, la bonne voie, et si des améliorations, des changements de personnes et de système de direction ne s'imposaient pas pour l'avenir. Au fond, le Conseil d'administration sut se rendre compte, à ce moment, de l'état des esprits ; car, à l'assemblée générale des actionnaires qui eut lieu le 24 octobre, le Président, qui, tout d'abord, et pour raison de santé, avait résigné ses fonctions, — déclara formellement après avoir obtenu approbation des comptes (approbation qui ne put réunir que 419 oui contre 282 non), que l'intention du Conseil d'administration était de se constituer de manière à donner, désormais, la prépondérance à l'élément commercial et industriel. C'était avouer implicitement qu'à certains points de vue, l'administration de la *Compagnie Française des Métaux* avait laissé à désirer auparavant. En tout cas, et après nomination de MM. H. Fontaine et J. Mesureur, administrateurs, désignés en remplacement de MM. Bavelier et Mir, démissionnaires, on en vint à espérer le relèvement de la Société, qui entraît dans une phase nouvelle avec un capital intact, une expérience acquise, une organisation nouvelle résultant de cette expérience, et un Conseil d'administration ne laissant rien à désirer sous le rapport technique.

Or, nous sommes arrivés maintenant à la fin de l'exercice 1894-1895, et il reste à savoir quel parti l'Administration de la *Compagnie Française des Métaux* a su tirer de l'entreprise dont elle avait la direction. Comme nous le mentionnions au début de cet article, à voir les cours qu'ont atteints, dans ces derniers temps les actions de cette Société, on peut, tout d'abord augurer que les résultats obtenus ont été favorables. Des bruits ont même circulé en Bourse, bruits auxquels nous faisons allusion dans notre *Marché Financier* du 20 juillet. On a dit que le bénéfice net de la Société, pour l'exercice 1894-1895, dépasserait un million de francs, et on a conclu qu'un dividende pourrait être cette fois distribué aux actions.

À la vérité, nous ne pouvons, au moins pour le moment, préciser si le chiffre susmentionné est exact, la *Compagnie Française des Métaux* se tenant dans une réserve que nous ne pouvons qu'approuver, et désirant vraisemblablement garder la primeur de ses communications pour ses associés seuls qui se réuniront, selon toutes probabilités, en assemblée générale dans les premiers jours d'octobre. Mais si, d'un côté, les chiffres précis manquent, si la Compagnie tient à faire peu parler d'elle, occupée qu'elle est à donner exclusivement ses soins à ses opérations commerciales et industrielles, de l'autre, nous ne devons pas moins au public les renseignements que nous avons pu recueillir, quelques incomplets qu'ils paraissent à première vue.

Nous croyons donc savoir que la *Compagnie Française des Métaux* aurait, en effet, réalisé, au cours de l'exercice 1894-1895, des profits très appréciables. Chaque mois, comparé au mois correspondant de 1894, témoignerait d'améliorations constantes ; et, certainement, la Société serait à même de distribuer un dividende. En décidera-t-elle ainsi, ou préférera-t-elle consolider sa base, en appliquant aux réserves les bénéfices acquis ? C'est ce que nous ne saurions dire. Elle a, en effet, à compter avec des aléas, comme les fluctuations des métaux, les grèves possibles, etc. ; et, par contre, elle doit comprendre que ses associés peuvent être désireux de participer effectivement au relèvement de l'affaire dans laquelle ils sont intéressés. La question est certainement délicate. Aussi serait-il possible que la Compagnie s'en remette aux actionnaires mêmes, — et après de nouvelles et amples explications, — du soin de la trancher. Quoi qu'il en soit, il apparaît que la



marche actuelle de la *Compagnie Française des Métaux* est très satisfaisante et que ceux qui n'ont jamais désespéré de l'entreprise, ont, maintenant, tout sujet de se féliciter de leur persévérance.

J. M.

## Informations Économiques et Financières

### Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	8 août	16 août
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
8 août		16 août
Or..... 2.050.315.011	2 049 076 131	
Argent... 1.259.491.667	1.259.356 737	
	3.309.836.679	3.308.432.869
Effets échus hier à recevoir ce jour....	82 942	600.072
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	383.659 850	316.138.347
Effets Etranger....	"	"
Bons du Trésor.....	"	"
Portefeuilles des succursales.....	383.364.323	355 891.558
Avances sur lingots à Paris.....	1.135 000	1.199.000
Avances sur lingots dans les succursales	167 300	187.000
Avances sur titres à Paris.....	139.577.867	135.614.062
Avances sur titres dans les succursales	168.932.149	163.859.216
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.617.457	99.617.457
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.192.252	15.248.180
Dépenses d'administration de la Banque		
et des succursales.....	2.117.440	2.279.967
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Divers.....	86.053.618	90.156.157
Total.....	4.855.125.074	4.754.612.081
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	3.402.438.560	3.377.458.160
Arrérages de valeurs déposées.....	17 405 785	16.731.382
Billets à ordre et récépissés.....	26.039.061	26.207.168
Compte courant du Trésor, créateur...	328.103.900	324.138.105
Comptes courants de Paris.....	670.051.624	620.931.271
Comptes courants dans les succursales.	113 648.295	93.515.602
Dividendes à payer.....	3.022.067	2.817.785
Escompte et intérêts divers.....	2.913.734	3 083 755
Récompte du dernier semestre.....	635.022	635.022
Divers.....	65.851.515	61.074.719
Total.....	4.855.125.074	4.754.612.081

### Comparaison avec les années précédentes

	20 août 1891	18 août 1892	17 août 1893	16 août 1894	16 août 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	2.945 3	3.055.3	3 993.7	3.364.6	3.377 4
Encaisse.....	2.633.8	2 956 8	2.989.9	3.161.5	3.308 4
Portefeuille.....	547.6	430 9	542 8	409.4	672 0
Avances aux partic.	295 4	322.5	294 1	293.6	300.8
— à l'Etat.....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	364 2	425 2	177.3	236.3	324.1
— part.....	389 9	410.7	336.3	411.4	714.4
Taux d'Escompte	3 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	4 0/00	pair	7 0/00	pair	pair
Bénéfices nets.....	2.002.4	303.2	936.3	381.7	803.7

### Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Suivant les prescriptions de M. le Ministre des finances, en date du 5 août, les 2.898 obligations de 500 fr. 4 0/0, nos 1001 à 2898, de la Compagnie du Gaz et Régie cointéressée des Eaux de Tunis ont cessé d'être négociables à la Bourse de Paris depuis le 12 août présent mois.

Depuis le 16 août présent mois, les obligations de

l'emprunt de la Province de Québec 3 0/0 1894 ne doit plus circuler qu'en titres définitifs.

### Caisse Nationale des retraites pour la vieillesse

Opérations du 1<sup>er</sup> au 31 juillet 1895

Reçu des déposants :		
A Paris.....	648 versements.....	49.763 »
Dans les dé-		
partements.	88.599 —	1.096.531 25
Ensemble....	89.247 —	1.146.294 25
Payé aux déposants :		
Arrérages de rentes viagères.....		1.258.790 10
Payé à leurs héritiers :		
Remboursements de capitaux réservés.		2.027.346 48
Ensemble.....		3.286.136 58
Les nouvelles rentes inscrites s'élè-		
vent à.....		176.476 »
aux noms de 1.977 parties.		
Le total des rentes viagères est de...		33.437.098 »
réparties entre 199.975 titres.		
La Caisse a perçu pour arrérages ou		
remboursements de rentes et valeurs..		4.509.815 25
Elle a placé :		
En obligations départementales et		
communales.....		1.137.969 16

**Mouvement des Caisses d'Épargne.** — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires, du 1<sup>er</sup> au 10 août 1895 :

Dépôts de fonds.....	5.890.460 »
Retraits de fonds.....	4.166.803 76
Excédent de dépôts.....	1.723.656 24

Excédent de dépôts du 1<sup>er</sup> janvier au 10 août 1895 : 57.444.242 fr. 57.

1<sup>o</sup> Capitaux employés en achats de rentes, du 1<sup>er</sup> au 10 août 1895, pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 428.228 fr. 20;

2<sup>o</sup> Capitaux réalisés pendant la même période par la vente de rentes provenant de l'emploi des fonds des Caisses d'épargne ordinaires, y compris les ventes faites en contre-partie des achats effectués pour le compte des déposants des Caisses d'épargne et des divers services de la Caisse des dépôts et consignations : 8.248.596 francs 85.

**L'Emprunt de la Ville de Paris.** — La Direction des finances de la Ville de Paris vient de terminer l'élaboration du plan financier de l'emprunt prochain. Nous avons indiqué le mode d'émission et d'amortissement de l'emprunt de 117.500.000 fr. autorisé par le Parlement. Depuis, le Conseil municipal a décidé que les 20 millions formant la participation de la Ville aux dépenses de l'Exposition de 1900 seraient ajoutés à cette somme. L'emprunt sera réalisé par sept appels de fonds, de 1895 (au mois d'octobre ou de novembre) à 1901. La première émission sera de 25 millions; les suivantes seront de 22.750.000 fr. Le nombre des obligations qui, primitivement, avait été fixé à 326.000, s'élèvera à 448.000. Le montant des lots annuels sera porté de 470.000 à 646.000 francs. Il y aura un lot de 100.000 fr., un lot de 20.000 fr., deux lots de 10.000 fr., trois de 2.500 et quatorze de 1.000 fr. Cette combinaison devra être ratifiée par le Parlement.

### Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 31 juillet...	46.230.000	44.160.000
Du 1 <sup>er</sup> au 10 août.....	2.350.000	2.210.000
Du 11 au 15 août.....	880.000	1.140.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 15 août..	49.460.000	47.510.000



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 14 août 1895.

Le faux Ultimatum russe. — Polémique anglo-allemande. — Les Agrariens et le Centre catholique. — Les Recettes du Canal de Kiel. — Développement de la Richesse en Allemagne. — L'Impôt sur le Revenu en Saxe. — Les Valeurs d'Assurance à Berlin.

Le fameux communiqué russe d'origine officielle ou officieuse, dont les agences télégraphiques de Vienne et de Berlin se renvoyaient la responsabilité, apparaît aujourd'hui sous son véritable sens. Le prétendu ultimatum adressé au prince Ferdinand de Bulgarie par le Cabinet de Saint-Petersbourg n'est qu'un mythe. Il s'agissait seulement d'une communication du correspondant particulier de l'agence télégraphique Wolff. L'agence prétend qu'elle était empruntée aux meilleures sources, mais elle reconnaît que ce n'était pas un « communiqué ».

Il est, d'ailleurs, assez bizarre qu'elle ait laissé au *Correspondenz-Bureau* de Vienne, le soin de le livrer au public. En somme, ce n'est qu'un coup d'épée dans l'eau.

La presse officieuse accueille fort aigrement les observations du *Standard* et le second article explicatif de la feuille conservatrice sur la singulière manifestation de l'Empereur dans les eaux britanniques, à l'occasion de l'anniversaire de Reischaffen. A ce propos, la *Gazette de l'Allemagne du Nord* réédite toutes les accusations des patriotes allemands sur les preuves de l'amitié anglaise à l'égard du « cousin mineur ». Elle n'hésite même pas à inviter le cabinet Salisbury à se rallier à l'alliance franco-russe, si l'adhésion à la Triple-Alliance lui déplait, mais l'Angleterre saura ce qu'il lui en reviendra.

La politique chôme en l'absence des Chambres. Néanmoins on observe d'assez près la tendance des circonscriptions rurales du Centre à se séparer de leurs représentants libre-échangistes.

Les agrariens ou plutôt le mouvement agraire recrute des sympathies nombreuses dans les classes rurales de l'Allemagne occidentale.

D'après le *Reichsanzeiger*, les droits de navigation et de remorquage sur le nouveau canal Empereur-Guillaume (canal de Kiel) se sont élevés pendant le mois de juillet à 63.181 M. Le trafic se développe, car les recettes de la première semaine de juillet, qui étaient de 11.766 M., se sont élevées pendant la cinquième semaine (du 28 juillet au 3 août) à 21.027 M.

La plus récente publication officielle de l'Administration saxonne fournit des données curieuses sur les résultats de l'impôt sur le revenu dans le royaume de Saxe.

En l'espace de dix ans, le nombre des personnes dont le revenu est considéré comme compris entre 1.600 M. et 3.300 M. (de 2.000 à 4.125 fr.) s'est élevé de 70.882 à 106.136.

La classe aisée, disposant d'un revenu supérieur de 3.300 M. à 9.600 M. (4.125 fr. à 12.000 fr.), comprenait 28.382 personnes en 1884 et 41.890 en 1894.

Les classes d'un revenu supérieur embrassaient 7.274 personnes en 1884 et 11.301 personnes l'année dernière. En outre, de ce milieu, ont surgi 4.000 nouveaux contribuables, dont le revenu dépasse 12.000 fr. par an.

La presse allemande, absorbée par les péripéties de la lutte des classes, se félicite de cette preuve de la prospérité du *Mittelstand* ou de la classe intermédiaire entre le prolétariat et les grands capitalistes agrariens ou financiers. Pour ma part, je noterai plus volontiers cette preuve manifeste de l'enrichissement de l'Allemagne industrielle.

Il ne s'agit, il est vrai, que de la Saxe. Mais n'est-il pas prodigieux de voir le nombre des contribuables s'accroître dans une proportion supérieure à 50 0/0 en l'espace de dix ans, tandis que la population totale s'augmentait seulement de 17 à 18 0/0?

Ces chiffres sont d'autant plus significatifs que

l'évaluation du revenu est volontaire et que le système fonctionne depuis plus de 20 années.

La *Gazette de Cologne* se plaint de l'inexactitude réelle des cours officiels souscrits à Berlin sur les titres d'assurance. Certaine valeur a été rayée de la cote Hertel le 10 août, ce qui en a fait baisser le cours de 1195 à 1100. A Cologne, ce titre valait 1.165. Mais, à Berlin, ces valeurs sont négligées.

Leur véritable marché est plutôt à Cologne où elles sont plus appréciées et cotées à leur véritable prix.

Les artisans, c'est-à-dire les petits patrons travaillant en boutiques s'agitent fort. Ce n'est pas le développement des grands magasins qui les irrite ici comme en France, mais la marée montante du socialisme ouvrier, du mouvement agrarien et les progrès de la grande industrie. Ils font appel à l'Empire et implorent l'appui de la législation. Mais leur objectif principal est la reconstitution des maîtrises fermées. Le Gouvernement ne veut pas entendre parler du moyen qu'ils recommandent pour atteindre leur but : l'exigence de l'ancien « chef-d'œuvre » sous forme de certificat de capacité.

Au grand Congrès artisan de Berlin, le commissaire de police a menacé de se retirer, si l'assemblée insistait sur ce point. D'autre part, les artisans de l'Allemagne du Sud protestent contre les décisions de Berlin.

La faillite *Bingen fratelli* de Gênes préoccupe toujours le monde de la finance.

En général, toutes les Banques qui sont indiquées comme ayant entretenu des rapports avec les frères Bingen déclarent y être étrangères. Les créanciers escomptent les versements à la masse, volontaires ou imposés, qui se sont déjà produits.

Le grand Syndicat des charbonnages rhénano-westphaliens, qui est définitivement reconstitué, essaie d'obtenir l'adhésion des fosses dissidentes.

Il se plaint aussi des sacrifices que lui impose les faveurs accordées aux fabriques de coques. En attendant, la production d'août a bel et bien été restreinte de 14 1/2 0/0. Certains s'en félicitent, car la réduction escomptée étant de 15 0/0.

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	7 août	Dif. 31 juil.	7 août	Dif. 31 juil.
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	1.017.957	— 11	923.716	+ 2.127
Billets du Trésor.....	21.531	+ 224	25.848	— 195
Billets d'autres banques.....	8.657	— 3.976	8.121	— 3.951
Lettres de change.....	551.839	— 22.239	541.642	— 23.529
Prêts sur titres.....	74.702	— 4.206	77.935	— 2.432
Valeurs.....	7.705	— 89	7.621	+ 64
Autres propriétés.....	44.313	— 1.455	58.083	— 2.135
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.076.173	— 17.322	980.281	— 17.723
Autres engagements à vue.....	492.971	— 13.461	505.445	— 11.607
Autres engagements.....	10.560	— 969	12.361	— 221

## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique				Lettres de change et prêts sur titres			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
31 juil. ...	813,7	899,4	1.017,9	31 juil. ...	867,4	729,8	652,9
7 août ...	802,2	893,5	1.017,9	7 août ...	805,3	690,6	626,5
15 — ...	808,5	913,0	...	15 — ...	747,6	664,5	...
23 — ...	816,7	933,8	...	23 — ...	724,5	636,8	...
31 — ...	809,8	926,6	...	31 — ...	734,4	645,5	...
Circulation				Réserve de billets			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
31 juil. ...	1.100,0	1.109,2	1.093,4	31 juil. ...	39,3	120,0	138,7
7 août ...	1.060,0	1.059,9	1.076,1	7 août ...	67,1	108,2	166,3
15 — ...	1.012,5	1.016,7	...	15 — ...	123,7	224,9	...
23 — ...	975,7	978,0	...	23 — ...	167,9	236,1	...
31 — ...	939,8	998,0	...	31 — ...	143,3	260,0	...



**Sur les Monnaies reçues dans les Caisses publiques prussiennes.** — En réponse à une plainte reproduite par la *Gazette de Francfort*, la *Gazette de Cologne* reproduit une note curieuse sur l'acceptation des diverses monnaies allemandes et étrangères par les caisses publiques prussiennes.

Il s'agissait de billets de la *Bairischen Notenbank* (Banque Bavaroise de billets) refusés au guichet d'une gare de chemin de fer, tandis que l'argent français ou anglais était accepté sans difficulté.

La note de la *Gazette de Cologne*, qui est peut-être d'origine officieuse, établit que les billets de banque ne sont pas des monnaies, mais des moyens de paiement que nul n'est tenu légalement d'accepter. Le refus des billets de banque non prussiens dans les caisses de chemins de fer et les autres caisses publiques a pour but de rejeter ces moyens de paiement dans leur zone naturelle de circulation.

La loi impériale sur les Banques prévoit d'ailleurs le cas, quoique l'application de la loi puisse surprendre le profane. Les billets des Banques d'émission ne sont pas de l'argent allemand. On ne doit considérer comme tel que les pièces de monnaie, frappées d'après le système monétaire de l'empire et les billets de la Banque de l'Empire relativement à l'entrée dans toutes les caisses.

Si l'on accepte en paiement, dans les caisses des chemins de fer prussiens, les billets de banque anglais et français, c'est-à-dire ceux de la Banque de France et de la Banque d'Angleterre, ainsi que les souverains, les napoléons et les pièces de 5 fr., c'est dans le but de faciliter les voyages. Quiconque se sert à l'intérieur de signes monétaires allemands doit se conformer aux règlements existants.

**Les Voies navigables de l'Empire allemand.** — D'après un travail spécial, récemment publié, la longueur des voies navigables est de 14.939 kilomètres, auxquelles il faut joindre 6.489 kilomètres de cours d'eau flottables, qui ont cessé d'être utilisés sur une longueur de 961 kilomètres.

En outre, sont en voie de construction 259 kilomètres, et des projets sérieux embrassent 578 kilomètres.

Jusqu'à présent, on évaluait la longueur des voies navigables les plus importantes à 10.000 kilomètres. Le *Guide sur les routes allemandes navigables* publié en 1893, par le Ministère des Travaux publics, après déduction des routes d'eau étrangères, donne le chiffre de 43.500 kilomètres.

Dans la longueur de 14.939 kilomètres comptent 2.241 kilomètres de canaux, coupures, aqueducs, sections maritimes, etc., 3.125 kilomètres de voies canalisées et sections fluviales pourvues d'écluses, 6.857 kilomètres de voies fluviales de niveau, sections navigables et lacs intérieurs 990 kilomètres, routes navigables extérieures, bas-fonds, sections au-dessous de la profondeur normale 1.725 kilomètres.

Sont accessibles aux bateaux de 100 tonnes 5.098 kilomètres, à ceux de 100 à 150 tonnes 2.238 kilomètres, à ceux de 150 à 300 tonnes 3.583 kilomètres, à ceux de 300 à 400 tonnes 958 kilomètres, aux bâtiments de plus de 400 tonnes 3.062 kilomètres.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 17 août 1895.

La continuation des ventes pour compte de Vienne a pesé sur le marché. Les valeurs de Banque étaient faibles. A la clôture, le ton était plus lourd. Au comptant, les obligations des Chemins américains étaient demandées.

Un employé de la succursale brémoise de la *Deutsche Bank* a disparu. C'était le caissier de la succursale. Il laisse un déficit avoué de 36.000 M.

Les Autrichiens sont faibles et le Consolidé prussien conserve péniblement quelques centimes au dessus du pair.

Le mouvement de conversion s'étend aux emprunts

de ville. On réduit l'intérêt de 4 0/0 à 3 1/2 0/0 sur les emprunts d'Eupen.

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 15 août 1895.

L'Ouverture du Parlement. message de la reine. — Le Commerce extérieur en juillet. — Variations des salaires. — Situation monétaire.

L'ouverture du Parlement a eu lieu lundi, comme je vous l'avais annoncé. Les cinq Commissaires représentant la Reine et siégeant au pied du trône ont fait, suivant l'usage, appeler les membres de la Chambre des Communes dans la Chambre des Lords pour entendre la lecture des lettres de convocation; M. Gully a été ensuite réélu comme *speaker* et la Chambre s'est ajournée au lendemain pour la prestation du serment et la nomination du Président des Comités. La lecture du discours de la Reine n'a eu lieu que mercredi.

Ce document est très court; après avoir constaté le bon état des relations avec les puissances étrangères; le message parle de la fin de la guerre sino-japonaise, rappelle que le Gouvernement anglais a conservé une stricte neutralité jusqu'à la cessation des hostilités; il s'occupe ensuite des massacres de missionnaires en Chine et promet de très sérieuses représentations. Les événements d'Arménie et l'intervention des trois puissances sont ensuite rappelés.

Quant aux questions intérieures, le message annonce que le budget, qui n'a pas été voté par le dernier Parlement, va être soumis à l'approbation de la nouvelle Chambre; il demande ensuite de remettre à une autre session l'examen des mesures législatives importantes.

La discussion de l'adresse a été marquée, à la Chambre des lords, par deux grands discours, l'un de lord Rosebery, l'autre de lord Salisbury.

La statistique du commerce extérieur que vient de publier le *Board of Trade* est la plus satisfaisante qui ait encore été donnée depuis longtemps. Les importations totales se sont élevées à 35.128.142 liv. contre 31.835.553 liv. en juillet 1894, soit une augmentation de 3.292.589 liv. ou 10,3 0/0. Les exportations ont été de 20.559.488 liv., contre 18.398.536 liv., soit une augmentation de 2.160.950 liv. ou 11,2 0/0. Il est vrai qu'il y a eu en juillet 1895 un jour ouvrable de plus, mais en tenant compte de ce fait, l'expansion du commerce est tellement marquée et tellement générale, particulièrement pour les exportations, qu'on peut considérer que les résultats du mois confirment les indices de reprise signalés de divers côtés.

Quand une telle reprise se manifeste, il faut qu'un temps assez long s'écoule avant que l'on en trouve une trace appréciable dans la situation du commerce extérieur: les commandes importantes de matériel, qui en sont le premier symptôme, exigent de longs délais avant d'être terminées et expédiées.

Les résultats du mois de juillet laissent à 238.801.680 liv. le chiffre total des importations de l'année, soit encore une moins-value de 4.005.238 liv. ou 1,6 0/0 par rapport aux résultats de la période correspondante de 1894. La diminution constatée jusqu'à ce jour dans les exportations s'est changée en augmentation. Le total est de 126.677.002 liv., soit 1.394.991 liv. ou 1,1 0/0 de plus qu'en 1894.

A l'augmentation constatée dans les exportations de juillet, les matières premières, les articles d'alimentation et les produits de manufacture se trouvent surtout intéressés. Quant aux exportations, on ne trouve de diminution sur aucun article important; les matières textiles et manufacturées présentent une notable plus-value.

Le *Board of Trade* vient de publier des documents intéressants relatifs aux variations de salaires et aux heures de travail en 1893 avec un résumé anticipé pour 1894.

Sept groupes d'industrie, comprenant un demi-million d'individus, ont été examinés et, en 1893, on a



constaté 700 variations dans le taux des salaires; la valeur, par semaine, de plusieurs augmentations s'est élevée à 60.000 liv., tandis que la dépréciation dans d'autres groupes était de 47.000 liv., ce qui laissait l'augmentation à 13.000 liv. Cette augmentation, qui s'est portée irrégulièrement sur diverses semaines de l'année, paraîtra moins considérable si l'on réfléchit à ce fait qu'elle se répartit sur la masse entière des travailleurs; ce sont les métiers des bâtiments qui ont bénéficié de la plus forte augmentation; par contre, les salaires des mineurs ont sensiblement diminué.

Les heures de travail montrent une tendance générale à une réduction, sauf, cependant, en ce qui concerne les mines.

Aucun changement à signaler dans la situation du marché monétaire où les taux sont, à peu de chose près, les mêmes que la semaine dernière. La tendance est encore vers l'afflux de l'or de l'étranger et tant que ce sera le cas, il ne pourra être question d'un relèvement des prix: quelle que soit l'étendue de la reprise commerciale et l'activité du Stock-Exchange, les besoins provenant de cette source ne pourront pas diminuer sensiblement la pléthore qui pèse sur le marché.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

14 Août 1895

#### Département des opérations d'émission

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Billets créés.....	53.219.085	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5 784.900
		Or monnayé et lingots	36.419.085
Total.....	53 219.085	Total.....	53.219.085

#### Département des opérations de banque

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14 795.425
Réserve et profits et pertes.....	3.343 565	Portefeuille et avances	23.944 362
Trésor et administration publique.....	5 681.677	Billets en réserve....	26.782.110
Comptes particuliers..	41.411.537	Or et argent monnayés	2.617.167
Billets à sept jours, etc.	119.605		
Total.....	68.139 364	Total .....	68.139.364

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
8 Mai .....	36.928	25.213	42.021	32.289	27.514	65	2
15 " .....	36 956	25.798	43.314	33.135	27.959	64	"
22 " .....	37.113	25.523	44.038	33.376	28.430	64	"
29 " .....	37.500	25.840	44.768	34.046	28.460	63	"
5 juin.....	37.021	26 085	44.443	34.464	27.735	62	"
12 " .....	37.397	25.493	45.549	34.565	28.704	62	"
19 " .....	38 147	25 384	46 820	34.984	29 563	63	"
26 " .....	37 948	26.101	46.411	35.462	28.697	61	"
3 juillet.....	37.933	26.309	47.649	36.994	28.424	59	"
10 " .....	37.470	25.672	46.548	36.921	27.597	59	"
17 " .....	37 503	26.420	47 647	37 683	27.903	58	"
24 " .....	37.961	26 244	48.199	37.611	28.516	59	"
31 " .....	38.134	26.831	48.550	38.368	28.102	57	"
7 Août .....	38.096	26.759	48.469	38.290	28 136	57	"
14 " .....	39.036	26.436	50.123	38.740	29.389	58½	"

### Clearing-House

#### Résultat des compensations du 8 au 14 août

Jeu 8 août..... £	23 525.000	Lundi 12 août .....	£ 20 331.000
Vendredi 9 août.....	21.610.000	Mardi 13 août.....	18.908.000
Samedi 10 août.....	18.740.000	Mercredi 14 août....	57 299 000
		Total.....£	160.413.000

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 118.079.000.

**Le Commerce extérieur en Juillet.**— Nous publions ci-dessous notre tableau mensuel des Importations et Exportations :

### IMPORTATIONS EN ANGLETERRE

(Juillet et 7 premiers mois de 1895)

DÉSIGNATION	Juillet 1895	Comparaison avec juillet 1894	7 1ers mois de 1895	Comparaison avec 1894
	£	£	£	£
Animaux vivants...	843.504	— 21.753	4 704.820	— 636.207
Objets d'alimentat.	13 050.262	+ 782.814	80.075.390	— 1.913.742
Exempts.....				
Taxes.....	1.965.093	— 57.097	13.012 787	+ 354.840
Tabacs.....	342.858	— 84.965	1.674.321	— 2.379
Métaux.....	1.765 051	+ 312.900	10.718.051	— 671.829
Prod. chimiq., coul..	533.417	+ 81.597	4 215 350	— 59 351
Huiles.....	742.991	— 4.110	4 505 147	+ 225 063
Mat. premières textil.	3.530.191	+ 758.149	45.973.961	— 1.896.708
Mat. premières autres	4.829.385	+ 765 717	22 682 268	— 625 054
Objets fabriqués...	6.341.987	+ 701.754	42.691 001	+ 2.619.671
Divers.....	1.103.739	+ 27 521	7.944.083	— 1.535.923
Colis postaux.....	79.664	+ 30 062	604.501	+ 136.031
Totaux.....	35.123.142	+ {3.292 589 =10.3 %	238.801.680	+ {4.005.238 = 1.6 %

### EXPORTATIONS DE L'ANGLETERRE

(Juillet et 7 premiers mois de 1895)

DÉSIGNATION	Juillet 1895	Comparaison avec juillet 1894	7 1ers mois de 1895	Comparaison avec 1894
	£	£	£	£
Animaux vivants...	66.541	+ 17 586	400.191	+ 97.597
Objets d'alimentat.	980.815	+ 190.596	5.548.721	— 52.568
Matières premières.	1.810.076	+ 137 850	10.347.701	— 1.290.866
Obj. fabr. ou en partie				
Fils et tissus.....	9.437.848	+ 937 236	57.655.963	+ 1.167.486
Mét. et ouvrages en mét. (sauf les mach.)	2.565 418	+ 135 902	15.707 637	— 622.728
Machines.....	1.333.891	+ 36 316	8.473.716	+ 326.229
Confections.....	865 361	+ 77 014	4.912 018	— 55.753
Prod. chim. et pharm.	703 682	+ 46 658	4.871 860	— 223.735
Divers.....	2.684 215	+ 342 794	18.034 481	+ 1.943.355
Colis postaux.....	111.639	+ 29.698	694.714	+ 105.974
Totaux des prod. angl.	20.559.486	+ {2.166.950 =11.2 %	126.677.002	+ {1.394.991 = 1.1 %
Réexportation des marchandises imp.	4.789.951	+ {500.187 =11.6 %	35.021.305	+ {1.077.642 = 3.2 %
Total des exportat..	25.349.437	+ {2 661.137 =11.7 %	161.698.307	+ {2.472 633 = 1.6 %

**Les Chemins de fer anglais en 1894.**— On vient seulement de publier la statistique relative à l'exploitation des Compagnies de chemins de fer anglais pendant l'année 1894; voici ce tableau :

	1893		Augment. en 1894	
	1893	1894	Montant	%
Milles.....	20.646	20.908	262	1.3
(En livres sterling)				
Capital payé ...	971.323.000	985.387.000	14.064.000	1.5
— par mille ouvert.....	47.047	47.130	83	0.2
Recettes :				
Passagers ...	35.849.000	36.495.000	646.000	1.8
Marchandises	40.995.000	43.379.000	2.384.000	5.8
Diverses .....	3.788.000	4.436.000	648.000	17.1
Total .....	80.632.000	84.310.000	3.678.000	4.6
Frais d'exploit..	45.695.000	47.208.000	1.513.000	3.3
Bénéfices nets ..	34.937.000	37.102.000	2.165.000	6.2
% des bénéfices en capital.....	3.6	3.8	...	0.2
Nombre de voyageurs à l'except. des billets circul.	873.177.000	911.413.000	38.236.000	4.4
Tonnes de minéraux transp...	207.836.000	234.313.000	26.477.000	12.7
Marchand. générales (Tonnes)	85.454.000	90.103.000	4.649.000	5.4



**Courrier de la Bourse de Londres**

Londres, 16 août 1895.

La liquidation n'a présenté d'intérêt qu'en ce qui concerne le marché des mines d'or, et sur ce marché spécial elle s'est effectuée dans des conditions relativement faciles; les reports ont bien atteint parfois un niveau fort élevé, mais les bonnes valeurs n'ont pas eu à souffrir de ces prétentions de l'argent.

Sur le reste du marché, les affaires restent très limitées; les transactions paraissent nulles sur le marché des Fonds d'Etats; l'Italien est moins actif, l'Extérieure espagnole est mieux tenue sur les indications de Paris.

Les Fonds sud-américains ont subi des offres qui ont alourdi les Brésiliens et les Péruviens, tandis que les Cédulas avançaient légèrement.

Les Chemins anglais sont mieux impressionnés par la statistique favorable publiée par le *Board of Trade*.

Les Chemins américains sont fermes.

Le Rio et la De Beers conservent leurs hauts cours.

**AUTRICHE-HONGRIE****LA SITUATION**

Vienne, 14 août 1895.

Le Congrès des nationalités à Budapest. — La « Staatsbahn ». — Nouvelles émissions à Vienne. — La Récolte hongroise.

Le Congrès des nationalités, réunis à Budapest; a clôturé ses travaux après avoir adopté, à l'unanimité, un programme comprenant 21 paragraphes. Ce programme se résume à ceci: défense de l'unité du pays sans toutefois que cette unité porte l'empreinte d'une seule race; alliance entre les Slovènes, les Roumains et les Serbes, avec maintien du programme suivi jusqu'à présent; autonomie de l'Administration nationale divisée en Comitats; réforme de la loi des nationalités et de la loi électorale; modification des lois politico-religieuses, etc., etc. Enfin, l'assemblée a décidé de renseigner la presse européenne sur les questions si complexes de ce pays. Ajoutons que les Roumains n'ont pas réussi à faire passer le vœu relatif à l'autonomie de leur région et qu'un groupe de représentants roumains, serbes et slovènes qui n'a pas été admis au Congrès, a vivement protesté.

Les journaux officieux de Vienne ne sont guère favorables à ce Congrès; ils félicitent le Gouvernement de s'être tenu à l'écart et d'avoir pris des mesures en vue de réprimer les désordres qui auraient pu se produire.

On s'occupe beaucoup, depuis une dizaine de jours, de la *Staatsbahn* dont les recettes accusent, pour le mois de juillet dernier, une nouvelle moins-value de 179.000 florins; la diminution des sept premiers mois de l'exercice en cours se trouve ainsi portée à 354.000 florins. Il est vrai que la comparaison s'établit entre les chiffres provisoires de 1895 et les chiffres définitifs de 1894, car si on remplaçait ce dernier facteur par les chiffres provisoires de 1894, il y aurait, au contraire, une plus-value de 220.000 florins.

Mais le ralentissement progressif du trafic n'en constitue pas moins le point noir de l'avenir; on ne sait pas au juste à quoi s'en tenir pour les exportations de céréales et l'arrêt de la production sucrière se traduit par une tripleréduction de transports, savoir: les betteraves, les charbons et le sucre.

Ajoutez à cela que le Gouvernement a invité la *Staatsbahn* à procéder à de nouveaux travaux, dont le coût dépasserait de 6 millions de florins les chiffres prévus, et vous comprendrez la panique qui s'est produite dans le monde des spéculateurs. Elle s'est traduite par une baisse sensible des actions que les hausseurs poussaient depuis si longtemps, baisse qui a pu être enrayée, toutefois, au commencement de la semaine.

Il est probable que ces travaux complémentaires, prescrits par le Gouvernement cisleithanien, nécessiteront un emprunt garanti. En effet, d'après un contrat intervenu en 1876, le réseau ne devait pas être complété sans une autorisation spéciale du Ministre des travaux publics, lorsque le produit des 52 millions 310 mille florins provenant de l'émission des obligations 3 0/0 serait absorbé, ce qui est actuellement le cas.

En 1894, les dépenses de travaux se sont élevées à 1.136.451 florins, contre 771.503 fl. en 1893, 1.287.889 florins en 1892 et 1.307.576 fl. en 1891.

Il convient d'observer que si la *Staatsbahn* se ressent de la diminution des exportations, elle bénéficie de la réduction de l'agio sur l'or, réduction qui a été de 4 0/0 en moyenne depuis le commencement de l'année; la différence pour le service des intérêts et de l'amortissement est de plus de 13 millions de florins. En outre, ses domaines ont acquis une plus-value sérieuse; à fin mars dernier, les usines de Reschitza étaient en plein travail, et cette situation ne s'est pas modifiée depuis.

Quoi qu'il en soit, les illusions dont on se berçait pour le rachat éventuel du réseau viennent de s'évanouir; le ministre du commerce, M. de Wittek, a pris nettement position, et il saura toujours subordonner l'intérêt des Compagnies à celui de l'Etat.

Il est de nouvelle question des émissions que les Etablissements de crédit viennois préparent pour l'automne; en première ligne, vient le *Wiener Bankverein* avec l'emprunt 4 6/0 de 12 millions de florins pour la Bosnie, pris ferme à 96 10 et qui sera offert au public à 1 1/2 0/0 environ au-dessus du pair. Ce même Etablissement a aussi plusieurs affaires industrielles qu'il se propose de lancer sur le marché. Citons, ensuite, la *Unionbank*, qui doit émettre les nouvelles priorités du Lloyd autrichien, ainsi que les actions de la Banque agraire hongroise, favorisée par le Gouvernement transleithanien.

D'autre part, le succès des Sociétés électriques à Vienne encourage les entreprises nouvelles; aussi bien, les applications de l'électricité dans l'industrie augmentent de jour en jour. C'est ainsi qu'une nouvelle Société va être constituée au capital de 400.000 ou 500.000 florins pour le transport de la force à grande distance; les promoteurs se sont rendus acquéreurs de puissantes chutes d'eau en Bohême.

La récolte hongroise étant à peu près rentrée, on a pu constater que la moyenne est bonne. D'après le *Pesther Lloyd*, la qualité laisserait à désirer dans certaines régions, mais il y aura des quantités suffisantes pour l'exportation. Les résultats sont excellents dans les Comitats de: Torontal, Temes, Csanad, Baes-Bodrog, Csongrad, Pest, Bekes et Arad; au delà du Danube, la moyenne est faible, tandis qu'elle est assez bonne en deçà. Dans les régions de l'Est, elle est moyenne et même bonne. Les renseignements recueillis à ce jour permettent de prévoir un excédent de froment de 22 à 24 millions de quintaux métriques; cet excédent était de 22 millions l'année dernière.

**Informations Économiques et Financières**

**La Dette flottante en Autriche.** — La situation de la Dette flottante à fin juillet 1895 était la suivante:

1<sup>o</sup> D'après les états établis par la Banque d'Autriche-Hongrie:

*Obligations hypothécaires partielles*: 18.400 florins sans intérêts, 900 florins, rapportant 3 0/0 à 6 mois; 41.078.600 florins, rapportant 3 1/2 0/0 à 6 mois; 11.796.000 florins, rapportant 3 0/0 à 3 mois, soit, au total, 52.893.900 florins;

2<sup>o</sup> D'après les relevés de *Billets d'Etat* fournis par les deux Commissions de contrôle:

2.533.145 florins à 1 florin, 118.416.905 florins en billets de 5 florins, 107.127.950 florins en billets de 50 florins, soit, ensemble, 228.078.000 florins.



Le total général de la Dette flottante, à la fin de mai 1895, s'élevait ainsi à 280.971.900 florins.

En comparant cette situation avec celle à fin mai, on constate que la Dette flottante a diminué, en deux mois, de 14 millions 964.227 florins.

#### Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie.

— Le tableau suivant complète l'information contenue dans l'*Economiste Européen* du 3 août 1895, n° 186 :

	1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin			
	Importations		Exportations	
	(En milliers de florins autrichiens)			
	1894	1895	1894	1895
1. Denrées coloniales..	20.242	21.272	5	4
2. Epices .....	1.140	1.179	12	10
3. Fruits du midi.....	4.128	5.105	874	1.108
4. Sucre .....	47	34	38.483	26.058
5. Tabac.....	9.473	15.213	796	551
6. Céréales, farine, fa- rineux.....	23.464	17.766	27.901	24.415
7. Légum <sup>es</sup> , plantes, etc.	13.328	14.157	12.587	10.919
8. Animaux de traits et de boucherie.....	5.134	4.802	40.365	33.470
9. Autres animaux.....	1.431	1.530	3.112	3.418
10. Produits d'animaux.	16.882	21.328	33.821	38.398
11. Graisses.....	4.287	4.395	5.195	3.645
12. Huiles, etc.....	5.134	3.864	152	750
13. Boissons .....	7.792	7.314	10.271	10.035
14. Comestibles.....	2.772	3.043	1.288	1.255
15. Bois, charb., tourbe.	14.558	18.822	45.050	43.432
16. Matières dures à tail- ler .....	3.237	2.779	817	951
17. Minéraux .....	4.243	4.110	5.125	4.963
18. Droguerie et parfum.	456	469	142	120
19. Teintures et apprêts.	7.549	8.236	3.945	4.094
20. Gommés et essences	3.144	2.726	1.444	1.557
21. Huiles minérales, li- gnite, brai.....	2.359	3.114	157	282
22. Coton, fils et dérivés	41.016	38.662	4.562	3.831
23. Chanvre, lin, jute, etc.	13.044	14.094	8.072	8.411
24. Laine, fils de laine et lainages.....	36.055	35.672	11.733	10.867
25. Soies et soieries....	18.346	16.676	9.221	8.617
26. Vêtements, linge, etc.	3.432	3.914	7.626	6.975
27. Brosseries, etc.....	99	98	428	340
28. Vanneries, etc.....	1.887	1.710	478	391
29. Papier et dérivés....	2.691	2.962	8.417	8.176
30. Caoutchouc, gutta- percha et dérivés.	2.491	2.739	568	660
31. Toiles cirées et taffe- tas ciré.....	268	264	31	27
32. Cuirs et dérivés....	10.163	9.551	15.253	16.110
33. Pelleteries.....	1.248	1.793	176	161
34. Produits en bois et en os.....	2.353	2.565	8.864	9.086
35. Verres et verreries..	877	974	9.242	9.985
36. Objets en pierre....	7.957	7.648	3.882	3.691
37. Poteries et céramique	1.076	1.179	3.287	3.670
38. Fer et dérivés .....	7.413	9.156	7.357	10.130
39. Métaux et produits métalliques.....	9.597	8.990	5.791	4.976
40. Machines, etc.....	10.954	11.271	1.904	1.574
41. Véhicules .....	662	740	669	520
42. Métaux précieux et monnaies.....	22.561	33.768	11.387	8.819
43. Instruments, mon- tres, etc.....	7.902	8.204	11.405	12.360
44. Sel de cuisine.....	146	155	62	69
45. Produits auxiliaires de la chimie.....	4.890	4.426	2.486	1.951
46. Produits chimiques.	4.411	4.620	3.278	3.951
47. Bougies et savons..	174	178	199	172
48. Produits inflammab.	118	52	1.021	3.306
49. Produits littéraires et d'art .....	11.825	12.069	6.579	6.059
50. Déchets .....	3.937	3.700	4.231	2.452
Totaux.....	355.857	365.351	368.396	347.976

**Les Caisses d'Epargne Postales en Autriche.** — Pendant le mois de juillet 1895 le mouvement de l'épargne aux Caisses postales a été le suivant : dépôts 3.167.604 florins, retraits, 2.600.461 florins, soit un excédent de 567.143 florins en faveur des dépôts.

Pour le mouvement des chèques, les versements se sont élevés à 122.755.929 florins et les remboursements à 122.619.655; il en résulte que le solde des dépôts s'est accru de 136.274 florins.

Le nombre des participants s'est augmenté, en juillet 1895, de 5.907 pour le mouvement de l'épargne, de 169 pour le mouvement des chèques et de 173 pour le clearing.

Le mouvement général de juillet 1895 a atteint le montant de 251.143.648 florins, et au 31 juillet, les soldes généraux ressortaient comme suit : 42.014.758 fl. pour l'épargne, 54.390.789 pour les chèques, soit, ensemble, 96.405.547 florins.

Le total des participants à cette même date était de : 1.086.666 pour l'épargne et 27.476 pour le mouvement des chèques. Parmi les titulaires des livrets de chèques on comptait au 31 juillet 19.905 participants au clearing.

Le nombre des titulaires de livrets de rente s'élevait à fin juillet 1895 à 11.320, qui avaient en dépôt pour 21.678.970 fl. (valeur nominale) de titres d'Etat. Jusqu'au 31 juillet on avait acheté, pour le compte des déposants, et on leur avait expédié pour 26.805.655 fl. (valeur nominale) de titres.

**Les Bons de Salines, en Autriche.** — La situation de la Dette flottante, à fin juillet 1895, nous apprend que la circulation des bons de salines s'est réduite à 52 millions 893.900 florins; c'est là, pour le mois de juillet, une diminution de 24 millions de florins. La réduction s'accroîtra encore, dans les mois suivants, les bons n'étant pas renouvelés à échéance.

Mais cette diminution correspond à un accroissement proportionnel des billets d'Etat.

#### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 16 août 1895.

Le marché s'est remis de la récente secousse causée par la baisse des actions de la *Staatsbahn*, et la tendance est beaucoup plus ferme qu'au début de la semaine. Aussi bien l'argent est plus facile; sur le marché libre, le taux des reports a varié entre 4 1/2 et 5 1/2 0/0. D'autre part, on dément que le Gouvernement ait mis la *Staatsbahn* en demeure d'exécuter de suite les travaux prescrits, le délai fixé serait, au contraire, reporté au 31 décembre 1896.

La concession d'une Banque de rentes des chemins de fer, au capital de 4 millions de florins, vient d'être décidément accordée. Cet Institut fonctionnera dès l'automne prochain.

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 16 août 1895.

La Situation du marché

Semaine de chômage. La Bourse est fermée depuis mercredi et ne tiendra à nouveau ses séances que lundi prochain. Le marché, bien que délaissé, a conservé une bonne tenue. Peu de changements dans l'ensemble de la cote.

Un mouvement assez vif s'est produit sur les Rentes belges. Le 3 0/0 s'est élevé d'une semaine à l'autre de 100 fr. 55 à 100 fr. 85, les autres fonds belges sont également en avance sensible.

Les fonds d'Etats étrangers ont eu un marché insignifiant. L'Extérieure 4 0/0 a eu des cours plus soutenus et clôture aux environs de 65 fr. On signale des achats assez importants sur les marchés espagnols.

Affaires nulles sur le Brésilien, dont les cours se maintiennent assez difficilement. Le nouveau 5 0/0 émis récemment est également faible.



Les Rentes Turques sont plutôt fermes, malgré les divers incidents de politique en Turquie et dans la presqu'île des Balkans — le Turc D se maintient à 25 82 1/2.

La tenue des Sociétés de crédit est bonne.

La Banque Nationale, que nous laissions la semaine dernière à 2.400 fr. vaut aujourd'hui 2.495 fr.

La Banque de Bruxelles a gagné 5 fr. à 635 fr. La Caisse commerciale est invariable à 565 fr.; la Banque de Brabant s'est relevée à 41 fr. 50.

Les actions des Chemins de fer ont donné lieu à peu de transactions. On retrouve l'Anvers-Rotterdam à 910 fr.; Les Flandre Occidentales primitives se tiennent à 475; l'achat des Chemins de fer du Congo s'est échangée de 325 fr. à 335 francs.

Sur les Chemins étrangers, on retrouve le Saragosse à 122 fr. avec de meilleurs tendances; Varsovie-Vienne a également une tenue plus ferme à 645 fr.

Le groupe des Tramways a une allure incertaine: les Bruxellois sont faibles; l'action privilégiée se retrouve à 412 50, l'ordinaire à 420; l'action de dividende recule à 198 fr. 50; les Tramways de Francfort ont varié de 282 50 à 280; l'action de Tiflis, non cotée, vaut 87; on échange les actions de Bialystock à 135.

Le marché des valeurs sidérurgiques a été assez animé. On a traité les Angleur à 640, en baisse de 15 francs; Bonehill a varié de 635 à 645; la Providence fait toujours 1.900.

Les Ougrée ont eu un marché très suivi: la cote a enregistré le cours de 955, pour clôturer à 980; cette Société est intéressée dans la création d'une usine russe.

Le groupe Russe est bien tenu. Makewka se traite à 1.125; des ordres d'achats se produisent pour le compte de Saint-Petersbourg. Prokorow s'avance à 1.115 fr. — L'assemblée extraordinaire, qui a eu lieu il y a quelques jours, a décidé de porter le capital à 8 millions de francs, par la création de 5.000 actions nouvelles de 500 fr. Cette augmentation a pour but l'acquisition de la concession voisine, le domaine Derewstsky.

Les valeurs industrielles sont fermes: le Gaz de Rio a un bon courant de demandes à 535 fr.; les éclairages du Centre font 340 fr.; les produits Remmerich clôturent à 648 75; on traite les Cibils à 300.

## Informations Économiques et Financières

**Le Commerce extérieur de la Belgique en juin 1895.** — En juin, les importations se sont élevées à 147.146.000 fr.; les exportations à 119.361.000 fr.

Les importations totales des six premiers mois de 1895 se sont élevées à 756.898.000 fr., soit une augmentation de 33 0/0 sur les six premiers mois de l'année précédente; les exportations ont été de 578.093.000 fr., soit une augmentation de 6 0/0 sur les six premiers mois de 1894.

La comparaison du commerce des six premiers mois de l'année 1895 avec celui de la période correspondante de l'année 1894 fait ressortir les principales différences suivantes:

Du côté des importations, on constate de l'augmentation sur les grains: froment, épeautre et méteil, les sels de soude, le lin, le riz, les viandes, les farines de froment, les résines et bitumes et les graines oléagineuses; de la diminution sur l'avoine, le maïs, le sarrasin, les bois de construction sciés, les soies, l'orge et l'escourgeon, les peaux brutes, les graisses et la margarine.

Pour les exportations, les principales augmentations ont porté sur le lin, les fils de lin, les viandes, les sucres bruts, la houille, les voitures pour chemins de fer et tramways, le fer ouvré et l'acier en barres. Par contre, on constate des moins-values sur les articles suivants: l'avoine, le maïs, les briquettes de houille,

les produits chimiques, l'orge et l'escourgeon, les pommes de terre, le cuivre, les faïences et les porcelaines.

Voici les chiffres comparatifs:

	En milliers de francs			
	Juin		Six premiers mois	
	1895	1894	1895	1894
Importation...	147.146	111.954	756.898	719.476
Exportation...	119.361	114.038	578.093	548.869

**Caisse Générale d'Épargne et de Retraite de Belgique.** — Pendant le mois de mai dernier, le nombre des versements s'est élevé au chiffre de 192.175 ayant porté sur une somme totale de 21.724.283 fr. 26. Pendant le même mois, le chiffre des remboursements était de 58.848 ayant porté sur la somme de 19.337.621 francs 59. Les versements ont donc, pendant le mois qui nous occupe, dépassé les remboursements de 2.386.661 fr. 67. Le nombre des livrets ouverts, toujours pendant le même mois, s'élève à 14.215 fr.; celui des livrets soldés, à 7.485, reste donc un excédent de 6.730 du côté des livrets ouverts.

Le montant total des versements effectués depuis le 1<sup>er</sup> janvier jusqu'au 31 mai de cette année, s'élève à 99.895.800 fr. 01, se répartissant sur un nombre de versements de 979.611. Le nombre des remboursements faits pendant la même période s'élève à 285.888 représentant une somme de 94.470.426 fr. 68. Le nombre des versements a par conséquent dépassé, pendant les cinq premiers mois de 1895, de 693.723 fr. celui des remboursements, et l'import de cet excédent est 5.425.373 fr. 33.

Le solde resté au 31 décembre 1894 étant de 440.399.798 francs 54, le chiffre total du solde au 31 mai dernier s'élève donc à 445.825.174 fr. 87, se répartissant sur un nombre de livrets ouverts de 1.405.466.

## BULGARIE

**Le Rendement des Impôts en Bulgarie.** — Pendant le mois de mai 1895, les impôts et accises pour le tabac, l'alcool, les boissons, denrées coloniales, ainsi que les droits de timbre, ont produit 1.655.163 francs, soit une plus-value de 422.864 francs par rapport à mai 1894.

**Le Commerce Extérieur de la Bulgarie.** — Le Bureau des statistiques vient de publier les chiffres comparés du commerce extérieur en avril 1895.

Voici les totaux comparés avec ceux du mois correspondant de 1894 et 1893:

	1895	1894	1893
	En francs		
Importations....	5.546.489	9.930.941	9.040.796
Exportations....	6.925.851	7.169.113	9.728.476

Pour les quatre premiers mois, le mouvement total ressort comme suit:

	1895	1894	1893
	En francs		
Importations....	16.968.007	30.917.885	25.661.446
Exportations....	18.358.193	25.171.990	31.479.095
Totaux.....	35.326.200	56.089.875	57.140.541

Pour les *Importations*, la moins-value est de 13 millions 949.878 fr., en comparaison avec les quatre premiers mois de 1894. Quant aux *Exportations*, elles ont diminué, en 1895, de 6.843.797 fr. par rapport à 1894.

La moins-value totale du mouvement du commerce extérieur, pendant les quatre premiers mois de 1895, est de plus de 20 millions de francs en comparaison avec la période correspondante de 1894.



Voici le détail du mouvement :

	Importations	Exportations
	(En francs)	
Autriche-Hongrie	5.085.539	669.282
Angleterre .....	4.456.532	2.464.062
Belgique .....	429.380	786.281
Allemagne .....	1.989.474	3.245.957
Grèce .....	152.397	43.603
Italie .....	509.458	232.714
Roumanie .....	358.268	226.998
Russie .....	620.488	16.895
Etats-Unis .....	26.769	22.825
Serbie .....	161.071	23.644
Turquie .....	2.268.440	5.601.248
France .....	752.436	3.694.435
Hollande .....	1.890	»
Suisse .....	157.127	2.996
Norvège .....	43.144	»
Autres pays .....	22.926	1.387.066

On voit, d'après ce tableau, que les *Importations* de l'Autriche-Hongrie, de l'Angleterre, de l'Italie, de la France et de la Turquie ont considérablement diminué ; la *Bulgarische Handelszeitung* attribue cette diminution à l'application des droits d'accise.

Par contre, il y a augmentation pour les *Exportations* à destination de la France et de la Belgique.

**Les Recettes des Douanes en Bulgarie.** — Pendant le mois de mai 1895 les recettes des douanes et taxes se sont élevées à 1.543.376 francs, en plus-value de 262.476 francs sur mai 1894. Par rapport à la période correspondante de 1893, l'augmentation est de 35 0/0.

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 14 août 1895.

La Situation politique. — Les Réformes fiscales et douanières. — La Guerre de tarifs et les nouveaux prix de transport de la Compagnie des Chemins de fer du Nord Espagne.

Nous sommes au calme absolu, et depuis quelques jours les nouvelles à sensation font complètement défaut. Aussi bien, on se décide à accorder au maréchal Martinez Campos le crédit nécessaire pour lui permettre de venir à bout des rebelles cubéens dont l'audace se ralentit ; quant aux événements du Maroc, ils n'ont pas le don d'émouvoir le public espagnol. L'escadre comprenant le cuirassé *Pelayo* et le croiseur *Vizcaya* (retour de Kiel, de Copenhague et de Stockholm), auxquels se sont joints l'*Alphonse XII* et le *Marquis de la Esenada*, a quitté Cadix dimanche dernier, en route pour Tanger ; ces navires prendront part à la démonstration navale des diverses puissances européennes. Personne ne connaît mieux que M. Canovas ce problème africain si compliqué ; il est homme à réparer les erreurs du précédent Cabinet, qui n'a pas su guider la volonté vacillante de Muley-Hassan. Mais le Président du Conseil ne veut pas tirer les marrons du feu pour d'autres, et il incline pour le *statu quo* établi par la Conférence de Madrid.

Trois questions principales accaparent actuellement l'attention du Ministre des finances ; ce sont : la revision des listes relatives à la propriété rurale, la réforme du tarif douanier et le règlement définitif de la législation financière.

Il n'est guère aisé d'arriver à une évaluation exacte des propriétés rurales et pourtant ce travail est indispensable si l'on veut répartir l'impôt d'une façon plus juste. Le Comité consultatif à qui il incombe, a été mis en possession de tous les renseignements nécessaires pour mener à bien sa tâche ; le résultat sera, sans nul doute, aussi satisfaisant pour le Trésor que pour les contribuables. M. Navarro Reverter, voulant procéder

d'une façon très méthodique, a décidé qu'on commencerait par une seule province devant servir de type pour les autres. Il s'agit tout d'abord d'évaluer très exactement les produits du sol et de classer les terres suivant cette évaluation ; on découvrira ainsi les fraudeurs, c'est-à-dire ceux qui ont déclaré leurs propriétés comme étant incultes, et on évitera de faire porter sur les autres la totalité de la taxe. Les gens de bonne foi n'ont donc rien à craindre de l'enquête à laquelle il va être procédé.

Quant à la réforme du tarif douanier, le nouveau Comité, présidé par le Ministre, va se subdiviser en quatre Sections, ayant chacune un programme nettement défini ; je vous tiendrai au courant de ses travaux.

Je vous ai maintes fois parlé de la guerre de tarifs entre les Compagnies du Nord-Espagne et du Madrid-Saragosse ; elle a eu, entre autres résultats, de faire baisser, sur une grande échelle, le prix du transport entre Barcelone et l'intérieur de la péninsule. Comme bien vous pensez, il en est résulté une modification dans le courant normal du trafic, au détriment des ports de Cantabrique et surtout de Santander.

L'émotion est grande dans les régions intéressées dont les représentants, appuyés par la presse, ont exposé leurs doléances au Gouvernement. Tout ce qu'a pu faire le Ministre des travaux publics, cela a été d'inviter la Compagnie du Nord à établir un tarif extrêmement réduit d'Irun, Bilbao, Santander ou Gijon vers le centre du pays et vice versa ; les farines de la Castille pourront ainsi être amenées dans les ports du Nord. Ce tarif rétablira l'équilibre ; pour citer un exemple, le sucre et le café transportés d'Irun, Bilbao, Santander ou Gijon à Madrid, paieront 22 pesetas par tonne, tandis que la farine transportée de Palencia à l'un des quatre ports susmentionnés ne paiera que 20 pesetas.

Mais, je le répète, le défaut d'entente entre les Compagnies met le Gouvernement dans l'impossibilité absolue de leur venir en aide d'une manière efficace ; on compromet, comme à plaisir, les intérêts des actionnaires et des obligataires !

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 29 juillet (30 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous (891 kil.) .....	7.952.714	8.036.985	8.496.944	8.536.487
Nord de l'Espagne (1959 k.)	31.955.138	31.111.219	32.649.557	28.868.896
Asturies (741 kil.) .....	5.949.478	6.621.441	7.280.127	7.052.402
Lérida-Reus (103 kil.) ....	769.013	759.912	712.121	663.061
Almansa-Valence (460 kil.)	6.739.436	6.196.227	6.362.629	5.990.753
Saragosse (2672 kil.) .....	29.796.700	28.934.542	29.462.124	29.042.994

### Le Commerce extérieur de l'Espagne

**TABLEAU COMPARATIF** des importations et exportations pendant les 6 premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 :

#### IMPORTATIONS

Articles du tarif d'importation	1893 Pesetas	1894 Pesetas	1895 Pesetas
1. Pierres, terres, minéraux, etc.	40.055.387	37.293.064	37.265.422
2. Métaux et leurs dérivés ...	11.556.824	13.309.764	10.856.514
3. Drogueries et produits chim.	27.946.939	29.807.858	32.053.177
4. Coton et ses dérivés .....	48.908.291	58.959.863	58.929.747
5. Autres textiles et leurs dériv.	15.410.244	12.974.316	18.981.090
6. Laine, filets et leurs dérivés	11.900.701	16.427.081	17.119.651
7. Soie et dérivés .....	9.597.453	10.991.565	11.953.579
8. Papier et ses applications..	4.905.399	5.171.618	4.950.522
9. Bois et ses dérivés .....	20.750.659	20.413.372	18.095.461
10. Animaux et dépouilles .....	18.703.619	25.719.769	33.107.730
11. Mach., courroies et embare..	15.102.234	17.379.933	15.123.618
12. Produits alimentaires .....	91.541.391	93.496.556	74.609.084
13. Produits divers .....	2.677.607	2.467.446	3.431.988
14. Importations spéciales .....	30.643.752	23.557.265	29.073.582
TOTAUX .....	350.700.500	373.069.470	361.956.165



## EXPORTATIONS

Articles de la table de valeurs	1893 Pesetas	1894 Pesetas	1895 Pesetas
1. Minéraux, céramique, etc...	42.938.496	44.776.129	41.530.582
2. Métaux et leurs dérivés ....	57.624.098	42.147.928	52.061.446
3. Drogueries et produits chim.	11.176.804	11.654.337	10.188.322
4. Articles en coton manufact.	20.327.392	23.371.400	19.225.137
5. Art. des autres textiles manu.	2.917.545	2.223.039	2.093.801
6. Laine et ses dérivés .....	7.876.946	5.019.770	5.330.131
7. Soies et ses dérivés .....	1.910.579	2.659.948	2.107.027
8. Papier et ses applications..	4.283.999	5.059.720	4.886.023
9. Bois .....	16.732.237	16.499.130	13.641.621
10. Animaux et dépouilles .....	20.217.285	20.851.000	25.907.656
11. Machines .....	244.533	363.059	244.112
12. Produits alimentaires.....	108.264.778	103.683.178	114.110.687
13. Divers .....	1.019.273	1.150.112	858.744
TOTAUX .....	295.563.968	278.836.750	292.231.695

Ce tableau complète l'information publiée dans l'*Economiste Européen* du 3 août 1895 (numéro 186).

**Les Recettes des Douanes espagnoles, pendant le 1<sup>er</sup> semestre 1895.** — Voici les recettes comparatives des Douanes pendant le premier trimestre des années 1893, 1894 et 1895 :

(Du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin)

	1893 Pesetas	1894 Pesetas	1895 Pesetas
Droits d'importation.....	11.717.519	12.172.684	8.517.412
Droits d'exportation .....	134.103	116.520	6.118
Impôts de charge.....	353.214	392.821	354.869
— de décharge .....	321.686	342.871	242.091
— de voyageurs .....	21.736	18.893	16.287
Droits mineurs.....	53.626	58.954	58.736
— de quarantaine .....	33.373	10.129	8.548
Part de la Hacienda dans les amendes infligées et les marchandises abandonnées.....	43.507	10.652	66.287
Impôts des droits acquittés en pagarès.....	4.599	»	5.275
Droits pour matériel des travaux publics .....	209.125	206.500	54.943
Recettes éventuelles .....	16	462	1.570
Totaux.....	12.875.509	13.330.486	9.332.136
Bénéfices budgétaires....	8.648.917	8.864.000	8.861.000
Différence en plus.....	4.246.592	4.466.486	468.136

Nous avons déjà indiqué que la baisse des droits d'importation était due à l'arrêt des arrivages de céréales.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 17 août 1895.

La fête de l'Assomption a eu pour effet d'accentuer le calme qui règne sur notre marché; toutefois il y a lieu de signaler un revirement dans les achats du public qui portent, à présent, sur la rente *Extérieure*; on achète tout ce qui est offert pour compte étranger en faisant le jeu des arbitragistes. L'*Intérieure* ne fait plus l'objet que d'achats au comptant.

Constatons une légère amélioration pour les obligations de Cuba, émission de 1890; le Gouvernement engagera un lot de ces titres pour le règlement de l'indemnité Mora fixé au 15 septembre.

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 14 août 1895.

Le Départ de la cour et les fêtes du 20 septembre. — Les Recettes de juillet. — La Circulation fiduciaire. — La Conversion du consolidé 5 0/0. — La Banque d'Italie et les actionnaires de la Banque romaine. — La Ville de Milan et l'impôt sur la richesse mobilière.

Le Roi et la Reine ont quitté Rome ces jours-ci seulement, beaucoup plus tard que les autres années et leur absence sera de courte durée. En effet, Humbert I<sup>er</sup>

veut être dans sa capitale le 20 septembre pour fêter le 25<sup>me</sup> anniversaire de l'entrée des troupes italiennes à Rome. M. Sonnino est parti avant-hier pour Livourne, où il se reposera quelques jours; il reviendra aussi, comme tous ses collègues, avant le 20 septembre. Les préparatifs de ces fêtes ont eu des dessous bien curieux; mais les difficultés se sont aplanies du jour où le prince Ruspoli, syndic de Rome, a pris en mains la direction.

En attendant ces réjouissances publiques, constatons que la plupart des chapitres de recettes accusent des plus-values pour le mois de juillet dernier, ce sont : les *taxes de consommation*, dont le rendement de 30 millions 799.651 lire est en augmentation de 5.213.697 lire (dans cette augmentation, provenant des douanes, figurent 2 millions 1/2 pour les grains et plus de 900.000 lire pour le sucre); les *tabacs* ont gagné 119.801 lire, et d'autres chapitres 5.817.012 lire par rapport à juillet 1894.

Par contre, il y a une diminution de 2.741.512 lire pour les *taxes sur les affaires*, dans laquelle les droits de succession figurent pour 1.373.680 lire et les droits de timbre pour 1.553.392 lire; ce dernier facteur s'explique par les restrictions apportées à la circulation des billets des Banques.

Au total, le rendement des susdits impôts dépasse de 8 millions 3/5 les chiffres de juillet 1894 et de 12 millions, environ, les prévisions budgétaires.

A propos des Banques, notre excellent confrère, l'*Economista* de Florence, se demande si l'ère des abus pour la circulation fiduciaire est réellement close, et si, à ce point de vue spécial, le programme de M. Sonnino sera fidèlement suivi? Ceci à propos de la *Banque de Naples* :

« Dans la situation du 10 juillet 1895 — écrit l'*Economista* — la *Banque de Naples* fait figurer trois espèces de circulation : 1<sup>o</sup> la circulation pour compte du commerce conformément à l'article 2 de la loi du 10 août 1893, soit 240.905.451 lire; 2<sup>o</sup> l'autre circulation pour compte du commerce, suivant la loi du 22 juillet 1894 et, enfin, 3<sup>o</sup> la *circulation à découvert*, dépassant les limites déterminées par la loi du 10 août 1893 pour 858.907 lire. — C'est donc un total de 253.163.536 lire dépassant la fameuse limite que la loi de 1893 fixait à 242 millions. »

Il est vrai que cette irrégularité a disparu dans les situations suivantes, mais il suffit qu'elle se soit produite pour qu'on soit en droit de concevoir des doutes pour l'avenir. Ajoutons, cependant, que l'acceptation définitive, par le Parlement, des *provvedimenti* de M. Sonnino, donne à ce dernier une force qu'il n'avait pas encore au mois de juillet; il y a donc tout lieu de supposer qu'il tiendra la main à l'application rigoureuse d'un programme dont il est l'auteur.

L'Administration de la Dette publique a pris ses mesures pour échanger, conformément au décret du 21 novembre 1894, les titres Consolidés 5 0/0; elle a fait imprimer 10.000 certificats nominatifs de Consolidé 4 0/0 et 250.000 titres représentant une rente totale de 34.540.000 lire. Je ne sais pas quand l'échange aura lieu, mais, à en juger par les dispositions prises, il est probable que cela ne tardera guère; dans tous les cas on pourra faire face aux demandes, tant pour les titres nominatifs que pour les titres mixtes ou au porteur, qui seront présentés en Italie ou à l'étranger.

La *Banque d'Italie* ne cesse d'être aux prises avec les actionnaires de la Banque Romaine. Le mois dernier un groupe de ces irréconciliables lui a encore intenté une action en paiement de la somme de 1.100.400 lire pour tirages et de 132.166 lire pour intérêts, en se basant sur l'arrêt de la Cour de Rome, rendu en juin. Cet arrêt, vous le savez, reconnaissait à la totalité des actionnaires de la Banque Romaine une créance de 450 lire par titre.

L'affaire a été plaidée vendredi dernier et l'avocat de la *Banque d'Italie* s'est borné à réclamer des délais. Il est probable que le jugement attendu avec impatience, ne sera pas rendu de sitôt.

Le *Sole* de Milan annonce que la municipalité de cette ville va restituer aux porteurs d'obligations de



l'emprunt unifié le montant de la surtaxe de la richesse mobilière retenue sur les coupons des deux derniers semestres. Cette restitution aurait lieu aussitôt après la publication à l'*Officiel* du texte de la loi votée par la Chambre et le Sénat, loi dont l'article 11 bis est conçu dans les termes suivants :

« Les dispositions de l'article 2 de la loi du 22 juillet 1894 ne sont applicables qu'autant que le débiteur s'est engagé en principe à supporter l'impôt sur la richesse mobilière. Par conséquent les accords passés antérieurement à la publication de ladite loi, garantissant au créancier un intérêt fixe net, ne sont pas annulés. »

La décision de la municipalité milanaise sera très favorablement accueillie par tout le monde; espérons que les autres villes suivront cet exemple.

## Informations Économiques et Financières

**La Situation du Trésor italien.** — Voici le tableau détaillé de la situation du Trésor à la fin de l'exercice 1894-95, comparée à celle de l'exercice 1893-94 :

	1894-95	Diff. sur 1893-94
<i>Recettes ordinaires :</i>		
(En milliers de lire)		
Revenus patrimoniaux de l'Etat....	89.511	+ 7.044
Impôt sur fonds rustiques et objets fabriqués.....	192.730	— 431
Impôt sur la richesse mobilière.....	287.437	+ 53.825
Taxes de l'administration du Minis- tère des finances.....	190.529	— 6.007
Taxe sur le produit de la grande et petite vitesse.....	17.881	— 26
Droits des légations et consulats....	665	+ 74
Taxe sur la fabrication des alcools, bière, etc.....	32.613	+ 2.843
Douanes et droits maritimes.....	232.201	— 41
Droits intérieurs de consommation (à l'exclusion de Rome et Naples)....	49.783	— 6.337
Droits intérieurs pour Naples.....	14.176	+ 11.701
— — — pour Rome.....	15.980	+ 14.273
Tabacs.....	190.155	— 2.254
Sel.....	71.302	+ 5.126
Amendes pour retards d'impôt.....	19	+ 7
Loteries.....	63.465	— 1.107
Postes.....	50.828	+ 1.109
Télégraphes.....	14.546	— 378
Services divers.....	19.506	— 596
Remboursements de dépenses.....	47.928	+ 13.733
Recettes diverses.....	14.045	+ 1.878
Total des recettes effectives.....	1.595.310	+ 94.387
Virements.....	84.999	+ 25.039
<i>Recettes extraordinaires :</i>		
Recettes effectives.....	7.776	— 590
Mouvement de capitaux.....	164.863	+ 14.065
Construction de chemins de fer.....	18.114	+ 272
Résidus actifs.....	297	— 369
Total des recettes extraordinaires....	190.754	— 14.383
Total général des recettes....	1.871.064	+ 105.043

Voici, d'autre part, le détail des paiements des divers Ministères :

	1894-95	Diff. sur 1893-94
(En milliers de lire)		
Ministère du Trésor.....	908.633	— 56.697
— des Finances.....	199.288	+ 3.419
— des Grâces et de la Justice.....	34.573	— 317
— des Affaires étrangères.....	15.835	+ 7.030
— de l'Instruction publique.....	42.609	+ 241
— de l'Intérieur.....	59.971	— 2.868
— des Travaux publics.....	146.114	+ 38.760
— des Postes et Télégraphes.....	52.448	— 74
— de la Guerre.....	237.076	— 26.837
— de la Marine.....	105.407	— 12.537
— de l'Agriculture, de l'In- dustrie et du Commerce.....	10.749	— 487
Total des paiements.....	1.812.709	— 50.370
Décrets ministériels.....	49.218	+ 47.078
Totaux.....	1.861.927	— 3.291

**L'Etat sanitaire en Italie.** — La Direction sanitaire créée au Ministère de l'intérieur a puissamment contribué à améliorer les conditions générales de la santé en Italie.

Il résulte, en effet, du rapport qui vient d'être publié par le professeur Pagliani, pour le premier semestre 1895, que la moyenne des maladies, et surtout des maladies infectieuses, ainsi que celle de la mortalité, diminue de jour en jour.

Voici les moyennes de la dernière période décennale :

Années	Morts par 1.000 habitants	
	Dans les 69 chefs- lieux de province	Dans tout le royaume
1884.....	29.41	26.88
1885.....	28.01	26.95
1886.....	28.53	28.72
1887.....	27.98	28.01
1888.....	27.38	27.68
1889.....	25.20	25.71
1890.....	26.29	26.47
1891.....	26.90	26.29
1892.....	26.14	26.37
1893.....	26.00	25.31
1894.....	24.62	25.19

L'augmentation de mortalité de 1890-1892 est due surtout à l'*influenza*.

Depuis le 10 mars dernier la préparation et la vente du sérum antidiphthérique ont été réglées par ordonnance royale et la section bactériologique des laboratoires scientifiques de Rome qui travaille d'une façon très active, a délivré, depuis le mois d'avril, 2.000 fioles de sérum.

## Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 17 août 1895.

La Bourse est faible; cela tient à l'absence de la plupart des gros spéculateurs. Mais on peut s'attendre à une reprise à la rentrée si les recettes du Trésor continuent à donner des plus-values. Bien que les recettes d'un mois ne permettent pas de tabler pour l'avenir, la politique financière de M. Sonnino ne s'en présente pas moins sous de brillants auspices.

## PORTUGAL

### LA SITUATION

Lisbonne, le 12 août 1895.

Saison des vacances. — La Situation du Trésor. — Recettes douanières.

La saison des vacances bat son plein et la quinzaine ne présente pas le moindre intérêt au point de vue politique; les discussions ont cessé, les polémiques se sont éteintes, je n'ai pas à vous signaler le moindre bruit de crise ministérielle; nul ne se plaint de cette détente et personne n'en souffre.

Le *Diário do Governo* a publié ces jours-ci la situation de la Dette flottante au 30 juin dernier. Ce document nous a prouvé que l'amélioration financière accusée par le Ministre des finances, dans son dernier exposé, était effective. Voici quelle est cette situation :

Dans le pays :	Contos
Bons du Trésor.....	8.886
Comptes courants :	
Banque de Portugal.....	15.566
Caisse Générale des Dépôts.....	566
Compagnie des Tabacs.....	400
Total.....	25.448
A l'étranger :	
Avances payables à Londres.....	1.026
— — — Berlin.....	227
Comptes courants, solde débiteur.....	253
Total.....	1.506



Résumé :	
Dans le pays.....	25.448
A l'étranger.....	1.506
Total.....	26.924
La dette était au 31 mai de .....	27.490
La diminution est de .....	567

La dette flottante a donc diminué de 567 contos pendant le mois de juin; si l'on ajoute à ce fait l'augmentation des recettes douanières, on verra que l'amélioration de la situation financière du pays se poursuit progressivement et sans interruption : la marche ascendante des recettes douanières pouvant être considérée comme une preuve du développement économique du pays.

Voici quels ont été les résultats complets de juillet :

<i>Lisbonne :</i>		(Contos de reis)
Générales.....	603	
Céréales.....	279	
Octroi.....	158	1.040
<i>Porto :</i>		
Générales.....	494	
Céréales .....	33	527
		1.567

Les recettes de juillet 1894 avaient été les suivantes :

Lisbonne.....	707
Porto.....	475
	1.182

Soit en plus pour 1895..... 385

Dans cette augmentation, les céréales entrent pour 228 contos, les recettes générales pour 148 contos et l'octroi pour 9 contos.

Pour les sept premiers mois de l'année, les recettes douanières sont actuellement supérieures de 828 contos à celles de la période correspondante de 1894, de 1.530 contos à celles de 1893, de 3.093 contos à celles de 1892 et de 608 contos à celles de 1891.

Cette plus-value énorme obtenue depuis la crise représente une augmentation de presque 44 0/0 des principales recettes du Trésor. On ne peut considérer un pareil résultat que comme fort satisfaisant.

## ROUMANIE

**La Banque Nationale de Roumanie.** — D'après le bilan au 30 juin 1895, les résultats obtenus par cet Etablissement de crédit, pendant le 1<sup>er</sup> semestre 1895, est moins satisfaisant que celui de la période correspondante de 1894.

Le bénéfice net réalisé par la Banque ressort, en effet, de 1.020.302 fr. contre 1.346.631 fr. au 30 juin 1894; il y a donc une différence en moins de 326.320 fr. Cette différence provient, pour la plus grande partie, des intérêts des prêts sur dépôts d'effets publics, dont la valeur a diminué d'une manière sensible.

Voici, en effet, la situation des bénéfices bruts, en comparaison de celle de l'année dernière :

	1895	1894
Solde précédent.....	1.005	534
Revenus des effets publics.....	330.311	310.668
Traites, remises et opérations diverses avec l'étranger.....	121.352	130.647
Intérêts et bénéfices divers.....	1.094.717	1.403.380
Totaux.....	1.547.388	1.845.230

Cette situation n'est due qu'à la crise générale et au manque d'affaires qui ont sévi sur le pays cette année.

Le numéraire en Banque, le 30 juin, était de 71 millions 18.000 fr., dont 57.360.384 en or, 5.395.908 en argent et 8.062.506 en traites or. A la même date, en 1894, le numéraire se chiffrait à 64.813.799 fr., soit 3 millions et demi de moins.

Le portefeuille des effets commerciaux escomptés au 30 juin de cette année est de 16.202.640 fr., contre 19.138.838 fr. 1894, d'où une diminution de 2.936.199 francs. Les emprunts sur effets publics ont donné 16.718.400 fr., dont 8.375.000 à la caisse centrale et 8.343.400 aux succursales, contre 21 554.000 fr. en 1894, d'où une autre diminution de 4.835.600 francs.

**La Fabrication de l'Alcool de grains en Roumanie.** — Voici la statistique des distilleries d'eau-de-vie de grains et de leur production, depuis le 1<sup>er</sup> avril 1892 jusqu'au 31 mars 1893, d'après les données prises dans le rapport annuel de l'inspecteur des services financiers.

A cette époque, il existait en Roumanie 43 distilleries, dont 18 montées d'après le nouveau système et 25 ayant encore les vieux appareils Pistorius ou Gall. Ces fabriques ont travaillé dans le cours de ladite année :

473.507 quintaux métriques de maïs	
7.545 — — blé	
47.398 — — pommes de terre	
1.500 — — mélasse	
107.393 — — orge et avoine	
20.269 — — seigle	

657.612 quintaux métriques de matières diverses.

Ce matériel de fabrication a donné, par sa distillation, 194.735.042 décalitres de degrés, soit 194.735 hectolitres d'alcool absolu. Les grains employés à la distillation de cet alcool représentent 1.25 0/0 de la récolte des céréales du pays en 1892.

## SERBIE

**Le Commerce de la Serbie en 1894.** — Le Bureau des statistiques du Département des finances serbes vient de publier, enfin, le mouvement commercial pour toute l'année 1894.

Voici les chiffres comparatifs des trois dernières années :

	1894	1893	1892
	En milliers de francs		
Importations.....	34.881	40.922	42.805
Exportations.....	46.023	48.910	46.451
Totaux....	80.904	89.832	89.256

La diminution des *exportations* est due au rendement inférieur de la récolte, ainsi qu'à la baisse des prix des céréales et des prunes séchées; ces produits, on le sait, constituent, avec le bétail, les principaux facteurs de l'exportation. L'Autriche-Hongrie est le meilleur client de la Serbie; elle figure pour 41.116.624 francs (sur un total de 46.023.249 fr.) dans les statistiques de 1894, contre 1.982.412 fr. pour l'Allemagne et 1.542.644 fr. pour la Turquie. Toutefois, les exportations à destination de l'Allemagne ont progressé, car elles ne s'élevaient qu'à 1.655.909 fr. en 1893 et à 1.183.737 fr. en 1892; ces sommes représentent des envois de céréales, vins, peaux, cuirs et viandes.

Les *importations* accusent également des moins-values; en voici la décomposition : Autriche-Hongrie, 20.529.099 fr.; Angleterre, 3.592.153 fr.; Allemagne, 2.814.133 fr.; Turquie, 2.517.401 fr.; Amérique, 1.447.073 fr., etc. Les gros chiffres portent sur les produits textiles (13.894.587 fr.) et sur les machines, métaux, etc. (4.844.242 fr.); les autres articles sont : les denrées coloniales, les comestibles et les fruits. On constate une diminution pour les importations allemandes qui ont baissé de 4.097.105 fr., en 1893, à 2.814.133 fr. en 1894, soit une différence de 30 0/0; de même, les importations austro-hongroises ont baissé de 13 0/0.

En résumé, le mouvement total est assez satisfaisant, car l'excédent des exportations ressort, pour l'année 1894, à 11.142.076 fr.

*Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.*

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie: Un an... 25 fr.  
Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.): Un an... 32 fr.  
Six mois... 18 fr.

## Paraissant le Samedi

Rédacteur en chef: Edmond THÉRY

## PRIX DU NUMÉRO:

France: 0 fr. 60; Étranger: 0 fr. 75

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
Réclames en 8 points ..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 189. — 8<sup>e</sup> volume. (S)

BUREAUX: 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 24 août 1895.

## SOMMAIRE DU N° 189

**STATISTIQUE GÉNÉRALE:** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Pages 225 à 231.

**CHRONIQUE DES MINES D'OR:** Les Concessions minières et les « Deep Levels » au Transvaal. — Les Sociétés financières de l'Afrique du Sud. — Heidelberg Gold Mines. — British South Africa Company (Chartered). — Buffelsdoorn Estate and Gold Mining. — Introductions à Paris. — Nouvelles Emissions à Londres. — Marché de Londres. — Marché de Paris. — Informations diverses. — Pages 231 à 236.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE.** — Page 237.

**FRANCE.** — LA SITUATION: La Politique; le Marché Financier. — QUESTIONS DU JOUR. — Les Monts de Piété en France. — Le Commerce extérieur de la France. — L'Expédition de Madagascar. — Agence Havas. — La nouvelle Loi sur les Caisses d'Épargne. — Pages 237 à 246.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Compagnie Générale des Chemins de fer Brésiliens. — Mouvement des Caisses d'Épargne. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Page 246.

## CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR:

**ALLEMAGNE:** Pages 247 et 248. — **ANGLETERRE:** Pages 248 et 249. — **AUTRICHE-HONGRIE:** Pages 249 à 251. — **BELGIQUE:** Pages 251 et 252. — **BULGARIE:** Page 252. — **ESPAGNE:** Pages 252 et 253. — **ITALIE:** Pages 253 à 255. — **ROUMANIE:** Page 255. — **SUISSE:** Pages 255 et 256. — **TURQUIE:** Page 256.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circulation	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 23 août.	1.901.1	1.270.0	3.171.1	3.323.0	96	2½
1895 8 août.	2.050.3	1.259.5	3.309.8	3.402.4	97	2½
1895 16 août.	2.049.1	1.259.3	3.308.4	3.377.5	98	2
1895 22 août.	2.052.8	1.260.6	3.313.4	3.332.5	99	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 15 août.	743.2	436.5	1.179.7	1.208.0	97	3
1895 31 juill.	916.2	356.3	1.272.5	1.366.9	94	3
1895 8 août.	916.2	356.3	1.272.5	1.345.2	95	3
1895 15 août.	917.4	356.8	1.274.2	1.322.0	96	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 23 août.	989.8	»	989.8	636.4	155	2
1895 8 août.	952.4	»	952.4	669.2	143	2
1895 15 août.	975.9	»	975.9	660.9	148	2
1895 22 août.	1.010,5	»	1.010,5	661,4	153	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 16 juin.	117.5	17.5	135.0	177.5	71	»
1895 20 avril	98,2	22,7	120,9	158,0	76	»
1895 18 mai.	117,1	19,1	136,2	165,1	83	»
1895 15 juin.	123,3	20,2	143,5	178,4	80	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 16 juin.	65.0	10.0	75.0	150.0	50	»
1895 20 avril	69,6	9,0	78,6	157,4	50	»
1895 18 mai.	71,5	11,0	82,5	166,7	49	»
1895 15 juin.	72,6	10,8	83,4	166,7	50	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 15 août.	265,7	333,9	599,6	957,0	62	4
1895 31 juill.	430,9	279,9	710,8	1.122,0	63	4
1895 7 août.	429,7	279,3	709,0	1.119,9	63	4
1895 15 août.	429,9	278,8	708,7	1.123,5	62	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 16 août.	74.8	35.2	110.0	416.1	26	3
1895 1 <sup>er</sup> août.	82.2	21.9	104.1	445.2	23	2½
1895 8 août.	82.3	21.9	104.2	438.2	24	2½
1895 14 août.	81.6	21.7	103.3	436.2	24	2½
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 7 juin.	»	»	»	»	»	»
1895 14 mai.	2.7	6.0	8.7	1.6	537	8
1895 22 mai.	2.3	5.6	7.9	1.7	465	8
1895 7 juin.	1.6	3.8	5.4	1.8	360	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 31 juill.	70.0	»	70.0	102.3	68	4
1895 31 mai.	85.5	»	85.5	108.2	79	3½
1895 30 juin.	100.8	»	100.8	121.5	83	3½
1895 31 juill.	77.8	»	77.8	116.2	66	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 18 août.	198.6	231.4	430.0	937.2	46	5
1895 3 août.	200.1	303.0	503.1	963.2	52	4½
1895 10 août.	200.1	301.0	501.1	968.3	52	4½
1895 17 août.	200.1	301.8	501.9	963.5	52	4
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 30 juin.	2.0	»	2.0	107.9	2	6½
1895 30 avril.	1.9	»	1.9	107.2	2	6½
1895 31 mai.	1.9	»	1.9	105.3	2	6½
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	105.1	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 18 août.	114.0	173.9	287.9	425.7	67	2½
1895 3 août.	107.9	175.4	283.3	440.8	64	2½
1895 10 août.	107.9	174.8	282.7	433.4	65	2½
1895 17 août.	107.9	175.0	282.9	429.2	66	2½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 31 juill.	305.3	55.9	361.2	856.6	42	6
1895 10 juill.	301.9	57.4	359.3	801.7	45	5
1895 20 juill.	302.1	57.8	359.9	789.5	46	5
1895 31 juill.	302.4	58.5	360.9	796.2	45	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 31 juill.	93.8	10.4	104.2	247.3	42	6
1895 10 juill.	105.6	10.4	116.0	253.2	45	5
1895 20 juill.	105.6	10.4	116.0	246.5	47	5
1895 31 juill.	105.6	10.5	116.1	241.9	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 31 juill.	35.2	1.5	36.7	56.8	62	6
1895 10 juill.	35.2	1.5	36.7	52.2	71	5
1895 20 juill.	35.2	1.5	36.7	53.4	69	5
1895 31 juill.	35.2	1.5	36.7	53.0	69	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 30 juin.	32.2	»	32.2	71.7	45	4½
1895 30 avril.	30.7	»	30.7	70.4	43	4
1895 31 mai.	30.3	»	30.3	68.0	45	4
1895 30 juin.	30.8	»	30.8	74.0	40	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 14 août.	16.8	37.7	54.5	287.5	19	6
1895 31 juill.	26.6	40.9	67.5	306.1	22	6
1895 7 août.	26.7	41.5	68.2	305.2	22	6
1895 14 août.	26.7	41.5	68.2	304.3	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 11 août.	46.5	2.5	49.0	114.4	43	6
1895 27 juill.	56.9	5.5	62.4	122.4	51	5
1895 3 août.	56.8	5.5	62.3	123.4	50	5
1895 10 août.	57.2	5.4	62.6	123.8	50	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 1 <sup>er</sup> août.	1.498.0	17.5	1.515.5	3.845.2	39	4%
1895 1 <sup>er</sup> juill.	1.960.2	13.2	1.973.4	4.302.7	46	4
1895 16 juill.	1.957.2	13.2	1.970.4	4.302.5	46	4
1895 1 <sup>er</sup> août.	1.958.0	13.5	1.971.5	4.300.0	46	4
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 31 juill.	21.7	3.5	25.2	45.9	55	»
1895 31 mai.	21.7	3.4	25.1	50.8	49	»
1895 30 juin.	21.8	3.3	25.1	51.4	49	»
1895 31 juill.	21.8	3.3	25.1	51.2	49	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 31 juill.	5.8	4.2	10.0	23.7	42	6
1895 15 juill.	5.6	4.7	10.3	24.7	41	6
1895 22 juill.	5.5	4.7	10.2	24.7	41	6
1895 31 juill.	5.6	4.7	10.3	25.0	41	6
SUEDE. — Banque Royale						
1894 30 juin.	23.1	4.8	27.9	71.9	38	4
1895 30 avril	34.0	5.0	39.0	66.4	58	4
1895 31 mai.	33.9	5.0	38.9	69.5	56	4
1895 30 juin.	29.1	4.8	33.9	72.5	46	4
SUEDE. — Banques Privées						
1894 30 juin.	10.5	14.8	25.3	82.7	31	»
1895 30 avril	10.5	14.4	24.8	84.2	30	»
1895 31 mai.	10.4	14.0	24.4	82.6	30	»
1895 30 juin.	10.4	13.7	24.1	83.8	29	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 18 août.	78.1	13.4	91.5	167.1	54	3
1895 3 août.	82.2	8.7	90.9	179.3	51	3
1895 10 août.	82.2	9.6	91.8	179.4	51	3
1895 17 août.	82.3	9.9	92.2	178.9	52	3

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 24 août.	6 708,7	2 674,6	9 383,3	14 311,9	65%
1895 1 <sup>er</sup> août.	7 714,5	2 604,8	10 319,3	15 302,8	67
1895 8 août.	7 680,6	2 595,3	10 275,9	15 195,6	67
1895 23 août.	7 742,5	2 596,8	10 339,3	15 141,1	68

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont données qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des**  
Changes sur Paris, de :

	19 juil.	26 juil.	2 août	9 août	16 août	23 août
Amsterdam.....	48 05	47 92	47 97	47 97	47 97	48 »
Anvers.....	100 15	100 04	100 01	100 »	99 99	100 »
Athènes.....	177 75	177 50	177 50	177 50	177 50	175 »
Barcelone.....	16 25	18 40	17 60	19 »	18 80	18 85
Berlin.....	81 10	80 90	80 90	81 »	81 »	80 90
Bruxelles.....	100 14	100 01	99 95	100 »	99 95	99 95
Bucharest.....	100 25	100 10	100 »	99 85	99 90	99 85
Constantinople.....	23 01	23 02	23 03	23 03	23 03	23 03
Francfort.....	81 06	80 87	80 96	81 01	80 80	80 90
Gênes.....	104 62	105 10	104 62	105 25	105 05	104 97
Genève.....	100 28	100 16	100 14	100 16	100 16	100 16
Lisbonne.....	681	675 »	680 »	678 50	676 »	674 50
Londres.....	25 35	25 40	25 36	25 38	25 37	25 38
Madrid.....	16 35	17 45	17 62	18 82	18 80	18 60
Rome.....	104 12	105 32	104 62	105 25	105 12	105 »
Saint-Petersbourg	36 77	36 80	36 80	36 80	36 80	36 77
Vienne (à vue).....	48 37	48 15	48 10	48 20	48 15	47 97
— (à 3 mois).....	48 32	48 10	48 05	48 15	48 10	47 92

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	26 juil.	2 août	9 août	16 août	23 août
Amsterdam. pap. court	4 %	206 25	206 12	206 »	206 »	206 ..
Allemagne..	4 %	122 11	122 12	122 19	122 19	122 25
Vienne-Tr..	4 %	205 75	205 75	205 75	205 75	206 50
Barcelone..	4 %	420 50	419 »	418 50	416 50	417 »
Madrid.....	4 %	420 50	419 »	418 50	416 50	417 »
Lisb.-Porto..	4 %	410 »	432 »	436 »	440 »	440 »
St-Petersb..	4 %	268 »	268 »	268 »	268 »	268 »
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 26	25 24	25 26	25 26	25 26
— .. ch. court	2 %	25 27 1/2	25 25 1/2	25 27 1/2	25 27 1/2	25 27 1/2
Belgique.....	2 1/2 %	0 03 p.	pair	pair	pair	0 02 p.
Italie.....	5 %	4 75 p.	4 62 p.	4 87 p.	4 87 p.	4 75 p.
Suisse.....	3 %	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.
New-York.....	2 1/2 %	514 50	514 ..	513 50	513 50	513 50
<b>Natères d'or et d'argent au pair</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »
Argent id. (le kil.)	218 89	111 09	110 54	111 09	111 09	111 09
Quadruples espagnols....	80 75	80 75	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains....	80 75	80 75	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....	2 73	2 72	2 73	2 73	2 73	2 73
Souverains anglais.....	25 23	25 22	25 24	25 23	25 23	25 23
Banknotes.....	25 24	25 23	25 25	25 24	25 24	25 24
Aigles des Etats-Unis....	25 77	25 77	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 57	24 57	24 65	24 65	24 65	24 65
Impér. Russie (titre : 916 <sup>m</sup> )	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900 <sup>m</sup> )	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— (—)	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	25 juil.	1 <sup>er</sup> août	8 août	15 août	22 août
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 14	5 13	5 13	5 13
Mexique (piastre arg.)...	5 43	2 77	2 73	2 73	2 73	2 73
Répub. Arg. (pesopap.)...	5 »	1 43	1 47	1 48	1 50	1 48
Chili (peso papier)....	5 »	1 80	1 80	1 81	1 83	1 81
Brésil (milreis papier)...	2 60	1 10	1 11	1 10	1 13	1 13
Indes (roupie argent)...	2 38	1 38	1 38	1 38	1 39	1 39
Japon (yen argent)....	5 39	2 82	2 79	2 81	2 83	2 87
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 90	3 88	3 93	3 95	3 93

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 23 août 1895**

100 francs	100 francs
en billets de banque français valent à l'étranger :	en billets de banque étrangers valent en France :
En Allemagne..... 99 99	Billets Allemands.... 100 01
En Angleterre..... 99 85	— Anglais..... 100 15
En Autr.-Hongrie... 100 69	— Austro-Hongr. 99 31
En Belgique..... 100 02	— Belges..... 99 98
En Espagne..... 118 71	— Espagnols.... 84 23
En Grèce..... 175 ..	— Grecs..... 57 14
En Hollande..... 100 93	— Hollandais.... 99 07
En Italie..... 104 98	— Italiens..... 95 25
En Russie..... 147 77	— Russes..... 67 67
En Suisse..... 100 19	— Suisses..... 99 81

Aux Etats-Unis..... 100 89	Pièces des Etats-Unis. 99 11
Au Mexique..... 198 53	— du Mexique... 50 36
En Rép. Argentine. 337 »	Billets Rép. Argentine. 29 67
Au Chili..... 275 48	— du Chili..... 36 30
Au Brésil..... 228 67	— du Brésil..... 43 73
Aux Indes..... 171 22	Pièces des Indes..... 58 40
Au Japon..... 187 80	— du Japon..... 53 24
En Chine..... 190 07	— de la Chine.... 52 61

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 23 août 1895.

Le papier étranger n'a subi que peu de fluctuations : la devise hollandaise se tient à 206, le papier sur l'Allemagne est ferme à 122 25 tel quel, soit le pair pour le papier à vue; la *Valuta* est un peu mieux à 206 50. On commence à envisager la possibilité d'une conversion des Rentes-or autrichienne et hongroise; l'Administration financière de la Monarchie est trop au fait des questions de crédit pour avoir mis de pareils bruits en circulation. Tant que le pair de la *Valuta* ne sera



pas atteint et consolidé, toute réduction d'intérêts de la Dette risquerait d'amener un rapatriement des Rentes, qui remettrait en question toute l'amélioration du change si péniblement et si chèrement acquise.

Le papier espagnol est à 417; Madrid et Barcelone rachètent l'Extérieure vendue pour le compte de Paris.

La Devise portugaise se fixe à 440 et le Rouble à 268.

Le cours du Londres n'a pas fait de nouveaux progrès, malgré les achats de mines d'or et certains transferts de fonds de Paris à Londres pour le Gouvernement russe; la raison en est de ce fait que quelques banquiers de Paris ont mis en pension à Londres pour une cinquantaine de millions de bons du Trésor entre 3/4 et 1 0/0 et ont obtenu de créer des chèques en contre-partie. C'est à ces effets que l'on doit de n'avoir pas à enregistrer une nouvelle hausse du change.

Le change sur l'Italie s'est légèrement amélioré; le New-York reste très mauvais et amène des exportations d'or.

**CHANGES DE LONDRES :** Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	25 juillet	1er août	8 août	15 août	22 août
Hong-Kong ....	2/1 3/4	2/1 7/8	2/2 ./.	2/2 1/8	2/2 1/8
Shanghai.....	3/0 ./.	2/11 7/8	3/0 1/4	3/0 1/2	3/0 1/4
Yokohama.....	2/2 ./.	2/1 3/4	2/2 ./.	2/2 1/8	2/2 1/2
Valeurs à vue:					
Singapour.....	2/1 3/4	2/1 3/4	2/1 7/8	2/2 ./.	2/2 ./.
Bombay.....	1/1 1/8	1/1 5/32	1/1 5/32	1/1 1/4	1/1 1/4
Calcutta.....	1/1 3/32	1/1 1/8	1/1 5/32	1/1 1/4	1/1 1/4
Rio-Janeiro....	10 7/16	10 9/16	10 1/2	10 13/16	10 3/4
Valparaiso.....	17 1/16	17 1/8	17 3/16	17 3/8	17 1/4
Buenos-Ayres, prime de l'or..	248	240	238	233	237
Argent en barres	30 5/16	30 1/4	30 1/4	30 1/2	30 3/8

Les changes de l'Extrême-Orient ont une nuance de faiblesse, en sympathie avec les cours de l'argent. La roupie est bien tenue. Le Rio et le Valparaiso fléchissent sans cause bien appréciable. A Buenos-Ayres, la prime de l'or est de 237 0/0.

L'argent a baissé de 1/8 d. à Londres; à Paris il est au même cours que la semaine dernière. L'or est au pair sur les deux places.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

A la Banque de France l'or a augmenté de 3.681.000 francs, l'argent de 1.291.000 fr.

Les rentrées d'or ont été de 2.401.000 fr. à Paris et de 1.590.000 fr. dans les succursales; il y a eu une sortie de 10.000 fr. de pièces de 5 fr. pour Tripoli.

En ce qui concerne l'argent, la circulation a ramené 2.161.000 fr. à Paris et 850.000 fr. dans les succursales; ces dernières ont livré 680.000 fr. pour la Suisse, 500.000 fr. pour l'Algérie et 540.000 fr. pour l'Italie.

La circulation fiduciaire est de 3.332.500.000 fr., dépassant l'encaisse de 47.800.000 fr. seulement. Aujourd'hui, on peut dire que la Banque de France n'a plus de billets, mais des certificats d'or et d'argent entièrement couverts par le métal.

L'encaisse de la Banque d'Allemagne a augmenté d'une somme insignifiante de 1.700.000 fr.; les billets ont diminué de 23.200.000.

Le mouvement de l'or à la Banque d'Angleterre s'est soldé, cette semaine, par une entrée totale de 26.675.000 fr. Il ne s'est produit aucune sortie. La circulation ayant rendu 7.925.000 fr., l'augmentation du métal jaune a été de 34.600.000 fr.

Voici le détail des entrées :

15 août	Achat en barres. \$	96.000
—	Paris .....	6.000
16 —	Achat en barres ..	281.000
17 —	— .....	21.000
—	Bombay .....	49.000
19 —	Achat en barres ..	90.000
—	Paris .....	8.000
20 —	Achat en barres ..	32.000
21 —	— .....	433.000
—	— .....	51.000
Total des entrées....£		1.067.000

L'encaisse dépasse 1 milliard, c'est la première fois que le fait se produit depuis la création de la Banque. Cette pléthore de métal jaune qui se manifeste en Angleterre comme en France est au plus haut point inquiétante, ces énormes trésors entassés sur quelques points sont absolument inutiles; en France, ils se traduisent par l'enflure de la circulation; en Angleterre, par celle des comptes courants particuliers qui dépassent 1.400 millions, et partout par l'avilissement morbide de l'intérêt.

Dans les autres Banques, il n'y a que des variations insignifiantes d'encaisse et de circulation; voici la situation de l'or à la Banque de Russie à la date du 1er/13 août dernier :

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit.....	Fr.	1.958.000.000
Fonds à l'étranger.....		50.800.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque .....		418.400.000
		2.427.200.000

Le chiffre en reste à peu près constant.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)					
OR	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS		
	du 28 juill. au 3 août	depuis le 1er janv.	du 28 juill. au 3 août	depuis le 1er janv.	
Grande-Bretagne	1.538.400	11.387.168	»	14.780.139	
France.....	»	12.302.072	»	4.603.988	
Allemagne.....	»	5.800.086	»	1.527.191	
Autres pays....	»	8.678.489	141.603	780.655	
Total 1895...	1.538.400	38.167.815	141.603	21.691.973	
— 1894...	3.102.397	82.168.862	62.057	10.851.785	
— 1893...	6.500	68.683.475	867.631	11.861.812	
ARGENT					
Grande-Bretagne	827.345	20.407.648	»	49.246	
France.....	»	»	»	3.451	
Allemagne.....	»	13.597	»	5.160	
Autres pays....	49.535	845.524	15.533	1.053.424	
Total 1895...	876.880	21.266.769	15.533	1.111.281	
— 1894...	592.043	20.374.065	94.681	1.040.564	
— 1893...	632.238	19.328.792	85.798	2.284.884	

##### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	18 août	91.000.000 dollars
1895.....	3 août	65.500.000 —
1895.....	10 août	65.500.000 —
1895.....	17 août	65.700.000 —

Les exportations commencent à prendre de l'importance; celles de la semaine dernière ont été au total de 3.552.000 doll., celles de cette semaine paraissent devoir s'élever à environ 4 millions de dollars.

Le Syndicat des bons a accumulé de l'or par tous les moyens, achetant 2 à 3 millions de dollars par mois et payant une prime de 1/4 0/0, il affirme son intention de maintenir la réserve à 400 millions, mais il est peu probable qu'il y réussisse.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

#### Le Bimétallisme aux Conseils généraux

Une dépêche de Belfort, adressée, en date du 22 août, à l'Agence Havas, nous apprend que le Conseil général du Haut-Rhin a « émis le vœu que l'on résiste énergiquement aux sollicitations de la Ligue bimétallique, « qui demande le rétablissement de la frappe libre de



« l'argent, et que l'on s'applique à remédier, d'accord avec les Gouvernements étrangers, au préjudice que « fait éprouver la rupture du rapport de valeur entre « l'or et l'argent ».

Il faut, ou que ce télégramme soit incomplet, ou que le membre qui a proposé le vœu dont il s'agit ignore totalement le but poursuivi par la *Ligue Nationale Bimétallique*.

Celle-ci, en effet, n'a jamais réclamé le rétablissement pur et simple de la frappe libre de l'argent, comme la dépêche de Belfort semble le supposer... mais elle s'est constituée, au contraire, pour que la France « s'applique à remédier, d'accord avec les Gouvernements étrangers, au préjudice que fait éprouver la rupture du rapport de valeur entre l'or et l'argent ».

Fort heureusement la question a été mieux comprise ailleurs : nous citerons, entre autres, les vœux *bimétalliques* émis par les Conseils généraux de l'Eure, de la Drôme et de l'Ain, qui reconnaissent les effets désastreux de la rupture du rapport fixe entre les deux métaux précieux.

#### Données techniques pour le problème des monnaies divisionnaires, en Italie

Notre confrère, le *Sole* de Milan, publie, dans un de ses derniers numéros, l'intéressante étude de M. Luigi Luzzatti, ancien ministre du Trésor, dont voici la traduction :

Peut-on mettre en circulation les monnaies divisionnaires d'argent qui sont actuellement emprisonnées dans les caisses du Trésor ? A la Chambre et au Sénat, en discutant les *proposedimenti* financiers, on a discuté la question et on a émis des vœux à ce propos ; mais, en raison du caractère technique de la controverse et du manque de temps, on n'a pu aller au fond des choses. Certes, il est hors de doute qu'on préférerait des monnaies divisionnaires d'argent aux billets qui se déchirent, se perdent et constituent un des facteurs de la *mauvaise circulation*. Mais resteraient-elles dans la circulation et ne recommenceraient-elles pas à émigrer en obligeant l'Italie à les racheter une troisième fois à prix d'or ? *Tel est le problème.*

Aujourd'hui, étant donné le caractère économique de la loi monétaire latine, tant qu'elle sera en vigueur, les monnaies divisionnaires sont, jusqu'à concurrence de certaines sommes, *les sous-multiples de l'or dont elles suivent les fluctuations cambistes dans certaines limites*. Il est vrai qu'elles sont frappées d'incapacité dans les territoires de la Ligue latine, en ce sens que nos monnaies divisionnaires ne sont plus reçues aux Caisses publiques étrangères. Mais entre particuliers, notamment dans les zones-frontière, on les accepte en paiement et, par suite, la *tentation à sortir de notre pays* (pour me servir de l'expression employée par Newton dans sa célèbre consultation monétaire) subsiste et elle est susceptible de produire la raréfaction en violant les termes des accords.

Mais il y a pire.

Bien que l'Italie ait retiré des pays de la Ligue toutes ses monnaies divisionnaires, il ne s'ensuit pas que, si de nouvelles sommes s'accumulent à l'étranger, il ne faille pas les racheter à prix d'or. En dépit de la récente liquidation, si coûteuse, le dernier acte monétaire laisse la porte ouverte à une liquidation perpétuelle, tant que subsistera l'Union latine. L'erreur n'est pas mince ; M. Vacchelli et moi-même nous l'avons dénoncée à la Chambre et M. Sonnino a loyalement reconnu qu'il n'était pas l'auteur de cette stipulation. Si les monnaies divisionnaires sorties des Caisses du Trésor tendaient à émigrer dans les territoires de la Ligue, on courrait le danger d'avoir à les racheter une troisième fois, non seulement par nécessité, mais en vertu du pacte international !

Le cas serait autre si les pays de l'Union latine nous dégageaient de l'obligation de procéder à des liquidations ultérieures, et si l'Italie avait la faculté de mettre en circulation une monnaie divisionnaire d'argent différente, à un titre plus faible, par exemple à 800 millièmes au lieu de 835. Alors, il conviendrait d'examiner si, *au point de vue technique monétaire*, ces nouvelles monnaies divisionnaires seraient préférables aux petits billets ; mais la *tentation de la sortie et le danger d'une troisième liquidation en or* n'existeraient plus.

Telles sont, à notre avis, les *données techniques* du problème monétaire qui n'est pas facile à résoudre ; il suppose un acte préparatoire, une nouvelle convention avec les États de l'Union latine, ou mieux quelques accords brefs qui pourraient s'établir par correspondance.

Les considérations qui précèdent sont très justes ; elles dénotent de la part de leur savant auteur une no-

tion très exacte de la situation. Il faut donc espérer que le Gouvernement italien en tiendra compte et qu'il se bornera, jusqu'à ce que l'*Union latine* soit dénoncée et liquidée, à maintenir dans la circulation les petites coupures qui ont eu tant de succès au moment de leur émission, et qui ont rendu, nous pouvons le dire, un très grand service au crédit de l'Italie, en réduisant la crise de monnaies divisionnaires dont ce pays souffrait autant que de la crise économique.

Au surplus, le peuple italien est maintenant accoutumé à l'usage des petits billets de banque, et tant que le *bimétallisme* international ne sera pas un fait accompli, l'émission de petites coupures, effectuée d'une manière sage et rationnelle et calculée sur les besoins réels des échanges intérieurs, sera préférable à la frappe de monnaies divisionnaires d'argent, même en abaissant le titre de ces monnaies à 800 millièmes.

Nous pensons que notre distingué confrère, M. Luzzatti, qui a cependant un peu abandonné la cause du *bimétallisme*, ne s'inscrira pas contre notre manière de voir.

E. T.

#### La Conférence monétaire internationale et le Parlement anglais

Un grand nombre de membres du Parlement anglais, récemment élus, se sont réunis samedi dernier dans une des salles des Comités de la Chambre des Communes pour discuter la question de la réforme monétaire. La réunion était présidée par sir William H. Houldsworth, Bart., vice-président de la *Ligue Bimétallique anglaise*.

Parmi les notabilités présentes, nous citerons : le marquis de Lorne, sir H. M. Meysey-Thompson, Bart., Hon. H. V. Duncombe, M. C. M. Royds, M. Robert Ascroft, M. S. Smith, sir John Dorrington, M. W. E. Tomlinson, M. C. R. Disraeli, Col. Waring, Col. Mellor, M. W. J. Galloway, M. M. Bhownaggee, M. Alex. Wylie, Col. F. S. Russell, M. Herbert Whiteley, M. A. D. Provand, Viscount Valentia, M. B. V. Melville, M. George Kemp, M. Oswald, Q. C., Col. Sandys, M. G. H. Finch, etc., etc.

Le Président ayant exposé le but de la réunion, l'assemblée a adopté, à l'unanimité, la résolution suivante :

Un Comité parlementaire de membres de la Chambre des Communes doit être formé en vue de faire convoquer une Conférence internationale dans laquelle on examinerait les mesures à prendre pour écarter ou atténuer les maux résultant des fluctuations constantes et de la divergence croissante dans la valeur relative de l'or et l'argent, conformément à la résolution adoptée à l'unanimité le 26 février dernier par la Chambre des Communes.

L'assemblée a décidé aussi que les membres présents constitueraient le Comité parlementaire avec pouvoir d'augmenter leur nombre.

Sir William Houldsworth, élu président, sera assisté par M. W. E. M. Tomlinson, Hon. J. Scott Montagu, sir H. M. Meysey-Thompson, Bart., M. Richard Cavendish, M. A. D. Provand, sir Leonard Lyell, Bart., et M. E. F. Vesey Knox.

Ajoutons qu'au cours de la discussion, on a constaté que le parti de la réforme monétaire avait gagné un terrain considérable dans la Chambre des Communes et que beaucoup de membres absents de Londres avaient envoyé leurs adhésions au Président.

Londres, 22 août.

CHAMBRE DES COMMUNES. — Sir John Leng demande si, en conformité du vœu exprimé par lui, M. Balfour conseillera au Gouvernement d'envoyer des convocations à une Conférence internationale pour arriver à une entente sur les moyens de donner une base plus stable à la circulation monétaire internationale.

M. Balfour répond :

« Je suis et j'ai toujours été en faveur d'une entente internationale à ce sujet, mais je n'ai pas le droit d'engager mes collègues sur ce point, et il n'y a aucune raison de croire qu'une entente quelconque puisse résulter à présent d'une Conférence internationale. »



## La Question monétaire

(Suite) (1)

## VI

## Réforme monétaire

J'arrive aux projets qui ont été mis en avant en vue de remédier aux maux de la situation actuelle. Des systèmes innombrables ont été proposés ; les uns tendant à économiser l'or, les autres à élargir l'emploi de l'argent, d'autres enfin, les plus sujets à critique, tendant à élever artificiellement le prix de l'argent par de gigantesques opérations d'achat nationales ou internationales. Les auteurs de ces projets ont été influencés tantôt par le désir d'atténuer la chute du métal argent, tantôt par le désir d'enrayer la hausse de l'or, quelquefois par tous les deux simultanément. Mais, après un examen approfondi de la matière, la plupart finissent par se ranger aux conclusions de la Conférence de Berlin, à savoir que tous ces moyens sont efficaces et quelques-uns dangereux. En tout cas, ils ont un caractère purement empirique : ils n'ont rien de définitif et de logique ; ils ne garantissent pas le pair du change ; aucun ne me paraît de nature à restaurer la confiance et la sûreté dans le commerce et les finances.

Je me propose donc d'exposer ici le seul qui me paraisse propre à nous donner ces garanties ; je veux dire le bimétallisme international — et sans prétendre exprimer ici autre chose que mon opinion personnelle, — je vais décrire sommairement le système particulier du bimétallisme international qui est, à mon avis, le plus simple et le plus convenable.

Toute politique de bimétallisme international repose sur les principes suivants :

1° Que nous avons besoin d'une monnaie pour faciliter le commerce international aussi bien que national ;

2° Qu'étant donné l'état monétaire du monde tel qu'il est actuellement, nous ne pouvons faciliter ce commerce qu'en établissant un taux fixe du change entre les deux métaux ;

3° Qu'il est hautement désirable, dans toute législation monétaire, de viser à une stabilité raisonnable dans la valeur de la monnaie et, ce qui revient au même, à une stabilité raisonnable des prix ;

4° Qu'il est plus facile d'obtenir cette stabilité si les deux métaux sont employés pour servir de monnaie ;

5° Que les questions de prix sont nécessairement, dans les conditions économiques actuelles, des questions internationales — et qui, par conséquent, ne peuvent être résolues que par des accords internationaux ;

6° Que toutes les fois qu'un accord international devient nécessaire pour atteindre ce but, il faut réserver aux Etats contractants le maximum d'indépendance possible ;

7° Que tout changement soudain et exagéré dans la valeur de la monnaie est nuisible et doit autant que possible être évité.

« Le lingot, dit Adam Smith, sert à la circulation entre les différentes nations commerçantes, de la même façon que les monnaies nationales dans l'intérieur d'un même pays, et il peut ainsi être considéré comme la véritable monnaie internationale de la grande république de l'échange » (2). « Les lingots, dit Bagehot, sont les espèces du commerce international » (3).

La thèse posée ici par Adam Smith et Bagehot nous permet de distinguer très nettement entre les matières qui sont du ressort d'un accord international et celles qui doivent être réservées aux législations nationales.

Il est évident que le bimétallisme international n'a à se préoccuper que d'établir un rapport fixe entre le lingot or et le lingot argent, au taux qui lui paraît le mieux propre à assurer au monde un approvisionnement convenable de monnaie, tout en maintenant simultanément les deux métaux en circulation, et que par là on évite toute intervention dans la question des monnaies propres à chaque pays et de leur frappe, laissant à chacun le soin de régler ces questions suivant les habitudes ou les convenances locales. En effet, les accords, en ce qui concerne l'équivalence des pièces de monnaie frappées, comme par exemple la convention de l'Union latine, présentent autant d'inconvénients que d'avantages, et il faut les considérer comme en dehors de la sphère du bimétallisme international. Celui-ci est uniquement une question de lingot.

Lord Farrer et d'autres objectent que le bimétallisme international entraînera beaucoup de complications ; mais, en admettant cet argument comme fondé, il suffit, pour l'écarter, d'exprimer la condition essentielle de cet accord dans une simple clause rédigée à peu près en ces termes : « Les Etats contractants s'engagent à acheter, par l'intermédiaire de

leurs Trésors ou de leurs Banques d'émission, toute quantité d'or ou d'argent en lingots qui pourra leur être offerte, payable en monnaie légale du métal respectif et conformément au rapport fixé entre l'or et l'argent de (20 à 1) ».

On pourrait également stipuler, quoique ce ne soit pas nécessaire, que les lingots offerts seront ramenés à un même titre, par exemple, de 9/10 de métal fin.

Mais on laisserait entièrement à la discrétion des Etats la question de savoir si les lingots ainsi achetés devraient être monnayés. Il est probable que les pays les plus avancés au point de vue économique préféreraient les garder dans leurs trésors, en les remplaçant dans la circulation par des billets ou certificats de dépôts (ainsi que fait la Banque de France pour ses billets, qui ne sont guère que la représentation de son encaisse composite), et frapper seulement la quantité de métal nécessaire pour les besoins du public et les petites transactions. Les billets ou certificats seraient remboursables en or ou en argent, au choix de ceux qui les auraient émis ou des déposants, mais pour la circulation intérieure ils seraient sans doute payés en n'importe quelle monnaie que demanderait le porteur, comme c'est le cas en France (1).

La frappe pourrait être indifféremment gratuite ou soumise à un droit de fabrication. Je crois cependant qu'un droit de 1 p. 100 présenterait certains avantages.

Un semblable accord entre les grandes nations commerciales du monde serait bien plus efficace sur le rapport de deux métaux que les anciens accords sur la frappe. Il serait impossible que l'or ou l'argent tombassent au-dessous du prix fixé et toujours payé par les nations contractantes, si ce n'est pour la minime différence tenant aux frais d'expédition à la plus proche Banque bimétallique. Les légères variations de prix auxquelles le baron de Rothschild faisait allusion en 1869, avaient alors pour principale cause la difficulté de transformer librement le lingot en numéraire ou *vice versa*, par suite du droit de fabrication, de l'usure des pièces et du coût de la fonte. Mais, dans le système que nous proposons, toutes ces causes de variation disparaîtraient, car le possesseur de monnaie aurait le droit de l'échanger contre les lingots. Il pourrait, il est vrai, se produire un certain agio quand le phénomène de substitution d'un métal à un autre (qui donne précisément au système bimétalliste son pouvoir compensateur) entrerait en jeu, car il y aurait un certain profit pour le marchand de lingots à entreprendre cette opération. Il n'y aurait là rien de plus que ce qui arrive pour toutes les marchandises sur les marchés ordinaires, mais dans des proportions infiniment réduites. Ce ne serait pas payer trop cher la stabilité du système, et du reste, même dans le système monométalliste, de semblables agios existent. Il faut remarquer, d'ailleurs, que dans le système que nous esquissons l'agio sur l'un des métaux ne pourrait devenir appréciable que du jour où la totalité de ce métal aurait été drainée de la circulation pour des emplois industriels ou pour l'exportation dans les pays qui seraient restés en dehors de la convention bimétallique. Or, comme aucune des nations à étalon d'or ne resterait, par hypothèse, en dehors de la convention, et comme dans toute l'étendue du marché bimétalliste l'un et l'autre des deux métaux seraient également bons pour les paiements, il est à présumer que si un agio se produisait sur l'un des deux métaux, c'est sur l'argent qu'il porterait, car c'est le seul dont l'exportation pourrait être nécessaire dans certains cas, pour les paiements à faire dans l'Orient. Mais, si l'étendue du marché bimétallique soumis à la même loi était assez vaste et si le rapport de valeur entre les deux métaux était bien choisi, on peut considérer comme négligeable la possibilité d'une disparition totale de l'un quelconque des deux métaux, à raison de l'énormité des stocks existant de l'un et de l'autre. L'histoire du système bimétallique sous la forme pourtant imparfaite qui a régné jusqu'à présent est suffisamment démonstrative à cet égard. Quelque grossier, incomplet et à certains égards contradictoire que soit ce régime, il suffit pourtant en fait pour qu'on n'ait jamais soulevé la question de l'argent jusqu'en 1873.

Le système monétaire que je viens d'expliquer, et que Dana Horton appelle système de la *vente libre des lingots*, pour le distinguer de celui qui est généralement connu sous le nom de la *frappe libre*, peut être attribué à Ricardo qui en a eu la première idée dans ses fameux *Proposals for an Economical and Secure currency* qui furent publiés, mais non point malheureusement appliqués, en 1816. Même Ricardo fait remarquer que ce système rappelle les anciennes pratiques des Banques d'Amsterdam et de Hambourg. Toutefois, c'est à M. Alexandre Baring que paraît revenir le mérite d'avoir appliqué cette idée au système bimétalliste : il suggéra une ingénieuse combinaison à cet effet au Comité de la Chambre des Lords, lors de la reprise des paiements en espèces en 1819. Plus récemment, il a été repris par M. N.-G. Pierson, actuellement ministre des finances de Hollande, qui deve-

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 185, 187 et 188.

(2) *Richesse des Nations*, liv. IV, ch. I.

(3) *Lombard Street*, p. 44.

(1) En France, la Banque rembourse moitié or et moitié argent (*Note du traducteur*).



loppa ce plan au Congrès de 1881. Enfin, il a été depuis soutenu avec talent par M. Dana Horton dans son *Silver in Europe* et je crois que les bimétallistes sont en général favorables à ce système, qui présente tant d'avantages sur les systèmes primitifs de frappe libre.

Ce plan se prêterait à merveille à la situation monétaire actuelle de la France, de l'Angleterre et des États-Unis. Voyons d'abord comment ce plan pourrait fonctionner dans notre pays et quels changements il exigerait. La Banque de l'Angleterre, département de l'émission, qui à présent achète les lingots d'or en quantité illimitée et donne en échange ses billets sur le pied de 3 liv. st. 17 sh. 9 d. par once, devrait, d'après la convention, acheter l'argent au même prix de 3 liv. st. 17 sh. 9 d. les 20 onces. Les billets ainsi émis devraient être rachetables en lingots d'or ou d'argent, au choix de la Banque. Pour avoir de la monnaie d'argent pour le besoin de la circulation intérieure, il suffirait, comme aujourd'hui, de la demander à la Banque. Pour avoir de la monnaie d'or, il faudrait que la Banque y consentit; mais, comme c'est le cas en France, la Banque ne refuserait certainement pas de donner cette monnaie en telle quantité qui pourrait être nécessaire pour la circulation intérieure. La demande de ce chef pourrait du reste être bien réduite par les billets de 1 liv. st.

Il est clair que, pour le public, il n'y aurait en tout cela aucun changement appréciable. Il réclamerait probablement l'émission de billets de 1 liv. st. Ce nouveau billet, comme les anciens, aurait pour gage une encaisse composée de deux métaux au lieu d'un seul. Le public ne s'en douterait pas ou, en tout cas, ne s'inquiéterait guère de savoir quelle est la proportion des deux métaux dans les caves de la Banque, pas plus que ne le fait aujourd'hui le public en France.

Lord Farrer et d'autres critiques affirment constamment que le régime bimétalliste confère à tout débiteur de 20 sh. en or la faculté de se libérer en ne payant qu'une partie de sa dette. Mais il y a ici un véritable malentendu. La quantité d'or à payer par les débiteurs ne serait modifiée en rien par cet accord international. Sous le nouveau régime, aussi bien que sous l'ancien, il aurait à payer soit une quantité déterminée d'or, soit une quantité d'argent ayant exactement le même pouvoir d'acquisition. Du reste, en pratique, ces paiements en numéraire n'existent pas, sauf pour les paiements à l'étranger; ils se font en billets de Banque ou chèques ou autres titres de crédit. Et il en serait de même sous le régime bimétalliste. Ces billets et ces chèques auraient pour gage une encaisse bimétallique, mais il serait impossible que le paiement fût fait plutôt avec l'un qu'avec l'autre. L'assertion qu'il serait toujours fait avec le métal déprécié est doublement absurde: d'abord parce que le paiement en réalité est fait avec les deux métaux à la fois, secondement parce qu'aussi longtemps que le système durerait, il serait impossible que l'un des deux métaux soit meilleur marché que l'autre.

Deux questions encore nous restent à traiter. D'abord, quelle proportion choisir pour le rapport de valeur entre les deux métaux? A mon avis, la considération principale qui doit déterminer notre choix, c'est seulement de choisir le rapport qui paraîtra le mieux fait pour assurer un approvisionnement de monnaie en rapport avec l'accroissement de la population et du commerce. Or ceci dépend d'éléments qui échappent à une appréciation exacte. Il paraît évident, cependant, que plus le prix de l'argent (en or) sera fixé à un taux élevé et plus l'offre de ce métal sera abondante. Il y a encore une autre considération qui doit entrer en ligne dans la fixation du rapport: c'est de maintenir les deux métaux à la fois dans la circulation. Autrement, au lieu d'un régime bimétalliste, nous n'aurions qu'un monométallisme alternatif. Encore ce système nous donnerait-il, je crois, de meilleurs résultats en ce qui concerne la stabilité du prix, mais il ne nous donnerait pas le pair du change. On a pu déterminer théoriquement les limites dans lesquelles le rapport devrait être fixé pour maintenir la circulation simultanée des deux métaux, mais le calcul, nous le répétons, implique encore des données incertaines. Tout bien considéré, j'inclinerais, pour mon compte, à adopter le rapport de 20 à 1 comme le mieux propre à satisfaire aux conditions indiquées. Toutefois, si je l'indique ici, ce n'est pas que j'y attache une grande importance, mais pour répondre au reproche que nous adressent nos adversaires de chercher à élucider la question. La vérité est que nous sommes trop pénétrés des difficultés de la matière pour nous amuser à dogmatiser.

Si le rapport qu'il paraîtra convenable d'adopter est fort supérieur au rapport existant sur le marché (ce qui serait le cas du rapport de 20 à 1), il sera nécessaire de prendre certaines mesures de transition pour éviter des perturbations trop brusques. Nul doute que la spéculation n'arrive rapidement à combler la différence, si grande qu'elle puisse être, entre le prix du marché et le prix légal.

Mais il serait désirable que la hausse ne fût pas trop rapide. On pourrait convenir que les achats des lingots com-

menceraient à un prix très rapproché du prix existant et s'élèveraient progressivement par période déterminée jusqu'à ce que ce prix légal fût atteint. La hausse serait ainsi assez lente pour prévenir la spéculation. Et cette façon de procéder aurait de plus l'avantage de permettre à l'Europe de juger par expérience si le rapport final avait été correctement établi.

Il y a sans doute à dire pour ou contre un semblable projet, mais il me paraît en tout cas mériter l'attention. Il faut remarquer que ce système de l'achat de lingots nous offre bien des ressources qui auraient été impraticables dans le service de la frappe libre. Le système transitoire d'une échelle graduelle du prix des lingots pourrait permettre à l'Etat de s'approprier une portion des bénéfices résultant de la différence entre le prix du marché et le prix légal, au lieu de le laisser accaparer par les spéculateurs ou les propriétaires de mines d'argent.

Je n'ai prétendu que donner une esquisse d'ensemble d'un système monétaire qui satisferait, à mon avis, aux exigences du commerce moderne. On peut nous accorder, je crois, que ce système est simple et spécialement propre à faciliter la transaction internationale où l'on emploie le numéraire. Il est automatique aussi, puisqu'il opère sans aucune fixation de quantité ou autres limitations arbitraires. Il est naturel et non artificiel, puisqu'il repose uniquement sur le lingot; les espèces monnayées resteraient ce qu'elles sont; seulement toute monnaie servant d'étalon aurait une valeur fondée exactement sur celle du lingot. Enfin, il est suffisamment élastique; l'accord international est réduit au minimum: une liberté presque absolue est laissée à chaque nation dans sa circulation intérieure et l'adoption de ce système apporterait le moins de troubles possibles dans les habitudes existantes.

(A suivre.)

#### La Frappe des Monnaies en Allemagne

La *Gazette Nationale* annonce que le bénéfice provenant de la frappe de la monnaie de l'Empire dépassera probablement le montant habituel à inscrire dans le budget du prochain exercice, parce que la frappe spéciale de monnaie décidée en 1894 par le Conseil fédéral, ne pourra pas être terminée pendant l'exercice courant. Le Conseil fédéral avait ordonné, le 19 mai 1894, la frappe de 22 millions de monnaies en argent. Pendant l'exercice 1894-95, 5 millions devaient être frappés et le monnayage devait être continué pendant l'exercice courant, suivant les besoins.

#### Les Nouvelles Monnaies Russes d'Or et d'Argent et le nouveau Billet de 10 roubles

On frappe actuellement en Russie des monnaies à l'effigie du czar Nicolas. Sur le côté face des pièces d'or et d'argent se trouvent, à côté du profil de l'Empereur, ces mots: « Par la grâce de Dieu Nicolas II, empereur et souverain de toutes les Russies ». Sur le côté pile, on remarque les armes de l'Empire et la désignation de la valeur, avec le mot *impérial* pour les pièces de 10 roubles or, et le mot *demi-impérial* pour les pièces de 5 roubles or.

Sur l'exergue des pièces de roubles or, argent, et des pièces de 50 kopeks se trouve, profondément gravée, l'indication du titre.

Voici, d'autre part, la description détaillée des nouveaux billets de 10 roubles qui ont été mis en circulation depuis le 1/13 août courant:

D'une dimension presque complètement égale à celle des billets de vingt-cinq roubles, ils en diffèrent non seulement par la couleur, mais encore parce que leurs vignettes de l'endroit et du revers sont disposées, non dans le sens de la largeur, comme sur tous les billets de crédit de l'ancien modèle, mais dans le sens de la longueur. A l'endroit, dans un cadre de couleur rouge, comme le fond guilloché de la vignette, on voit une figure de femme en costume de grand gala des anciennes souveraines russes, assise et s'appuyant de la main droite sur un grand bouclier aux armes de Russie, tandis que de la main gauche elle tient un rameau de palmier. Cette figure occupe toute la moitié inférieure du cadre, tandis que dans la moitié supérieure se place sur un grand chiffre 10 en couleur jaune et bleue, la légende ordinaire des billets de crédit imprimée en rouge, à l'exception du numéro d'ordre et de la signature du gouverneur de la Banque de l'Etat, imprimée en noir. Au-dessous de la vignette, le numéro d'ordre et la signature du caissier, aussi imprimés en noir, sont disposés dans l'ordre inverse, la signature à gauche et le numéro à droite.

Le revers du billet est couvert d'un guilloché rouge sur lequel se détache une aigle impériale de la même couleur, surmontée d'un grand 10 en couleurs jaune et bleue. Au-dessous de l'aigle se placent les trois premières lettres russes du mot « rouble », aussi en couleurs, jaune et bleue. Le tout est



encadré d'une bordure rouge, avec des médaillons où est inscrit le texte du manifeste impérial relatif aux billets de crédit. Les médaillons du haut et du bas de la bordure sont à fond blanc et lettres rouges, ceux des deux côtés à fond rouge et lettres blanches. Le filigrane du papier reproduit en biais une série de chiffres 10.

### La Question Monétaire aux États-Unis

On télégraphie de New-York, en date du 16 août, que les membres de la Convention démocratique de l'Argent, assemblés à Washington, ont annoncé qu'ils feraient organiser une convention nationale en faveur du libre monnayage de l'argent, suivant le rapport de seize à un.

## CHRONIQUE DES MINES D'OR

### LES CONCESSIONS MINIÈRES ET LES « DEEP LEVELS » AU TRANSVAAL

La délivrance de concessions minières au Transvaal donne parfois lieu à de vives contestations; nous en trouvons la preuve dans les journaux de Johannesburg arrivés par la dernière malle.

En juillet dernier, la *Gazette du Gouvernement* (journal officiel), publiait un avis en vertu duquel les fermes de *Wilfontein* et de *Luipaard's Vlei* (dans l'ouest du Rand), étaient ouvertes aux recherches des prospecteurs, la première à partir du 19 et la seconde à partir du 22 juillet 1895. Cet avis transformait lesdites fermes en propriétés publiques, accessibles à tout citoyen blanc de l'Etat. Mais, contrairement à l'usage établi, le Commissaire des mines du district de Doornkop refusa, au dernier moment, à la suite d'ordres reçus de Prétoria, d'accueillir les demandes de licences qu'on lui présentait, et un nouvel avis publié dans l'*Officiel* reporta au mois d'août l'accès desdites fermes au public.

Cette double mesure a causé, paraît-il, une profonde émotion; un millier de mineurs, armés de fusils, sont venus manifester sur les lieux, déclarant vouloir passer outre et planter des piquets de délimitation. Grâce à l'intervention du Commissaire des mines du district, de graves désordres ont pu être évités, mais on n'en a pas moins accusé le Gouvernement du Transvaal d'avoir violé la loi avec l'arrière-pensée de favoriser tel ou tel groupe. Aussi bien les quémandeurs de licences s'étaient mis en frais; ils avaient consacré de fortes sommes (de 8 à 10.000 liv. st.), aux achats d'outillage et aux préparatifs de toute nature en vue des recherches à faire.

Nos confrères de Johannesburg sont unanimes à féliciter le Commissaire des mines de s'être tiré, sans effusion de sang, de ce mauvais pas, mais ils réclament, en même temps, une revision complète des paragraphes de la loi relative aux recherches et aux délimitations de claims.

D'après le *Star*, le Gouvernement, voulant éviter, à l'avenir le renouvellement de pareilles scènes, préconiserait un simple tirage au sort. Il avait élaboré d'abord un projet donnant à tout habitant du Transvaal (et peut-être seulement à tout citoyen naturalisé) un droit à un billet de loterie, et si le numéro venait à sortir, à un seul claim; mais, sur l'avis du Ministre des mines, l'unité aurait été portée à six claims. Une loi dans ce sens serait prochainement soumise à la Chambre basse (Volksraad), mais il est douteux qu'elle soit votée au moment où les loteries, en général, viennent d'être interdites dans le pays.

Les choses en sont là, et il est difficile de prévoir la suite de cette aventure. En attendant, les autorités de Krugersdorp ont demandé des renforts de police pour parer à toutes éventualités, en vue des nouvelles *proclamations* (c'est-à-dire ouvertures au public) des deux fermes dont il s'agit, proclamations qui ont dû avoir lieu dans les premiers jours d'août.

Pendant que ces contestations se produisent pour les recherches visant les affleurements, la question si im-

portante des *deep levels* progresse de jour en jour; la récente formation de cinq Sociétés de *deep levels* (Simmer et Jack West, Simmer et Jack East, Glen Deep, Knight's Deep et South Salmon) lui donne un regain d'actualité. C'est, en somme, une ère nouvelle qui s'ouvre dans l'histoire des mines du Transvaal.

Parmi les neuf Sociétés dont l'exploitation attaque les couches profondes au moyen de puits, la *Geldenhuis Deep* paraît être la plus avancée; cette mine paraît avoir une quantité assez considérable de minerai, et son moulin de 100 pilons doit être mis en action dès les premiers jours d'octobre. Si, comme le croient les ingénieurs, les résultats sont satisfaisants, on peut s'attendre à une poussée énorme des *deep level mines* pour lesquelles le Rand est merveilleusement organisé. Citons, parmi les mieux placées : la *Langlaagte Estate*, dans l'Ouest, et la *Wilwatersrand Company*, dans l'Est, dont on a déjà quelque peu escompté la hausse des actions. Quant à la *Goldfields deep*, les actions sont entièrement entre les mains de son parrain : la *Consolidated Goldfields South Africa*. On pense que ses gisements, renfermés à l'origine dans 590 claims, pourront être exploités jusqu'à des profondeurs de 3.000 et même 5.000 pieds.

Voici la situation financière des cinq Sociétés citées plus haut :

	Nombre de claims  —	Capital	Fonds		Capital
		apparten <sup>t</sup>	d'exploit.	Réserve	total
		aux	—	—	—
		vendeurs	En livres sterling		
Simmer et Jack West	250 $\frac{1}{2}$	129.228	170.772	100.000	400.000
Simmer et Jack East	458 $\frac{1}{4}$	364.000	186.000	150.000	700.000
Glen Deep.....	183	366.000	134.000	100.000	600.000
Knight's Deep.....	181	281.682	148.318	120.000	550.000
South Salmon.....	420	200.000	200.000	125.000	525.000

Si on évalue les claims au pair du capital des vendeurs, le prix ressort à 250 liv. st. pour la Simmer et Jack West, 800 liv. st. pour la Simmer et Jack East, 2.000 liv. st. pour la Glen Deep, 1.550 liv. st. pour la Knight's Deep et 470 liv. st. pour la South Salmon.

Comme on le voit les évaluations varient de 500 à 2.000 liv. st., suivant la distance séparant la couche profonde des affleurements. Le capital total de ces cinq mines, en ne tenant pas compte des réserves, s'élève à 2.480.000 liv. st. pour 1.493 claims, soit une capitalisation moyenne de 1.470 liv. st. par claim.

Mais, si on considère que les Sociétés plus anciennes sont capitalisées comme suit sur le marché : — la *Crown deep*, 16.000 liv. st. par claim, — *Villages*, 19.000 liv. st. par claim, — et les *Geldenhuis Estates* à raison de 20.000 liv. st. par claim, — il n'est pas déraisonnable de porter les évaluations des cinq Sociétés nouvelles à 7.000 liv. st. par claim, soit à 5 liv. st. par action. Au surplus, les titres se trouvent dans les portefeuilles des principaux établissements financiers de Johannesburg et il n'est pas probable qu'ils en sortent au-dessous de ce taux.

Nous reviendrons sur cette question des *Deep levels*, si importante pour l'avenir du Rand.

**Le Charbon dans l'Afrique du Sud.** — La *Transvaal Coal Trust Cy*, fondée le 15 octobre 1889, pour exploiter les gisements de charbons de Brakpan dans la ferme de Welvereden (au capital de 450.000 liv. st.) a annoncé, le mois dernier, l'extraction de sa millionième tonne de charbon. Voici la progression depuis le début :

		Total de l'extraction	Moyenne par mois
13 mois jusqu'en septembre 1890..	1890..	33.759	2.596
12 — — — — — 1891..	1891..	70.241,4	5.853
12 — — — — — 1892..	1892..	164.273,8	13.689
12 — — — — — 1893..	1893..	223.533,8	18.627
12 — — — — — 1894..	1894..	266.945,8	22.245
9 — — — — — juin 1895..	1895..	234.609,7	26.067
6 jours jusqu'au 6 juillet 1895..	1895..	7.476,7	
Soit un total de.....		1.000.389	



Extraction quotidienne (4 juillet 1895).	1.423 tonnes
— hebdomadaire.....	7.318 —
— mensuelle.....	30.254 —

Grâce à ces résultats la mine dont il s'agit occupe le premier rang dans la production sud-africaine, mais, à en juger par les journaux locaux, non seulement la *Transvaal Coal Trust Cy*, mais encore les autres mines sud-africaines se préparent à développer leur exploitation, et on peut entrevoir de sensibles réductions dans le prix du charbon qui a été employé en totalité, jusqu'ici, pour les mines d'or.

#### Les Sociétés financières de l'Afrique du Sud. —

Il est intéressant de connaître l'importance des Sociétés financières dont le champ d'opérations se trouve dans l'Afrique du Sud, car elles reflètent le développement de l'industrie minière. Voici, d'après le *Statist*, la liste des principaux établissements :

Le capital est divisé en actions de 1 liv. st., entièrement libérées, sauf pour les Sociétés où nous mettons une mention spéciale.

	Capital nominal	Cours actuel des actions	Valeur du capital d'après le cours du marché
	Liv. st.		Liv. st.
Robinson Bank (act. de £ 4)	3.000.000	10 1/2	7.875.000
Consol. Goldfields of South Africa :			
Act. ordin.... 650.000	2.500.000	13 1/2	9.018.750
— de préf. 1.250.000		24/6	1.531.125
Obligations... 600.000		111 1/2	669.000
Barney's Bank.....	1.500.000	3 1/2	5.250.000
S. African Gold Trust :			
Act. ordin.... 250.000	750.000	9 1/2	2.437.500
— de préf. 250.000		23/6	295.000
Obligations... 250.000		110	275.000
Johannesburg Cons. Invest.	650.000	6 1/2	4.337.500
London and Paris Financial	500.000	2 1/2	1.437.500
Eastern Investment.....	500.000	4 1/2	2.125.000
African Estates.....	450.000	2 1/2	1.293.750
Anglo-French Exploration..	250.300	5 1/2	1.314.175
Exploration Company (act. de £ 1, dont 14 shil. payés)	210.000	2 1/2	603.750
New African Company.....	190.000	8 1/2	1.638.750
Zambesia Rand (act. de £ 1, dont 10 shill. payés).....	130.000	1	130.000
African Gold Properties....	100.000	4 1/2	4.250.000
Africa Trust.....	50.000	2 1/2	118.750
	10.780.300		44.650.550

Cette liste est incomplète; elle ne comprend que les Sociétés connues sur le Marché de Londres. Il y a un certain nombre d'autres Sociétés telles que l'Austral (sous les auspices français), le Trust belge (organisé par des Banques allemandes), la Société française d'Exploration, etc., etc.

#### HEIDELBERG GOLD MINES

Les journaux du Transvaal, parvenus cette semaine à Paris, sont fort intéressants. Disposant de rédacteurs financiers admirablement placés pour apprécier, sur les lieux, la valeur des diverses entreprises, ils peuvent mettre les choses au point. Aussi estimons-nous qu'il est de notre devoir, au moment où la poussée sur les mines d'or est si forte en France, de nous servir des renseignements qu'ils nous donnent pour éclairer l'opinion publique et de signaler le danger quand il y en a un.

Un de nos confrères, le *Standard et Digger's News* de Johannesburg, analyse notamment une affaire récemment introduite sur le marché français et autour de laquelle on a fait grand bruit; il s'agit des *Heidelberg Gold Mines*, au capital de 500.000 liv. st. (12.500.000 francs).

Pauvres Parisiens ! — écrit en substance notre confrère — il était vraiment temps que vous envoyiez un ingénieur au Transvaal pour surveiller vos intérêts..... Le prospectus que nous avons sous les yeux dépasse en impudence tout ce qu'on peut imaginer, et il faut lire ce spécimen de l'art du lithographe et de l'imprimeur pour concevoir une vague idée des richesses merveilleuses que renferme le sol appartenant à la

*Heidelberg Gold Mines Limited*, au capital d'un demi-million de livres sterling ! Toutefois, en examinant de plus près le plan si riche en couleurs qui accompagne ce prospectus, on finit par découvrir, derrière les innombrables filons tracés comme les racines d'un arbre, qu'il s'agit tout bonnement de la ferme Houtpoort, dans le district d'Heidelberg. On y a indiqué la *Nigel Company* à l'ouest, sous l'aspect d'une exploitation insignifiante, tandis que le dessinateur fait pénétrer en plein, dans la propriété dont il s'agit, les *Main Reefs* du Witwatersrand. Pour impressionner davantage le lecteur, les gisements aurifères sont facétieusement coloriés en or vif. Enfin, des rivières qui n'ont jamais existé traversent, avec une profusion inimaginable, ce domaine qui est un mythe....

Avons-nous besoin de dire que ce plan est entièrement faux ? Il n'est même pas bien orienté. La ferme ne se trouve pas dans le voisinage du *Nigel* et les filons tracés restent encore à découvrir.

En présence du succès que cette affaire a eue en France, nous nous sommes livrés à une enquête approfondie, et voici le résumé du rapport que nous a adressé un des premiers ingénieurs du Transvaal, après une étude minutieuse faite sur les lieux.

Houtpoort, la ferme en question, est située près de la ville d'Heidelberg, non loin des mines de *Molyneua*. Le *Nigel* est éloigné de plusieurs milles. Le seul filon reconnu est analogue à celui de *Molyneua*, dont il paraît être le prolongement; sa largeur varie de un à six pouces, et encore on n'a pu le rencontrer que sur une courte distance. Les essais faits sur les échantillons de minerai donnent de 2 à 5 dwts par tonne....

En résumé, nous estimons que cette propriété vaut un prix très modique comme pâturage pour les bestiaux, mais qu'elle n'a aucune valeur en tant qu'entreprise minière....

Si les renseignements du *Standard et Digger's News* sont exacts, nous pourrions, à notre tour, nous écrier : Pauvres actionnaires français !

#### BRITISH SOUTH AFRICA COMPANY (CHARTERED)

Plus connue sous le nom de « *Chartered* », à cause de la Charte qui lui a été octroyée par le Gouvernement anglais et qui en fait, à la fois, une affaire politique et commerciale, la *British South Africa Company* a été fondée en 1889 dans le but d'acquérir des droits gouvernementaux sur certains territoires du Sud de l'Afrique, notamment dans la région qui s'étend au nord du *Bechuanaland* et qui comprend le *Mashonaland*, pays situé au Nord et à l'Ouest de la République Sud-Africaine, et à l'Ouest des possessions portugaises. Plus tard, la Compagnie a acheté de la *Central Search Association* la concession Rudd-Rhode lui conférant des droits miniers sur le territoire de *Malabeleland*. Plus tard encore, la Compagnie a obtenu des droits miniers — rachetés par elle auparavant de la *Bechuanaland Exportation Company* — sur tout le territoire de *Bamanivalo*. Son action s'étend donc sur un territoire de 750.000 milles carrés de surface minimum, territoire aussi vaste que l'Europe centrale.

Primitivement fixé à 1 million de livres sterling, et divisé en actions de 1 liv. st., le capital de la *British South Africa* a été élevé à 2 millions de liv. st. par suite du rachat à l'*United Concessions Company* des droits qui permettaient à cette dernière de participer, pour la moitié, dans ses bénéfices, et, en dernier lieu, à 2.500.000 liv. st. par un vote de l'assemblée générale extraordinaire du 12 juillet dernier. Disons ici que les 500.000 actions nouvelles de 1 liv. st. à créer ont été réservées aux actionnaires au cours de 3.10 liv. st., et ajoutons que ces derniers en sont encore à attendre les lettres d'allocation que la Compagnie doit leur adresser. Cette dernière augmentation de capital était en contradiction avec les déclarations antérieures de la Compagnie. Mais elle avait pour but le remboursement d'une dette d'obligations 6 0/0, contractée antérieurement par la Compagnie et le développement des moyens d'action de l'entreprise; aussi ne nous appesantirons-nous pas davantage sur ce point.

Fondée sous la présidence du duc d'Abercorn, avec M. Cecil Rhodes pour directeur-gérant, la *Chartered* avait pour but le développement du commerce et de l'industrie dans les concessions qui lui avaient été oc-



troyées, l'établissement de Sociétés financières ou autres, la création de voies ferrées, d'entreprises minières, agricoles, forestières, etc. Elle eut à compter, dès sa création, avec des difficultés, notamment avec la campagne qu'elle fut obligée d'entreprendre dans le second semestre de 1893 contre les Matabélès et au cours de laquelle ses troupes s'emparèrent de *Buluwayo*, capitale du pays. Pendant ce temps, et depuis, elle poursuivait ses travaux. Pour se mettre en communication rapide avec le Cap, elle a voulu s'assurer le prolongement vers le nord de la voie ferrée, qui a son point de départ au Cap, et, dans ce but, elle eut recours à la formation d'une Société distincte : la *Bechuanaland Railway Company*, à laquelle, et sur les terrains occupés par la nouvelle entreprise, la *Chartered* a transféré ses droits moyennant abandon des deux tiers du capital de la Société. Le coût de construction et de mise en état de la section de *Vryburg* à *Mafeking*, d'une longueur de 100 milles, a été couvert par le produit de l'émission d'obligations jouissant d'une première hypothèque sur la ligne et les terrains, et la *Chartered* a accepté de souscrire à ces obligations, qui atteignent le montant de 300.000 livres sterling. Mais cette ligne est insuffisante et l'émission des 500.000 actions nouvelles de la *Chartered*, défalcation faite du montant nécessaire au remboursement des obligations, va permettre à la Compagnie de s'occuper de la prolonger jusqu'à *Buluwayo*.

Ici, on fait remarquer que le développement des voies de communication dans ces régions aura pour effet de stimuler l'exploitation des richesses minières que l'on y rencontre. Reste à savoir si ces mines existent réellement. Nous publions justement ce jour, dans nos informations sur les *Mines d'Or*, une note qui peut laisser subsister des doutes sérieux à ce sujet. On fait aussi miroiter aux yeux du public l'immense étendue de terrains possédés ; mais ces terrains, jusqu'à présent au moins, n'ont qu'une valeur fictive. Il se crée un grand nombre d'entreprises sur les territoires de la *Chartered*, mais combien ne reposent sur aucune preuve ? Combien d'autres, dont l'avenir semble surfait ? Prenons-en trois dont on parle beaucoup : la *Zambesia Exploring*, le *Butuwayo Syndicate* et la *Clark's Consolidated*. La première est au capital de 240.000 liv. st., la seconde au capital de 150.000 liv. st., et la troisième au capital de 65.000 liv. st. Que doit-on en attendre ?

Or, dans toutes les Compagnies subsidiaires auxquelles elle rétrocède des terrains, la *Chartered* possède un intérêt, et cet intérêt ne représente environ que le quart des bénéfices des Compagnies autorisées. Aussi, un de nos grands confrères anglais, le *Statist*, fait-il justement ressortir que le cours de 7 1/2 liv. st. sur la *Chartered* représenterait, pour ses 2.500.000 actions, un capital de 18.750.000 liv. st. (468.750.000 fr.), et qu'en admettant seulement le taux de 5 0/0 l'an, un tel capital exigerait une rémunération annuelle de 937.500 liv. st. (23.437.500 fr.). Ces 937.500 liv. st. ne représentant que le quart des profits des nouvelles Entreprises, il faudrait que celles-ci pussent alors réaliser des bénéfices représentant par an 3.750.000 liv. st. (93.750.000 fr.). N'est-ce pas exorbitant ?

Naturellement, on dit que dans les territoires de la *Chartered* (*Chaterland*), l'industrie minière peut arriver à prendre un développement analogue à celui qu'elle a acquis au Transvaal. Mais si le pays n'était propre qu'aux exploitations agricoles et aux échanges commerciaux, au devant de quels mécomptes courrait-on ? Aussi la *Chartered* devrait-elle être plus prudente et ne pas se lancer, par exemple, à l'aveuglette dans la construction des chemins de fer, qui n'est pas sans présenter déjà des aléas dans les pays européens et qui, à plus forte raison, comporte de grands risques dans des contrées absolument neuves.

Quelqu'un, de Londres, très bien placé, a dit dernièrement de la *British South Africa* : « Cette affaire pourra devenir excellente... lorsque la Société se sera... reconstituée une ou deux fois. » Ces termes, très adou-

cis, sont à méditer. Quoi qu'il en soit, la *Chartered* est, au suprême degré, une affaire de spéculation, et l'empressement que l'on met à nous repasser ses actions nous incite à recommander à notre public à faire preuve ici de la plus grande prudence.

#### BUFFELSDOORN ESTATE AND GOLD MINING

Les actions de la *Buffelsdoorn Estate and Gold Mining*, qui s'inscrivaient à Londres, dans le courant de mars dernier, au cours de 5 liv. st. 1/2 environ (137 fr. 50) sont actuellement demandées dans cette ville à 8 liv. st. 5/8, et à Paris au-dessus de 220 francs.

Il s'agit ici — et c'est là un point sur lequel on ne saurait trop insister — d'une affaire qui rappelle par sa nature, les *Rand Mines*, et qui semble appelée à un avenir peut-être aussi grand. C'est, en quelque sorte, la continuation de ces belles entreprises qui ont donné déjà et qui promettent de si brillants résultats et qu'il ne faut pas confondre avec les exploitations situées dans des régions nouvelles insuffisamment étudiées ou à peine explorées. En d'autres termes avec des affaires comme celle-ci on sait où l'on va et ce qu'on peut attendre.

Jusqu'en février 1895, le capital de la *Buffelsdoorn Estate* ne s'élevait qu'à 250.000 liv. st. et la Société ne possédait que 256 *claims*. Son extraction avait porté, du 1<sup>er</sup> mai 1890 au 31 décembre 1894, sur 163.584 tonnes de minéral ayant donné 79.316 onces d'or (plus de 7 millions 200 mille francs). Lorsque, conformément au vote de ses actionnaires, réunis en assemblée générale le 31 janvier 1895, elle effectua l'acquisition de la *Western District Co*, qui possédait environ 2.500 *claims*, elle se vit dans l'obligation de porter son capital social de 250.000 liv. st. à 550.000 liv. st. au moyen de la création de 300.000 actions nouvelles. De ces 300.000 actions, 200.000 entièrement libérées servirent à payer l'achat de la nouvelle propriété et furent données aux actionnaires de cette dernière en échange des titres qu'ils possédaient ; de plus, 50.000 furent offertes au cours de 2 1/2 liv. st. aux anciens actionnaires de la *Buffelsdoorn Estate*, et enfin 50.000, qui avaient été laissées à option au cours de 3 liv. st., furent prises par un syndicat qui avait garanti l'émission des autres 50.000 actions à 2 1/2 liv. st. Du fait de ces ventes, la *Buffelsdoorn Estate* entra en possession d'une somme effective de 275.000 liv. st. employée, en partie, à augmenter les moyens d'exploitation de la mine.

Jusqu'à présent, la *Buffelsdoorn Estate* n'avait travaillé qu'avec 70 pilons. Or, une nouvelle batterie de 70 pilons est en construction, qui sera mise en travail en octobre prochain et qui est disposée de façon à recevoir encore 20 autres pilons sans que sa force motrice ait besoin d'être augmentée. De plus, une autre batterie de 60 pilons, en projet actuellement, sera vraisemblablement érigée à l'ouest de la propriété, de sorte que la mine jouira prochainement d'une batterie comptant, en tout, 220 pilons, alors que, y compris les batteries en construction, la *Robinson* ne compte que 120 pilons ; la *Primrose* 190 ; le *Champ d'Or* 40 ; la *City and Suburban* 170 ; la *Crown Reef* 120 ; la *Ferreira* 60 ; la *Getdenhuis Estate* 120 ; la *Henry Nourse* 65, etc.

Mais là ne reposent pas seulement les avantages pour la *Buffelsdoorn Estate*.

En effet, les *claims* que possède maintenant cette Compagnie s'élèvent à 2.750 en chiffres ronds. En tenant compte du cours actuel des actions, chaque *claim* ressort à 1.700 liv. st. alors que le prix des *claims* de quelques-unes des mines sur le *Rand* atteignent : pour la *New Henriot* 27.000 liv. st. ; pour la *Getdenhuis Estate* 21.000 liv. st. ; pour la *City and Suburban* 14.700 liv. st. ; pour la *Glencairn* 21.000 liv. st., etc. Or, si d'un côté les *claims* sur le *Rand* sont capitalisés de 10.000 liv. st. à 30.000 liv. st. par *claim*, il ne faut pas, de l'autre, perdre de vue que la *Buffelsdoorn* pourrait bien être la continuation du *Rand*, comme sa situation géologique semble l'indiquer.



En tout cas, ce qui est certain, c'est que l'étendue de la propriété de la *Buffelsdoorn Estate* est telle que s'il semble difficile de l'exploiter rapidement, la division, par contre, peut en être faite ; et la création récente de la Société subsidiaire, dénommée *Block A*, indique quels profits la Compagnie mère peut retirer de la vente de certains *claims* à une ou plusieurs entreprises nouvelles.

### INTRODUCTIONS A PARIS

**The North-West Australian Gold Fields Limited et The Consolidated Gold Mines of Western Australia, Limited.** — Il s'agit ici de deux affaires à peine nées, dont les titres, — obtenables à Paris chez les agents de ces Compagnies, au prix du marché de Londres, sans aucune addition pour commission ou courtage, — représentent un placement permanent (?).

La première de ces deux Sociétés, « enregistrée le 14 mai dernier », est au capital de 250.000 liv. st., divisé en 250.000 actions de 1 liv. st. Le fonds de roulement est de 70.000 liv. st., ce qui semble indiquer que 180.000 liv. st. ont été attribuées aux anciens propriétaires. Il y a un nom pour désigner cette opération ; ce nom, c'est : *apports*. Donc, sur un capital de 250.000 liv. st., les *apports* s'élèvent à 180.000 liv. st., soit 72 0/0 du capital nominal social. Ces apports sont-ils justifiés ? La Compagnie comprend trois propriétés dans le district de *Talga Talga* (Ouest-Australie) : *Breen and Wilson's*, *Walker and Cunningham's*, *Geyer and Nix's*, qui s'étendent sur 35 acres (l'acre vaut 40 ares 467). Leur richesse qui est « merveilleuse », « défie toute description ». Elles sont situées sur le filon *Reward*, qui « est une vraie couche d'or ». En effet, à la concession de *Breen and Wilson's*, 22 tonnes de pierre qui viennent d'être extraites donneront 3 onces d'or à la tonne !! Pourquoi pas : ont donné ? Et pourquoi nous fournir des détails lorsque la richesse de ces propriétés « défie toute description » ?

*The Consolidated Gold Mines* est au capital de 375.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st. Le fonds de roulement est de 105.000 liv. st. et les apports de 270.000 liv. st. Les actions « non libérées », sur lesquelles 18 fr. 75 ont été versées, sont « seules cotées actuellement sur le Marché de Londres ». Mais les titres offerts au public français sont des actions complètement libérées de 25 francs, que l'on peut, « seulement pour quelques jours, offrir au même cours que les actions non libérées ». C'est une attention délicate que n'appréciera probablement pas le public qui se demandera où, le cas échéant, il pourrait vendre des titres qui ne sont pas cotés à Paris, ni même à Londres ! Mais ce n'est pas tout.

*The Consolidated Gold Mines* est née, au fond, de la fusion de diverses Compagnies : *Scotch Company*, *Nicol Gold Mines of Western Australia Limited*, *United Nicol Gold Mines*, etc. La propriété comprend 144 acres, et avec une telle superficie (?) les administrateurs s'estiment être en position de vendre, dans les conditions les plus favorables, des parcelles considérables de terrains dans les parties riches. « Il se produira alors ce qui se produit journellement au Transvaal, où les villes se lèvent instantanément autour des explorations et où les ventes de terrains égalent presque le capital de la Société ». Il est vrai qu'une partie des 144 acres susdits peut (c'est la notice que nous avons sous les yeux qui s'exprime ainsi) ne pas donner les résultats attendus. Mais alors « les administrateurs de la Compagnie dirigeront immédiatement « sur un autre point les employés et les machines qui coûtent « beaucoup et trouvent toujours leur emploi. »

Comme on le voit, ce n'est pas plus difficile que cela de vaincre les difficultés. Et nous terminerions ici si nous ne devions mentionner encore un détail. Pour l'une et l'autre de ces Sociétés, le fonds de roulement n'existera que lorsque toutes les actions qui forment le capital social auront été émises, ce qui indique que les vendeurs doivent préférer des espèces sonnantes au papier, quelque bon qu'il soit.

### NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

**Durban Winni Gold Mines (limited).** — Cette Société a été enregistrée à Londres le 1<sup>er</sup> août 1895, au capital de 150.000 livres sterling, divisé en actions de 10 shillings.

Elle a pour objet : l'acquisition de toutes mines, concessions, etc., etc., en Afrique ou ailleurs et la formation de Sociétés minières, métallurgiques, etc., etc.

**Geldfontein Estates and Gold Mining Company, limited.** — Cette Société a été enregistrée le 1<sup>er</sup> août à Londres, au capital de 100.000 liv. st., divisé en actions de 10 shil-

lings. Elle a pour objet : l'acquisition de certaines mines d'or, concessions, options et autres droits, claims, etc., situées en Afrique sur le territoire de la Compagnie du Mozambique.

**The Marie-Rose Gold Mining Cy, Limited (Transvaal).** — Cette Société, au capital de 175.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st., qui vient d'émettre sur le marché de Londres 100.015 titres, possède 67 claims de 150 pieds sur 400 pieds, avec droit à l'eau, dans la région d'Anderson, dans le Witwatersrand, au sud des exploitations de Bantjes, Aurora et Aurora West. La propriété est à environ 6.600 pieds au sud de l'affleurement de la couche principale ; elle est traversée, dit le prospectus, par les couches Marie-Louise, Gordon et Kimberley. La couche Marie-Louise a déjà été considérablement développée, et la Société a installé une batterie de 10 pilons.

Le prix de la propriété a été fixé à 125.000 liv. st., payables comme suit : 30.000 liv. st. au comptant, 35.000 liv. st. en actions, et le solde en actions, ou en espèces et actions, au choix des administrateurs, en laissant 50.000 actions pour constituer le fonds de roulement.

**Prince's Gold Mines (Transvaal).** — La *Prince's Gold Mines, limited*, a été constituée en vue d'acquérir un bloc de claims de 34 acres, situés sur les fermes de Luipaard's Vlei et Witpoork, dans le Witwatersrand. Le capital a été fixé à 130.000 liv. st. divisé en actions de 1 liv. st.

D'après le prospectus, cette propriété serait traversée par les *Fern series of reefs*, ayant de 3 à 5 pieds d'épaisseur.

Les échantillons prélevés sur diverses mines adjacentes ont donné 12 dwts et plus par tonne.

Le prix d'acquisition est de 80.000 liv. st., dont 15.000 livres sterling en espèces et le solde en espèces ou en actions entièrement libérées, ou partie en espèces et partie en actions, au choix des administrateurs.

**Woodstock Gold Mines, limited (Transvaal).** — Enregistrée à Londres le 2 août, au capital de 200.000 liv. st., divisée en actions de 1 liv. st. Objet : Acquisition et exploitation de certains claims situés dans l'Afrique du Sud.

**Consuello Gold Mines (Australie).** — La *Consuello Gold Mines, limited*, au capital de 100.000 liv. st., divisée en actions de 1 liv. st., a pour objet l'acquisition d'un claim de 36 acres, dans le district de Coolgardie (Australie occidentale).

D'après le prospectus, ce claim renfermerait 6 couches, de 4 à 6 pieds de large, en affleurements, et d'autres couches plus petites se reliant à la couche principale. Un puits foncé sur cette dernière l'aurait coupée sur une largeur de 6 pieds, à une profondeur de 34 pieds, et les échantillons prélevés auraient donné de 1 once 7 dwts 5 gr. à 67 onces 8 dwts 15 gr. d'or à la tonne.

Prix d'achat : 80.000 liv. st., dont 15.000 liv. st. en espèces et 65.000 liv. st. en actions entièrement libérées ; fonds d'exploitation 20.000 liv. st., offertes au public lundi dernier ; sur cette somme, 17.000 liv. st. avaient été garanties.

**Saint-Agnes Gold Reefs (Australie).** — La *Saint-Agnes Gold Reefs, limited*, a été constituée dans le but d'acquérir deux claims, dans le district de Norseman (Australie occidentale). Le prospectus annonce que les essais faits à Coolgardie ont donné de 1 once 7 dwts 1 gr. à 12 onces 8 dwts 23 gr. d'or, et de 3 dwts 22 gr. à 7 dwts 2 gr. d'argent à la tonne.

Le prix d'achat est fixé à 36.000 liv. st., soit 8.000 liv. st. en espèces et 28.000 liv. st. en actions entièrement libérées. Le capital est fixé à 60.000 liv. st., dont 32.000 ont été offertes au public le mercredi 21 août, à Londres et en province.

**North Burgess Gold Mine (Australie).** — La *North Burgess Gold Mining Company, limited*, a été formée pour acquérir un claim de 18 acres environ, situé dans le district de Coolgardie (Australie occidentale). Capital : 50.000 liv. st., en action de 1 liv. st., dont 22.000 ont déjà été souscrites par le public. D'après le prospectus, le rapport des experts constate que les affleurements de la couche contenant visiblement de l'or, se prolongent sur une distance de 300 pieds ; les essais auraient donné de 2 à 3 onces par tonne.

Prix d'achat : 44.000 liv. st., dont 6.000 liv. st. en espèces et 38.000 liv. st. en actions entièrement libérées.

**North Fingall Reefs (Australie).** — La *North Fingall Reefs Limited* a été constituée au capital de 150.000 liv. st.,



pour l'acquisition et l'exploitation de quatre claims, situés au Nord de la *Great Fingall Mine*, près de Peak's find, dans le district de Coolgardie (Australie occidentale).

La superficie de son domaine est de 96 acres environ et, d'après le prospectus, il est traversé d'un bout à l'autre par les affleurements. Les essais auraient donné de 4 onces 18 dwts à 10 onces 12 dwts 8 gr. par tonne.

Prix d'achat : 100.000 liv. st., dont 70.000 en actions entièrement libérées, le solde devant être réglé en titres ou en espèces, au gré des administrateurs.

L'émission porte sur 55.000 actions, dont 25.000 appartiennent au fonds d'exploitation, les autres 25.000 restant en réserve.

## MARCHÉ DE LONDRES

Londres, le 23 août 1895.

L'approche de la liquidation qui commence le 26, a provoqué un certain recul sur le marché des Mines d'or. On a fait courir le bruit que les reports rencontreraient des difficultés assez grandes et des réalisations se sont produites, dont l'effet ne peut être que favorable puisqu'elles allègent des positions trop chargées et mettent un temps d'arrêt à un mouvement parfois exagéré.

Toutefois, la facilité avec laquelle les offres ont été absorbées, nous montre toute l'étendue prise par ce marché et calme, pour le moment, les craintes que l'on pourrait avoir. En clôture, la fermeté et l'animation sont revenues.

**Valeurs de terrains et d'exploration.** — La *Chartered* a eu encore cette semaine, un marché assez agité : finalement, elle reprend le cours de 7 liv.

L'*Oceana*, qui a été également assez lourde, reprend aujourd'hui sur des achats pour compte parisien.

La *Transvaal Consolidated* reste à peu près stationnaire, tandis que la *Mozambique* est en légère reprise à 2 5/16.

L'*Anglo-French*, qui a déclaré aujourd'hui un dividende intérimaire de 3 sh. par action, est plus lourde à 5 liv. On s'attendait à une distribution plus considérable.

La *New African* a continué à se tasser ; elle reste aux environs de 8 liv.

La *Goldfields*, qui avait monté considérablement la semaine dernière, est revenue de 14 liv. à 13 liv., mais elle reprend à 13 5/8.

Nouvelle et importante avance des actions de *London and Paris Corporation* ; elles sont recherchées, aujourd'hui, à 3 3/8.

La *Robinson Bank* est ferme à 10 1/2.

La nouvelle Banque, qui devait se former sous les auspices du groupe Barnato, n'est pas encore définitivement constituée. Cependant, on a encore traité, cette semaine, des affaires jusqu'à 3 3/4. M. Barnato et les financiers français, qui s'occupent de cette affaire, ont usé de toute leur influence pour faire annuler les opérations traitées, jugeant qu'il était peu convenable d'opérer sur une valeur dont le public ne peut connaître ni le capital ni la constitution exacte.

**District du Witwatersrand.** — L'*Alexandra* a reperdu une grande partie de l'avance acquise la semaine dernière : elle est à 1 1/8, contre 1 13/16.

Le *Champ d'or* et le *Champ d'or deep* sont toutes deux plus lourdes sur les ventes de peu d'importance, mais qui trouvent difficilement contre-partie.

La *Crown Reef*, par contre, est en nouvelle hausse ; elle gagne encore, cette semaine, plus d'une demi livre à 12 3/8. La *Croesus* et la *Durban Roodeport* ont été soutenues par de bonnes demandes.

L'*East Orion* et la *New Orion* ont eu, l'une et l'autre, un marché franchement faible.

L'*East Rand* et ses filiales ont été l'objet de réalisations de la part de mains faibles en vue de difficultés de report.

La *Geldenhuis Estates* et la *Geldenhuis Deep* ont maintenu leur hausse.

Nous apprenons, à propos de cette dernière Compagnie, que le nombre de pieds forés et soudés dans la mine, à fin juin, s'élevait à 13.250. 100 piliers seront prêts à fonctionner en septembre.

La *Jumpers*, qui avait perdu le cours de 8 liv., remonte brusquement de 7 7/8 à 8 1/2. Bonne tenue des *Knights*. Toutes les valeurs portant le nom de Langlaagte sont également fermes.

La *Modderfontein* continue à se tasser : nous la retrouvons aujourd'hui à 14 1/2. La *New Primrose* a perdu une fraction.

La *Paarl Central* et la *Princess* sont, au contraire, en progression : pour la première de ces Compagnies, le motif de la hausse est l'amélioration de ses broyages ; quant à la seconde, on apprend que le minerai provenant du niveau de 450 pieds est de meilleure teneur ; on croit que les obstacles rencontrés jusqu'à ce jour ont disparu et que les travaux de

développement de la mine pourront être poussés sans éprouver de nouvelles difficultés.

La *Randfontein* a perdu, de nouveau, le cours de 4 liv., à cause des réalisations que la hausse rapide a provoquées.

La *Simmer and Jack* a gagné plus de 2 liv. st. à 19 liv. Cette valeur, activement recherchée par le groupe de la *Goldfields*, a certainement eu les honneurs de la semaine. La création prochaine de Compagnies subsidiaires est certainement le motif de ces gros achats.

La *South West Rand Mines* a franchi de nouveau le cours de 2 liv.

La *Village Main Reef* a rétrogradé de 8 1/2 à 7 7/8.

La *Wemmer* maintient ses cours très fermes. Pour augmenter sa durée, cette Compagnie se propose d'acquérir un certain nombre de claims de la *Village Main Reef*. Depuis le 1<sup>er</sup> mai, 10 nouveaux piliers sont entrés en fonctionnement, ce qui porte le nombre des piliers à 50 au total.

La *Wolhuter* reprend le cours de 10 liv. Le bruit court que les actions de cette Société seront divisées de manière à ce que le capital nominal de la Compagnie soit plus en rapport avec la valeur de la mine. On ferait une opération similaire à celle qui a eu lieu, dans le temps, pour les actions de la Compagnie *Robinson* et plus récemment pour celles de la *City and Suburban*.

La *Black Reef Proprietary* est ferme. Le puits n° 1 atteint une profondeur de 106 pieds ; le puits n° 2 a 98 pieds ; le puits n° 3 a 72 pieds. La formation géologique de la mine ressemble à celle de l'*Orion*.

La *May Consolidated* est sans changement appréciable à 3 7/8. Cette Compagnie a l'intention de transformer sous peu toute la batterie en portant le total de l'installation à 50 piliers lourds. Elle a également décidé de compléter l'usine de cyanuration, de façon à traiter 14.000 tonnes de résidus par mois. Pour couvrir ces dépenses, la Compagnie a vendu 10.000 actions de réserve au prix de 75 sh.

**Compagnies deep levels.** — La *Rand Mines* a monté à 34 3/4, mais nous la retrouvons aux environs de 34 1/8. La *Crown deep*, à 12 1/2, a eu des transactions plus suivies que précédemment ; mais c'est surtout la *Geldenhuis deep* qui a eu les demandes les plus actives, car elle sera la première en exploitation.

La *Nourse deep* est un peu plus calme à 6 7/8.

La *Barnato Consolidated* a continué son mouvement ascensionnel : elle est aujourd'hui à 5 1/2.

**District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate*, dont les nouvelles sont toujours très satisfaisantes s'est maintenue constamment au-dessus de 8 1/2.

Quant à la *Buffelsdoorn Consolidated*, elle a progressé à 2 7/16 sur une dépêche disant qu'à 75 pieds de profondeur le filon essaie 16 dwts à la tonne. La *Buffelsdoorn Central* est calme à 7 3/8.

L'*Afrikaner* a reperdu le cours de 3 liv. st. : elle reste à 2 7/8. L'assemblée générale qui a eu lieu cette semaine a ratifié l'augmentation de capital.

L'*Eastleigh* se maintient aux environs de 2 1/16. Quant à l'*Eastleigh deep*, elle a passé de 1 1/4 à 2 1/8, sur la simple nouvelle qu'elle sera introduite très prochainement à Paris. Il nous paraît curieux qu'une valeur n'ayant donné encore aucun rendement se traite à des cours supérieurs à ceux de la mine d'affleurement et cela sur le simple bruit de la prochaine introduction sur le marché de Paris.

La *Klerksdorp Estate* est très soutenue aux environs de 29 shillings.

La *Potchefstroom* a continué ses cascades ; en dernier lieu, elle cote 1 9/16.

**District du Lydenburg.** — La *Goldfields of Lydenburg* a donné lieu à des transactions considérables et s'est élevée de 6 liv. à 7 1/2. Cette Compagnie, qui a un capital de 325.000 liv. st. et un fonds de roulement de 250.000 liv. st. possède une quinzaine de fermes dans le district du Lydenburg. On dit que quatre ou cinq de ces fermes forment le véritable centre de la richesse du district.

La *Transvaal gold and Exploration* a eu également un bon courant de demandes à 9 1/4.

La *Lisben-Berlyn* reste aux environs de 9/6.

La *Barrett* a fléchi à 1 9/6. Par contre, la *Graskop* a eu quelques demandes à 12 sh.

**District d'Heidelberg.** — Toutes les valeurs de ce district ont eu un marché un peu moins ferme, sauf la *Henderson Nigel*, qui se traite principalement à Paris.

La *Marievale Nigel* est sans variations, bien qu'on annonce que le filon vient d'être définitivement trouvé sur plus de 100 claims.

**District de de Kaap.** — La *Sheba* est plus lourde, à 2 1/4. Nous avons déjà dit qu'il n'y avait pas lieu de s'occuper, du moins pour le moment, des autres valeurs de ce district.

(Voir les cours de clôture sur la couverture verte.)



## MARCHÉ DE PARIS

Paris, le 23 août 1895.

L'approche de la liquidation de Londres de fin août a un peu ému, cette semaine, notre marché des *Mines d'or*. Mais, après un premier moment d'hésitation, on s'est vite repris et nous restons, en fin de semaine, fermes. La plupart des valeurs, pourtant, se ressentent un peu des réalisations qui se sont produites dans ces derniers jours.

La *Ferreira*, que nous laissions à 480 62 1/2, perd 12 fr. 50 à 468 12 1/2; par contre, la *Simmer and Jack* est en grande avance de 46 fr. 87 1/2 à 491 87 1/2. Pour expliquer cette plus-value considérable, nous nous reportons à la correspondance de Londres que nous publions plus haut; *Geldenhuis*, 182 fr. 50, contre 180 fr.; *New Kleinfontein*, 152 50, en bénéfice de 1 fr. 25; *Western Kleinfontein*, 90 fr., en léger recul de 1 fr. 25.

La *New Primrose* a réactionné de 210 fr. à 198 fr. 75; *Randfontein*, 98 fr. 75, sans variation sur la clôture précédente; *Buffelsdoorn Estate*, 221 87 1/2, gagnant ainsi 1 fr. 25. Au sujet de cette Société, nous reportons nos lecteurs à l'article que nous publions ce jour. *Robinson*, 263 1/2 contre 266 25 vendredi dernier; *Durban Roodepoort*, 136 25, rependant ainsi un peu de son avance de la semaine précédente; *Lower Roodepoort*, 23 fr., en bénéfice de 2 fr. 50.

L'*Henderson's Nigel* revient de 35 fr. à 33 fr. 12 1/2; *Mossamedes*, 47 50 contre 49 68 3/4; *Langlaagte*, 165, perdant 4 fr. 37 1/2; *Sheba*, 61 47 1/2 contre 68 fr., en dépit des bruits répandus; par contre, *Champ d'or* en avance de 0 fr. 62 1/2 à 98 75. Une agence de Paris a reçu, ces derniers jours, communication d'un avis signé de l'Administrateur de cette Compagnie, et informant les porteurs que le coupon n° 3 des actions du *Champ d'or French Gold* serait mis en paiement à partir du 30 août, à raison de 5 sh. ou 6 fr. 30 par action. Depuis, un autre avis donné « par ordre du Conseil de la Compagnie » a déclaré que l'annonce du coupon n° 3 n'émanait pas de la Compagnie, et que la signature de l'Administrateur délégué apposée au bas de la première notice était fautive. Il est impossible que des explications complémentaires ne viennent pas éclairer le public sur une manœuvre dont il aurait pu être victime.

La *Consolidated Goldfields* repend 3 fr. 75 à 350; *Transvaal Consolidated* 73 12 1/2 contre 76 25; *Chartered (British South Africa)* offerte à 179 06 1/4, en moins-value de 2 fr. 81 1/4; au sujet de cette entreprise nous nous reportons à l'article que nous lui consacrons aujourd'hui même; *Bechnualand* 71 25, en recul de 6 fr. 25; *Amsterdam* 35 fr. contre 37 50; *Nanderson's Transvaal Estate* 133 75 contre 135; *Marie-Louise* 51 87 1/2, bénéficiant ainsi d'une plus-value de 2 fr. 50.

La *Marievale Nigel* est demandée à 90 fr.; le Directeur a télégraphié de Johannesburg au Secrétaire de la Compagnie, que, dans le puits « A », le filon avait été recoupé à 73 pieds de profondeur, et que les essais faits sur place accusent une largeur de couche très satisfaisante; toutefois, la teneur n'est pas encore connue, et on attend de nouveaux détails dans un bref délai. *Oceana*, 107 50; après un moment de faiblesse, cette valeur reprend et reste au plus haut de la semaine; *Londonderry* lourde à 26 87 1/2, contre 30 fr. *Rebecca* très ferme à 27 fr. 50. D'après le rapport de l'ingénieur français, M. L. Chevrillon, le minerai de la région de *Crippe Creek*, dans laquelle est située la mine *Rebecca*, est de teneur très élevée; la plus riche mine du district, l'*Independence*, expédie un minerai dont la valeur moyenne est de 300 dollars à la tonne; les autres mines, moins riches, vont de 100 à 200 dollars.

D'après le même rapport, la veine de la *Rebecca* est un filon bien net; de plus, les minerais en vue sont estimés à 7.414 tonnes, valant 686.000 dollars; et en retranchant de cette somme la valeur du minerai extrait jusqu'à ce jour, soit 115.000 dollars, et les frais d'extraction et de traitement, soit 126.000 dollars, le bénéfice net en vue serait de 445.000 dollars, ou 2.225.000 fr.

La *Southern Jumpers* s'échange à 36 fr. 50. On annonce que les travaux sont poussés avec la plus grande activité sur les divers points de la mine. On compte qu'avant la fin de l'année, la mine comptera 50 pions en activité. *Zapopan* 12 fr. 50. D'après les rapports communiqués, le rendement à la tonne aurait été d'environ 20 grammes, et les résidus auraient une richesse reconnue de 40 à 45 grammes.

Les actions de la *Eerste Fabrieken Distillery* s'échangent à 127 50. On sait que cette Société s'est assurée, par privilège d'Etat, et pour une durée de vingt ans, le monopole de la fabrication et de la vente des alcools au Transvaal. Les rapports évaluent déjà à 36 0/0 de bénéfices nets les résultats de l'année en cours.

(Voir les cours de clôture sur la couverture jaune).

## INFORMATIONS DIVERSES

**Le Traitement des minerais d'or à l'acide sulfurique.** — D'après les renseignements que nous apporte la malle du Cap, l'exploitation des *deep levels* serait beaucoup plus fructueuse qu'on ne l'avait cru en principe. Ainsi, pour la *Robinson*, où, à une profondeur de 1.300 pieds, la couche principale (*Main Reef leader*) a une épaisseur de 4 pieds, les résidus donnent en général plus de 7 dwts à la cyanuration. Les lingots obtenus ont un degré de pureté très élevé. Notons, toutefois, que l'or est tiré des poussières de zinc, non pas par une simple calcination ou fusion, mais par un traitement direct à l'acide sulfurique. Les poussières calcinées sont traitées dans une solution de cet acide jusqu'à ce que toute action cesse; puis, on les lave soigneusement de façon à éliminer l'acide, pour les fondre ensuite par les procédés ordinaires. Sans doute, ce traitement n'est pas nouveau, mais il n'en est pas moins intéressant d'indiquer le rendement comparatif :

	Fusion ordinaire	Après traitement préliminaire à l'acide sulfur.
Poids des poussières .....	110	88
Cokes, etc.....	14-16	8
Finesse approximative du lingot d'or (sans emploi de nitre).....	730	820

La proportion des flux employés reste la même et la réduction des dépenses ne ressort qu'à 8 0/0.

**La Question minière au Matabeleland.** — Les correspondances du Bulawayo reçues par le dernier courrier (datées du 9 juillet) nous apprennent que, parmi les Sociétés constituées à Londres pour l'exploitation du territoire conquis par M. Cecil Rhodes sur les Matabeles, plusieurs n'ont pas encore acheté un mètre carré de terrain, ni envoyé d'ingénieurs sur les lieux. Il semblerait, du reste — et M. Cecil Rhodes ne l'a pas dissimulé il y a quelque temps — que l'avenir minier ne serait pas des plus brillants dans ces régions nouvelles, où il y aurait surtout place pour des fermiers et des agriculteurs.

Telle est l'impression qui se dégage, tout d'abord, de la lecture des documents reçus; elle se modifiera peut-être, dans un avenir plus ou moins prochain, quand on se sera livré à une étude méthodique du sol.

**L'Exploitation du Black Reef.** — D'après les nouvelles contenues dans les journaux du Johannesburg, les exploitations du *Black Reef* donnent de merveilleux résultats. A *New Midas Estates*, par exemple, le rendement du mois dernier a été, grâce à la cyanuration, de près de 18 1/4 dwts à la tonne; cette mine peut être considérée comme exceptionnellement riche.

A l'*Orion* (une autre Société du *Black Reef*) les blocks n'ont donné que 5,30 dwts, mais comme on a tiré 15,71 dwts des résidus, le rendement total ressort à 21 dwts par tonne.

**New Rietfontein Deep Level.** — L'assemblée qui a eu lieu le 13 juillet dernier, pour examiner une offre de vente de la propriété de la *New Rietfontein Estate* a été très tumultueuse. Dans une protestation écrite un groupe d'actionnaires a prétendu que l'offre consistant à absorber ladite Compagnie, moyennant la remise de 20.000 actions, était trop faible et que son acceptation serait une erreur préjudiciable aux porteurs de titres. Malgré cette protestation, l'offre a été acceptée par la majorité (144.550 actions, contre 102.200).

**Roodepoort United.** — Les actionnaires de cette Société, réunis en assemblée générale le 17 juillet dernier, ont approuvé un projet du Conseil d'administration relatif à l'achat, à la *Claim Trust Limited*, de 37 claims (dont 26 sont miniers), bordant les propriétés de la *Roodepoort United*. Ces acquisitions, comprenant aussi de l'outillage, seront faites moyennant la remise de 20.000 actions, le capital de la Société devant, suivant le vote de l'assemblée, être élevé d'autant.



## Situation Financière générale

**France.** — La semaine a été plutôt bonne, bien que nous ayons eu un moment de faiblesse sur nos *Rentes Françaises*. Par contre, les autres fonds et surtout les *Valeurs Ottomanes* ont profité. Nos *Sociétés de Crédit* sont très soutenues, en dépit de quelques réalisations. *Valeurs industrielles* fermes, surtout le *Suez* et la *Compagnie Parisienne du Gaz*.

L'approche de la liquidation de Londres qui doit, dit-on, dans certains milieux, se signaler par une certaine tension des reports, avait causé un moment d'hésitation. On s'est vite repris, l'argent ici s'annonçant comme étant toujours aussi abondant. Il est donc à croire que, sous le rapport de la hausse, la fin de mois ne laissera rien à désirer. En tout cas, la confiance est toujours la même.

**Allemagne.** — L'argent est très abondant sur le marché allemand, où on se prépare à la liquidation de fin du mois; on prévoit que le taux des reports ne dépassera pas 3 1/2 0/0, alors que l'escompte privé s'effectue à 1 5/8 0/0.

La tendance de la cote est, en général, ferme, bien qu'il y ait toujours un peu de lourdeur pour les valeurs locales.

La grosse question du jour est le nouveau projet de conversion du 4 0/0 de l'Empire.

**Angleterre.** — On remarque un peu plus d'activité sur le marché monétaire, mais le Stock-Exchange n'y est pour rien, car les placements en valeurs n'augmentent pas. Bien au contraire, les tendances sont plus calmes que jamais et les affaires se trouvent réduites à leur plus simple expression.

Le marché des mines d'or a été plus faible sur la persistance de bruits de difficultés auxquelles il faudrait s'attendre à la liquidation prochaine. Ces bruits ont eu au moins l'heureux effet d'alléger les positions.

**Autriche-Hongrie.** — Après plusieurs séances de réalisations, la Bourse de Vienne est revenue au calme. Les conditions monétaires sont assez satisfaisantes: l'agio sur l'or se maintient au-dessous de 10/0 et le taux des reports varie entre 5 1/2 et 6 0/0.

Constatons toutefois la faiblesse des divers Chemins de fer autrichiens, dont les recettes, pendant le 1<sup>er</sup> semestre 1895, accusent une moins-value de 3 millions de florins, environ, sur la période correspondante de 1894.

**Bulgarie.** — La nouvelle loi sanctionnant l'établissement du réseau ferré en Bulgarie vient d'être promulguée. Ce réseau, dont les travaux auront lieu par voie d'adjudication, comprendra cinq lignes à voie normale et six lignes à voie étroite; son exécution assurera la mise en valeurs de régions incultes jusqu'ici, faute de moyens de transport.

**Espagne.** — La Bourse de Madrid résiste, avec assez de succès, à la campagne des baissiers, qui cherchent à exploiter les fausses nouvelles de Cuba, de source américaine, et se refusent à reconnaître les louables efforts du Ministre des finances en vue de l'amélioration du budget. Les cours à terme sont particulièrement fermes.

La réorganisation fiscale et administrative se poursuit d'une façon ininterrompue; on peut en attendre les meilleurs effets.

**Italie.** — Les notes violentes publiées par certains journaux italiens, à propos de la dénonciation du traité de commerce italo-tunisien et la liquidation des engagements de la maison Bingen, de Gênes, expliquent l'allure hésitante de la Bourse de Rome. Les transactions sont toujours rares.

On vient de publier à Rome la liste des titres devant être convertis en Rente consolidée 4 1/2 0/0; notre cor-

respondant de Rome nous l'envoie en l'analysant dans sa lettre (p. 254).

**Turquie.** — Les recettes de la Dette turque se sont élevées, en juillet dernier, à 121.977 liv. turques, en plus-value de 1.187 liv. t. sur 1894.

Notre correspondant de Constantinople nous signale l'abondance exceptionnelle de la récolte; l'insuffisance de matériel provoque un encombrement de produits dans les gares. Cette situation se manifeste surtout en Syrie.

### FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris. Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	16 août				23 août			
	Derniers Cours	P. de 100 de rente	Revenu p. 100		Derniers Cours	P. de 100 de rente	Revenu p. 100	
Français 3 % (perpétuel).....	102 32	34 10	2 93		102 27	34 09	2 93	
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20),	107 70	39 16	2 55		108 50	39 45	2 53	
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	103 60	25 90	3 86		103 25	25 81	3 87	
Belgique 3 %.....	101 15	33 71	2 96		101 75	33 91	2 94	
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	65 10	16 27	6 14		64 45	16 11	6 22	
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	163 »	»	»		165 50	»	»	
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	102 »	29 14	3 43		102 »	29 14	3 43	
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	103 05	25 76	3 88		102 65	25 68	3 89	
Italie 4 % net.....	89 47	22 36	4 47		89 60	22 40	4 46	
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	97 »	32 33	3 09		97 »	32 33	3 09	
Portugal 3 % (1 fr. net).....	26 50	26 50	3 77		26 60	26 60	3 75	
Roumanie 5 %.....	104 50	20 90	4 78		105 50	21 10	4 74	
Russie 3 % or 1891 libéré.....	92 02	30 67	3 26		92 30	30 76	3 25	
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	71 »	11 20	7 64		71 40	11 23	7 »	
Suède 4 % 1880 (ch. f. 25 fr. 20)...	102 25	25 58	3 91		101 50	25 37	3 94	
Suisse rente 3 % (chemin de fer)...	103 50	34 50	2 89		103 25	34 41	2 90	
Turquie convertie 1 % série D..	25 87	25 87	3 86		26 50	26 50	3 77	
— Priorité 4 % 1890.....	500 »	25 »	4 »		504 »	25 20	3 96	
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	100 10	33 36	2 99		100 »	33 33	3 »	

## FRANCE

### LA SITUATION

**La Politique.** — Les Grèves en France. — Madagascar. — Elections sénatoriales. — L'Ouverture de la session des Conseils généraux. — Mort de M. Louis Terrier.

Au moment où l'opinion publique se préoccupe de la grève de Carmaux, nous croyons utile de publier la statistique des grèves ayant éclaté, en France, pendant le mois de juillet dernier. Il y a eu, pendant ce mois, 35 grèves contre 36 et 33 pour les périodes correspondantes de 1894 et de 1893.

A ces 35 grèves, qui ont atteint plus de 100 établissements, 5.275 ouvriers ont pris part; ce nombre n'avait été que de 3.859 en juillet 1894 et de 4.148 en juillet 1893. Le chiffre de cette année accuse donc une augmentation notable sur celui du mois correspondant des deux années précédentes. Ces 5.275 grévistes comprennent 1.969 ouvriers appartenant aux industries textiles, 783 aux professions du bâtiment, dont 500 pour une seule grève: celle des maçons de Saint-Etienne; 930 à l'industrie minière, 12 patrons boulangers et 1.579 ouvriers se répartissent dans les autres professions désignées ci-dessus.

Sil'on examine les causes des conflits, on constate que 27 sont dus à des questions de salaire; les demandes d'augmentation de salaires en ont provoqué 5; 2 ont eu pour objet la diminution du temps de travail et le maintien des salaires; enfin, un retard apporté dans la paie a causé également 1 grève. Les questions de personnel, qui viennent au second rang, ont suscité 7 grèves, dont 3 dues aux demandes de réintégration d'ouvriers congédiés et 4 aux demandes de renvoi de contre maîtres ou d'ouvriers étrangers. Enfin, 8 grèves ont eu des objets divers dont les principaux sont: la réglementation du travail, la suppression du travail aux pièces et des retenues pour malfaçon.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 17, à deux heures, à l'Élysée, sous la présidence de M. Félix Faure.



Le Ministre de l'intérieur a rendu compte des affaires courantes. Il a informé ses collègues de la cessation de la grève de Champagnac et des conditions dans lesquelles s'effectue la reprise du travail. Les ouvriers et les directeurs de la mine ont remercié l'Administration préfectorale de l'appui qu'elle leur a prêté pour la reprise des pourparlers et la conclusion de l'arrangement.

Le Ministre des affaires étrangères a annoncé que le chargé d'affaires de France à Rome avait remis entre les mains du gérant du Ministère des affaires étrangères italien, la note diplomatique emportant dénonciation de la convention italo-tunisienne du 9 septembre 1868.

Le Ministre des travaux publics a donné des renseignements sur le règlement des affaires de Bouzey : sur 2.200 litiges, 1.850 ont été réglés et payés ; les règlements qui restent à faire ne paraissent pas devoir donner lieu à des difficultés sérieuses et seront, selon toutes probabilités, terminés d'ici à peu de jours.

Le Ministre de la guerre a entretenu ses collègues de l'expédition de Madagascar. La colonne avance dans l'intérieur de l'île. Certains retards de correspondance, dont on s'est étonné, s'expliquent par ce fait que les communications s'effectuent maintenant à l'aide de la télégraphie optique et sont parfois entravées par des brouillards et des orages. Le général Zurlinden a fait connaître, en outre, les mesures qu'il a prises pour éviter aux convalescents du corps expéditionnaire qui sont rapatriés la traversée de la mer Rouge en septembre. Ces malades ou convalescents, dont le chiffre ne s'élève pas, d'ailleurs, au 1/10 de l'effectif total, y compris les troupes de la marine, de la guerre et les coolies, seront embarqués le 20 août à bord du *Shamrock* et de la *Concordia*.

Le Ministre du commerce a soumis à la signature du Président de la République deux règlements d'administration publique ayant trait l'un à diverses modifications au décret de 1892 sur le paiement de la prime à la filature de la soie, l'autre, au mode d'élection de la Commission des Caisses d'épargne, dont la création est prescrite par la loi du 20 juillet dernier.

Le Ministre de l'Instruction publique a entretenu le Conseil du prochain Congrès des Sociétés d'enseignement qui doit se tenir au Havre à la fin du mois. La question des cours d'adultes et celle des patronages scolaires seront notamment traitées dans ce Congrès. Le Ministre, qui y assistera, exposera les vues du Gouvernement dans le sens de la circulaire qu'il a récemment adressée aux délégués cantonaux.

Deux élections sénatoriales ont eu lieu, le dimanche 18. Dans les Basses-Alpes, il y a ballottage. Dans la Manche, M. Cabart-Danneville, député républicain, a été élu.

La session des Conseils généraux s'est ouverte, lundi 18, dans toute la France, au milieu du calme le plus absolu.

Parmi les vœux qui ont été émis jusqu'ici, nous signalerons ceux des Conseils généraux de l'Aube et de Meurthe-et-Moselle, demandant que le droit pour les bouilleurs de cru de distiller le produit de leurs récoltes soit sauvegardé par le Sénat et ne puisse, en aucun cas, être troublé par l'exercice. Le Conseil général du Pas-de-Calais a adopté des vœux tendant : à établir une surtaxe sur les sucres coloniaux et étrangers ; à maintenir à 156 francs le droit sur l'alcool ; à élever le droit sur les mélasses de 5 à 10 francs ; à dégrever les sucres bruts cristallisés en augmentant dans une proportion égale le droit sur les sucres raffinés. A l'unanimité, le Conseil a protesté contre la loi sur les boissons, votée par la Chambre. Par contre, le Conseil général de l'Hérault a émis le vœu que le Sénat vote en entier, telle qu'elle a été votée par la Chambre, la loi sur le régime des boissons.

M. Louis Terrier, ancien ministre du commerce, député de Dreux, est décédé le 21 à Paris.

**Marché Financier.** — Il ne conviendrait pas de se montrer mécontent de ce qui se passe en ce moment sur notre marché. Nous sommes encore, certainement, dans la grande période de calme qui est la résultante, chaque année, des vacances que prennent tous ceux qui appartiennent au monde des affaires. Cependant, l'allure de la cote correspond bien aux idées émises par nous précédemment. On est ferme, en général, parce que la nécessité de la fermeté s'impose. On sera ferme vraisemblablement fin du mois, parce que les disponibilités sont grandes et qu'il n'y a à appréhender aucun incident ni intérieur, ni extérieur ; enfin on sera, selon toutes probabilités, encore ferme le mois prochain, parce que l'on commencera à prendre en considération l'approche de ce que l'on appelle communément la campagne d'hiver, campagne qui fait éclore les affaires nouvelles, et que tout le monde met à profit, depuis le

grand brasseur d'affaires jusqu'au plus petit capitaliste.

Naturellement et de certains côtés on fait remarquer que plus nous allons, et plus les capitaux s'emploient. Il ne faudrait pas s'en effrayer outre mesure, attendu que si les capitaux deviennent plus rares, il faut d'autant moins compter sur le « flottant ». Cela ne veut pas dire que, de temps à autre, nous n'ayons à enregistrer quelques tassements ; mais les tassements ne peuvent jamais avoir d'influence sérieuse sur l'ensemble d'un marché aussi bien équilibré que le nôtre ; et la faiblesse passagère qui peut en résulter doit plutôt, en principe, être mise à profit dès qu'elle se produit.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* ont été plutôt lourdes cette semaine. Le *Journal officiel* ayant publié que, dans la seconde décade du mois, la *Caisse des Dépôts et Consignations* avait procédé à de nouvelles ventes, on en a profité pour parler de nouveau de livraisons de titres fin du mois, et, conséquemment, pour peser sur les cours. Reste à savoir si les ventes signalées portent sur du 3 0/0, du 3 1/2 0/0 ou de l'*Amortissable*. Néanmoins, la *Rente* 3 0/0, qui était passée de 102 32 1/2 à 102 40, n'en a pas moins reculé un moment à 102 12 1/2, pour clôturer en meilleure tendance à 102 27 1/2. Notons ici que les primes fin du mois sont à des *écarts* insignifiants. Le dont 0,25 c. est à 0,05 c. d'*écart* ; 0,12 1/2 d'*écart* le dont 0,10 c. *Primes* fin septembre, *écarts* : 0,32 1/2 c. dont 0,50 c. ; 0,47 1/2 centimes, dont 0,25 c.

La *Rente* 3 1/2 0/0, que nous laissions à 107 37 1/2, a fléchi à 107 fr. et reste à 107 07 1/2. *Rente* 3 0/0 *Amortissable*, 100 90, contre 101 05 il y a huit jours.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui clôturaient à 3.515 fr., ont passé à 3.550 pour rester, au dernier moment, à 3.520. Les bénéfices nets des es-comptes et intérêts divers des neuf premières semaines de l'exercice en cours s'élèvent à 890.760 fr. contre 502.494 fr. en 1894, 1.462.221 fr. en 1893, 424.699 fr. en 1892, 2.186.263 fr. en 1891 et 1.286.896 en 1890. On paraît disposé à croire que les semaines qui vont venir feront disparaître les profits réalisés par la *Banque de France* lors de l'émission de l'*Emprunt Chinois*, et on en arrive à engager en quelque sorte la spéculation à peser sur les cours des actions de notre premier Etablissement de crédit. Il y a là un péril que nous devons signaler. Ces titres sont classés, et bien classés. Les portefeuilles qui les détiennent s'inquiètent peu des fluctuations de la cote ; aussi les vendeurs à découvert courent-ils le risque de se voir infliger, à chaque liquidation, des déports plus ou moins importants.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France*, que nous laissions à 870 fr., clôture à 872 50, en bénéfice de 2 fr. 50, après 865 au plus bas. Dans sa séance hebdomadaire du 21 août, le Conseil d'administration a autorisé pour 3.515.400 fr. de nouveaux prêts, dont 3.324.900 francs en prêts fonciers et 190.500 fr. en prêts communaux.

Les *Obligations Foncières et Communales* conservent toujours un marché actif. Elles ont ce côté d'avantageux que, en cas de sortie au tirage, le porteur n'a pas de perte sérieuse à envisager, la plupart de ces titres se tenant au-dessous du pair, et les autres n'ayant que peu dépassé le taux de remboursement. Il y a là certainement un avantage auquel vient se joindre l'attrait de lots importants, attrait toujours goûté et de plus en plus apprécié du petit public.

Les *Obligations Foncières* 1877 sont à 403 fr. ; *Communales* 1879 503 75, contre 503 ; *titres estampillés* sans variation, à 488 50 ; *Foncières* 1879 500 50, en léger recul de 0,50 centimes ; *Communales* 1880 en bénéfice de 1 fr., à 502 fr. ; *Foncières* 1883 au même cours de 461 fr. ; *Foncières* 1885 501, contre 500 ; *Cinquièmes* 102 50, comme il y a huit jours ; *Communales* 1891 401 50, en bénéfice de 1 fr. 50 ; *Communales* 1892 entièrement libérées 505, contre 525 25 ; *Obligations Foncières* 1895 489, sans variation. Au sujet de ces obligations, rappelons qu'elles ne sont



actuellement libérées que de 40 fr. et que les versements de libérations, très espacés, en font une valeur qui convient parfaitement au monde de l'épargne. *Bons à Lots 1887* 79 fr., en bénéfice de 1 fr.; par contre, *Bons à Lots 1888* 64 fr., contre 65.

★ ★ La fermeté persiste sur les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit*. Nous n'allons pas reproduire de nouveau les motifs généraux de cette tenue, motifs que nous avons déjà donnés à plusieurs reprises. Contentons-nous de mentionner les cours pratiqués sur chaque valeur, en les accompagnant de quelques réflexions.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* a passé de 876 25 à 885 et clôture ainsi. Nos prévisions d'il y a huit jours, semblent se réaliser. En tout cas, l'exercice en cours de cette Institution paraît devoir compter parmi les plus fructueux de tous ceux dont elle a eu à rendre compte depuis sa fondation. *Crédit Lyonnais* 830 fr., contre 831 25, après 832 50 au plus haut. *Comptoir National d'Escompte* 626 25, en avance de 6 fr. 25, après 630 au plus haut. Son bilan au 31 juillet accuse, sur le mois précédent, une augmentation, dont le chiffre global des affaires, de 43.389.055 fr. 58, se répartit sur plusieurs chapitres. Cette augmentation est un nouvel indice du développement continu des affaires de cet Etablissement et de l'accroissement du mouvement des comptes, qui en est la conséquence immédiate.

La *Société Générale* est revenue de 556 fr. 25 à 552 50. Nous avons assisté sur ces titres, et dans ces derniers jours, à des réalisations vraisemblablement un peu trop hâtives. Cet Etablissement, en effet, accuse pour juillet des bénéfices s'élevant à 310.474 fr., ce qui porte son profit pour les sept premiers mois de 1895 à 2.168.365 fr. En tenant compte des nouvelles affaires auxquelles elle vient de s'intéresser et qui lui procureront certainement des bénéfices complémentaires, on peut avancer que les cours actuels, à moins de circonstances exceptionnelles, doivent être largement dépassés. *Crédit Industriel et Commercial*, sans changement, à 569 francs.

La *Banque Internationale de Paris* a monté de 596 25 à 606 25. On parle en Bourse d'un dividende probable dépassant sensiblement le dernier dividende, qui avait été fixé, comme on sait, à 30 fr. Il est un peu tôt, peut-être, pour donner des chiffres; néanmoins, il est hors de doute qu'à l'heure actuelle certains résultats doivent déjà être connus. *Banque Parisienne*, en perte de 10 francs à 475 fr. Ce cours paraît suffisant pour le dividende de 25 fr. dont il a été parlé précédemment. *Banque de l'Algérie* 739 fr., en avance de 4 fr.; *Société Foncière Lyonnaise*, 345 fr., contre 340; *Groupe des Immeubles délaissés*. L'action perd 2 fr. à 33 fr.; *Obligations 4 1/2* et *Obligations libérées de 350 fr.* absolument nominales; *Obligations Foncières remboursables à 1.000 fr.* 160, contre 162 50.

La *Rente Foncière* perd 8 fr. 75 à 175 fr.; *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* 90 fr. 25, contre 92; *Obligations du Crédit Foncier Colonial de 420 fr.*, en perte de 5 fr. à 220 fr.; *Obligations de 350 fr.*, environ 182 fr. 50; *Crédit Mobiliier* 65 fr., contre 67 50.

La *Banque des Pays-Autrichiens*, qui paraît devoir réaliser des bénéfices importants dans certaines affaires du Transvaal, gagne 3 fr. 50 à 597 50; *Crédit Foncier d'Autriche* 1.415, contre 1.420; *Banque Hypothécaire d'Espagne* demandée à 500 fr.

★ ★ Pour la 32<sup>me</sup> semaine de 1895, du 6 au 12 août, les recettes de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* accusent une augmentation totale de 634.657 fr. sur la période correspondante de 1894. La plus-value acquise depuis le 1<sup>er</sup> janvier dernier sur l'exercice précédent atteint donc maintenant 11.392.684 fr. 50. Toutes les lignes y participent, même l'Ouest, cette dernière pour peu il est vrai, puisque son excédent ne s'élève qu'à 31.943 fr.

Quant au marché des actions, il est toujours au grand calme, au moins à terme. Le comptant seul s'en occupe, et ses demandes continuelles permettent à cette

catégorie spéciale de valeurs de conserver à peu près leurs cours antérieurs.

Le *Nord* est à 1.790 contre 1.793; *Lyon* en recul de 5 francs à 1.480; *Midi* 1 785 contre 1.295; *Orléans* en légère avance à 1.580; *Ouest* 1.401 contre 1.402 50; *Est* en avance de 2 francs à 960.

Les valeurs du *Sud de la France* sont calmes: les actions sont à 264 50 contre 265; quant aux obligations 3 0/0 elles perdent 3 fr. 50 à 436 fr.

★ ★ Nous avons, cette semaine, à signaler un peu plus d'activité sur nos grandes valeurs industrielles. Le *Suez*, en particulier, a donné lieu à des échanges relativement importants. Aussi les actions ont-elles passé de 3.260 fr. à 3.315 pour clôturer à 3.310. La plus-value des recettes de ces derniers jours vient à l'appui de ce que nous disions samedi dernier. *Parts Civiles*, 2.265 contre 2.230, gagnant ainsi 35 francs.

La *Compagnie Parisienne du Gaz* a progressé de 1.095 fr. à 1.123 75, après 1.125. L'excédent des recettes accusé par la Compagnie pour le mois de juillet est de 266.155 fr. La plus-value obtenue pendant les sept premiers mois de 1895 atteint 1.055.447 fr. La Bourse envisage donc que le dividende de l'exercice pourra se ressentir de cette situation sur laquelle nous avons, à plusieurs reprises, attiré l'attention. *Compagnie de Gaz* 1.780 fr., en bénéfice de 55 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à son même cours de 365 francs. On parle de la concurrence toujours croissante que font à l'entreprise les lignes allemandes. *Messageries Maritimes* 629 fr., en avance de 1 franc. *Chargeurs-Réunis* 1.280, bénéficiant d'une avance de 20 fr.; *Bateaux-Parisiens* 665 contre 651.

Les *Omnibus de Paris* gagnent 2 francs, à 1.067. On fait remarquer que cette Compagnie se montre très satisfaite de ses essais de traction mécanique sur certaines lignes, traction qui lui permet, dans certains cas, l'accouplement de deux voitures, accouplement qui entraîne avec lui économie de traction. *Voitures de Paris* 555 contre 554; *Compagnie Générale Française de Tramways*, sans changement, à 505. L'augmentation des recettes pour 1895 s'élève à 272.791 fr. 09; *Compagnie Internationale des Wagons-Lits* 456, contre 458 50. L'augmentation des recettes de cette Compagnie continue. Pour la décade du 1<sup>er</sup> au 10 août, l'excédent se chiffre par 37.333 fr., ce qui porte à 588.918 francs, la plus-value obtenue jusqu'ici sur l'exercice 1894.

La *Compagnie Française des Métaux* s'avance encore à 315, en plus-value de 2 fr. 50; *Ancienne Distillerie Cusenier* 729 contre 725; *Compagnie Française des Mines d'or* 163 75, en avance de 2 fr. 50; *Lots du Congo* 93 75, gagnant ainsi 1 fr. 25.

Les *Valeurs Nitratées* sont plutôt plus lourdes. La *Lagunas* perd 3 fr., à 115; par contre, *Lautaro*, en avance de 3 fr. 75, à 146 25. *Compagnie Générale des Nitrates*, sans changement, à 100 fr.; *Nitrate Railways* 353 75 contre 357 50. Les recettes, du 1<sup>er</sup> au 15 août, de cette Compagnie s'établissent à 24.581 liv. st., en augmentation de 4.931 liv. st. sur la période correspondante de 1894. Nous voyons, dans certains journaux d'outre-Manche que les actions des *Nitrate Railways* ont été vendues dans ces derniers temps au *Stock-Exchange*, pour compte du Continent, et achetées par les Anglais eux-mêmes.

Le *Rio-Tinto* a passé un moment de 451 25 à 465 fr., mais il revient à 452 50. *Actions Malfidano* soutenues à 920; groupe de *Corinthe* de plus en plus lourd. Les recettes pour la décade du 11 au 20 août ont atteint 7.266 drachmes et 601 francs en or, pour 80 bateaux jaugeant 9.435 tonnes. L'action de la *Société Hellénique* perd 5 fr. à 85 francs, pendant que les *Obligations 6 0/0* reculent de 153 fr. à 140.

Les *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice*, que nous laissions à 975 fr., sont, maintenant, à 1.029 fr. Après ce que nous avons dit précédemment de cette entreprise, il n'y a pas à s'étonner du brusque mouvement qui vient de se produire. Les débouchés, pour cette Société, deviennent de jour en jour plus importants,



tant par suite du développement des usines et des établissements métallurgiques, que par suite de la substitution graduelle de la houille au bois dans les usages domestiques en Russie; *Actions Sels Gemmes de la Russie Méridionale*, 790 francs.

★ ★ Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886*, que nous laissons à 347 50, montent à 353 50.

C'est toujours le projet d'unification des dettes nationales argentines, projet dont nous parlions brièvement ici il y a huit jours, qui profite à cette valeur. Il faut ajouter que la détente qui semble se produire sur l'agio de l'or à Buenos-Ayres n'est pas sans exercer aussi une bonne influence.

★ ★ Nous laissons la *Rente-or autrichienne* à 103 55, soit un écart insignifiant sur la semaine dernière. Les renseignements reçus des diverses régions agricoles confirment que les résultats de la récolte sont encore meilleurs qu'on ne le croyait et, par suite, on prévoit pour l'hiver, une reprise des exportations. Déjà l'agio sur l'or se maintient au-dessous de 1 0/0, et on s'achemine vers le pair.

L'intérêt croissant que témoigne l'épargne internationale à la *Rente-or autrichienne* permet de prévoir une hausse prochaine et l'amélioration des cours du change paraît être assurée par ce fait que les achats de titres, opérés pour compte étranger, compensent le solde passif de la balance commerciale.

★ ★ En ce qui regarde la *Rente Extérieure Espagnole*, nous avons encore à signaler, cette semaine, des écarts relativement importants. On est, en effet, passé de 64 50 à 65 20, pour fléchir ensuite à 64 28 et clôturer à 64 45. Toutefois, le marché sur cette valeur est plus calme au fond. Il n'en sera vraisemblablement pas ainsi dans les jours qui vont venir, attendu que la réponse des primes approche et qu'il aura, en raison de cette circonstance, une position de place à défendre. En tout cas, ce qui semble ressortir des nouvelles publiées périodiquement en Angleterre, c'est que Londres est à la baisse sur ce titre. La liquidation qui, pour les fonds d'Etats, commence mardi au *Stock-Exchange*, nous donnera probablement, à ce sujet, quelques éclaircissements.

★ ★ Meilleure tenue de la *Rente Italienne*, qui, de 89 47 1/2, passe à 89 60 après 89 35 au plus bas et 89 60 au plus haut. Il est certain qu'à l'heure actuelle, le Ministre des finances d'Italie n'a plus d'embarras devant lui.

★ ★ La *Rente Portugaise 3 0/0* passe de 26 50 à 26 60. On s'entretient d'une augmentation possible du revenu. On semble croire que la bonification à obtenir pourrait être de 0 fr. 18 centimes par 3 fr. de rente.

★ ★ Les *Fonds Russes* ont monté cette semaine, mais d'une manière pondérée. Les *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries*, que nous laissons à 101 55 s'établissent à 101 60; *Russes 3 0/0 1891* et *2<sup>e</sup> émission 1894* 92 30, bénéficiant d'une plus-value de 27 1/2 centimes; *Russes 3 1/2 0/0* 97 45 en avance de 40 centimes; *Orient 4 0/0* 67 90, contre 67 65.

L'*Emprunt Chinois 4 0/0* est toujours très ferme à 101 65 au comptant, contre 101 60, et à 101 65 à terme. Titres libérés 101 52 1/2 au comptant et 101 50 à terme.

★ La *Rente Serbe* a encore gagné, cette semaine, 0,40 centimes à 71 40. Nous nous reportons, au sujet de cette valeur, à ce que nous avons dit précédemment.

★ Un mouvement assez important de hausse s'est produit en fin de semaine sur les *Valeurs Ottomanes*. La bonne récolte et divers bruits plus ou moins fondés qui circulent ont favorablement impressionné la place. Le *Turc B* gagne 1 fr. 05 à 45 fr. 40; *Turc C* 28 92 1/2, en bénéfice de 0.92 1/2 centimes; *Turc D* 26 50, contre 26 40; *Douanes* 507 fr., contre 505; *Ottomanes 1894* 474 75 demandées, mais sans changement sur vendredi dernier.

La *Banque Ottomane* clôture au plus haut cours de la semaine, à 747 50, bénéficiant d'une plus-value de

13 fr. 75. *Obligations Smyrne-Cassaba* 434 fr., comme il y a huit jours; *obligations Salonique-Constantinople* en plus-value de 4 fr. à 323 75, à la suite d'achats nombreux de l'épargne.

## QUESTIONS DU JOUR

### LES MONTS-DE-PIÉTÉ EN FRANCE

(PREMIER ARTICLE)

Le rapport annuel du Directeur du Mont-de-Piété de Paris remet à l'ordre du jour le régime des *Prêts sur gages* que la loi du 16 pluviôse an XII a érigé en monopole en décidant, par son article premier: « Qu'aucune maison de prêt sur gage ne pourra être établie en France qu'avec l'autorisation expresse du Gouvernement et au profit exclusif des hospices ou établissements de bienfaisance ».

Si l'on part de cette idée que le Mont-de-Piété est un établissement de bienfaisance dans le vrai sens du mot, on peut admettre le principe du monopole tel que la loi du 16 pluviôse an XII le définit. Ce qui vient du pauvre doit retourner au pauvre!

Mais, si l'on considère l'Institution pour ce qu'elle vaut réellement, pour les services qu'elle est appelée à rendre en permanence aux classes laborieuses, on a le droit de se demander si le régime organisé en février 1804 répond à l'état social de 1895 et si, avec les modifications extraordinaires qu'a subies le crédit public depuis bientôt un siècle, il est juste, sous prétexte de bienfaisance, d'imposer aux pauvres, dont on exige un gage de valeur toujours supérieur au prêt consenti, des conditions de loyer de l'argent beaucoup plus onéreuses que celles des Banques ordinaires. C'est ce que nous allons examiner.

\*\*\*

C'est pour combattre les fléaux de l'usure — de cette terrible usure du Moyen Age qui dévorait littéralement ses victimes — que Barnabé de Terin, moine récollet de Pérouse, fonda dans cette ville, en 1462, avec l'unique produit de ses quêtes, une Banque de bienfaisance qui prit le nom de *Monte di Pieta*.

Grâce à la protection que l'Eglise romaine accorda à cette œuvre, l'exemple de Pérouse fut suivi, d'abord en Italie, puis dans le Midi de la France, où nous retrouvons encore de nos jours des Monts-de-Piété dont l'origine remonte aux XVI<sup>e</sup> et XVII<sup>e</sup> siècles. Ceux de Lille et d'Angers datent aussi du XVII<sup>e</sup> siècle.

La loi du 16 pluviôse an XII et le décret du 8 thermidor an XIII, complétés par la loi du 24 juin 1851, ont organisé en France les Monts-de-Piété tels qu'ils fonctionnent maintenant.

Ces Institutions, reconnues d'utilité publique, jouissent du droit exclusif de prêter de l'argent sur nantissement d'objets mobiliers; elles ne peuvent être créées dans une ville qu'avec l'approbation du Conseil municipal et par décret du chef de l'Etat, et toutes les parties de leurs services sont soumises, soit à la vérification des inspecteurs généraux des Etablissements de bienfaisance, soit au contrôle direct des inspecteurs des finances.



La dotation de chaque Mont-de-Piété comprend les biens, meubles et immeubles, capital et revenus, dont il est devenu propriétaire, soit par affectation de fondation, soit par legs, dons ou achats postérieurs à la fondation ; les bénéfices constatés par les inventaires annuels, maintenus dans l'actif jusqu'à une certaine limite et, enfin, les subventions qui peuvent lui être attribuées par la commune, le département ou l'Etat.

Les opérations de prêts sur nantissement d'objets mobiliers sont assurées par les fonds disponibles de la dotation, par des emprunts spéciaux contractés, soit sous la forme de *Bons de Monts-de-Piété*, soit autrement ; par les fonds qui leur sont confiés, avec ou sans intérêt, soit sous forme de dépôts libres, soit sous forme de cautionnements ; enfin, par les rentrées de leurs divers services : intérêts, remboursements, produits de la vente des gages, *bonis*, etc.

Chaque Mont-de-Piété est administré par un Conseil d'administration, présidé par le maire de la commune — à Paris, le préfet de la Seine — et composé d'administrateurs (nommés par le Ministre de l'intérieur à Paris, par le Préfet dans les départements), dont un tiers doit être choisi dans le Conseil municipal en exercice et un autre tiers parmi les administrateurs des Etablissements de bienfaisance de la ville. Les fonctions des conseillers sont absolument gratuites.

L'Etablissement est dirigé par un directeur rétribué, responsable de tous les services, qui est nommé à cet emploi sur présentation du Conseil d'administration, par le Ministre de l'intérieur pour Paris et par le Préfet pour les départements.

D'ailleurs, le décret d'institution d'un Mont-de-Piété, qui détermine toujours l'organisation et les conditions particulières de sa gestion, précise également les attributions respectives des agents responsables.

\*\*\*

On compte en France 42 villes, réparties dans 24 départements, possédant des Monts-de-Piété. La plupart de ces Etablissements existaient avant 1789 ; quatre seulement ont été créés depuis la mise en vigueur de la loi de 1851.

L'ensemble de leurs opérations annuelles, engagements nouveaux et renouvellements, porte sur environ 5 millions d'objets et représente un total d'avances de 100 millions de francs.

Voici un petit tableau qui nous fournit le montant des prêts, sur engagements ou renouvellements, consentis pendant les années 1833, 1851, 1875 et 1887 par les huit principaux monts-de-piété de France :

Etat des engagements nouveaux ou renouvellements effectués au cours des années :

Villes	(Milliers de francs)			
	1833	1851	1875	1887
Paris.....	19.092	22.242	49.144	55.409
Lyon.....	1.362	1.977	4.152	9.681
Bordeaux.....	1.276	1.379	3.295	5.441
Rouen.....	1.225	1.001	1.702	1.605
Nîmes.....	233	473	686	1.166
Dijon.....	175	258	376	672
Nantes.....	366	466	712	632
Avignon.....	297	280	551	610

Jusqu'en 1887, les opérations des Monts-de-Piété ont été en progression ; depuis cette date, un arrêt s'est produit dans le développement des ser-

vices qu'ils rendent au public et, d'une part, grâce à la baisse générale du taux du loyer de l'argent, qui rend la concurrence des prêteurs clandestins plus lucrative et plus ardente ; grâce, d'autre part, à l'extrême prudence des commissaires-priseurs qui estiment beaucoup trop bas les objets présentés en nantissement, le public a une tendance marquée à désertir le Mont de Piété pour se livrer, pieds et poings liés, aux professionnels de l'usure.

En France, cependant, le taux de l'intérêt que les Monts-de-Piété font payer aux engagistes est sensiblement au-dessous du taux que les Etablissements similaires de l'étranger exigent de leurs clients.

A Paris, un prêt de 100 fr. revient à 7 0/0 pour une année entière ; c'est le même taux à Bruxelles, mais nous le trouvons à 8 0/0 à Anvers ; 9 0/0 à Rome et à Milan ; 10 0/0 à Liège, Gand, Florence et Venise ; 12 0/0 à Berlin ; 12,65 0/0 à Genève.

Si l'on tient compte de ce que coûte la manipulation des objets donnés en nantissement, leur conservation dans des magasins spéciaux, le temps que prennent les opérations les plus modestes : constatation de l'identité de l'argenterie, estimation de l'objet mobilier, établissement de la reconnaissance, etc..., on comprendra que le taux de 7 0/0, qui est productif lorsqu'il s'applique à un bijou sur lequel le Mont-de-Piété pourra prêter 100 fr., devient nécessairement onéreux lorsqu'il s'agit d'un prêt de 3 ou 5 francs, garanti par un matelas ou par un objet mobilier de grand volume.

\*\*\*

Les Monts-de-Piété ont pour objet exclusif de prêter sur nantissement d'objets mobiliers, y compris maintenant les valeurs mobilières admises par la *Banque de France*, en garantie d'avance sur titres ; mais, parmi ces objets mobiliers, sont exclus les armes à feu, la ganterie, les vêtements en fourrure ou garnis de fourrure, les objets en peausserie, les vêtements d'uniforme militaire ou d'établissement public, les effets coupés mais non encore confectionnés. Par contre, les marchandises neuves sont admises en nantissement de prêt, et les Conseils d'administration restent toujours libres de régler, suivant les usages commerciaux de leur localité, les conditions d'engagement des marchandises neuves.

D'une manière générale, qu'il s'agisse d'effets mobiliers ou de marchandises neuves, à l'opération de l'engagement proprement dit : c'est-à-dire au prêt en numéraire après fixation de la valeur de l'objet donné en nantissement (conditions de durée et d'intérêt) viennent s'ajouter l'opération du dégageant avant l'échéance stipulée, l'opération du renouvellement si l'emprunteur ne peut rembourser le prêt, la vente aux enchères publiques de l'objet donné en nantissement si l'emprunteur ne rembourse ou ne renouvelle l'avance consentie, enfin, l'emploi de la plus-value ou du *boni* si la vente de l'objet engagé procure un excédent.

L'emprunteur reçoit, contre le gage qu'il donne en nantissement : 1° Une somme en argent que les commissaires-priseurs, ou les employés préposés à l'estimation, déterminent d'après le règlement spécial du Mont-de-Piété prêteur ; 2° Une *Reconnaissance* qui indique, avec détails à l'appui, la nature de l'objet, la somme avancée en espèces, et les diverses conditions de l'engagement.



L'estimation ou la *prise* des gages se fait nécessairement d'une manière arbitraire : généralement, lorsqu'il s'agit de bijoux ou d'objets en or ou en argent, l'évaluation est basée sur leur poids en métal précieux, sans tenir compte de leur valeur artistique. Cette méthode abaisse nécessairement la puissance de garantie du gage, et l'Administration du Mont-de-Piété pousse la prudence plus loin encore en ne prêtant elle-même que 80 0/0 sur le prix d'estimation.

Sur un bijou évalué 100 francs par l'agent chargé de la prise — bijou qui a peut-être une valeur marchande de 300 ou 400 fr. — le Mont-de-Piété prête 80 fr. Sur les objets d'habillement la somme avancée à l'engagiste est même abaissée aux deux tiers de la valeur d'estimation : c'est ce qui explique l'exagération des *bonis* et, conséquemment, le trafic des *Reconnaisances* dont nous parlerons plus loin.

La *Reconnaissance* constitue le titre de propriété de l'emprunteur ; elle lui permet : soit de rentrer en possession de son gage en remboursant le prêt à l'échéance ou avant l'échéance, soit d'effectuer le renouvellement de son engagement en payant les droits et intérêts échus, soit enfin de toucher la plus-value ou *boni* pouvant résulter de la vente aux enchères publiques de l'objet non dégagé à l'échéance.

Les *bonis* restent à la disposition de leurs ayants-droit pendant une période qui varie selon les Monts-de-Piété, mais qui est ordinairement de trois années à partir du moment de la vente. Passé ce délai les *bonis* non réclamés tombent dans la masse des bénéfices de l'Etablissement.

(A suivre.)

EDMOND THÉRY.

## LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE en Juillet 1895

La note générale de notre commerce extérieur est toujours la même : les importations baissent, les exportations augmentent. Les premières sont le minimum de la période décennale ; les exportations sont supérieures à celles de 1894, mais inférieures à celles des années précédentes jusqu'en 1889.

A l'importation, par rapport à 1894, les matières premières ont diminué ainsi que les objets d'alimentation, les objets fabriqués ont un peu augmenté.

A l'exportation, nous constatons une augmentation sur les matières premières, les objets fabriqués et une diminution sur les produits alimentaires.

RÉSUMÉ COMPARATIF des Importations et Exportations par catégories pendant les sept premiers mois des dix dernières années (1886-1895).

### IMPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières premières	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Total des import.	Or, arg. et billon
1895	1.241.385	323.798	547.780	2.112.963	267.673
1894	1.321.136	318.646	715.863	2.355.645	245.265
1893	1.326.014	320.729	561.162	2.210.845	338.070
1892	1.365.645	382.201	993.759	2.741.605	342.265
1891	1.489.994	362.966	832.722	2.685.682	374.611
1890	1.476.411	340.483	830.693	2.647.592	455.377
1889	1.360.625	332.068	840.582	2.533.275	302.266
1888	1.229.029	308.053	837.941	2.375.023	161.704
1887	1.186.612	317.337	782.290	2.286.239	187.494
1886	1.227.877	316.761	852.980	2.397.618	349.542

### EXPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières prem.	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Colis postaux	Total des export.	Or, arg. et billon
1895	489.040	993.709	332.441	67.184	1.882.374	130.332
1894	418.396	891.461	361.015	46.307	1.720.179	125.070
1893	470.171	1.012.554	391.481	43.893	1.918.099	120.362
1892	467.649	1.027.218	435.874	33.533	1.964.304	130.360
1891	458.052	1.052.119	419.876	36.582	1.963.629	154.279
1890	508.106	1.117.288	471.375	27.006	2.123.775	112.714
1889	517.484	1.044.211	443.568	25.217	2.030.480	119.157
1888	453.584	939.146	383.289	21.011	1.797.030	170.130
1887	438.728	936.558	339.121	17.325	1.781.732	267.375
1886	405.440	952.866	387.864	14.160	1.760.330	144.505

### Résumé des échanges avec les principaux pays (En milliers de francs)

ÉTATS	Juillet 1895			7 premiers mois 1895		
	Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.	Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.
Angleterre	42.035	89.151	+ 47.116	238.609	556.209	+ 267.600
Allemagne	25.215	23.947	- 1.268	173.931	180.209	+ 6.278
Belgique	25.064	44.222	+ 19.158	172.746	303.856	+ 131.110
Suisse	4.219	12.747	+ 8.528	33.884	81.650	+ 47.666
Italie	8.332	10.237	+ 1.905	62.676	68.045	+ 5.369
Espagne	13.857	7.388	- 6.469	97.669	66.137	- 31.532
Turquie	6.021	3.716	- 2.305	48.430	30.275	- 18.155
Etats-Unis	17.280	19.375	+ 2.095	190.396	164.803	- 25.593
Brésil	"	"	"	43.135	45.311	+ 2.176
Républ. Argentine	12.927	2.152	- 10.775	127.100	26.192	- 100.908

Voici, par pays, à l'importation et à l'exportation, les différences par rapport à 1894 :

	Importations	
	Augment.	Dimin.
Milliers de francs		
Angleterre	3.978	"
Allemagne	"	2.503
Belgique	"	52.310
Suisse	"	2.853
Italie	"	10.530
Espagne	"	8.645
Turquie	"	6.788
Etats-Unis	"	31.225
Brésil	13.790	"
République Argentine	"	2.668

	Exportations	
	Augment.	Dimin.
Milliers de francs		
Angleterre	46.138	"
Allemagne	"	9.621
Belgique	19.380	"
Suisse	8.429	"
Italie	19.477	"
Espagne	9.688	"
Turquie	648	"
Etats-Unis	70.088	"
Brésil	1.470	"
République Argentine	"	6.096

MÉTAUX PRÉCIEUX. — Importations et Exportations des Métaux précieux pendant les sept premiers mois des années 1893-1894-1895 (Valeur en milliers de francs) :

Matières	IMPORTATIONS (milliers de fr.)			EXPORTATIONS (milliers de fr.)		
	1895	1894	1893	1895	1894	1893
Or en lingots	53.535	72.380	36.310	5.146	3.639	2.337
Or monnayé	137.851	107.697	193.188	90.848	58.248	46.768
Argent en lingots	18.524	13.014	8.840	6.009	4.233	8.474
Argent monnayé	57.718	51.973	94.655	26.620	58.724	62.743
Monnaie de billon	41	200	74	1.706	221	37
Totaux	267.671	245.265	338.069	130.331	125.070	120.362

Nous avons à signaler un excédent d'entrées de métal jaune en juillet 1895. La plus-value, qui était de 70.623.000 francs pour les six premiers mois, se chiffre à fin juillet par 95.392.000 fr.



L'argent continue à entrer en assez grande quantité. Pour les sept premiers mois, l'importation a été de 76.242.000 fr. contre une sortie de 32.629.000 fr., soit un surplus d'entrées de 43.613.000 francs. Pour le seul mois de juillet la plus-value est de 6.263.000 fr.

BILLON. — Nos sorties de monnaie de billon sont toujours très importantes. Pour les sept premiers mois, elles se chiffrent par 1.706.400 francs contre une entrée de 41.400 francs.

**RESUMÉ des perceptions opérées par le service des douanes et le service des contributions indirectes pendant les sept premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 :**

DÉSIGNATION	1895	1894	1893
<b>Service des Douanes :</b>	Mille fr.	Mille fr.	Mille fr.
Droits de douanes à l'importation.....	216.438	231.735	245.338
— à l'exportation.....	»	»	»
— de statistique.....	3 796	3.937	3.874
— de navigation.....	4 353	4.943	4 539
— et produits divers de douanes....	3.110	3 323	3.045
Taxe de consommation des sels.....	11.496	10.739	10.642
Total.....	239.193	304.647	267.438
<b>Service des contribut. indirectes :</b>			
Boissons et droit de fabr. des bières....	258.323	256.244	263 243
Sels.....	5.494	5.412	5.577
Sucre indigène (droit de fabrication)...	80.689	73 834	76.390
Droits divers et rec. à diff. titres.....	64.456	63.519	62.799
Vente des tabacs.....	216.683	214.409	214 300
— des poudres.....	4.930	4 232	4.419
— des allumettes.....	13 532	14.639	13 830
Total.....	644.112	631.589	640.558
Total général des perceptions..	883 305	936.236	907.996
A déd. les dép. p. primes ou drawbacks.	362	318	311
Reste acquis au Trésor.....	882.943	935.918	907.685

Les perceptions opérées par le service des douanes, pendant les sept premiers mois de 1895, ont été inférieures à celles de la même période de 1894 de 65.454.000 francs. Cette moins-value est presque entièrement imputable aux entrées de céréales, dont les droits n'ont été que de 20.454.000 francs, contre 74.125.000 francs, dans les sept premiers mois de 1894; les vins sont en diminution de 2.958.000 francs.

Pour les contributions indirectes, la perception des droits pour les sept premiers mois de 1895 est en plus-value de 12.523.000 francs sur la même période de la dernière année. Les boissons sont en augmentation de 2.084.000 francs; l'augmentation du droit de fabrication du sucre indigène est de 6.855.000 francs.

**RÉSUMÉ de la navigation de la France pendant les sept premiers mois des années 1894 et 1895 (navires chargés) :**

	ENTRÉE				SORTIE			
	1895		1894		1895		1894	
	Nomb. de navir.	Ton. (mill.)	Nomb. de navir.	Ton. (mill.)	Nomb. de navir.	Ton. (mill.)	Nomb. de navir.	Ton. (mill.)
<b>Navires français</b>								
Avec colonies et possessions françaises	1.166	317	1.082	754	1.252	933	1.114	779
Grande pêche.....	148	9	127	7	530	54	515	54
<b>Etranger :</b>								
Pays d'Europe.....	2.220	768	2.604	891	2.765	909	2.370	820
— hors d'Europe.	358	526	365	533	299	434	300	442
Total.....	3.892	2.120	4.178	2.190	4 846	2.331	4.299	2.096
<b>Navires étrang.</b>								
Avec colonies et possessions françaises	105	62	148	102	60	30	65	27
<b>Etranger :</b>								
Pays d'Europe.....	7.664	3.243	9.317	3.953	6.824	2.360	7.058	2.551
— hors d'Europe.	862	1.338	1.022	1.488	280	454	288	445
Total.....	8.631	4.641	10.487	5.544	7.164	2.785	7.411	3 023
Total général.....	12.523	6.765	14.665	7.734	12.010	5.116	11.710	5.120

Les entrées de navires pendant les sept premiers mois de 1895 ont été inférieures de 2.142 à celles de la même période de 1894; le tonnage a diminué de 969 milliers de tonnes. A la sortie, le nombre des navires a augmenté de 300 et le tonnage est en réduction de 4 milliers de tonnes.

**TONNAGE des navires chargés, français et étrangers, pendant les sept premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 (entrées et sorties réunies) :**

	En tonnes			Différence par rapport à 1894	
	1893	1894	1895	Total	%
Dunkerque.....	950 255	1.022.100	924.317	— 97.783	9.56
Calais.....	573.398	471.283	495.222	+ 23.939	5.07
Boulogne.....	734.971	703 735	664 232	— 37.473	5.32
Dieppe.....	377 850	432 977	373 046	— 59.931	13.84
Le Havre.....	2.024 63	2.187.380	2.022.241	— 165.139	7.54
Rouen.....	514 366	635 520	465.087	— 170.433	26.81
Nantes.....	88 679	102.024	96.697	— 5.327	5.22
Saint-Nazaire....	435.385	420.195	393 607	— 26.588	6.32
Bordeaux.....	1 067 961	1 049 852	892 905	— 156 947	14.91
Bayonne.....	191 497	213 673	189.597	— 24.076	11.26
Cette.....	415 548	362.133	447.414	+ 85.281	23.54
Marseille.....	3 703 329	3.785 563	3 572 898	— 212.665	5.61
Nice.....	68.824	69 874	64 278	— 5.596	8. »
Autres ports.....	1.595.853	1.399 657	1.270.868	— 128 789	9.20
Tous les ports..	12 742.981	12.854.972	11.882 230	— 972.692	7.56

Pendant les sept premiers mois de 1895, le commerce maritime total, comparé à la même période de 1894, a subi une diminution de 972.692 tonnes ou 7,56 0/0. Tous les ports, Cette et Calais exceptés, ont été atteints par cette moins-value. Comparée aux sept premiers mois de 1893, la dernière période est en moins-value de 860.704 tonnes ou 6,75 0/0.

P. E.

## L'Expédition de Madagascar

Un de nos grands confrères du soir, le *Temps*, qui ne compte pas précisément parmi les organes de l'opposition, publiait, il y a quelques jours, une lettre de Madagascar dont la lecture a produit une profonde émotion. Cette lettre, à vrai dire, n'émanait pas du correspondant attitré de ce journal : elle a été écrite par un reporter occasionnel et, à ce titre, il eût mieux valu y regarder à deux fois avant de l'insérer.

J'insiste sur ce point, car, en la lisant, j'ai été hanté par le souvenir d'une aventure analogue qui s'est produite il y a dix ans : je demande à nos lecteurs la permission de la narrer.

En 1885, je suivais, au Tonkin, les opérations militaires contre Langson et j'adressais régulièrement au *Temps*, qui m'avait accredité auprès du général Brière de l'Île, le compte rendu des événements auxquels il m'était donné d'assister. Ce compte rendu, je m'efforçais à le rendre aussi fidèle et aussi impartial que possible, en faisant la part des difficultés inhérentes à toute guerre coloniale et en n'insistant pas sur les légers accrocs impossibles à éviter, quels que fussent le dévouement et l'activité d'un état-major des plus *selects*. Mais il y a, parmi ceux dont ce n'est pas le métier, nombre de gens toujours prêts à transmettre leurs impressions au public, et les journaux qui s'offrent, pourtant, le luxe d'un correspondant attitré, n'hésitent pas à insérer cette copie, même quand les appréciations qu'elle renferme sont en contradiction formelle avec celles de ce correspondant.

Ce qui vient de se produire pour l'expédition de Madagascar advint en 1885. Un officier d'infanterie de marine, jaloux, sans doute, des lauriers de ses camarades de la guerre, trouva bon d'envoyer au *Temps* une violente diatribe contre le 111<sup>e</sup> de ligne et, quand le numéro du journal arriva au Tonkin, on m'attribua, bien à tort (car la lettre portait, comme cette fois, en tête : « D'un correspondant particulier »), la paternité de critiques aussi violentes qu'injustifiées.

Des correspondances de ce genre devraient être suivies de la signature de leur auteur ; si elles sont anonymes, mieux vaut ne pas les accueillir, car mon expérience personnelle me permet d'affirmer qu'elles sortent, en général, du cerveau d'un mécontent, surexcité par les effets d'un climat auquel il n'a pu s'habituer.



Il suffit de lire, en effet, les lettres de Madagascar que le *Temps* publie à l'arrivée de chaque malle pour constater combien la note en date du 22 juillet (numéro du 21 août 1895) est discordante. Le représentant attiré du journal a soin d'expliquer, avec force détails, les mesures prises par l'autorité supérieure; le reporter occasionnel, lui, se borne à formuler des critiques dont voici un échantillon :

Qui établira jamais le bilan des responsabilités encourues par les organisateurs de l'expédition de Madagascar? Sans aucune connaissance du pays, sans avoir pris conseil des généraux qui s'étaient consacrés depuis trois ans à l'étude de ce problème, après avoir écarté systématiquement tous les officiers qui avaient pris part à l'expédition de 1885 et qui pouvaient, par conséquent, fournir de précieuses indications sur les ressources de la contrée, les mœurs de ses habitants, on a imposé un plan de campagne élaboré dans ses moindres détails à Paris, dans les bureaux du Ministère de la guerre.

Quelque mal conçu qu'il fût, la réussite de ce plan reposait entièrement sur la liberté de la navigation dans le Betsiboka l'Ikopa. Quelles précautions a-t-on prises pour l'assurer? Le matériel fluvial n'a pas été prêt au moment où il était le plus utile: il était, en outre, insuffisant et comme nombre et comme qualité. Douze canonnières, dont huit ont à peine la force suffisante pour remonter les courants du fleuve en basses eaux, c'est-à-dire quand ils sont le plus faibles, trente-huit chalands (quatre ont coulé pendant le montage dans la rade de Majunga) ne pouvaient pas transporter les hommes, les vivres et le matériel d'un corps d'armée composé de 15.000 combattants, 8.000 auxiliaires et 4.000 chevaux ou mulets. Il fallait autre chose, puisque le corps expéditionnaire tout entier devait suivre cette voie, et on crut que les voitures Lefebvre remédieraient à cette insuffisance; mais pour les faire circuler on a dû construire une route, des ponts, etc. Ah! celui qui fit cette belle découverte peut se vanter d'être l'objet de toutes les malédictions!

Ne voit-on pas percer le bout d'une oreille qui doit appartenir à un des participants de l'expédition de 1885?

Quoi qu'il en soit, si l'auteur de la lettre s'était rendu compte de l'émotion qu'elle a produite, il n'eût certainement pas commis cette mauvaise action. Il alarme les familles des petits troupiers chargés de planter le drapeau tricolore à Tananarive, et jette le trouble dans les cœurs de ceux dont les préoccupations patriotiques ne cessent d'être dirigées vers la frontière.

J'ai connu, au Tonkin, la plupart des officiers supérieurs auxquels on a confié la direction des opérations à Madagascar, et je les ai assez vus à l'œuvre pour affirmer qu'ils sont incapables « d'accaparer » des installations pouvant convenir aux malades. Et plus je relis cette missive, à laquelle nombre de nos confrères de la presse quotidienne ont eu le tort d'accorder trop de créance, plus je suis convaincu qu'elle émane d'un fiévreux ou d'un agité dont les miasmes paludéens ont faussé le jugement.

C.-R. WEHRUNG.

## Agence Havas

Le 6 août 1893, et dans un article spécial, nous disions ici-même, après un examen complet de la Société de l'Agence Havas que, en dépit d'une grande amélioration constatée dans plusieurs des services de cette entreprise, les actionnaires ne devaient pas s'attendre à une répartition de bénéfices avant un ou deux exercices nouveaux. L'exercice 1893, écrivions-nous, ressemblera vraisemblablement à son devancier; « pourtant, ajoutions-nous, comme la perte subie en 1892 ne charge, en définitive, les comptes que d'un déficit de 9.082 fr. 27 facile à couvrir, nous estimons que tous les profits à venir pourront être considérés comme acquis et distribuables, au moins en grande partie. »

Un an après, nous pouvions encore passer pour nous être montrés un peu trop optimiste. L'année 1893 s'était, en effet, soldée par un déficit de 273.017 fr. 36, que l'on avait comblé au moyen d'un prélèvement de même montant sur la réserve statutaire. Mais les comptes de

l'exercice 1894 prouvent qu'en définitive nous avons complètement raison. Ces comptes, que nous rapprochons de ceux de 1892, s'établissent comme suit :

<i>Actif</i>	1892	1894
<i>Agence Havas</i> (Compte d'acquisition).....Fr.	7.671.499 98	7.671.499 98
Frais de constitution.....	155.718 33	147.518 33
Caisse et Banques.....	615.720 69	554.027 27
Effets en portefeuille.....	35.847 60	68.553 25
Débiteurs divers.....	1.193.318 72	1.285.102 04
Loyers d'avance.....	37.075 ..	37.075 ..
Divers.....	433.310 89	563.933 97
Valeurs de la réserve.....	1.486.715 40	1.486.715 40
Compte d'ordre.....	247.777 32	255.621 20
Droits sur actions.....	32.973 40	49.322 89
Profits et pertes.....	9.082 27	»
	11.919.039 60	12.119.169 33
<i>Passif</i>	1892	1894
Capital-actions.....Fr.	8.500.000 ..	8.500.000 ..
Réserve statutaire.....	491.604 30	218.586 94
Fonds de prévoyance.....	1.588.205 01	1.588.205 01
Intérêts d'amortissement.....	48.487 36	48.487 36
Créanciers divers.....	615.389 84	662.226 34
Divers.....	409.831 98	622.996 93
Coupons à payer.....	17.743 79	3.539 42
Compte d'ordre.....	247.777 32	255.621 20
Profits et pertes.....	»	219.506 13
	11.919.039 60	12.119.169 33

En jetant un regard sur les tableaux ci-dessus, on peut constater que le *passif* réel de la Société se décompose ainsi :

	Francs
Créanciers divers.....	662.226 34
Divers.....	622.996 93
Coupons à payer.....	3.539 42
	1.288.762 69

contre un *actif* de :

	Francs
Caisse et Banques.....	554.027 27
Effets en portefeuille.....	68.553 25
Débiteurs divers.....	1.285.102 04
Divers.....	563.933 97
Valeur de la réserve.....	1.486.715 40
	3.958.331 93

La différence s'établit donc à 2.669.569 fr. 24, soit une valeur intrinsèque de 157 fr. par action, en dehors de ce que représente, par titre, le fonds de commerce de l'Agence Havas. Quant à la réserve statutaire, si elle est revenue de 491.604 fr. 30 à 218.586 fr. 94, c'est par suite du prélèvement auquel nous avons fait allusion plus haut, prélèvement effectué suivant délibération de l'assemblée générale des actionnaires du 23 juillet 1894.

Le fonds de prévoyance, qui s'établit au même montant de 1.588.205 fr. 01, comprend notamment : 1 million 315.715 fr. 40 en titres de *Rente française* et obligations des grandes *Compagnies de Chemins de fer français*, le tout déposé à la *Banque de France* au nom de la Société, évalué aux prix des achats, et libre de toutes charges; et 171.000 fr. en valeurs industrielles. Les intérêts et arrérages de ces valeurs figurent dans le compte de *Profits et Pertes* pour 44.906 fr. 55, et les éventualités que pourrait rencontrer leur réalisation sont assurées par une somme de 48.487 fr. 36, qui figure au *passif* :

Voici le détail du compte de *Profits et Pertes* :

Bénéfices de l'exploitation de la Société fr.	225.180 18
Intérêts des fonds placés comme dit ci-dessus.....	44.906 55
	fr. 270.086 73

dont il y a lieu de déduire :

Amortissements divers.....fr.	50.580 60
Reste somme égale.....fr.	219.506 13

sur laquelle il n'a été absorbé, pour la répartition de 12 francs par action, que 204.000 fr.

De ce qui précède, il résulte que la *Société de l'Agence*



*Havas* est en passe de reconquérir son ancienne et florissante situation, et que la crise momentanée dont elle a souffert et qui a si longtemps paralysé toutes les affaires et, particulièrement, la publicité financière, a enfin cessé.

A. LÉCHENET.

## LA NOUVELLE LOI SUR LES CAISSES D'ÉPARGNE

Le Sénat et la Chambre des députés ont adopté,  
Le Président de la République promulgue la loi dont la teneur suit :

ARTICLE PREMIER. — Les Caisses d'épargne ordinaires sont tenues de verser à la Caisse des Dépôts et Consignations toutes les sommes qu'elles reçoivent des déposants; ces sommes sont employées par la Caisse des Dépôts, sous la réserve des fonds jugés nécessaires pour assurer le service des remboursements :

1° En valeurs de l'Etat ou jouissant d'une garantie de l'Etat; 2° en obligations négociables et entièrement libérées des départements, des communes, des Chambres de commerce, en obligations foncières et communales du Crédit Foncier.

Les achats et les ventes de valeurs sont effectués avec publicité et concurrence, sur la désignation de la Commission de surveillance instituée par les lois des 28 avril 1816 et 6 avril 1876, et avec l'approbation du Ministre des finances. Les achats et ventes de valeurs autres que les rentes pourront être opérés sans publicité ni concurrence.

Les sommes non employées ne peuvent excéder dix pour cent (10 0/0) du montant des dépôts au 1<sup>er</sup> janvier. Elles sont placées soit en compte courant au Trésor dans les mêmes conditions que les autres éléments de la dette flottante portant intérêt, soit en dépôt à la Banque de France. La partie déposée en compte courant au Trésor ne peut dépasser cent millions de francs (100.000.000 de fr.).

ART. 2. — Tout déposant dont le crédit sera de somme suffisante pour acheter dix francs (10 fr.) de rente au moins peut faire opérer cet achat en titres nominatifs, sans frais, par les soins de l'Administration de la Caisse d'épargne. La rente pourra également lui être attribuée au cours moyen du jour de l'opération, par un prélèvement sur le portefeuille représentant les fonds des Caisses d'épargne.

Dans le cas où le déposant ne retire pas les titres achetés pour son compte, l'Administration de la Caisse d'épargne en reste dépositaire et reçoit les arrérages et primes de remboursement, au crédit du titulaire. Elle peut également les faire vendre sur la demande du déposant.

Le capital provenant de cette vente, déduction faite des frais de négociation, sera porté au nom du déposant à un compte spécial et sans intérêts.

ART. 3. — Les Conseils d'administration des Caisses d'épargne peuvent rembourser à vue les fonds déposés; mais les remboursements ne sont exigibles que dans un délai de quinzaine.

Toutefois, en cas de force majeure, un décret rendu sur la proposition des Ministres des finances et du commerce, le Conseil d'Etat entendu, peut limiter les remboursements à la somme de cinquante francs (50 fr.) par quinzaine. Des délais supplémentaires seront fixés par décret pour les opérations nécessitant l'intervention d'un bureau ou d'une caisse situés en dehors de la France continentale.

Les dispositions relatives au remboursement seront portées à la connaissance des déposants par une inscription placée en tête du livret et affichée dans le local des Caisses d'épargne.

ART. 4. — Le compte ouvert à chaque déposant ne peut pas dépasser quinze cents francs (1.500 fr.). L'article 9 de la loi du 9 avril 1881 sera applicable aux comptes qui dépasseront ce maximum.

Les comptes qui, au moment de la promulgation de la présente loi, dépasseront le chiffre de 1.500 fr., ne pourront pas être l'objet de versements nouveaux; ils continueront à produire des intérêts, mais ils devront être ramenés à la limite maximum de 1.500 fr. dans un délai de cinq ans à partir du 1<sup>er</sup> janvier qui suivra la promulgation de la présente loi. Si, à l'expiration dudit délai, cette prescription n'a pas été exécutée, le compte sera ramené à 1.500 fr. au moyen d'un achat de rente sur l'Etat effectué d'office et sans avis préalable.

Il sera remis annuellement au Ministre du commerce, par chaque Caisse d'épargne, un état des livrets dont le chiffre dépasserait le maximum autorisé.

Le montant total des versements opérés du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre ne pourra dépasser quinze cents francs (1.500 fr.).

Ces dispositions ne sont pas applicables aux opérations faites par les Sociétés de secours mutuels et par les institutions spécialement autorisées à déposer aux caisses d'épargne ordinaires. Le maximum des dépôts faits par ces Sociétés et institutions peut s'élever à quinze mille francs (15.000 fr.).

ART. 5. — L'intérêt à servir aux caisses d'épargne ordinaires par la Caisse des dépôts et consignations est déterminé en tenant compte du revenu des valeurs du portefeuille et du compte courant avec le Trésor représentant les fonds provenant des caisses d'épargne.

Les variations de ce taux d'intérêt auront lieu par fractions indivisibles de vingt-cinq centimes pour cent (0 fr. 25 p. 100).

Lorsqu'il y aura lieu de modifier le taux, le nouvel intérêt à servir aux caisses d'épargne sera fixé, avant le 1<sup>er</sup> novembre, pour l'exercice suivant, par un décret rendu sur la proposition du Ministre du commerce et du Ministre des finances, après avis de la commission de surveillance de la Caisse des Dépôts et Consignations et de la Commission supérieure instituée par l'article 11 de la présente loi.

ART. 6. — Il est institué par la Caisse des dépôts et consignations un fonds de réserve et de garantie qui ne pourra pas dépasser dix pour cent (10 0/0) du montant des dépôts. Seront affectés à cette réserve :

1° Le fonds de réserve actuel;

2° La différence entre les intérêts servis chaque année aux caisses d'épargne et le revenu des valeurs du portefeuille et du compte courant avec le Trésor, sans que cette différence puisse être inférieure à vingt-cinq centimes pour cent (0 fr. 25 p. 100) du montant total des fonds des caisses d'épargne;

3° Les intérêts et les primes d'amortissement provenant de ce fonds lui-même;

4° Les retenues d'intérêts imposées aux titulaires de plusieurs livrets conformément à l'article 18 de la présente loi.

Peuvent seuls être imputés sur ce fonds :

1° Les pertes qui viendraient à résulter, soit de différences d'intérêts, soit d'opérations ayant pour but d'assurer le service des remboursements;

2° Les sommes à prélever, soit à titre définitif, soit à titre d'avances, en cas d'insuffisance de la fortune personnelle d'une caisse d'épargne, pour faire face aux pertes déjà constatées ou qui seraient ultérieurement reconnues dans sa gestion;

3° Les frais de contrôle spécial institué par l'article 12.

ART. 7. — Le fonds de réserve est géré par la Caisse des dépôts, sous le contrôle de la Commission de surveillance, qui arrête les sommes à prélever dans les cas de perte prévus par l'article 6.

Il est rendu compte de ces opérations dans un chapitre spécial du rapport annuel présenté au Sénat et à la Chambre des députés par la commission de surveillance, conformément à l'article 114 de la loi du 28 avril 1816.

ART. 8. — Les caisses d'épargne ordinaires prélèvent sur le produit de leurs placements une somme suffisante pour faire face aux frais de loyer et d'administration et à l'établissement d'une réserve spéciale dans les conditions prescrites par l'article 9.

Ce prélèvement sera de vingt-cinq centimes pour cent (0 fr. 25 p. 100) au moins et ne pourra pas dépasser cinquante centimes pour cent (0 fr. 50 p. 100) sur l'ensemble des comptes des déposants. Le taux d'intérêt payé par les caisses d'épargne aux déposants peut être gradué selon l'importance des comptes.

Les livrets sur lesquels le mouvement des retraits et des dépôts, y compris le solde antérieur, n'aura pas dépassé la somme de cinq cents francs (500 fr.) pendant le courant de l'année pourront être favorisés soit par un système de primes, soit par une graduation du taux.

Les livrets collectifs des Sociétés de secours mutuels et des institutions spécialement autorisées à déposer aux caisses d'épargne jouiront, quel que soit le chiffre de leur dépôt, de l'intérêt accordé à la catégorie des livrets les plus favorisés.

La moyenne de l'intérêt servi aux déposants, soit à titre d'intérêt, soit à titre de prime, ne pourra, en aucun cas, dépasser le chiffre de l'intérêt accordé par la Caisse des dépôts et consignations, déduction faite du prélèvement déterminé ci-dessus, sauf le cas prévu par le dernier paragraphe de l'article 10.

Les caisses d'épargne sont autorisées à émettre des bons ou timbres d'un prix inférieur à 1 fr. et à recevoir ces coupures, lorsque, réunis, elles représentent le montant du versement minimum autorisé.

Le règlement de chaque caisse d'épargne, fixant le taux des primes ou des intérêts gradués, sera publié trois mois au moins avant son application; il sera communiqué au Ministre qui, dans les trente jours à partir de la réception, pourra l'annuler pour violation de la loi. La décision du Ministre sera susceptible de recours devant le Conseil d'Etat.



ART. 9. — Chaque caisse d'épargne ordinaire doit créer un fonds de réserve et de garantie qui se compose :

1° De sa dotation existante et des dons et legs qui pourraient lui être attribués ;

2° De l'économie réalisée sur la retenue prescrite à l'article précédent ;

3° Des intérêts et des primes d'amortissement provenant de ce fonds lui-même.

Toutes les pertes résultant de la gestion de la caisse d'épargne devront être imputées sur ce fonds de réserve, qui constitue sa fortune personnelle.

(A suivre.)

## Informations Économiques et Financières

### Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	16 août	22 août
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
16 août	22 août	
Or.....	2 049 076 131	2 052.756 716
Argent...	1.259 356 737	1.260.647.884
	3 308 432.869	3.313.404.600
Effets échus hier à recevoir ce jour....	600.072	27 685
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	316.138.347	281.956.681
Effets Etranger....	"	"
Bons du Trésor.....	"	"
Portefeuilles des succursales.....	355 891.558	319.126.149
Avances sur lingots à Paris.....	1 199.000	814 000
Avances sur lingots dans les succursales	187 000	197 000
Avances sur titres à Paris.....	135 614 062	134.432.922
Avances sur titres dans les succursales	163 859 216	162.972.586
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.617.457	99.621.233
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.248.180	15.482.990
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	2.279.967	2.290.853
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Divers.....	90.156 157	89.845.901
Total.....	4.754.612.081	4.685.540.797
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313
Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	3.377.458 160	3.332.531.745
Arrérages de valeurs déposées.....	16.731.382	20 929 614
Billets à ordre et récépissés.....	26 207.168	25.457.157
Compte courant du Trésor, créateur...	324.138.105	325.208.012
Comptes courants de Paris.....	620.931 271	604.043.772
Comptes courants dans les succursales.	93 515.602	81.661.285
Dividendes à payer.....	2 817.785	2 699.507
Escompte et intérêts divers.....	3 083 755	3.181.613
Réescompte du dernier semestre.....	635.022	635.022
Divers.....	64.074.719	64.177.559
Total.....	4.754.612.081	4.685.540.797

### Comparaison avec les années précédentes

	27 août 1891	25 août 1892	24 août 1893	23 août 1894	22 août 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	2.925 3	3.038.7	3 358.6	3.322.9	3.332 5
Encaisse.....	2.633.8	2 969 5	2.982.4	3.171 0	3.313 4
Portefeuille.....	610 7	431 8	499 4	391.0	601 0
Avances aux partic.	293 5	319.7	292 1	291.7	298.4
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140 0
Compt. cour. Trésor	382.1	441 6	177.9	243.5	325.2
— part....	421.7	440.4	331.3	439.6	685.7
Taux d'Escompte	3 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	4 0/00	pair	8 ½ 0/00	pair	pair
Bénéfices nets.....	2.186.2	421.6	1.162.2	502.4	881.7

**Chambre de Compensation des Banquiers de Paris.** — Les capitaux compensés par la Chambre de compensation des Banquiers de Paris se sont élevés, dans le mois de juillet 1895, au chiffre de 719.374.218 francs 63.

Moyenne par jour : 26.643.000 fr.

### Compagnie Générale de Chemins de fer brésiliens

Paranagua-Curitiba  
(111 kilom.) (1)

	1895 Francs	1894 Francs
Recettes du mois de juillet.....	473.446	354.768
Recettes des mois antérieurs...	1.996.417	1.453.491

Recettes totales des mois écoulés de l'exercice.....	2.469.563	1.808.259
Recettes kilométriques annuelles du mois de juillet.....	50.220	37.634
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	38.305	28.047

Prolongements

(Longueur actuelle 306 kil.) (2)

Recettes du mois de juillet.....	284.463	218.672
Recettes des mois antérieurs...	1.660.144	1.230.285
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice.....	1.944.607	1.448.957
Recettes kilométriques annuelles du mois de juillet.....	10.940	10.402
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	41.172	10.844

**Mouvement des Caisses d'Épargne.** — Opérations, concernant les Caisses d'épargne ordinaires, du 11 au 20 août 1895 :

Dépôts de fonds.....	7.614.559 88
Retraits de fonds.....	3.586.951 74

Excédent de dépôts..... 4.027.608 14

Excédent de dépôts du 1<sup>er</sup> janvier au 20 août 1895 : 61.471.850 fr. 71.

1<sup>o</sup> Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 août 1895, pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 374.829 fr. 55;

2<sup>o</sup> Capitaux réalisés pendant la même période par la vente de rentes provenant de l'emploi des fonds des Caisses d'épargne ordinaires, y compris les ventes faites en contre-partie des achats effectués pour le compte des déposants des Caisses d'épargne et des divers services de la Caisse des dépôts et consignations : 6.389.003 francs 20.

### RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 6 au 12 août 1895 (32<sup>e</sup> semaine) (En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1895	1894	1895	1894	
Etat.....	2.761	851	817	22.554	22 178	+ 376
Paris-Lyon-Méditer.	8.661	7.733	7.673	217 484	213.182	+ 4.301
— Rhône-au Mont-Cenis	133	79	81	2 866	2.898	- 32
— Chemins Algériens..	513	193	229	4 885	4 482	+ 403
Nord.....	3.728	3.829	3.773	114 720	114.114	+ 606
Ouest.....	5.365	3.457	3.416	88.082	88.051	+ 31
Orléans.....	6.773	3.829	3 594	103 323	100 769	+ 2.553
Est.....	4.802	3.274	3.214	86.607	85 574	+ 1.033
Midi.....	3.142	2.183	1.999	55 940	53.074	+ 2.866
Est-Algérien.....	897	110	110	3.291	3.076	+ 214
Bône-Guelma voie larg.	607	92	81	2.597	1.827	+ 769
— voie étroite	128	23	13	546	282	+ 264
Ouest-Algérien.....	296	85	76	1.570	1.442	+ 127
Arzew à Kralfallah..	214	38	53	867	859	+ 8
Médoc.....	101	30	30	673	711	- 37

### Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 31 juillet...	46.230.000	44.160.600
Du 1 <sup>er</sup> au 10 août.....	2.350.000	2.210.000
Du 11 au 20 août.....	2.250.000	1.970.000
Des 21 et 22 août.....	280.000	370.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 15 août..	51.110.000	48.710.000

(1) Garantie par kilomètre 20.608 fr.

(2) — — 5.084 fr.



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 22 août 1895.

Les Anniversaires de la guerre de 1870. — Partisans et adversaires. — Le Nouveau gouverneur du Cameroun. — Les Expropriations rurales en Bavière. — La Sécheresse de 1893. — Prospérité agricole. — Chambre d'agriculture.

Sous l'influence des excitations belliqueuses de la presse et des chauvins, le jubilé de la guerre de 1870 a pris une allure telle que les gens de sens rassis s'efforcent de ramener un peu de calme dans les imaginations surchauffées. Ce n'est plus les défaites des Français qu'il faut célébrer, disent les progressistes, c'est la fondation de l'unité allemande — que les Français voulaient empêcher — ne manquent-ils pas d'ajouter. D'autres découvrent cet argument nouveau que la France doit savoir gré à l'Allemagne de l'avoir débarrassée du second Empire.

Tout naturellement, les nationaux-libéraux lancent feu et flamme contre les mauvais patriotes. Ils anathémisent les autorités de certaines stations balnéaires qui craignaient de nuire à leurs intérêts en célébrant avec trop d'éclat les anniversaires des batailles de 1870. La *Gazette de Cologne* s'est distinguée dans cette campagne. Elle s'en prenait aujourd'hui non plus au bourgmestre de Kreutznach, mais au représentant de l'autorité dans une station peu connue, Zoppot, qui est fréquentée par des Polonais. Ceux-là « sympathisent » avec les Français et ne veulent pas entendre parler de la commémoration de Sedan. « Pour nous, il n'y a pas de fête de Sedan », écrivait un journal polonais. La *Gazette de Cologne* reproduit ce passage avec indignation.

En somme, les conservateurs et les nationaux-libéraux, et peut-être les catholiques sont les seuls partis qui triomphent en célébrant le jubilé de la guerre de 1870. Les démocrates du Sud et les libéraux du Nord sont moins enthousiastes; les socialistes, les Polonais résolument hostiles à cette commémoration des succès militaires de l'Allemagne.

Le *Reichsanzeiger* publie une nomination qui intéresse les autorités coloniales françaises. Leur voisin du Togoland, limitrophe de vos possessions au Dahomey, M. de Putkammer, est nommé gouverneur de la colonie du Cameroun. Il sera le voisin de M. de Brazza, gouverneur du Congo français.

La Prusse a réalisé un vœu souvent émis en France. Le *Bulletin des Lois* a publié le décret du 3 août érigeant des Chambres d'agriculture. Elles doivent servir de contrepoids à l'influence des Chambres de commerce. Suivant l'esprit de la législation prussienne en matière électorale, les membres doivent acquitter un cens d'au moins 70 M. d'impôt foncier.

Le bureau royal de statistique bavaroise a publié l'état suivant des expropriations de domaines ruraux. Elles se sont élevées : en 1880, à 3.739; en 1881, à 2.739; en 1882, à 2.071; en 1883, à 1.803; en 1884, à 1.506; en 1885, à 1.318; en 1886, à 1.348; en 1887, à 1.111; en 1888, à 1.514; en 1889, à 1.632; en 1890, à 1.498; en 1891, à 921; en 1892, à 883; en 1893, à 823; en 1894, à 991.

C'est à la sécheresse de 1893, à la disette de fourrages et au malaise qui en résulte, que l'administration attribue la progression du nombre des expropriations en 1894 (168 de plus qu'en 1893). Elles ont aussi dépassé celles des 3 années précédentes. Mais ce n'est sans doute qu'un moment d'arrêt. Pour l'observateur, ce tableau des expropriations est réellement intéressant. L'aisance des populations rurales a fait évidemment des progrès extraordinaires depuis 1880, puisque le nombre des expropriations est devenu trois fois plus faible qu'il y a quinze ans.

C'est peut-être à l'établissement des droits protecteurs, en 1880, qu'il faut attribuer cette prospérité de l'agriculture bavaroise. Elle contraste avec les plaintes de la grande propriété des provinces prussiennes

orientales. Mais la Bavière est un pays de petite propriété, si on la compare à la Prusse de l'Est.

Ceci vient, du reste, à l'appui de ce que je vous rapportais, dans une précédente correspondance, sur la prospérité générale de l'Allemagne en citant l'exemple du royaume de Saxe, pays plus industriel qu'agricole.

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	15 août	31.7 août	15 août	31.7 août
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	1.019.839	+ 1 942	943 852	+ 15.136
Billets du Trésor.....	24.814	+ 283	26 418	+ 570
Billets d'autres banques.....	10.559	+ 1.992	11 327	+ 3.206
Lettres de change.....	540.731	+ 11.108	527.948	+ 13 694
Prêts sur titres.....	74.604	— 98	76 386	— 1.549
Valeurs.....	7 840	+ 135	6 883	— 733
Autres propriétés.....	43.399	— 914	54.145	— 3.938
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.057.639	+ 18.534	966 406	+ 13 875
Autres engagements à vue.....	504.391	+ 11.420	516.610	+ 11 155
Autres engagements.....	9.816	— 741	13.993	+ 1.632

## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique			Lettres de change et prêts sur titres		
	1893	1894	1895		
31 juil. ...	813,7	899,4	1.017,9	31 juil. ...	867,4
7 août ...	802,2	898,5	1 017,9	7 août ...	805,3
15 — ...	808,5	913,0	1.019,9	15 — ...	747,6
23 — ...	816,7	933,8	....	23 — ...	724,5
31 — ...	809,8	926,6	....	31 — ...	734,4
Circulation			Réserve de Billets		
	1893	1894	1895		
31 juil. ...	1.100,0	1.109,2	1.093,4	31 juil. ...	39,3
7 août ...	1.060,0	1.059,9	1.176,1	7 août ...	67,1
15 — ...	1.012,5	1.016,7	1.057,6	15 — ...	123,7
23 — ...	975,7	978,0	....	23 — ...	167,9
31 — ...	989,8	998,0	....	31 — ...	143,3

## Les Caisses d'épargne Prussiennes en 1893/94.

— Le compte rendu officiel des Caisses d'épargne prussiennes pour l'exercice 1893/94 vient de paraître. Il y a 1.471 Caisses d'épargne, 26 de plus qu'en 1892/93. On les divise en 615 caisses urbaines, 170 caisses rurales, 365 caisses de cercles ou de district, 315 caisses d'associations ou particulières.

Au commencement de l'année, les dépôts représentaient une somme de 3.551.687.851 M. 70, et à la fin de l'exercice 3.750.251.523 M. 22, soit 4 milliards 687 millions de francs, en augmentation de 198.563.671 M. (plus de 220 millions de francs).

Les intérêts s'élevaient à 99.670.063 M., les nouveaux dépôts à 912.817.112 M. et les remboursements à 813.923.505 M.

On calcule que la population présente de la Prusse étant de 30.944.642 personnes, les dépôts dans les Caisses d'épargne représentent par tête 121 M. 11 en 1893, contre 115 M. 93 en 1892.

## Les Cours officiels du Seigle à la Bourse de Berlin :

Par tonne de 1.000 kilogr. en M.

Mois	1889	1890	1891	1892	1893	1894
Janvier.....	152,79	175,64	175,19	224,52	133,75	125,87
Février.....	152,21	174,63	175,13	209,46	132,57	122,73
Mars.....	149,77	171,90	178,85	205,88	128,75	119,14
Avril.....	144,79	165,71	188,25	199,21	132,79	120,88
Mai.....	142,36	162,00	203,67	197,75	144,56	114,64
Juin.....	145,44	154,62	212,04	195,72	145,48	120,60
Juillet.....	152,48	166,44	215,70	185,25	144,19	118,83
Août.....	158,76	164,42	237,50	148,20	136,89	117,20
Septembre....	158,46	169,30	234,92	144,68	129,20	117,64
Octobre.....	163,46	174,59	236,22	140,23	125,50	108,19
Novembre....	169,81	181,62	238,96	134,36	123,92	112,87
Décembre....	176,02	179,06	238,32	130,83	126,19	114,40



**Emigration par Brême.** — L'émigration allemande et étrangère par le port de Brême s'est élevée aux nombres suivants :

	En juillet	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier
1895 .....	5.911	38.097
1894 .....	3.264	27.612
1893 .....	11.273	73.730
1892 .....	9.360	94.451
1891 .....	9.648	89.624

Elle se répartissait comme suit :

	1895	1894	1893
Etats-Unis .....	35.921	27.006	72.916
Brésil .....	81	34	301
La Plata .....	1.281	177	187
Reste de l'Amérique ...	95	31	140
Afrique .....	515	185	15
Asie orientale .....	60	46	54
Australie et autres îles	144	133	127

**La Mortalité en Prusse.** — D'après un extrait de la *statistique officielle*, le nombre des décès s'est élevé à 746.478 pendant l'année 1893. On distinguait 385.661 décès masculins et 360.817 décès féminins. Les fonctionnaires de l'état civil ont relevé en outre 39.043 morts-nés (21.990 garçons et 17.053 filles).

La mortalité, sans les morts-nés, équivalait à 24.20/00 : 25.50/00 pour les hommes et 23.00/00 pour les femmes. Il y a eu 6.409 suicides, dont 5.135 d'hommes et 1.274 de femmes. Les morts par accidents ont diminué de 25, mais représentent encore 11.873 décès, dont 2.486 décès féminins.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 23 août 1895.

Les boursiers commencent à se préoccuper de la liquidation qui s'approche. Ceux d'entre eux qui ont engagé la hausse cherchent à exécuter une partie de leurs engagements, surtout pour les valeurs charbonnières. Le marché est ferme, voire en hausse. La progression est marquée sur les Valeurs et sur les titres de charbonnages.

La grosse nouvelle c'est un nouveau projet de conversion du 4 0/0 de l'Empire. M. de Posadowski s'en serait entretenu avec M. Miquel, le ministre des finances prussiennes. Là-dessus on a baissé, car il paraît peu probable qu'en cas de conversion, une prime soit accordée aux détenteurs de 4 0/0. La Société Générale d'Electricité de Berlin est en hausse. Son dividende sera supérieur d'un pour cent à celui de l'an dernier, qui était de 9 0/0. On assure qu'elle va créer, dans le district industriel de la Silésie, un établissement central qui distribuera la lumière produite sur place par la distillation de la houille dans un charbonnage.

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 22 août 1895.

La Discussion de l'Adresse. — Réorganisation de l'Armée. — Le Congrès des Sociétés coopératives. — Les Chemins de fer pendant le 1<sup>er</sup> semestre.

La discussion de l'Adresse s'est poursuivie sans incident notable et de façon à donner toute satisfaction au Gouvernement. Les discussions les plus vives ont été provoquées par des amendements présentés par des députés irlandais, amendements relatifs au *home rule* et à la réforme agraire. L'écrasante majorité à laquelle ils ont été repoussés ne doit pas cependant nous faire croire que tout est perdu pour l'Irlande : les Ministres sont trop avisés pour ne pas faire aboutir les réformes légitimes que l'île-sœur réclame.

La question de la réorganisation de l'armée, qui avait été ouverte à la suite de la démission du duc de Cambridge, vient de recevoir une première solution.

M. Brodrick a annoncé, en effet, qu'au 1<sup>er</sup> novembre prochain, lord Wolseley succéderait au généralissime dans le titre, mais non dans la fonction entière, sa principale occupation devant être de réorganiser l'armée, afin de la rendre, avant peu, aussi forte que la marine. Cette solution à l'une des questions les plus brûlantes qui aient été discutées ici était inévitable, puisque le duc de Devonshire, ancien président de la Commission de réorganisation de l'armée, fait actuellement partie du Gouvernement. Les tories se trouvent avoir ainsi appliqué une première fois le programme des libéraux.

Le Congrès international des Sociétés coopératives se tient ici en ce moment ; il réunit des délégués de la plupart des Etats d'Europe, d'Amérique et d'Australie.

Comme l'a expliqué le comte Grey dans son discours d'ouverture, l'objet de ce Congrès est de préparer la voie à une alliance internationale des Sociétés et de créer un organisme qui étudie les méthodes adoptées dans les divers Etats pour diriger le mouvement coopératif dans le monde. L'orateur a constaté que si l'Angleterre tient le premier rang pour la coopération distributive, elle a beaucoup à apprendre des autres pays en matière de production coopérative. Le comte Grey a surtout insisté sur les résultats obtenus en Belgique, aux Etats-Unis et principalement en France, dans les essais de partage des bénéfices.

Cette tendance est, d'après lui, un antidote au poison de l'antagonisme entre employeurs et employés ; c'est en intéressant l'ouvrier aux bénéfices que l'on pourra relever sa situation.

Les délégués des divers pays ont voté à l'unanimité le principe d'une alliance coopérative internationale, dont un Comité va arrêter les bases fondamentales.

L'exploitation des Compagnies de chemins de fer anglaises n'avait pas donné, depuis 1886, des résultats aussi peu profitables pour les actionnaires que pendant le dernier semestre. Presque toutes les Compagnies ont eu à supporter une diminution de recettes : la moins-value des quinze principales Compagnies est de 640.000 liv. environ par rapport à la période correspondante de 1894. Un quart seulement de cette diminution a été compensé par une réduction des frais d'exploitation ; il y a donc eu, au total, une perte de 485.000 liv.

Fort heureusement, les perspectives pour l'exercice en cours paraissent plus favorables. Les recettes du trafic montrent depuis quelque temps une tendance meilleure et, bien qu'elle provienne surtout encore des passagers, on peut s'attendre à ce que l'augmentation s'étende aux autres catégories du trafic. Cela grâce à la reprise commerciale que l'on constate.

En ce qui concerne les dépenses, les Compagnies doivent, de plus, tirer un avantage des bas prix auxquels elles ont pu passer leurs contrats pour les achats de charbon. On pense donc que si, dans le dernier semestre, il n'a pas été possible de faire concorder la diminution des frais d'exploitation avec la diminution des recettes, à l'avenir l'augmentation des dépenses ne sera pas proportionnellement aussi importante que l'augmentation des recettes.

### Informations Économiques et Financières

#### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

21 Août 1895

##### Département des opérations d'émission

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Billets créés.....	51 565.710	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5 784.900
		Or monnayé et lingots	37 765.710
Total.....	51.565.710	Total.....	54.565.710



## Département des opérations de banque

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14.795.425
Réserve et profits et pertes.....	3.357.698	Portefeuille et avances	24.341.032
Trésor et administration publique.....	7.113.531	Billets en réserve....	28.108.680
Comptes particuliers..	44.731.131	Or et argent monnayés	2.656.031
Billets à sept jours, etc.	142.808		
Total.....	69.901.168	Total.....	69.901.168

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
15 Mai.....	36 956	25.798	43.311	33.135	27.959	64	2
22 ".....	37.153	25.523	41.038	33.376	28.430	64	"
29 ".....	37.500	25.840	44.768	34.046	28.460	63	"
5 juin.....	37.021	26.085	44.443	34.464	27.735	62	"
12 ".....	37.397	25.493	45.549	34.565	28.704	62	"
19 ".....	38.147	25.384	46.820	34.984	29.563	63	"
26 ".....	37.948	26.101	46.411	35.462	28.697	61	"
3 juillet.....	37.933	26.309	47.649	36.994	28.424	59	"
10 ".....	37.470	26.672	46.548	36.921	27.597	59	"
17 ".....	37.503	26.420	47.647	37.683	27.903	58	"
24 ".....	37.961	26.244	48.199	37.611	28.516	59	"
31 ".....	38.134	26.831	48.553	38.368	28.102	57	"
7 Août.....	38.096	26.759	48.469	38.290	28.136	57	"
14 ".....	39.036	26.436	50.123	38.740	29.389	58½	"
21 ".....	40.421	26.457	51.847	39.136	30.764	59½	"

**Canal de Manchester.** — Le rapport du canal maritime de Manchester, pour le semestre finissant le 31 juillet, montre que les recettes ont été de 63.036 liv. st. contre 56.855 liv. st. de dépenses, y compris 8.910 liv. sterling d'entretien. La balance du bénéfice s'élève à 6.181 liv. st.

**Statistique du Coton.** — La statistique suivante, publiée d'après le *Cotton Statistics Act* de 1868, montre le nombre de balles de coton anglaises importées, exportées et envoyées des ports aux villes de l'intérieur et renvoyées aux ports, pendant le mois de juillet et les sept premiers mois de l'année. Ces chiffres sont comparés à ceux des périodes correspondantes de 1894 :

MOIS DE JUILLET				
		Importations		Exportations
Nature		1894	1895	1894
du coton		Balles	Balles	Balles
Américain.....		48.942	75.355	16.955
Brésilien.....		3.098	8.351	3.620
Indien.....		16.016	23.164	6.721
Egyptien.....		18.164	7.650	4.779
Divers.....		4.795	3.382	2.855
Total.....		91.015	117.902	34.930
		Envois des ports aux villes intérieures		Envois des villes intérieures aux ports
Nature		1894	1895	1894
du coton		Balles	Balles	Balles
Américain.....		188.515	212.029	239
Brésilien.....		12.368	3.344	"
Indien.....		4.865	4.767	"
Egyptien.....		17.600	10.424	"
Divers.....		5.142	4.168	55
Total.....		228.490	234.732	294
7 PREMIERS MOIS				
		Importations		Exportations
Nature		1894	1895	1894
du coton		Balles	Balles	Balles
Américain.....		1.659.152	2.131.441	134.753
Brésilien.....		172.040	19.729	23.362
Indien.....		120.041	64.170	59.507
Egyptien.....		226.098	200.375	38.586
Divers.....		43.785	35.420	18.269
Total.....		2.221.116	2.451.135	274.477

		Envois des ports aux villes intérieures		Envois des villes intérieures aux ports	
Nature		1894	1895	1894	1895
du coton		Balles	Balles	Balles	Balles
Américain.....		1.496.210	1.646.874	1.507	2.596
Brésilien.....		133.239	12.994	"	"
Indien.....		41.407	19.907	"	"
Egyptien.....		182.388	149.620	"	10
Divers.....		56.681	60.107	353	473
Total.....		1.909.925	1.889.502	1.860	3.079

**Une Grève.** — On télégraphie, de Dundee, que les ouvriers des fabriques et des tissages de jute ont commencé à se mettre en grève. Ils réclament une augmentation de salaire de 10 0/0.

Des ateliers qui employaient 7.000 ouvriers viennent d'être fermés.

## Clearing-House

## Résultat des compensations du 14 au 21 août

Judi 15 août..... £	30.177.000	Lundi 19 août..... £	27.010.000
Vendredi 16 août....	26.613.000	Mardi 20 août.....	23.356.000
Samedi 17 août.....	22.532.000	Mercredi 21 août....	22.478.000
Total..... £		152.166.000	

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 109.378.000.

## Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 23 août 1895.

On remarque un peu plus d'activité sur le marché monétaire, mais le Stock-Exchange n'y est pour rien, car les placements en valeurs n'augmentent pas. Bien au contraire, les tendances sont plus calmes que jamais et les affaires se trouvent réduites à leur plus simple expression.

Les fonds étrangers ne font pas preuve de beaucoup d'animation : on remarque, cependant, une certaine amélioration de l'Extérieure et de l'Italien ; les fonds Ottomans bénéficient d'une impression meilleure.

La nuance est un peu plus lourde sur les valeurs Argentines et Mexicaines. Pour les premières, on croit toujours que le pays est à la veille d'une grande opération financière au sujet des dettes nationales et provinciales et des garanties de chemins de fer.

Les obligations Péruviennes sont offertes sans trouver facilement de contrepartie.

Les Chemins Anglais sont fermes, les Chemins Américains restent assez calmes.

La hausse du cuivre vaut une nouvelle avance au Rio. La De Beers a eu les honneurs de la semaine.

## AUTRICHE-HONGRIE

## LA SITUATION

Vienne, 21 août 1895.

Un prochain remaniement ministériel en Autriche. — L'Anniversaire de l'Empereur-roi. — Le Budget hongrois de 1896 et les recettes du Trésor hongrois. — Les Causes du resserrement monétaire sur le marché hongrois et la détente actuelle. — La Landesbank de Bosnie et d'Herzégovine.

Vous savez que le Cabinet qui préside, actuellement, aux destinées de l'Autriche, a toujours été considéré comme un Ministère de transition ; composé en majeure partie de fonctionnaires, il est voué tôt ou tard à un remaniement, s'il faut en croire les bruits qui ont cours ici dans les hautes sphères politiques ; ce remaniement aurait lieu dès les premiers jours d'octobre, sous la présidence du comte Badeni, gouverneur de la Galicie et ami personnel de l'Empereur-Roi. Parmi les nouveaux ministres, on cite le baron de Chlumetzky, successeur de M. de Plener comme chef des gauches alle-



mandes et Président du *Reichsrath*, et le baron Gautsch, ancien ministre de l'Instruction publique; quant au ministre des finances, il conserverait en tous cas son portefeuille. Mais je vous donne ces renseignements pour ce qu'ils valent, c'est-à-dire sans aucune espèce de garantie. Ce qui est certain, c'est que nous aurons des changements avant la fin de l'année, mais il serait téméraire de fixer une date et de dresser dès à présent une liste des futurs détenteurs de portefeuilles. Nous nous bornerons à constater que le comte Badeni vient d'être mandé à Ischl, auprès du souverain.

En attendant, on a fêté très brillamment le jour de naissance de l'Empereur-Roi, à qui les journaux de la capitale consacrent des articles dithyrambiques. Il faut bien dire que les réjouissances publiques laissent une impression profonde; on sent l'attachement qu'ont les Viennois pour leur souverain. Des fêtes publiques ont eu lieu dans toutes les villes de la Monarchie, avec revues des troupes et services religieux.

Le Conseil des Ministres hongrois a approuvé, samedi dernier, le projet de budget pour 1896; pour la plupart des chapitres, les dépenses sont sensiblement plus élevées qu'en 1895, mais les prévisions de recettes, très prudemment établies comme d'habitude, ne dépassent guère les chiffres du budget en cours. Je vous enverrai le détail.

D'après les chiffres officiels, les *recettes* de l'Etat hongrois, pour le 1<sup>er</sup> semestre 1895, accusent une moins-value de 230.000 fl. sur la période correspondante de 1894, tandis que les *dépenses* ont augmenté de 10 millions 930.000 fl.

Les différences de *recettes* relevées pour le 2<sup>e</sup> semestre, c'est-à-dire pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> avril et le 30 juin 1895, sont les suivantes: diminution de 1 million 210.000 fl. pour les impôts directs, de 510 mille florins pour la régie des boissons, de 1 million 470 florins pour la Monnaie et de 1 million 870 florins dans le rendement des chemins de fer de l'Etat.

Par contre, il y a augmentation de 2 millions 430 mille florins pour les fabriques de l'Etat, et de 700 mille florins pour le tabac.

La diminution des impôts directs s'explique par la situation économique moins satisfaisante, en raison de la mauvaise récolte de l'an dernier et de la peste bovine.

Quant aux *dépenses*, les augmentations se répartissent sur presque tous les chapitres.

Le resserrement monétaire, qui a été plus ou moins sensible depuis quelque temps sur les places de Vienne et de Budapest, s'explique par ce fait que les deux Gouvernements ont, petit à petit, retiré les sommes qu'ils avaient dans les Banques. Jadis — et encore au commencement de l'année — le Ministre des finances autrichien et son collègue hongrois avaient des sommes assez considérables déposées dans les Etablissements de crédit; le premier plaçait ses disponibilités dans les Banques des provinces, en compte courant productif d'intérêts, tandis que le second ne s'adressait qu'aux Etablissements de la place de Budapest. Tous deux mettaient ainsi, d'une façon régulière, de 15 à 20 millions de florins à la disposition du marché austro-hongrois. Mais cette situation s'est modifiée du tout au tout: les besoins des Caisses publiques ont obligé chacun des Gouvernements à réduire, de jour en jour, l'importance de leurs dépôts, qui ne se chiffrent plus que par de petites sommes.

Constatons, toutefois, que, depuis lundi, l'argent a été plus facile; le taux des avances s'est sensiblement réduit sur le marché libre, à Vienne comme à Budapest, et les chiffres d'escompte d'effets à la *Banque d'Autriche-Hongrie* a dépassé de beaucoup celui des semaines précédentes; à Budapest seul, l'augmentation d'une semaine à l'autre a dépassé 6 millions de florins. Cette détente est-elle passagère? On ne saurait le dire; en tout cas, il est intéressant de suivre de très près les fluctuations du taux de l'argent à une époque où la situation du marché est assez tendue.

La semaine dernière a eu lieu, à Vienne, la constitution de la Banque provinciale, c'est-à-dire de la *Landesbank*, pour la Bosnie et l'Herzégovine, dont je vous ai déjà entretenus à plusieurs reprises; les parrains de ce nouvel Etablissement de crédit sont le Wiener Bankverein et la Banque hongroise pour l'industrie et le commerce. Sur le capital de 10 millions de florins, divisé en 100.000 actions, on a versé 10 0/0 au Wiener Bankverein. Le siège principal est à Sarajewo, c'est-à-dire dans le centre même des affaires projetées.

Parmi les privilèges obtenus, je citerai un droit d'option, pendant une durée de six ans, sur toutes les entreprises financières de l'Administration bosniaque; l'obligation, pour cette Administration, de déposer à la *Landesbank* l'intégralité de ses fonds disponibles, et, enfin, une sorte de monopole pour les opérations hypothécaires. Les lettres de gage et obligations émises par le nouvel Etablissement seront exemptes d'impôts; de même, la *Landesbank* ne paiera aucune taxe en Bosnie.

## Informations Économiques et Financières

**Les Recettes et les Dépenses de l'Etat Hongrois.** — Les *recettes* de l'Etat Hongrois, pour le 2<sup>e</sup> trimestre 1895, se sont élevées à 104.300.000 florins, et les *dépenses*, pour la même période, à 130.620.000 florins.

Voici les chiffres comparatifs des 1<sup>ers</sup> semestres 1895 et 1894 :

	1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin		
	1895	1894	Diff. sur 1894
	(En milliers de florins)		
Recettes .....	208.920	209.150	— 0.230
Dépenses .....	233.430	222.500	+ 10.930

Il résulte de ces chiffres un excédent de *dépenses* de 24.510.000 florins pour le 1<sup>er</sup> semestre 1895.

**Le Mouvement de la Minoterie en Autriche-Hongrie.** — Voici les chiffres du mouvement pendant le premier semestre 1895, comparé avec celui de la période correspondante de 1894 :

	1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin	
	Importations	
	1895	1894
	En quintaux métriques	
Maïs .....	266	756
Mil .....	12.422	45.429
Orge .....	17.171	125.256
Avoine .....	166	75
Froment .....	460.974	1.258.367
Divers .....	7.730	13.836
Totaux .....	498.975	1.258.367

Par contre, on a exporté dans la même période :

	Exportations	
	1895	1894
	En quintaux métriques	
Farine de blé .....	579.724	423.968
— d'orge .....	4.651	5.000
Autres produits de la minoterie .....	1.542	764
Son .....	157	184
Totaux .....	586.074	429.916

La valeur des importations de céréales accuse par rapport au premier semestre 1894 une plus-value de 4.697.815 florins et celle des exportations de farines une plus-value de 2.082.772 florins.

Les *importations* proviennent des pays suivants: Allemagne, 3.435; Italie, 168; Russie, 156.960; Roumanie, 153.045; Serbie, 178.442, et Bulgarie, 6.925 quintaux métriques.

Et voici la décomposition des *exportations*: Allemagne, 98.679; Angleterre, 284.094; France, 51.855;



Italie, 4.083; Russie, 6.396; Suisse, 27.891; Roumanie, 15.872; Serbie, 993; Bulgarie, 285; Turquie, 2.679; Suède, 406; Norvège, 5.566; Danemark, 1.298; Pays-Bas, 14.897; Belgique, 3.586; Brésil, 54.888 quintaux métriques.

**Les Exploitations minières et les Fonderies en Bosnie et en Herzégovine.** — Pendant l'année 1894, les 22 exploitations de la Bosnie et de l'Herzégovine ont employé 1.091 ouvriers, dont 721 pour les charbonnages et 370 pour les minerais de fer et autres.

Le nombre total des ouvriers employés dans les diverses entreprises, fonderies, ateliers, etc., à Bares et à Zanjika, s'est élevé à 2.423, dont 2.176 pour les exploitations de l'Etat et 247 pour les entreprises privées.

La production de l'année 1894 a été la suivante, par rapport à 1893 :

	1894	1893
	En quintaux métriques	
Charbon minéral.....	1.666.453	1.223.966
Sel.....	104.881	85.510
Mineral de cuivre.....	34.007	23.656
Mineral de chrome...	10.174	9.046
Manganèse.....	65.877	74.805
Antimoine.....	46	88
Mineral sulfureux....	1.100	700
Mineral de fer.....	92.710	68.740
Fer brut.....	34.060	36.561
Cuivre.....	1.138	1.093

La valeur de la production totale des exploitations minières et fonderies s'est élevée, en 1894, à 2.194.733 florins.

L'actif des caisses mutuelles provinciales ressortait, au 31 décembre 1894, à 64.910 florins, contre 54.212 florins en 1893.

Enfin la caisse des malades, qui comptait 1.606 adhérents, avait, à cette même date, un actif de 6.826 florins.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 23 août 1895.

La fermeté semble revenir sur le marché austro-hongrois, à la suite de meilleures nouvelles de l'étranger et sur la publication du bilan trimestriel de la *Creditanstalt*, dont les bénéfices nets représentent 13,1 0/0 du capital-actions. Toutefois, les divers Chemins de fer autrichiens sont faibles, les recettes du semestre ne s'élevant qu'à 158 millions 1/3 de florins contre 161 millions 1/3 pour la période correspondante de 1894.

Aucun changement à signaler sur le marché monétaire; les reports s'effectuent avec une grande facilité: de 5 3/4 à 6 1/4 0/0 en Banque et de 5 1/2 à 6 1/2 0/0 entre particuliers; on a même traité à 4 0/0.

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 22 août 1895

La Situation du Marché. — Une nouvelle Société financière.

Le marché de Bruxelles a encore présenté, cette semaine, peu d'intérêt. La température sénégalienne que nous subissons est plus favorable aux séductions de la villégiature qu'aux transactions financières. Malgré l'inactivité, les tendances générales restent fermes.

Les Rentes belges ont une bonne tenue: Le 3 0/0 se maintient au cours de 101 fr.; les annuités 3 0/0 valent 99 fr. 92.

L'Extérieure a un marché lourd; sa dernière cote varie entre 64 1/2 et 64 3/8.

La Rente brésilienne n'offre en ce moment que peu de transactions; sa cote est de 75 fr.

Les valeurs turques font preuve de beaucoup de fermeté. La série D s'est élevée au cours de 26 27.

Sur Varsovie-Vienne, les affaires sont nulles, son cours a valu de 645 à 637.

Le Saragosse a eu une tenue plus ferme, au cours de 122; on constate une amélioration dans l'état de ses recettes hebdomadaires.

Les actions des Banques ont vu leur cote s'affermir, la Banque de Bruxelles s'est élevée de 627 50 à 635. La Banque de Brabant a peu varié à 42 fr., la Banque Nationale a une tendance faible à 2.470, en perte de 12 francs; le Crédit Général de Belgique s'échange à 125.

Le marché des actions de Chemins de fer offre peu d'activité.

On a coté Anvers-Rotterdam 910; Gand-Terneuzen a coté de 307 50 à 315.

Les Liégeois-Limbourgeois sont offertes à 172 50.

La fermeté domine sur le groupe des Tramways. Les Bruxellois dividende s'avance à 242 50, les Tramways de Cologne se sont échangés de 135 à 140. Les Kharkoff se traitent de 130 à 132.

Les Charbonnages ont donné lieu à des échanges assez suivis: Marihay a coté 1.135 après 1.155; les Houillères réunies cotent 158 75, Centre du Donetz 1.315; Sacré-Madame 3.100.

Les valeurs sidérurgiques ont un marché assez actif; on demande Cockerill à 22 60; Ougrée est en reprise à 935; Makeevka se tient à 1.170; Marcinelle-Couillet à 287 1/2.

Les valeurs industrielles ont toujours un bon courant de demandes, notamment les Cibles aux environs de 300.

On annonce la constitution, par un groupe d'agents de change et de capitalistes d'une Société financière au capital de 5 millions, ayant pour but d'entreprendre les opérations d'émission de valeur.

### Informations Économiques et Financières

**Budget des Recettes et des Dépenses extraordinaires pour l'exercice 1895.** — Voici quel était, à la date du 1<sup>er</sup> janvier 1895, le montant disponible des crédits extraordinaires votés précédemment: 1<sup>o</sup> Sur les crédits ou parties de crédits reportés de l'exercice 1893 et pouvant encore recevoir des imputations jusqu'au 31 décembre 1895 10.242.045 39; 2<sup>o</sup> Sur les crédits alloués par des lois du 31 mai, du 26 juin et du 30 juin 1894 (cette dernière loi contenant le budget extraordinaire) et sur lesquels des imputations peuvent être faites jusqu'au 31 décembre 1896 26.100.853 42. Soit un total de 36.342.898 81. En ajoutant à ce disponible les crédits qui font l'objet des articles 1<sup>er</sup> et 2 du projet de budget extraordinaire pour l'exercice 1895, soit 60.607.842 74, on obtient un total de 96.950.741 55 montant des crédits extraordinaires qui seront à la disposition du Gouvernement.

En vue de déterminer à concurrence de quelle somme il pourrait être éventuellement fait usage de l'autorisation d'emprunter sollicitée par l'article 4 du projet de budget, il convient de déduire de ce total: 1<sup>o</sup> Le montant — détaillé plus haut — des crédits ou parties de crédits disponibles reportés des exercices 1893 et 1894 à l'exercice 1895, et pour lesquels il existe des autorisations d'emprunter, soit 36.342.898 81; 2<sup>o</sup> Les recettes extraordinaires de 1895, évaluées par l'article 3 du projet de budget à 1.328.000 fr.; 3<sup>o</sup> Les ressources déjà créées et restant disponibles par suite de l'annulation de crédits ou parties de crédits extraordinaires non utilisés au 31 décembre 1894 499.784 47. Soit un total de 38.170.683 fr. 28.

Il reste une somme de 58.780.058 fr. 27 qui représente les crédits nouveaux à couvrir éventuellement par l'emprunt.

**Les Droits fiscaux sur les Tabacs.** — Un projet de loi, déposé sur le bureau de la Chambre par le Gouvernement, augmente les droits fiscaux sur les tabacs.

Les cigares et cigarettes paieront 50 francs les 100 kilogrammes. Les autres tabacs fabriqués paieront 120 francs. Les tabacs non fabriqués, sans côtes, paieront également 120 francs et ceux avec côtes 50 francs les 100 kilos.



Le projet édicte ensuite une série de mesures fiscales concernant la culture et la fabrication du tabac indigène.

**Les Droits de Navigation.** — Les recettes du mois de mars de 1895 s'élevaient à 386.670 francs, contre 412.130 fr. pour le mois correspondant de 1894, soit une diminution en défaveur de 1895, de 25.459 fr.

Pour les trois premiers mois de 1894, les recettes ont porté sur 1.100.161 fr. contre 1.036.777 fr. pour 1895, soit en plus pour 1894, 63.384 fr.

**Le Mouvement du Port d'Anvers.** — Pendant le mois de juin 1895, il est entré, dans le port d'Anvers, 451 navires d'un tonnage total de 496.423 tonnes et d'un tonnage moyen de 1.101 tonnes. Le mois de juin peut donc être compté parmi les meilleurs de ces dernières années. Aussi le nombre de navires arrivés pendant le 1<sup>er</sup> semestre 1895 dépasse-t-il celui du semestre correspondant des années précédentes, ainsi qu'on en peut juger par le tableau suivant :

		Nombre de navires	Tonnage total	Tonnage moyen
Juin	1895....	451	496.423	1.101
—	1894....	414	435.453	1.076
—	1893....	428	451.645	1.055
—	1892....	303	411.093	1.020
—	1891....	442	446.344	1.010
6 mois	1895....	2.281	2.599.925	1.153
—	1894....	2.267	2.444.143	1.086
—	1893....	2.125	2.256.289	1.064
—	1892....	2.203	2.808.916	1.050
—	1891....	2.170	2.228.734	1.053

## BULGARIE

**Les Chemins de fer en Bulgarie.** — La question des chemins de fer, en Bulgarie, vient d'être réglée par la nouvelle loi sanctionnant l'établissement du réseau ferré. En voici les principales dispositions :

Le réseau à établir en Bulgarie comprend les lignes à voie normale et les lignes à voie étroite.

Les lignes à voie normale (soit une largeur de 1<sup>m</sup>,435), doivent être construites sur les bases suivantes :

Les rampes ne doivent pas dépasser 25 degrés, le minimum du rayon des courbes doit être de 240 mètres.

Pour les lignes à voie étroite (de 750 à 800 millimètres) les rampes ne doivent pas dépasser 35 degrés, et le minimum pour le rayon des courbes est fixé à 50 mètres.

La loi prévoit cinq lignes de la première catégorie et six de la seconde ; elle stipule que quand le devis d'une ligne secondaire s'élève à 30 0/0 du projet correspondant d'une ligne à largeur normale, il est préférable de s'arrêter à ce dernier type ; dans ce cas, le rayon minimum des courbes sera de 200 mètres.

Le Gouvernement est chargé de faire appel à l'adjudication publique pour chacune de ces lignes, ainsi que pour le matériel roulant.

**L'Agriculture en Bulgarie.** — D'après les plus récentes statistiques, la surface cultivée, en Bulgarie, comprend 3.945.741 hectares, dont : 2.927.600 hectares en terres labourées, 96.000 en vignes, 45.312 en légumes et jardins fruitiers, 312.000 en prairies et 1.332.429 hectares en cultures diverses. C'est là une proportion de 39.8 0/0 de la superficie totale, qui est de 9.927.600 hectares.

En moyenne, on compte une paire de bœufs ou de buffles par 7 hectares 74 et un char à bœufs par 8 hectares 16 ares.

La propriété est divisée entre 393.751 hommes et

6.488 femmes. Quant à la population rurale, n'ayant pas de propriétés, elle comprend : 226 362 hommes et 619.709 femmes, soit, au total, 2.329.898 habitants, ou 70 0/0 de la population totale, se consacrant exclusivement aux travaux des champs.

La propriété indépendante ressort, en moyenne, à 7 hectares 31 ares de champs et compte une paire de bœufs ou de buffles. Les chevaux, très rares, ne peuvent entrer en ligne de compte.

27.193 habitants (dont 5.932 propriétaires ou entrepreneurs indépendants) se consacrent à la culture des légumes et des fruits ; — 5.814 (dont 1.742 propriétaires) sont vigneron, — 10.133 (dont 2.408 propriétaires ou entrepreneurs) travaillent aux produits des forêts, — 66.118 (dont 16.120 propriétaires) sont éleveurs de bétail ou de volaille, — 5.576 (dont 1.415 entrepreneurs indépendants) sont pêcheurs ou pâtres.

Au total, la culture des fruits, légumes, vignes, etc., occupe 2.444.846 habitants ; c'est là une proportion de 73.9 0/0 de la population totale, proportion inférieure à celles de la Serbie et de la Roumanie, où elle atteint 90 0/0.

**Le Mouvement des Céréales et des Boissons en Bulgarie.** — Voici le mouvement des céréales et des boissons pendant le premier semestre 1895 :

**Exportations :** Froment, 139.994 tonnes ; seigle, 8.019 tonnes ; orge, 3.979 ; maïs, 28067 ; millet, 255, et farine 390 tonnes, représentant, en prenant les cours moyens, une valeur de 19.656.446 francs environ.

**Importations :** Vin, 8.818 hectolitres ; alcool, 2.955 ; bière, 1.340 ; eau-de-vie de fruits, 127 ; cognac, 227 ; rhum, 52 ; amer, 3 ; liqueurs, 36 ; vermouth, 114 ; vinaigre, 30 hectolitres, représentant une valeur de 1.750.371 francs environ.

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 21 août 1895.

La Baisse de l'Extérieure et les nouvelles de Cuba. — Un projet de monopole. — La Mise en adjudication de la ferme des cédulas personnelles. — Le Déficit du budget de Cuba.

On ne s'explique pas ici les attaques dirigées contre la Rente Extérieure à l'Etranger, depuis qu'on a démasqué les manœuvres des baissiers, qui s'appuyaient sur de fausses dépêches de source américaine.

Aussi bien, le rapport du maréchal Martinez Campos, publié tout au long dans la *Gaceta*, remet les choses au point. S'il fait ressortir les difficultés avec lesquelles les troupes espagnoles sont aux prises, ce document démontre que le commandant en chef ne doute pas du résultat final : c'est une affaire de mois.

D'autre part, la réorganisation fiscale et administrative, entreprise par le Cabinet conservateur, progresse d'une façon ininterrompue.

Notre confrère la *Estafeta* mentionne, dans son numéro de cette semaine, un projet important de M. Navarro Reverter ; il s'agirait de la création d'un impôt direct sur un produit de consommation qui, en Espagne, ne paie que les droits de douane, alors que, dans d'autres pays, il est assujéti à des taxes très élevées. Ce projet, s'il se réalise, donnerait lieu à un monopole des plus importants.

Aussi bien, le Ministre des finances poursuit, avec une infatigable persévérance, le but visé, c'est-à-dire l'accroissement des recettes du Trésor.

En ce qui concerne l'impôt des *cédulas personnelles*, vous n'ignorez pas que les Cortès, dans le but d'obtenir le plus grand rendement possible, avaient décidé de mettre cette taxe en adjudication par province ; on pensait qu'une Société fermière obtiendrait de meilleurs résultats que l'Administration.

Malheureusement, cette espérance a été déçue ; bien que les recettes dépassent celles des années antérieures, elles sont restées encore bien au-dessous de ce



qu'elles devraient être. La plupart des contrats, pour les provinces, furent dénoncés, et on n'a maintenu que ceux dont le rendement est assez satisfaisant.

M. Navarro Reverter s'est ému de cette situation et, d'après une étude minutieuse de la question, il a déterminé des bases nouvelles comportant le remède nécessaire. C'est sur ces bases qu'une nouvelle adjudication aura lieu, le 9 septembre prochain, pour les 42 provinces où l'impôt est actuellement perçu par l'Etat, le fermage devant être limité à deux exercices, de telle façon que les anciens contrats encore en vigueur arrivent à échéance le même jour que les nouveaux.

Voici les 42 provinces dont il s'agit avec l'indication des taxes perçues; les chiffres entre parenthèses correspondent à la somme minima que la province doit rendre, d'après les clauses stipulées pour l'adjudication :

Alava, 52.849 (58.134); Albacete, 109.519 (120.470); Alicante, 182.910 (201.201); Almeria, 143.623 (157.986); Avila, 101.476 (111.624); Badajoz, 234.179 (257.597); Burgos, 169.244 (186.169); Cáceres, 157.814 (173.595); Cadix, 239.623 (263.585); Castellon, 140.920 (155.012); Ciudad Real, 124.540 (136.994); Córdoba, 196.279 (215.907); Cuenca, 107.544 (118.298); Gerona, 130.974 (144.071); Guadalajara, 120.409 (132.450); Huelva, 143.492 (157.841); Huesca, 114.102 (125.512); Jaén, 90.119 (99.131); León, 181.985 (200.184); Lérida, 128.653 (141.518); Logroño, 99.503 (109.454); Lugo, 160.523 (176.576); Madrid, 601.534 (721.841); Malaga, 191.378 (210.516); Murcie, 212.184 (233.402); Navarre, 152.478 (167.725); Orense, 186.427 (205.070); Oviedo, 255.666 (281.233); Palencia, 101.568 (111.725); Salamanca, 157.009 (172.710); Santander, 140.020 (154.022); Segovie, 90.015 (99.016); Séville, 311.146 (342.260); Soria, 86.252 (94.877); Tarragone, 164.705 (181.176); Teruel, 139.320 (153.252); Tolède, 148.674 (163.542); Valence, 497.717 (547.489); Valladolid, 185.366 (203.903); Zamora, 133.850 (147.235); Saragosse, 241.373 (262.510); Iles Baléares, 176.985 (194.684); — soit un total de 7.273.966 pesetas de recettes actuelles, contre un total de 8.061.516 pesetas, minimum demandé.

L'augmentation ressort à 20 0/0 pour Madrid.

D'après les renseignements transmis au ministre d'outre-mer par l'intendant général de Cuba, le déficit de l'exercice 1894-95, sera sensiblement inférieur à celui de l'année antérieure; pourtant le chiffre prévu dépasse encore 2 millions de piastres. Si on considère la situation actuelle, c'est-à-dire l'état de guerre, ce résultat est certainement satisfaisant.

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 5 août (31 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous (891 kil.)	8.281.971	8.347.232	8.831.908	8.853.769
Nord de l'Espagne (1959 k.)	33.234.438	32.370.599	33.910.913	30.161.826
Asturies (741 kil.)	6.177.159	6.924.153	7.583.443	7.357.731
Lérida-Reus (103 kil.)	795.107	784.271	731.837	688.913
Almansa-Valence (460 kil.)	6.960.954	6.378.230	6.551.323	6.159.230
Saragosse (2672 kil.)	30.795.161	29.886.448	30.421.709	30.010.015

**La Production des Céréales en Espagne.** — Notre confrère, la *Estafeta*, publie, dans son numéro de cette semaine, les chiffres suivants relatifs à la production des céréales en Espagne pendant toute l'année 1894; ces chiffres sont empruntés au rapport du Comité consultatif agronomique du Royaume :

	Production totale	Moyenne par hectare
	en hectolitres	
Blé	33.258.972	12.27
Orge	20.382.491	19.17
Avoine	4.367.126	15.75
Seigle	6.143.572	10.63
Riz	6.685.451	19.18
Total	75.837.312	

**Le Mouvement de la Navigation de l'Espagne pendant le 1<sup>er</sup> semestre 1895.** — Voici le détail du mouvement comparatif des entrées et sorties de navires, dans les ports de la Péninsule, pendant le 1<sup>er</sup> semestre des années 1893, 1894 et 1895 :

### Entrées

(Du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin)

Chargés	1893		1894		1895	
	Nombre de navires	Tonnes de marchandises à bord	Nombre de navires	Tonnes de marchandises à bord	Nombre de navires	Tonnes de marchandises à bord
<i>Vap.</i> :						
Espagnols	2.525	448.994	2.620	411.438	2.611	371.862
Etrangers	2.065	1.241.265	1.853	1.101.756	1.802	1.111.614
<i>Voil.</i> :						
Espagnols	773	54.204	677	44.783	726	41.781
Etrangers	677	145.105	485	124.120	480	114.565
Sur lest						
<i>Vap.</i> :						
Espagnols	653	»	972	»	810	»
Etrangers	1.623	»	1.725	»	1.756	»
<i>Voil.</i> :						
Espagnols	276	»	304	»	1.377	»
Etrangers	271	»	311	»	233	»
Totaux.	8.863	1.889.568	8.917	1.682.087	9.785	1.639.822

### Sorties

<i>Vap.</i> :						
Espagnols	2.467	576.769	2.821	655.119	2.725	569.749
Etrangers	3.271	3.156.773	3.398	3.029.787	3.226	2.812.531
<i>Voil.</i> :						
Espagnols	598	47.174	591	32.557	617	46.694
Etrangers	466	109.439	427	107.986	346	79.048
Sur lest						
<i>Vap.</i> :						
Espagnols	395	»	533	»	352	»
Etrangers	283	»	297	»	245	»
<i>Voil.</i> :						
Espagnols	278	»	237	»	217	»
Etrangers	233	»	248	»	176	»
Totaux.	7.991	3.890.155	8.552	3.835.449	7.904	3.508.022

**Billets Hypothécaires de Cuba.** — La *Gaceta* a publié récemment un avis en vertu duquel 200.000 billets hypothécaires du Trésor de l'île de Cuba, émission de 1890, de 500 pesetas chaque, rapportant 5 0/0 d'intérêt annuel, nos 625001 à 825000, avec coupon n° 20, à échéance du 1<sup>er</sup> octobre prochain, doivent être admis à la Cote officielle de la Bourse de Madrid.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 23 août 1895.

Malgré une température accablante, le marché conserve sa bonne tenue; les cours à terme, surtout, se signalent par leur fermeté, tandis que le comptant est plus mou.

C'est là une réaction salutaire contre la campagne menée à l'étranger par les baissiers qui exploitent les fausses nouvelles de Cuba, transmises par les dépêches de source américaine, et se refusent à reconnaître les louables efforts du Ministre des finances pour améliorer la situation.

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 21 août 1895.

La Question de l'Erythrée. — La Dénonciation du traité italo-tunisien. — Le Nouveau consolidé 4 1/2 0/0.

Il est difficile de dégager la vérité au milieu des nouvelles contradictoires colportées dans les milieux officiels à propos de l'Erythrée; mais le sentiment dominant est qu'on prépare une nouvelle expédition.



En attendant, le général Baratieri ne cesse d'être l'objet d'ovations enthousiastes dans les villes qu'il traverse; à Edolo et à Breno, notamment, on lui a fait ces jours-ci des réceptions fort brillantes. En réponse aux allocutions qu'on lui adressait, le général a hautement proclamé sa foi dans l'avenir de la colonie qui, pense-t-il, apportera de sérieuses compensations aux sacrifices faits, si les Italiens font preuve d'initiative et de persévérance.

A ce propos, l'*Africa Italiana* (journal de l'Erythrée) nous apprend que les travaux destinés à mettre en culture la plaine de Cassala sont terminés et qu'on a déjà commencé à l'ensemencer en juillet. Sous la direction des autorités militaires, on a creusé des canaux d'irrigation qui fertiliseront les régions défrichées. En somme, les installations seraient à peu près complètes et l'état sanitaire satisfaisant.

Vous connaissez, sans doute, par les télégrammes, les sorties violentes auxquelles a donné lieu, dans la presse italienne, la dénonciation du traité de commerce entre l'Italie et la Tunisie; mais à côté d'appréciations irraisonnées, il convient de signaler l'attitude de ceux de nos confrères qui ont une notion plus saine des choses. Je citerai, entre autres, le *Sole* de Milan, dont la note est très conciliante. Le *Sole* trouve, avec raison, qu'on a tort de jeter les hauts cris: « Nous avons une année devant nous, écrit-il en substance, pour négocier un nouveau traité et il convient de rester sur le terrain économique; on trouvera alors une combinaison pouvant convenir aux deux parties. » Ce sont là de sages conseils et il convient de féliciter notre grand confrère milanais d'avoir eu le courage de les donner.

Je vous ai envoyé la liste complète des titres à convertir en Rente consolidée 4.5 pour cent net. Indépendamment de ces conversions, le Ministre du Trésor se réserve la faculté de convertir les titres des *Dettes amortissables*, si la quantité présentée représente une somme d'au moins cent mille lire de Rente annuelle 4.5 0/0. D'autre part, la Rente consolidée 4.5 pour cent net, à échanger contre ces titres, ne pourra, en aucun cas, dépasser de plus de 25 centimes par 100 lire du nouveau capital nominal le revenu net que procurent les titres présentés à la conversion.

Cela tend à dire que, pour chaque unité de 41.500/0 contenue dans le revenu net des titres amortissables, le Ministre du Trésor peut, s'il le juge bon — à condition qu'il s'agisse d'une somme d'au moins 100.000 lire de rente nette — délivrer, en échange, jusqu'à 41.75 de rente en nouveau consolidé exempt de tous impôts ou retenues.

Un exemple pour rendre ces explications plus claires :

Supposons qu'on présente à la conversion des titres amortissables 5 0/0, représentant un revenu total brut de 125.000 lire, c'est-à-dire 100.000 lire nets de tous impôts, on les échangerait normalement contre 100.000 lire de rente nette 4.5 0/0, correspondant à un capital nominal de 2.222.222 l. 22.

Mais, quand le Ministre du Trésor croira devoir profiter de la faculté que lui laisse la loi, il pourra délivrer aux porteurs de titres amortissables, contre 100.000 lire de rente nette annuelle, jusqu'à 105.555 l. 55 de rente nette en nouveau Consolidé 4.5 0/0. Cette Rente correspondrait à un capital nominal de 2.345.678 l. 88, inférieur de 154.321 l. 12 au capital amortissable à rembourser par l'Etat (2.345.678 l. 88 + 154.321 l. 12 = 2.500.000 l.).

Il en résulterait, vous le voyez, une économie pour l'Etat.

En ce qui concerne les *Bons du Trésor* à longue échéance, dont l'émission remonte à plus de trois ans, ils pourront être remboursés à partir de l'exercice financier 1895-96, c'est-à-dire de l'exercice courant, dans les conditions suivantes : la valeur du capital de la Rente consolidée 4.5 pour cent net, déterminé suivant le cours de la Bourse de Rome au jour où les bons seront présentés au remboursement, devra représenter la somme de rente qu'on pourrait acquérir avec ces mêmes bons, en admettant que le cours du Consolidé ne soit pas au-dessous du pair.

Mais le Ministre du Trésor est autorisé à aliéner des titres de Rente consolidée 4.5 pour cent pour se procurer les fonds nécessaires au remboursement anticipé des bons ayant plus de trois années de date.

Tels sont les grandes lignes de la combinaison imaginée par M. Sonnino; j'ai omis bien des points secondaires sur lesquels il y aura lieu de revenir.

## Informations Économiques et Financières

**La Conversion des Dettes de l'Etat Italien en Rente consolidée 4,50 0/0 net.** — La Direction générale du Trésor italien vient de publier l'avis suivant :

En vertu de la loi du 22 juillet 1894 et de la loi du 8 avril 1895, les titres suivants sont admis à la conversion en Rente consolidée 4,50 0/0, exempte de tous impôts et retenues :

Rente consolidée 5 0/0, Rente consolidée 3 0/0, Certificats provisoires de la Dette perpétuelle des communes de Sicile 5 0/0, Titres de la Dette perpétuelle des Corps moraux de Sicile 5 0/0, Certificats de la Rente nominative 3 0/0, Titres de la Rente assignée aux créanciers légaux des provinces napolitaines 3 0/0, Obligations de Chemins de fer 3 0/0, Oblig. du Chemin de fer de Cuneo 3 0/0, Obl. du Chemin de fer Victor Emmanuel 3 0/0, Oblig. du Chemin de fer Turin-Savone-Acqui 3 0/0, Chemin de fer de Livourne, séries A, B, C, D, D2 3 0/0, Chemin de fer Lucca-Pistoia 1858 et 1860 3 0/0, Chemins de fer Romains 3 0/0, Chemin de Cavallermaggiore à Alexandrie 3 0/0, Obligations pour les travaux de régularisation du Tevere 5 0/0, Oblig. pour les travaux d'assainissement de Naples 5 0/0, Oblig. de l'Emprunt de Sardaigne (Hambro) 5 0/0, Parme 1827 5 0/0, Toscane 1861, Oblig. du Chemin de fer de Maremma 5 0/0, Rome 1857 (Rothschild) 5 0/0, Rome 1860-64 (Cattolico) 5 0/0, Oblig. du Chemin de fer de Novare 5 0/0, Oblig. du Chemin de fer de Cuneo 5 0/0, Oblig. du Chemin de fer de Gènes-Voltri 5 0/0, Rome 1866 (Blount) 5 0/0, Oblig. du Chemin de fer d'Udine-Pontebba 5 0/0, Oblig. de la Société des Chemins de fer Romains 5 0/0, Toscane, séries A, B et C, Oblig. des Assises ecclésiastiques 5 0/0, Oblig. du Tirreno, séries A, B, C, D 5 0/0, Oblig. des Œuvres éditaires de Rome, série A 5 0/0, Bons des Victimes des troupes bourbonniennes en Sicile 5 0/0, Certificats nominatifs trentenaires pour la construction des chemins de fer d'Eboli-Reggio, Messine-Patti-Cerda et Marina di Catanzaro au détroit Véraldi 5 0/0 net, Bons du Trésor à longue échéance.

La nouvelle Rente consolidée 4,50 0/0 net ne pourra faire l'objet d'une conversion avant le 30 juin 1900.

**Les Résultats de l'Affidavit en Italie.** — D'après le *Popolo Romano*, l'application de l'*affidavit* a donné des résultats très satisfaisants. Cela ressort du tableau comparatif suivant :

Echéance du coupon	Consolidé 5 0/0	Consolidé 3 0/0	Dettes diverses	Total
Janvier 1893.....	88.493	5.488	19.579	113.261
Juillet — .....	90.477	3.071	18.475	112.025
Total 1893 ..	178.970	8.260	38.055	225.286
Janvier 1894.....	38.448	4.055	16.339	58.843
Juillet — .....	37.342	1.641	15.211	54.166
Total 1894 ..	75.791	5.667	31.550	113.010
Différ. en moins en 1894 .....	103.179	2.593	6.505	112.277

Il convient de noter que sur le Consolidé 3 0/0, dont on paie les coupons le 1<sup>er</sup> avril et le 1<sup>er</sup> octobre de chaque année, les effets de l'*affidavit* ne se sont faits sentir qu'en avril 1894.

C'est donc, pour 1894, une diminution de charges de 112.277.000 lire.

**Le Commerce des Soies en Italie.** — Pendant le premier semestre de 1895, la valeur des *importations* de soie s'est élevée à 53.907.734 lire, contre 155.944.342 lire pour les *exportations*; c'est là, par rapport à la période correspondante de 1894, une augmentation de 12.936.857 lire pour les premières et de 4.540.372 lire pour les secondes.



La plus-value des importations porte surtout sur les cocons, ainsi que sur les soies grêges et teintes; pour les exportations, la plus-value concerne les soies ouvrées et teintes.

Voici la division, par catégories, du mouvement :

	Importations		Différence sur 1894
	1895	1894	
	En Lire		
Semences de vers et cocons.....	7.367.750	4.430.000	+ 2.937.750
Soie grège et teinte, filés et déchets de soie.....	35.934.728	27.400.358	+ 8.534.370
Tissus et autres produits manufacturés de soie.....	10.605.256	9.140.519	+ 1.464.737
Totaux.....	53.907.734	40.970.877	+ 12.936.857

	Exportations		Différence sur 1894
	1895	1894	
	En Lire		
Semences de vers et cocons.....	1.884.750	1.579.100	+ 305.650
Soie grège et teinte, filés et déchets de soie.....	141.482.376	139.445.352	+ 2.037.024
Tissus et autres produits manufacturés de soie.....	12.577.236	10.379.538	+ 2.197.698
Totaux.....	155.944.362	151.403.990	+ 4.540.372

**Emprunt à Lots de la Ville de Barletta, en Italie.** — Le *Sole*, de Milan, annonce que la municipalité de Barletta prépare un projet tendant à la reprise des tirages de l'emprunt à lots de 1870. Ce nouveau plan financier permettrait de faire honneur aux engagements contractés.

#### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 17 août 1895.

La faiblesse relative du marché s'explique par la campagne violente, menée par une partie de la presse, à propos de la dénonciation du traité de commerce italo-tunisien. Il faut tenir compte, aussi, des effets que produit la liquidation de la maison Bingen, dont la position à la baisse portait, pour la seule place de Gênes, sur : 45 millions de Rente italienne (en capital), 4.370 actions de la Banque d'Italie, 2.215 Méridionaux, 2.415 Méditerranée et 1.450 actions de la Société Générale de Navigation.

Ajoutons cependant que, grâce au nivellement des cours, les différences sur ces valeurs sont relativement peu importantes.

## ROUMANIE

**Les Finances Roumaines.** — La situation générale des crédits extraordinaires couverts par une émission de rente dans le pays, depuis 1881-82 jusqu'au 30 avril 1895, se présente — dit le *Curierul Financiar* — de la manière suivante :

Crédits définitifs accordés par différentes lois, 882 mil-887.921 fr.; rente amortissable émise nominalelement, 568.025.000 à 5 0/0 et 247.500.000 à 4 0/0, soit en tout 815.525.000 francs.

Ces rentes ont produit net à l'Etat : 519.363.786 fr. en rente 5 0/0 amortissable et 201.067.166 fr. en rente 4 0/0, soit en tout 720.430.953 francs.

Le total des paiements effectués jusqu'au 30 avril 1895 est de 731.075.015 fr.; de sorte que sur les crédits accordés par différentes lois pour la somme de 882 millions 887.912 fr., le Gouvernement a encore à disposer de crédits pour la somme de 151.812.905 francs.

La situation des paiements effectués, en comparaison des emprunts réalisés, est la suivante :

Paiements effectués 731.075.016 fr.; emprunts réalisés (capital effectif), 720.430.953, d'où il convient de déduire les sommes restituées aux caisses de crédit agricole, soit 85.083 et la somme affectée sur l'excédent du Trésor, soit 10.950.799, ensemble 731.466.836 francs; le solde au 30 avril 1895 ressort ainsi à 391.820 fr.

**Recettes des Chemins de fer Roumains.** — Le résumé des revenus de toutes les lignes de chemins de fer roumains pour le mois de mai 1895, comparés aux revenus de la période correspondante de l'année dernière, est le suivant :

	1894	1895
	Francs	Francs
Voyageurs.....	1.580.306	1.407.100
Bagages.....	28.178	29.432
Marchandises de grande vitesse.	102.524	90.114
— petite —	2.437.366	2.282.703
Totaux.....	4.158.376	3.809.352

La moins-value, en mai 1895, est donc de 349.024 fr.

**La Conversion de la Dette de la Ville de Bucarest.** — Le règlement relatif à l'application de la loi du 8 mars 1895, pour la conversion des obligations 5 0/0 de la Ville de Bucarest, a été approuvé par décret royal publié dans le *Moniteur Officiel* tel qu'il a été voté par le Conseil municipal dans sa séance du 5 juillet 1895.

**La Consommation de la Viande à Bucarest.** — En 1894, il a été abattu dans les abattoirs de Bucarest 73.270 têtes de grand bétail, soit : 53.328 bœufs; 10.040 vaches; 1.174 buffles; 7.010 veaux et 1.713 bœuflets.

En dehors des abattoirs, on a encore tué et livré à la consommation en 1894 : 716 veaux; 11.908 brebis et moutons; 297.944 agneaux et 34.291 porcs; soit, en tout, 348.859 têtes de petit bétail.

La surveillance des viandes livrées au commerce étant exercée par les médecins vétérinaires, le permis d'abattage a été refusé pour 3.407 têtes de bétail malade et faible et, après l'abattage, la vente de 35 animaux et 234 quartiers de viande atteints de tuberculose ou autres maladies a été interdite.

## SUISSE

**L'Arrangement Franco-Suisse.** — L'entente commerciale avec la France a été ratifiée par le Conseil national le 15, par 109 voix contre 18 et par le Conseil d'Etat le 16, par 26 voix contre 10.

Pour l'exécution de ladite entente, le Conseil fédéral a pris un arrêté qui est entré en vigueur dès le 19 août.

#### Recettes des Chemins de fer Suisses

Kilo- mètres		LIGNES	TOTAL des recettes 1 <sup>er</sup> janv. au 30 juin		RECETTES par kilom <sup>re</sup> 1 <sup>er</sup> janv. au 30 juin	
1895	1894		1895	1894	1895	1894
			Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
985	985	Jura-Simplon....	11.920.612	11.840.093	12.102	12.020
686	661	Nord-Est.....	9.800.200	9.475.601	14.296	14.555
84	84	Botzberg.....	1.544.366	1.531.737	18.385	18.235
323	323	Central.....	6.750.280	6.781.270	20.899	20.995
58	58	Sud.....	672.029	730.090	11.587	12.588
278	278	Ch. de fer réunis.	3.885.250	3.968.295	13.975	14.274
266	266	Gothard.....	7.458.279	7.406.409	28.039	27.844

**Les Recettes douanières.** — Les recettes des douanes se sont élevées : au mois de juillet 1895 à 3.440.885 fr.; en juillet 1894 à 3.311.424 fr. 51; excédent des recettes en 1895 : 129.430 fr. 49.



Du 1<sup>er</sup> janvier à la fin de juillet 1895 : en 1895, 23.862.746 fr. 88 ; en 1894, 22.641.954 fr. 40 ; excédent des recettes en 1895 : 1.220.792 fr. 48.

**Chemin de fer du Gothard.** — Les recettes de la Compagnie du Gothard se sont élevées en juillet 1895 à 1.325.000 francs, contre 1.301.097 fr. en 1894. Les dépenses ont été de 727.000 fr., contre 656.635 en 1894. L'excédent des recettes sur les dépenses pour le mois de juillet est de 598.000 francs, contre 644.462 en 1894.

## TURQUIE

### LA SITUATION

Constantinople, 23 août 1895.

Les Recettes et les recettes de Chemins de fer. — Smyrne-Cassaba : anciennes et nouvelles lignes. — Compagnie de Salonique.

Nous avons cette année, une récolte tout à fait exceptionnelle et les lignes de chemins de fer sont encombrées au point que le matériel roulant ne suffit pas pour transporter les produits. Ceux-ci s'accumulent de jour en jour dans les gares ; jamais on n'a vu un pareil encombrement.

Cette situation se manifeste surtout à Smyrne ; aussi la Compagnie des chemins de fer de Smyrne-Cassaba voit-elle rapidement progresser ses recettes, qui donnent des plus-values de 25 à 30 0/0 sur l'année dernière. A propos de cette Compagnie, le Gouvernement vient d'approuver les plans pour la construction du nouveau tronçon devant relier Alachérir à Afium-Karahissar. En outre, sur les trois projets qui lui étaient présentés, l'Administration a adopté le tracé du centre, dit du Yel-lidéré, d'une longueur totale de 260 kilomètres environ.

L'adjudication des travaux aura lieu à Smyrne le 2 septembre prochain, et, aux termes des accords intervenus entre la Compagnie et la Régie générale, on estime que la nouvelle ligne pourra être ouverte au trafic dans le courant de 1898.

Enfin, la Compagnie, désireuse de s'outiller d'une façon complète, a passé des contrats en vue de la réfection de l'ancien réseau ; des rails en acier vont être substitués aux rails en fer du vieux système et, comme je vous le faisais pressentir dans une précédente correspondance, on va agrandir le port de Smyrne.

Puisque je m'occupe de voies ferrées, je vous annonce que la Compagnie de Salonique vient d'ouvrir encore deux tronçons, aux deux extrémités de la partie déjà construite, c'est-à-dire du côté de Dédéagatch et du côté de Salonique ; il y a donc tout lieu de supposer que la ligne entière pourra être ouverte à l'exploitation vers la fin de 1895, c'est-à-dire six à huit mois avant les délais stipulés avec le constructeur.

C'est là, vous en conviendrez, un résultat tout à fait satisfaisant.

### Informations Économiques et Financières

**Les Recettes de la Dette Turque.** — Les recettes du mois de juillet, y compris les redevances de la Roumélie pour le mois de juin, s'élèvent à 121.977 livres turques.

L'année dernière, elles s'élevaient à 120.790 liv. t. ; c'est donc pour juillet 1895, une augmentation de 1.187 liv. t.

**La Sériciculture en Turquie.** — Une Commission spéciale va être formée pour décider des mesures qui devront être prises au sujet de la vente des graines de vers à soie. Une surveillance très rigoureuse sera exercée sur ce commerce, car on s'est aperçu que de nombreuses fraudes étaient commises par des producteurs peu scrupuleux qui mélangeaient des graines malsaines à des graines de bonne qualité. Ces mauvaises graines provenaient surtout des vilayets de Brousse et d'Ismid. En Caucasic, où ces fraudes ont été découvertes, on a déjà créé à Tiflis un institut spécial où toutes les graines

expédiées dans la région sont soumises à un examen scientifique d'après le système Pasteur.

La Dette publique ottomane, qui est aussi intéressée dans la question, se fera représenter à cette Commission par un délégué spécial.

**La Situation commerciale à Smyrne.** — Le *Levant Herald* publie les informations suivantes, de Smyrne, qui complètent les renseignements contenus dans notre correspondance de Constantinople, en date du 4 avril (*Economiste Européen* n° 187, du 10 avril 1895) : Le marché des opiums traverse une crise dont les conséquences ne peuvent être prévues. Une grande prudence est recommandée. Le stock de la nouvelle récolte atteint aujourd'hui 2.450 couffes contre 680 couffes l'année passée à pareille époque. Sur ces 2.450 couffes 11 seulement ont changé de mains à piastres 63 le tchéqui pour l'exportation, et 5 couffes *late quale* à piastres 62 pour la spéculation. Les gros acheteurs se tiennent à l'écart ayant des ordres à bas prix. D'importants achats auraient pu être effectués à piastres 55 à 58 le tchéqui, mais les détenteurs refusent, et ils ont tort. La récolte d'opium est évaluée à 10.700 couffes qui sont toutes rentrées. Les ventes sur nos autres produits ont été les suivantes : 250 balles coton de piastres 217 1/2 à 225 le quintal ; 800 sacs graines de pavots de 64 1/2 à 68 piastres l'ocque ; 500 ocques cire jaune de piastres 21 1/2 à 21 3/4 l'ocque ; 5.000 ocques noix de Galles à 6 1/2 ; 1.500 quintaux laine de piastres 245 à 256 le quintal ; 1.500 sacs raisins noirs de Thira à 32 1/2 le quintal. Du 1<sup>er</sup> septembre 1894 au 31 juillet 1895 il a été expédié ici de Thyra 183.000 quintaux raisins noirs et beylerdjé contre 125.000 quintaux pour la même période en 1893-1894.

Cette année la récolte de ces sortes de raisins est évaluée à Thyra, Eudemich et à Baïndir à 150.000 quintaux. On a payé à Thyra 32 à 35 paras l'ocque de raisins, prix hors de toutes proportions comparés à ceux réalisés à Smyrne.

Deux cents sacs raisins sultanines de la nouvelle récolte ont paru sur le marché. Ils ont été enlevés à 3 piastres l'ocque par deux de nos gros acheteurs. Le marché monétaire est difficile.

**Mouvement général du commerce de la Palestine en 1894.** — D'après le rapport adressé au Département des affaires étrangères, par le Consul général à Jérusalem, la valeur totale des transactions commerciales de la Palestine, tant à l'exportation qu'à l'importation, atteint, pour l'année 1894, le chiffre de 20.979.910 francs, qui se décompose ainsi qu'il suit : 8.226.300 fr. à l'exportation et 12.753.610 fr. à l'importation. La Palestine écoule particulièrement ses produits en France, en Italie, en Autriche, en Angleterre, en Russie et en Allemagne. Elle s'adresse pour l'importation à la France, l'Italie, l'Autriche, l'Angleterre et la Belgique. Les matières exportées consistent principalement en céréales, savons, nattes, objets de piété, vins, oranges et citrons. L'importation comprend surtout les boissons, sucre, ciments, conserves alimentaires, papiers, pétroles, tuiles et métaux.

**Les Recettes des Chemins de fer en Syrie.** — Les recettes du trafic des chemins de fer de Smyrne-Aidin, pour la semaine terminée le 3 courant, montrent une forte augmentation (plus de 50 0/0) sur le chiffre de recettes de la période correspondante de l'année dernière, les chiffres étant, respectivement, 7.623 liv. t. et 5.018 liv. st. La moyenne des cinq semaines terminées le 3 courant 1895 est de 7.119 liv. st. contre 5.015 liv. st. en 1894.

Les recettes du chemin de fer de Smyrne-Cassaba et prolongement, pour la semaine terminée le 3 courant, se sont élevées au chiffre de 4.058 liv. st. Le total pour les 31 semaines de l'année courante a été de 59.592 livres turques.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : Un an... 25 fr.  
— Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
— Six mois... 18 fr.

## Paraissant le Samedi

Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

## PRIX DU NUMÉRO :

France : 0 fr. 60; Étranger : 0 fr. 75

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
Réclames en 8 points ..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 190. — 8<sup>e</sup> volume. (9).

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 31 août 1895.

## SOMMAIRE DU N° 190

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Pages 257 à 260.

**CHRONIQUE DES MINES D'OR :** La Nouvelle Loi pour les Recherches minières au Transvaal. — Les Gisements aurifères du pays des Zoulous. — The White Rose Gold Mining Company. — Les Industries du Transvaal. — Introductions à Paris. — Nouvelles Emissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres. — Marché de Londres. — Marché de Paris. — Informations diverses. — Pages 260 à 269.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE.** — Page 269.

**FRANCE.** — LA SITUATION : La Politique; le Marché Financier. QUESTIONS DU JOUR. — Les Monts de Piété en France. — La Récolte internationale du Blé en 1895. — Docks et Entrepôts de Marseille. — La nouvelle Loi sur les Caisses d'Épargne. — Pages 270 à 277.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Le Budget Tunisien. — Nominations d'Agents de change. — Chemins de fer Portugais. — Société de Construction de Levallois-Perret. — Caisse Nationale d'Épargne. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 277 et 278.

## CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :

ALLEMAGNE : Pages 279 et 280. — ANGLETERRE : Pages 280 à 282. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 282 et 283. — BELGIQUE : Pages 283 et 284. — ESPAGNE : Pages 284 et 285. — ITALIE : Pages 285 et 286. — PORTUGAL : Pages 286 et 287. — ROUMANIE : Page 287. — RUSSIE : Page 288.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 30 août.	1.902.9	1.267.8	3.170.7	3.363.7	94	2½
1895 16 août.	2.049.1	1.259.3	3.308.4	3.377.5	98	2½
1895 22 août.	2.052.8	1.260.6	3.313.4	3.332.5	99	2
1895 29 août.	2.054.4	1.260.8	3.315.2	3.340.9	99	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 23 août.	765.1	449.4	1.214.5	1.189.4	102	3
1895 8 août.	916.2	356.3	1.272.5	1.345.2	95	3
1895 15 août.	917.4	356.8	1.274.2	1.322.0	96	3
1895 23 août.	921.2	358.2	1.279.4	1.300.9	98	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 30 août.	997.0	»	997.0	634.5	157	2
1895 15 août.	975.9	»	975.9	660.9	148	2
1895 22 août.	1.010.5	»	1.010.5	661.4	153	2
1895 29 août.	1.031.0	»	1.031.0	657.2	157	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 16 juin.	117.5	17.5	135.0	177.5	71	»
1895 20 avril.	98.2	22.7	120.9	158.0	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
1895 15 juin.	123.3	20.2	143.5	178.4	80	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 16 juin.	65.0	10.0	75.0	150.0	50	»
1895 20 avril.	69.6	9.0	78.6	157.4	50	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
1895 15 juin.	72.6	10.8	83.4	166.7	50	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 23 août.	266.3	331.4	597.7	959.5	62	4
1895 7 août.	429.7	279.3	709.0	1.119.9	63	4
1895 15 août.	429.9	278.8	708.7	1.123.5	62	4
1895 23 août.	448.4	277.6	726.0	1.135.0	64	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 23 août.	74.8	35.2	110.0	417.1	26	3
1895 8 août.	82.3	21.9	104.2	433.2	24	2½
1895 14 août.	81.6	21.7	103.3	436.2	24	2½
1895 21 août.	83.0	22.0	105.0	431.6	24	2½
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 7 juin.	»	»	»	»	»	»
1895 14 mai.	2.7	6.0	8.7	1.6	537	8
1895 22 mai.	2.3	5.6	7.9	1.7	465	8
1895 7 juin.	1.6	3.8	5.4	1.8	360	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 31 juill.	70.0	»	70.0	102.3	68	4
1895 31 mai.	85.5	»	85.5	108.2	79	3½
1895 30 juin.	100.8	»	100.8	121.5	83	3½
1895 31 juill.	77.8	»	77.8	116.2	66	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 25 août.	198.6	233.5	432.1	935.4	46	5
1895 10 août.	200.1	301.0	501.1	968.3	52	4½
1895 17 août.	200.1	301.8	501.9	963.5	52	4
1895 24 août.	200.1	300.5	500.6	960.9	52	4½
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 31 juill.	2.1	»	2.1	108.8	2	6½
1895 31 mai.	1.9	»	1.9	105.3	2	6½
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	105.1	2	6½
1895 31 juill.	1.8	»	1.8	104.3	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 25 août.	114.0	174.1	288.1	420.2	68	2½
1895 10 août.	107.9	174.8	282.7	433.4	65	2½
1895 17 août.	107.9	175.0	282.9	429.2	66	2½
1895 24 août.	107.9	175.0	282.9	429.5	66	2½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 10 août.	305.5	55.9	361.4	834.1	43	6
1895 20 juill.	302.1	57.8	359.9	789.5	46	5
1895 31 juill.	302.4	58.5	360.9	796.2	45	5
1895 10 août.	302.7	59.7	362.4	785.4	46	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 31 juill.	93.8	10.4	104.2	247.3	42	6
1895 10 juill.	105.6	10.4	116.0	253.2	45	5
1895 20 juill.	105.6	10.4	116.0	246.5	47	5
1895 31 juill.	105.6	10.5	116.1	241.9	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 31 juill.	35.2	1.5	36.7	56.8	62	6
1895 10 juill.	35.2	1.5	36.7	52.2	71	5
1895 20 juill.	35.2	1.5	36.7	53.4	69	5
1895 31 juill.	35.2	1.5	36.7	53.0	69	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 31 juill.	34.6	»	34.6	68.4	50	4½
1895 31 mai.	30.3	»	30.3	68.0	45	4
1895 30 juin.	30.8	»	30.8	74.0	40	4
1895 31 juill.	38.1	»	38.1	73.1	52	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 22 août.	16.8	37.7	54.5	285.6	19	6
1895 7 août.	26.7	41.5	68.2	305.2	22	6
1895 14 août.	26.7	41.5	68.2	301.3	22	6
1895 21 août.	26.7	41.5	68.2	303.9	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 18 août.	47.3	2.5	49.8	112.2	44	6
1895 3 août.	56.8	5.5	62.3	123.4	50	5
1895 10 août.	57.2	5.4	62.6	123.8	50	5
1895 17 août.	59.2	5.3	64.5	125.3	51	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 1 <sup>er</sup> août.	1.498.0	17.5	1.515.5	3.845.2	39	4 1/2
1895 1 <sup>er</sup> juill.	1.960.2	13.2	1.973.4	4.302.7	46	4
1895 16 juill.	1.957.2	13.2	1.970.4	4.302.5	46	4
1895 1 <sup>er</sup> août.	1.958.0	13.5	1.971.5	4.300.0	46	4
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 31 juill.	21.7	3.5	25.2	45.9	55	»
1895 31 mai.	21.7	3.4	25.1	50.8	49	»
1895 30 juin.	21.8	3.3	25.1	51.4	49	»
1895 31 juill.	21.8	3.3	25.1	51.2	49	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 8 août.	5.9	4.2	10.1	24.1	42	6
1895 22 juill.	5.5	4.7	10.2	24.7	41	6
1895 31 juill.	5.6	4.7	10.3	25.0	41	6
1895 8 août.	5.8	4.7	10.5	25.5	42	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 30 juin.	23.1	4.8	27.9	71.9	38	4
1895 30 avril.	34.0	5.0	39.0	66.4	58	4
1895 31 mai.	33.9	5.0	38.9	69.5	56	4
1895 30 juin.	29.1	4.8	33.9	72.5	46	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 30 juin.	10.5	14.8	25.3	82.7	31	»
1895 30 avril.	10.5	14.4	24.8	84.2	30	»
1895 31 mai.	10.4	14.0	24.4	82.6	30	»
1895 30 juin.	10.4	13.7	24.1	83.8	29	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 25 août.	78.3	13.4	91.7	165.4	55	3
1895 10 août.	82.2	9.6	91.8	179.4	51	3
1895 17 août.	82.3	9.9	92.2	178.9	52	3
1895 24 août.	82.3	9.9	92.2	178.6	52	3

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 30 août.	6 746,7	2 691,1	9 437,8	14 299,6	65 1/2 %
1895 8 août.	7 680,6	2 595,3	10 275,9	15 195,6	67
1895 23 août.	7 742,5	2 596,8	10 339,3	15 141,1	68
1895 29 août.	7 797,8	2 597,3	10 395,1	15 117,1	69

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51 1/2 %
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers. Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	26 juil.	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août
Amsterdam.....	47 92	47 97	47 97	47 97	48 »	47 97
Anvers.....	100 04	100 01	100 »	99 99	100 »	99 96
Athènes.....	177 50	177 50	177 50	177 50	175 »	175 »
Barcelone.....	48 40	47 60	19 »	18 80	18 85	18 80
Berlin.....	80 90	80 90	81 »	81 »	80 90	80 95
Bruxelles.....	100 01	99 95	100 »	99 95	99 95	99 95
Bucharest.....	100 10	100 »	99 85	99 90	99 85	99 85
Constantinople.....	23 02	23 03	23 03	23 03	23 03	22 98
Francfort.....	10 87	80 96	81 01	80 80	80 90	80 91
Gènes.....	1 5 10	104 62	105 25	105 05	104 97	104 85
Genève.....	100 16	100 14	100 16	100 16	100 16	100 11
Lisbonne.....	675 »	680 »	678 50	676 »	674 50	674 50
Londres.....	25 40	25 36	25 38	25 37	25 38	25 37
Madrid.....	17 45	17 62	18 82	18 80	18 60	18 62
Rome.....	105 32	104 62	105 25	105 12	105 »	104 95
Saint-Petersbourg	36 80	36 80	36 80	36 80	36 77	36 75
Vienne (à vue).....	48 15	48 10	48 20	48 15	47 97	47 90
— (à 3 mois).....	48 10	48 05	48 15	48 10	47 92	47 85

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août
Amsterdam. pap. court	4 %	206 12	206 »	206 »	206 »	206 25
Allemagne.....	4 %	122 12	122 19	122 19	122 25	122 31
Vienne-Tr.....	4 %	205 75	205 75	205 75	206 50	206 75
Barcelone.....	4 %	419 »	418 50	416 50	417 »	418 »
Madrid.....	4 %	419 »	418 50	416 50	417 »	418 »
Lisb.-Porto.....	4 %	432 »	436 »	440 »	440 »	440 »
St-Petersb.....	4 %	268 »	268 »	268 »	268 »	268 »
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 24	25 26	25 26	25 26	25 26 1/2
— ch. court	2 %	25 25 1/2	25 27 1/2	25 27 1/2	25 27 1/2	25 28
Belgique.....	2 1/2 %	pair	pair	pair	0 62 p.	0 66 p.
Italie.....	5 %	4 62 p.	4 87 p.	4 87 p.	4 75 p.	4 75 p.
Suisse.....	3 %	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.
New-York.....	2 1/2 %	514 ..	513 50	513 50	513 50	514 »
<b>Matières d'or et d'argent au pair</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »
Argent id. (le kil.)	218 89	110 54	111 09	111 09	111 09	111 75
Quadruples espagnols.....	80 75	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains.....	80 75	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....	2 72	2 73	2 73	2 73	2 73	2 73
Souverains anglais.....	25 22	25 21	25 23	25 23	25 23	25 24
Banknotes.....	25 23	25 25	25 24	25 24	25 24	25 25
Aigles des Etats-Unis.....	25 77	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 57	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65
Impér. Russie (titre : 916 <sup>m</sup> )	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900 <sup>m</sup> )	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2 — — — — —	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		1 <sup>er</sup> août	8 août	15 août	22 août	29 août
Etats-Unis (doll. or).....	5 18	5 14	5 13	5 13	5 13	5 14
Mexique (piastre arg.).....	5 43	2 73	2 73	2 72	2 73	2 73
Répub. Arg. (pesopap.).....	5 »	1 47	1 48	1 50	1 48	1 49
Chili (peso papier).....	5 »	1 80	1 81	1 83	1 81	1 82
Brésil (milreis papier).....	2 60	1 11	1 10	1 13	1 13	1 15
Indes (roupie argent).....	3 38	1 38	1 38	1 39	1 39	1 40
Japon (yen argent).....	5 39	2 79	2 81	2 83	2 87	2 84
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 88	3 93	3 95	3 93	3 95

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 30 août 1895**

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En Allemagne.....	99 94	Billets Allemands.....	100 06
En Angleterre.....	99 83	— Anglais.....	100 17
En Autr.-Hongrie.....	100 57	— Austro-Hongr.....	99 43
En Belgique.....	100 04	— Belges.....	99 96
En Espagne.....	118 43	— Espagnols.....	84 43
En Grèce.....	175 ..	— Grecs.....	57 14
En Hollande.....	100 80	— Hollandais.....	99 20
En Italie.....	104 98	— Italiens.....	95 25
En Russie.....	147 77	— Russes.....	67 67
En Suisse.....	100 19	— Suisses.....	99 81

Aux Etats-Unis.....	100 77	Pièces des Etats-Unis.....	99 23
Au Mexique.....	198 53	— du Mexique.....	50 36
En Rép. Argentine.....	335 »	Billets Rép. Argentine.....	29 85
Au Chili.....	274 72	— du Chili.....	36 40
Au Brésil.....	226 08	— du Brésil.....	44 26
Aux Indes.....	170 »	Pièces des Indes.....	58 82
Au Japon.....	189 78	— du Japon.....	52 68
En Chine.....	189 11	— de la Chine.....	52 87

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 30 août 1895.

Le papier étranger est plus ferme que la semaine dernière. Nous trouvons la devise hollandaise à 206 25, la devise allemande à 122 31, la *valuta* est à 206 75. La peseta est mieux, à 418, bien que le public espagnol se montre très ardent à acheter de l'Extérieure.

La devise portugaise est stéréotypée à 440, et le rouble à 268.

Le Londres s'est légèrement tendu, le papier court est à 25 26 1/2 et le chèque à 25 28. Il faut voir là l'effet des opérations pour le compte de la Russie, les achats



d'actions de mines d'or et des fonds français, qui vont s'employer à Londres en reports au *Kaffir circus*.

Le papier belge est à peu près au pair; le papier suisse, comme les semaines précédentes, perd 0.49 6/0. Le New-York a légèrement haussé, tout en restant au-dessous au *gold point*.

**CHANGES DE LONDRES:** Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	1er août	8 août	15 août	22 août	29 août
Hong-Kong....	2/1 7/8	2/2 ./.	2/2 1/8	2/2 1/8	2/2 3/8
Shanghai.....	2/1 7/8	3/0 1/4	3/0 1/2	3/0 1/1	3/0 1/2
Yokohama.....	2/1 3/4	2/2 ./.	2/2 1/8	2/2 1/2	2/2 1/4
Valeurs à vue:					
Singapour.....	2/1 3/4	2/1 7/8	2/2 ./.	2/2 ./.	2/2 3/16
Bombay.....	1/1 5/32	1/1 5/32	1/1 1/4	1/1 1/4	1/1 11/32
Calcutta.....	1/1 1/8	1/1 5/32	1/1 1/4	1/1 1/4	1/1 11/32
Rio-Janeiro....	10 9/16	10 1/2	10 13/16	10 3/4	10 15/16
Valparaiso.....	17 1/8	17 3/16	17 3/8	17 1/4	17 5/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	240	233	233	237	235
Argent en barres	30 1/4	30 1/4	30 1/2	30 3/8	30 1/2

Le papier sur la Chine a un peu haussé, grâce aux affaires en soie qui ont pris beaucoup d'extension depuis quelques mois; le yen est toujours à peu près au même prix.

La roupie est plus ferme; nous la laissons à 1/1 11/32, le pair légal étant 1/4; la perte est de 16 50 0/0.

Le Rio a été assez demandé; on n'est pas encore bien fixé sur la campagne des cafés; le Valparaiso est plus ferme et la prime de l'or, à Buenos-Ayres, est imperceptiblement atténuée.

L'or est au pair à Londres et à Paris où, du reste, la pléthore s'accroît de jour en jour; l'argent-métal n'a eu que des variations de cours insignifiantes.

Voici le mouvement des métaux précieux en Allemagne en 1894 :

	Chiffres rectifiés	Millions de M.
Importations.....	347.300.000	
Exportations.....	90.000.000	
Différence à l'importation...	+257.300.000	

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

L'or a augmenté de 1.646.000 fr. à la *Banque de France*. Paris a reçu 306.000 fr. par la circulation, il est entré dans les succursales 1.375.000 fr. versés par le public, elles ont expédié 35.000 fr. de petites pièces de 5 fr. à Tripoli.

L'encaisse argent a progressé de 181.000 fr. A Paris, il est entré 2.031.000 fr. par la circulation, il est sorti 200.000 fr. pour Madagascar; les succursales ont livré 550.000 fr. à leurs guichets et elles ont expédié 600.000 francs en Suisse et 500.000 fr. en Algérie.

La circulation fiduciaire a augmenté de 8.400.000 francs.

La *Banque d'Allemagne* a gagné 5.200.000 fr. d'or et d'argent et a fait rentrer 21.100.000 fr. de billets.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent d'entrées de 20.725.000 fr. La circulation ayant prélevé 225.000 francs, l'augmentation du métal jaune a été de 20 millions 500.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties :

Entrées	Sorties
22 août Ach. en bar.£ 51.000	22 août Am. du Sud.£ 240.000
23 » Etats-Unis... 470.000	23 » Egypte..... 50.000
24 » » 99.000	27 » Afriq. du Sud 200.000
26 » Ach. en barres 76.000	» » Amér. du Sud 215.000
» » Australie .... 125.000	» » Bombay ..... 10.000
27 » Paris..... 8.000	
» » Ach. en barres 77.000	Excéd. des entrées... 829.000
28 » —	
et Etats-Unis 638.000	
Total des entrées. £ 1.544.000	Total égal..... £ 1.544.000

L'encaisse de la *Banque d'Angleterre* atteint des proportions qu'on n'avait jamais vues et qui causent

des embarras matériels à cet établissement; il devient le réservoir de l'or que l'on extrait de toutes parts, ainsi que le montre le chiffre énorme des comptes courants. Le moment approche où les grandes banques se verront dans la nécessité de rechercher les moyens d'alléger leur stock métallique.

On remarque une nouvelle augmentation de 18.500.000 dans l'encaisse-or de la *Banque d'Autriche-Hongrie*, l'encaisse argent et la circulation n'ont pas sensiblement changé.

La *Banque de Belgique* a reçu 1.700.000 fr. de métal, sa circulation a diminué de 5.400.000 fr.

A la *Banque d'Italie*, l'or n'a pas varié et l'argent a augmenté de 200.000 fr.; le système de compression de la circulation continue, la loi le veut ainsi, mais il n'est pas certain que le pays s'en trouve mieux.

Dans le courant du mois de juillet la *Banque de Norvège* a reçu 7.300.000 fr. d'or.

L'immobilité est complète à la *Banque de Portugal*.

La *Banque de Roumanie* reconstitue un peu son encaisse, elle a gagné 2 millions d'or.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation. Si on examine l'accroissement des encaisses et de la circulation des Banques européennes depuis un an, on voit que le premier poste a grossi de 1.051 millions et le second de 817 seulement; il devient évident que le public commence à être saturé de billets; il faut s'attendre, maintenant, à voir grossir les comptes courants, car la circulation semble approcher de la limite de l'élasticité.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

OR	(En dollars)			
	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 3 au 10 août	depuis le 1er janv.	du 3 au 10 août	depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	2.044.100	13.431.268	1.674	14.781.813
France.....	»	12.302.073	»	4.603.988
Allemagne.....	»	5.800.086	»	1.527.191
Autres pays....	52.700	8.731.188	39.160	819.812
Total 1895...	2.096.800	40.264.615	40.834	21.732.804
— 1894...	965.000	83.133.862	553.624	11.405.404
— 1893...	6.002	68.694.497	13.214.991	25.076.727
ARGENT				
Grande-Bretagne	892.700	21.300.348	»	49.246
France.....	»	»	»	3.451
Allemagne.....	»	16.142	»	5.160
Autres pays....	6.918	849.897	58.250	1.111.674
Total 1895...	899.618	22.166.387	58.250	1.169.531
— 1894...	778.195	21.152.260	30.929	1.071.493
— 1893...	499.578	19.828.370	77.726	2.362.610

##### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	25 août	90.700.000 dollars
1895.....	10 août	65.500.000 —
1895.....	17 août	65.700.000 —
1895.....	24 août	66.200.000 —

Toutes nos prévisions relatives à la circulation des Etats-Unis se réalisent; les tableaux de douane commencent à accuser d'importantes sorties d'or. Le Parlement américain peut maintenant se rendre compte de l'inanité des mesures auxquelles il s'est arrêté.

Les sorties d'or connues de la semaine sont de 1.700.000 doll., celles de la semaine dernière ont été de 4.478.700 doll.

La réserve du Trésor est tombée un moment au-dessous de 100 millions et le Syndicat des bons a dû faire un versement de 700.000 dollars pour la compléter.

Voici le tableau des exportations et des importations



de métaux précieux depuis dix ans, par année fiscale finissant au 30 juin:

Années finissant au 30 juin	Or		
	Exportations	Importations	Excédents
1886...	42.952.191	20.743.349	Exp. 22.208.842
1887...	9.701.187	42.910.601	Imp. 33.209.414
1888...	18.376.234	43.934.317	Imp. 25.558.083
1889...	59.952.235	10.284.858	Exp. 49.667.427
1890...	17.274.491	12.943.342	Exp. 4.331.149
1891...	86.362.634	18.232.567	Exp. 68.130.087
1892...	50.195.327	49.699.454	Exp. 495.873
1893...	108.680.844	21.174.381	Exp. 87.506.463
1894...	76.978.061	72.149.119	Exp. 4.528.942
1895...	66.131.183	35.146.734	Exp. 30.934.449

Années finissant au 30 juin	ARGENT		
	Exportations	Importations	Excédents
1886.....	29.511.219	17.850.307	11.660.912
1887.....	26.296.504	17.260.191	9.036.313
1888.....	28.037.949	15.403.669	12.634.280
1889.....	36.689.248	18.678.215	18.011.033
1890.....	34.873.929	21.032.984	13.840.945
1891.....	22.590.988	18.026.880	4.564.108
1892.....	32.810.559	19.955.086	12.855.473
1893.....	40.737.319	23.193.252	17.544.067
1894.....	50.451.265	13.286.552	37.164.713
1895.....	47.226.612	9.518.928	37.707.684

On remarque combien dérisoire est le résultat de l'effort fait pour retenir l'or contre le cours naturel des circonstances économiques.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Le Bimétallisme aux Conseils généraux

Comme suite à l'information publiée dans l'*Economiste Européen* du 24 août 1895 (n° 189), nous avons enregistré les vœux en faveur du *bimétallisme international* émis par les Conseils généraux du Pas-de-Calais, du Maine-et-Loire, des Pyrénées-Orientales, du Lot et du Gard.

Voici le résumé des votes de ces deux dernières assemblées :

« Cahors, 24 août 1895 : le Conseil général a adopté une motion tendant à ce que le Gouvernement convoque une Conférence internationale pour étudier la question du retour au régime *bimétallique*. »

« Nîmes, 24 août 1895 : le Conseil général invite le Gouvernement français à prendre l'initiative d'une Conférence internationale appelée à régler la question du *bimétallisme*. »

### Les Paiements sous le Régime bimétallique et les Conférences de la Ligue Bimétallique Anglaise

M. Henry H. Gibbs, président de la *Ligue Bimétallique Anglaise*, a adressé récemment au *Times* une lettre des plus intéressantes, en réponse à des allégations monométallistes. Nous en extrayons le passage suivant :

La *Ligue Bimétallique* admet que, sous le régime *bimétallique*, il ne serait plus question de bon marché ou de cherté entre les monnaies d'or et les monnaies d'argent, toutes deux devant avoir la valeur assignée par la loi. Sous ce même régime les paiements intérieurs s'effectueraient de la même manière que sous le monométallisme — les gros règlements au moyen de chèques, traites et autres instruments de crédit, et les sommes inférieures en monnaies — à la convenance de celui qui reçoit. Actuellement, les banquiers refusent de régler les chèques suivant la forme demandée par leurs clients, ce qui ne serait plus le cas alors, sous le régime *bimétallique*, comme sous le régime monométallique, les paiements internationaux ne peuvent s'effectuer qu'en marchandises (y compris les lingots), et comme le cours des produits s'établit entre les pays qui en ont le moins besoin vers ceux qui les demandent le plus, ces paiements ne peuvent se faire que sous une forme avantageuse pour les deux parties.

Il est agréable, dans une certaine mesure, de constater que l'Association pour l'or reconnaît ne pas croire en un rapport

fixé par la loi. Si elle ne veut pas accepter le *bimétallisme* aucune condition, la question du rapport reste sans importance à son point de vue, et elle ne doit plus, en bonne justice, demander aux *bimétallistes* de régler immédiatement un point qui ne peut être tranché sans des négociations avec d'autres Gouvernements.

L'assertion de M. Bertram Currie, consistant à dire qu'une hausse de la valeur en or de l'argent comporte un bénéfice pour les particuliers ou pour les nations détenteurs de métal blanc et ayant à acquitter des dettes en or, est exacte. Il est vrai aussi qu'une appréciation de la valeur de l'or entraîne une perte pour les particuliers ou les nations ayant de l'or.

Les intérêts de la communauté exigent que la valeur de la monnaie, par rapport aux marchandises, reste aussi constante que possible ; et si, pour atteindre ce but, il est nécessaire de diminuer les demandes et, par suite, la valeur de l'argent, la communauté ne sera pas lésée parce que, en le faisant, on aura diminué les bénéfices des producteurs et des détenteurs d'or ou qu'on aura augmenté, incidemment, les bénéfices des producteurs et des détenteurs d'argent.

La *Ligue Bimétallique* rappelle que « le but du *Bimétallisme international* n'est pas de relever les prix », pas plus que d'augmenter les bénéfices des détenteurs et des producteurs d'argent. Ce que vise le *Bimétallisme international* c'est un étalon de valeur monétaire uniforme entre l'Orient et l'Occident, avec une puissance d'achat aussi stable que possible.....

Ajoutons que la *Ligue bimétallique* a organisé sur la question du bimétallisme une série de conférences, dont la première a eu lieu dans le courant d'août, à Saint Pancras Vertry Hall, à Londres, sous la présidence de M. George Howell, ancien député de Bethnal-Green. L'assemblée a adopté, à l'unanimité, une motion tendant à « faire ressortir l'urgence, pour le Gouvernement de Sa Majesté, à se joindre aux autres puissances pour conclure un accord international en vue du règlement de la question monétaire » ; Sir W. Houldsworth, membre du Parlement, a fait ressortir, à ce propos, le lien intime qui existe entre la dépression commerciale et les perturbations monétaires.

### La Valeur d'Echange des Marchandises contre l'Or et l'Argent

Le *Bimetallist* (organe officiel de la *Ligue bimétallique anglaise*) d'août, publie les deux tableaux suivants qui se passent de commentaires :

Tableau I

Avec dix onces d'argent, aux cours moyens de.....	1866-77	1893
	Livres anglaises	
On achèterait en.....		
Blé anglais.....	429	541
Farine fine.....	299	319
Sucre de betteraves all. and.....	229	222
Sucre au prix moyen d'importat.....	34	36
Fer marchand, en barres.....	667	665
Coton mid. up.....	65,5	77
Plomb anglais.....	269	341
Laine anglaise.....	30	35
Cuir.....	37	24

Tableau II

Avec 123 grains 27 d'or au titre légal, aux cours moyens de...	1867-77	1893
	Livres anglaises	
On achèterait en.....		
Blé anglais.....	171	349
Farine fine.....	122	215
Sucre.....	93	149
Fer.....	272	448
Coton.....	26,6	52
Plomb.....	109,3	229,7
Laine.....	12,15	23,4
Cuir.....	15	18,6

Ces chiffres, très minutieusement calculés, ont été empruntés au *Manchester Guardian*.

### Les Symptômes de la Contraction monétaire en Ecosse

Le *Dundee Courier* signalait, il y a quelque temps, des difficultés assez caractéristiques auxquelles se sont heurtées récemment les Banques écossaises à Dundee. Voici les faits :



On sait que les salaires des marins du commerce sont toujours payés en or ; cet usage établi prévaut de ce que les armateurs résident pour la plupart en Angleterre, où les billets des Banques écossaises ne s'échangent pas facilement. Mais les fréquents appels adressés aux réserves d'or ont amené une contraction telle qu'il a été impossible, récemment, de régler les équipages. Une des Banques, s'étant vainement adressée à d'autres pour emprunter de l'or, a dû effectuer ses versements en billets ; en réponse aux réclamations des marins, elle alléguait que les succursales des Banques écossaises n'étaient pas tenues d'échanger les billets contre de l'or, et que les porteurs n'avaient qu'à s'adresser au siège principal, à Edimbourg.

N'est-ce pas là une nouvelle preuve de la nécessité du *bimétallisme* ? Si un rapport fixe avait existé entre les deux métaux précieux, les Banques eussent pu payer en or ou en argent.

#### Les Frappes de Monnaies en Autriche-Hongrie

Dans l'*Economiste Européen* du 3 août 1895 (n° 186, p. 132) nous avons indiqué les quantités de monnaies frappées à Vienne de 1892 à juillet 1895. Voici, pour compléter cette information, les sommes totales frappées en Autriche et en Hongrie, c'est-à-dire dans les Hôtels des monnaies de la Monarchie entière :

	Autriche	Hongrie	Total
	En millions de florins		
Pièces de 20 couronnes en or.	169.189	109.213	278.402
— 10 —	»	10.361	10.361
Couronnes-argent.....	43.632	23.645	67.277
Pièces de 20 hellers en nickel.	11.026	5.400	16.426
— 10 —	6.688	3.600	10.288
— 2 hellers en bronze.	1.375	840	2.215
— 1 —	432	105	537
Totaux.....	232.342	153.164	385.506

La valeur de la frappe totale des monnaies de couronnes s'est donc élevée jusqu'à ce jour à 385 millions 1/2 de florins, savoir : 288 millions 700 mille florins pour les couronnes-or, 67 millions 200 mille florins pour les couronnes-argent, 26 millions 700 mille florins pour les pièces de nickel et 2 millions 700 mille florins pour les pièces de bronze.

Ajoutons que d'après les accords établis entre l'Autriche et la Hongrie, la fabrication totale doit comprendre : 100 millions de florins en couronnes-argent, 30 millions de florins en monnaies de nickel et 13 millions de florins en monnaies de bronze. La frappe des monnaies de nickel doit être terminée en 1895, tandis que la fabrication des pièces d'argent et des pièces de un et de deux hellers en nickel est répartie sur plusieurs années.

#### Les nouvelles Pièces de cinq pesetas en Espagne

Le bureau de la gravure de l'Hôtel des monnaies en Espagne vient de produire une pièce de cinq pesetas qui est une véritable œuvre d'art. La tête du jeune roi, d'une très grande finesse, présente l'aspect d'une médaille antique ; grâce à la puissance du relief, la fabrication pourra être irréprochable, quelle que soit sa rapidité.

#### La Question de l'Argent aux Etats-Unis

Un télégramme d'Omaha, en date du 23 août, annonce que les démocrates de la province de Nebraska ont adopté une résolution en faveur de l'établissement immédiat de la frappe libre de l'argent suivant le rapport de un à seize, sans attendre l'appui ou l'adhésion d'aucune autre nation.

#### La concurrence du Japon pour les lainages

Nous extrayons le passage suivant d'une étude publiée il y a quelque temps par le *The America*, de Philadelphie :

..... Les succès remportés par les Japonais dans l'industrie cotonnière les poussent vers d'autres entreprises. S'ils n'ont pas le génie inventif des Anglo-Saxons pour l'outillage permettant de réaliser des économies sur la main-d'œuvre, ils excellent dans l'art de s'assimiler les inventions des étrangers ; ce sont des ouvriers consciencieux et habiles.

L'attention des Japonais se porte maintenant sur la question des laines. Une ligne directe de bateaux à vapeur a été créée entre Yokohama et l'Australie, d'où le courant des exportations de laines tend à se détourner de l'Angleterre au profit du Japon. Dans quelques années, si on ne fait rien pour enrayer l'appréciation de l'or, le Japon prendra la place de l'Angleterre.

..... Quant aux Etats-Unis, il faudrait, pour qu'ils soient en mesure de lutter avec les industriels japonais, que les ouvriers américains puissent vivre avec les salaires payés à leurs camarades sujets du Mikado. Ajoutons que l'ouverture de la Chine aggravera encore cette situation.

Et notre confrère conclut en demandant le rétablissement du *Bimétallisme*, qui constituerait le seul remède aux maux dont souffrent les pays monométallistes-or.

#### La Question monétaire

(Suite) (1)

##### VII

##### Objections au système bimétalliste

Le bimétallisme a eu la bonne fortune de subir l'épreuve d'une vigoureuse critique. La plus importante des critiques faites dans ces derniers temps est celle qu'a fait présenter le chancelier de l'Echiquier dans la discussion du 25 février dernier. Lord Farrer et M. Shaw Lefevre ont apporté aussi à la discussion des arguments de poids. Mais les préjugés si répandus dans le public contre le bimétallisme n'ont jamais été, croyons-nous, mieux exposés que dans le discours du 26 février de Sir William Harcourt. L'opposition au bimétallisme tient plutôt à des raisons de sentiment que de raisonnement ; mais elle n'en est pas moins redoutable pour cela. Je voudrais dans les limites dont je puis disposer, examiner quelques-uns des arguments qui ont fait le plus d'impression.

1° Si l'Angleterre, dit-on, est devenue le centre financier du monde, elle le doit au monométallisme or. — Mais on ne donne pas de raisons précises à l'appui de cette affirmation. M. Goschen a donné la véritable explication de la suprématie financière de l'Angleterre dans son livre sur *le change*. Elle est due au développement de son commerce qui enveloppe le globe entier, « à sa prodigieuse et incessante exportation ». Notre empire colonial et notre prépondérance commerciale ont été fondés au XVII<sup>e</sup> siècle alors que nous étions sous le régime du bimétallisme. Il semble qu'il y ait quelque reste d'un préjugé féodal dans cette tendance à croire que la richesse d'un pays se mesure à l'or qu'il emploie. Ce culte du métal jaune a été en effet une des superstitions les plus néfastes du Moyen Age.

2° On a prétendu, notamment sir William Harcourt et d'autres, qu'en prévision du bimétallisme l'or serait thésaurisé. On ne s'explique pas comment une semblable opération pourrait procurer un bénéfice commercial quelconque. L'introduction du bimétallisme doit produire une hausse de prix. Ce qui revient à dire que le pouvoir d'acquisition de l'or sera moindre après la réforme qu'auparavant. Alors notre Harpagon se trouvera non seulement avoir perdu l'intérêt du capital qu'il aura thésaurisé, mais encore verra la valeur de ce capital diminuée. Assurément, il serait mieux avisé en laissant l'or dans les Banques et en laissant au contraire son argent dans la circulation pour tirer le meilleur parti possible de la reprise des affaires causée par la hausse des prix. — Si l'on devait thésauriser l'or, jamais l'occasion ne serait plus favorable qu'actuellement. Du 1<sup>er</sup> au 31 décembre 1894, l'or a monté de 10 0/0 et d'autre part chacun sait que les affaires ne vont pas du tout. Il semblerait donc que la thésaurisation de l'or dût être la plus lucrative des opérations. Et en effet l'or s'accumule dans les Banques, et le capital ne se place guère qu'en valeurs payables en or. Mais c'est là précisément une conséquence de ce monométallisme si vanté.

Il n'y a qu'une seule hypothèse qui puisse donner une apparence de vraisemblance à cet argument de la thésaurisation de l'or et elle se retourne contre nos adversaires. Si l'on avait lieu de penser que le régime bimétallique ne durerait pas, alors il est possible qu'en prévision de son échec, l'un ou l'autre des deux métaux fit prime et que l'on s'empressât de thésauriser et de retirer de la circulation celui des deux métaux dont la plus-value paraîtrait la plus vraisemblable. Il n'est pas aussi facile qu'on le pense de prévoir lequel des deux serait dans ce cas. Mais il est inutile de discuter cette hypothèse. Il n'est pas admissible que de grands Etats s'accordent à établir un système monétaire sans avoir pris des garanties au point de vue de sa stabilité.

3° Les différentes nations, dit-on, ne pourraient s'entendre sur le rapport à adopter, parce qu'elles ont à cet égard des intérêts opposés. — Dans une certaine mesure, oui, mais il ne faut pas exagérer. Il y a deux grands intérêts qui sont communs à toutes ces nations ; arrêter la baisse des prix et assurer des transactions faciles avec les pays d'Orient. Le

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 185, et 187 à 189.



reste n'est que question de détail. On prétend que, pour les Etats-Unis, il n'y a en jeu que les intérêts d'une poignée de riches propriétaires d'argent. En réalité, il s'agit de l'intérêt de tous les producteurs américains dont beaucoup travaillent avec des capitaux empruntés et ne se soucient pas de voir en même temps le fardeau de leur dette accru et la valeur de leurs produits dépréciée par l'appréciation de l'étalon des valeurs.

4° On dit encore que nous serons inondés d'argent parce que l'Angleterre est le plus grand pays créancier du monde et que le monde entier s'empressera de nous payer avec le métal déprécié.

D'abord est-ce sérieusement qu'on prétend que les autres pays nous paient ce qu'ils nous doivent en métal ? N'est-il pas évident qu'ils le paient en marchandises ? On estime que le stock d'or chez nous a diminué en vingt ans (de 1873 à 1893) de 30 millions. D'après le *Statistical Abstracts* notre importation de lingots d'or n'a été en moyenne que de 700.000 liv. st. par an de 1872 à 1884. Or les intérêts annuels que nous avons à toucher annuellement s'élèvent au moins à 100 millions. Il est donc bien évident qu'on ne nous les paie pas en métal.

De plus, pourquoi parler d'un métal déprécié ? Même à cette heure l'argent n'est guère déprécié, si ce n'est relativement à l'or. Et sous le régime bimétalliste, il ne le sera plus du tout, même vis-à-vis de l'or, puisque son prix en or sera fixé à un certain taux et qu'à ce taux il vaudra l'or.

Il y aurait toutefois une façon de présenter l'argument qui, tout en lui faisant perdre beaucoup au point de vue moral, lui donnerait plus de force au point de vue commercial. On pourrait raisonner ainsi : Le bimétallisme va assurer la stabilité de la valeur de la monnaie et arrêter la baisse des prix. Mais la baisse des prix et la hausse de valeur de la monnaie sont des phénomènes avantageux à un pays créancier parce qu'ils augmentent le pouvoir d'acquisition du numéraire que le débiteur est obligé de nous payer. Il semble *a priori* qu'il en soit ainsi et que nous trouvions là un moyen ingénieux et légal de frauder nos débiteurs. Mais des expériences récentes ont prouvé que la question avait deux faces. Sans doute quand la Chine, pour le service de son emprunt de 1885, est obligée de nous payer deux taëls pour un qui avait été stipulé, quoique le taël ait conservé chez elle la même valeur qu'autrefois, c'est fort avantageux pour nous, quoique ce soit là un genre d'avantages sur lequel on n'aime pas beaucoup d'ordinaire à attirer l'attention. Mais regardons maintenant du côté des pays débiteurs. Ils ne peuvent supporter l'énorme aggravation de leurs dettes, et, en conséquence, ils infligent à leurs créanciers des banqueroutes, réductions d'intérêts, délais de paiement, et autres violations de contrat qui sont même acceptées par les créanciers sans trop crier, ce qui prouve qu'elles sont dans une certaine mesure justifiées par les circonstances. Même un protagoniste du monométallisme comme la *Pall Mall Gazette* a pu dire (5 mars 1895) que : « la foi inviolable des contrats ne peut plus subsister alors que tout est dans un état de flux perpétuel ». De reste, les pertes infligées au créancier ne sont qu'un des moindres effets de l'appréciation de l'or. La plus grave, c'est l'impossibilité de trouver du placement pour le capital, et par suite la baisse de l'intérêt et la stagnation de toute entreprise. Le plus grand intérêt de l'Angleterre est fondé sur la prospérité de ses acheteurs et la solvabilité de ses débiteurs. L'un et l'autre sont mis en péril par l'appréciation de l'or.

5° Si nous admettons le libre-monnayage de l'argent dans l'Ouest et si nous arrêtons par là la baisse des prix en Europe, nous allons par contre provoquer la baisse des prix dans l'Est. Or, d'après sir William Harcourt, ce serait là causer un grave préjudice à l'Inde, et risquer de détruire les industries qui ont pu se constituer grâce à la baisse du change. — Il est singulier d'entendre nos adversaires, qui ne cessent de vanter les bienfaits de la baisse des prix en Angleterre causée par l'appréciation de l'or, venir nous dire que dans l'Inde la baisse des prix causée par l'appréciation de l'argent serait un vrai désastre.

Mais nous n'avons pas besoin d'invoquer des arguments *ad hominem*. Logiques avec nous-mêmes, nous admettons en effet que de même que l'appréciation de l'or a été funeste pour l'Angleterre, de même l'appréciation de la roupie le serait aussi pour l'Inde. Seulement nous demandons pourquoi sa valeur augmenterait, si le rapport fixe est, comme nous l'avons proposé, de 1 à 20 ? Il faut remarquer que la valeur de la roupie est à ce jour de 25 0/0 au-dessus de l'argent, et on ne peut douter que l'adoption du système bimétalliste ne déterminât un accroissement considérable dans la production de l'argent et probablement aussi (par suite de son élévation des prix) une restriction dans ses emplois industriels, je ne vois donc pas pourquoi l'argent deviendrait plus rare aux Indes ; or, s'il n'y devient pas plus rare, il n'y a pas de raison pour qu'il s'y produise une baisse générale des prix.

Il faut reconnaître toutefois que les industries de l'Inde

qui doivent leur prospérité à l'appréciation de l'or et à la baisse du change a arrêté les importations des marchandises anglaises et a servi de tarif protecteur aux fabriques de Bombay, de même la hausse du change rendrait le terrain libre à la concurrence anglaise et porterait coup à l'industrie indienne. Mais, d'autre part, il ne faut pas oublier que la hausse artificielle de la valeur de la roupie (par la restriction du monnayage) a porté préjudice aux exportations de l'Inde partout où elle se trouve en concurrence avec des pays à monnaie d'argent, avec le Japon par exemple. Or le bimétallisme, avec la reprise de la frappe libre de la roupie, écarterait le préjudice. Somme toute, les exploitations pourraient souffrir un peu, mais le pays gagnerait immensément plus par l'allègement des énormes tributs qu'il doit payer à la métropole et par la reprise des constructions de chemins de fer et des travaux publics, si malencontreusement mais forcément interrompues.

Je crois ces conclusions fondées, d'autant plus que ce sont celles mêmes exprimées par le Gouvernement de l'Inde, mais admettons même qu'elles ne le fussent pas, qu'importe ? Ne serait-ce pas un étrange raisonnement de prétendre que parce que l'appréciation de l'or nous a causé un préjudice et que l'Inde, ayant heureusement pour elle évité cette mésaventure, a pu en tirer de gros profits, nous devons désormais renoncer à poursuivre nos droits de peur de porter préjudice à la supériorité artificielle que l'Inde a acquise à nos dépens ?

6° J'arrive à l'objection la plus importante, non seulement au point de vue économique, mais même social. Sir William Harcourt nie que les hauts prix aient pour conséquence de hauts salaires, et prétend que la baisse des prix est au contraire avantageuse aux salaires, et il ajoute que depuis 1873, si le salaire nominal a baissé, le salaire réel n'a cessé de monter par suite de la valeur croissante de la monnaie. C'est là, dit-il, un fait que les bimétallistes n'ont jamais tenté de contester.

L'assertion est malheureuse, car je peux dire que cette question a fait l'objet de bien des discussions dans la presse durant ces trois ou quatre dernières années. En tout cas, ce qui prouve que les bimétallistes ont pour eux au moins l'opinion des premiers intéressés, c'est que la principale *Trade Union* du Lancashire a souscrit 500 liv. st. pour le mouvement bimétalliste, et la Commission parlementaire des *Trade Unions* a deux fois déjà voté des résolutions en ce sens.

En ce qui me concerne, je puis dire que c'est là précisément, lorsque je me suis rendu compte du funeste effet de l'appréciation de l'or sur la condition des classes ouvrières, que j'ai compris l'importance du système bimétalliste, et la première fois que je m'en suis occupé, c'était à ce point de vue.

Je dois dire d'abord que les bimétallistes n'ont jamais prétendu que les hauts prix font les hauts salaires. Ce qu'ils prétendent c'est que dans des sociétés constituées sur le type de l'Angleterre, où l'industrie est entre les mains de grands capitalistes, une dépression continue des prix agit comme un frein sur la production, tandis au contraire qu'une hausse soutenue et modérée la stimule. Ils prétendent encore que quoique la part reçue par la classe ouvrière dépende, dans une certaine mesure, de la façon dont le produit se partage entre l'entrepreneur et les salariés, toutefois elle dépend beaucoup plus de la production totale et de la proportion entre cette production et les charges qui peuvent être considérées comme fixes (impôts, loyers, assurances, frais généraux). Quand les prix baissent, la part proportionnelle prélevée par ces charges fixes augmente nécessairement.

Les entrepreneurs souffrent dans leurs profits et d'abord maintiennent les salaires. Mais, peu à peu, la baisse des profits entraîne une réduction de la production et ce sont alors les ouvriers qui reçoivent le contre-coup. Au contraire, quand les prix haussent, le poids relatif des charges fixes est allégé : les profits augmentent et tout le monde gagne par ricochet. On dit : mais les salaires ne montent pas aussi vite que les prix ! Cela dépend de l'intelligence et des moyens d'action des salariés. Les *Trade-Unionistes* anglais sont très convaincus que s'il y a des profits, ils sauront bien en prendre leur part. Mais ils ne sauraient comprendre comment ils auraient chance d'accroître leur part dans le cas d'une baisse des prix qui resserre la production et confère la plus forte part de ce produit diminué non à l'entrepreneur, mais à celui-là seulement qui profite des charges fixes (créanciers, Etat, etc.).

Je ne nie pas qu'il n'y ait eu une hausse générale du salaire, même du salaire réel, durant la période de baisse des prix qui a commencé en 1873 — quoiqu'elle n'ait pas été pourtant aussi rapide que durant la période de hausse des prix de 1850 à 1873. Mais cette hausse est due à cet ensemble de causes diverses qu'on appelle couramment le progrès de la civilisation. La hausse s'est produite également sous le régime protectionniste des Etats-Unis et sous le régime du papier-monnaie de la République Argentine. Toute la question est de savoir si l'amélioration ne serait pas encore plus



marquée en supprimant les perturbations monétaires qui entravent actuellement l'essor de l'industrie.

7° Voici une autre objection. Dans les conditions économiques actuelles, dit-on, la monnaie a peu d'importance. Ce sont les titres de crédit qui constituent le véritable instrument de la circulation : dans les transactions, la proportion du numéraire employé ne dépasse pas 1/2 p. 100. « Les affaires se font », dit M. Moxon à *L'Institute of Bankers*, sans se servir de monnaie. Monnaie ou crédit cela revient au même ». Voilà une déclaration assez surprenante dans la bouche d'un banquier et le système de Law lui-même eût paru orthodoxe en regard d'une telle doctrine ! La vérité est qu'au contraire tous les titres de crédit sont convertibles en numéraire et ne tirent leur valeur que de l'existence d'une quantité de numéraire suffisante pour assurer leur remboursement. Plus petite est la proportion du numéraire dans un pays, plus périlleuse est sa responsabilité. Le mouvement dans l'encaisse métallique est non pas d'autant moins, mais au contraire d'autant plus important que la quantité de ce numéraire est moindre et la quantité de titres de crédit plus considérable. Au moment de la crise de Baring, une importation de 3 millions de livres sterling d'or sauva le pays d'une catastrophe qui, au dire de M. Goschen, aurait dépassé tout ce qu'on avait vu jusqu'alors. Est-ce que trois millions de « crédit » auraient eu la même vertu ?

8° Enfin pour terminer, il faut bien dire un mot des propriétaires des mines d'argent qu'on nous jette toujours à la tête. — Il semble pour beaucoup de gens que la seule pensée que ces parias industriels pourraient tirer profit de l'adoption du système bimétalliste, soit une raison suffisante pour le rejeter. Cependant personne, comme l'a fait remarquer finement M. Allard, ne nous a encore suggéré l'idée de grelotter l'hiver afin de ne pas enrichir les propriétaires des mines de charbon. J'ai quelque idée que cet argument pourrait bien avoir été mis en avant par les propriétaires des mines d'or, qui bénéficient depuis 1873, grâce à la situation actuelle, d'une énorme prime de 60 p. 100. Je ne sais par quel raisonnement mystérieux on suppose toujours que « la valeur naturelle » de l'argent est celle qu'il a quand on l'a privé de son principal emploi, celui de servir de monnaie, et pourquoi toute tentative pour lui rendre cet emploi, et par là rétablir sa valeur ancienne, est un procédé « artificiel » et suffit pour faire accuser les malheureux auteurs de ces propositions de se livrer à des tripotages monétaires. Il semble que ces accusations pourraient être rejetées à bon droit sur ceux qui par des mesures vraiment artificielles ont réduit la monnaie légale à un seul métal, ont provoqué une hausse des prix de 60 p. 100 de ce métal, et ont causé une rupture entre les valeurs respectives des deux monnaies universelles telle qu'on n'en avait point vu d'exemple dans l'histoire.

FIN

## CHRONIQUE DES MINES D'OR

### LA NOUVELLE LOI POUR LES RECHERCHES MINIÈRES AU TRANSVAAL

Nous annonçons, la semaine dernière (1), qu'en raison des contestations qui s'étaient produites à propos de demandes de licences, le Gouvernement de la République Sud-Africaine avait élaboré un projet de loterie. Ce projet a été adopté, dans les premiers jours d'août, par le Parlement, et voici les nouvelles dispositions réglant cette question de recherches minières :

(A) Lorsque le Ministre des mines estimera qu'il est opportun de procéder à une « proclamation », soit pour des fermes particulières, soit pour des terrains appartenant à l'Etat, le Gouvernement (après avoir pris l'avis et obtenu l'autorisation du Conseil exécutif) prescrira à l'inspecteur général d'examiner lesdites fermes ou terrains avant la date fixée pour la « proclamation » et d'en dresser un plan sur lequel les claims seront numérotés. Ce plan portera aussi la situation des claims, conformément aux art. 9, 10 et 14 de la loi n° 14 de 1894, qui devront être examinés et classés avant le jour de la « proclamation » ; il indiquera, enfin, les terrains réservés en vertu des art. 20 et 23 de ladite loi.

(B) Les claims, ainsi inspectés et relevés (à l'exception de ceux visés par les art. 9, 10 et 14 de la loi sur l'or), seront délivrés au public, par lots, le jour de la « proclamation » et, au besoin, les jours suivants.

En traçant les lots et en délivrant les claims, le Commissaire des mines ou ses agents devront tenir compte :

1° Du nombre de claims à la disposition du public ;

2° Du nombre de personnes présentes le jour de la « proclamation » et des claims demandés. (Dans aucun cas on ne pourra attribuer, par voie de loterie, plus de 12 claims à une même personne, conformément aux art. 61 A et 61 C ;

3° Les frais d'inspection desdits claims devront être remboursés au Gouvernement, par le concessionnaire, aussitôt après la délivrance de la licence, à défaut de quoi le Commissaire des Mines ou l'agent responsable pourront retirer la licence. Dans ce cas, les claims retomberont sous les dispositions de l'article 61 B de la loi sur l'or ;

4° Si tous les claims n'avaient pas été inspectés avant le jour de la « proclamation », le tirage au sort ne porterait que sur ceux qui auraient été relevés.

Le surplus sera inspecté le plus rapidement possible et fera l'objet d'un tirage à une date fixée par le Ministre des Mines, suivant avis publié dans le *Staatscourant* (Journal officiel) ;

5° Le système de tirage sera déterminé par le Ministre des Mines, d'accord avec le Gouvernement, et, aussitôt après chaque opération, le Commissaire des Mines adressera un rapport au Ministre des Mines.

Le nouveau règlement a été inspiré par la crainte de voir se renouveler les scènes de désordre qui se sont produites en juillet dernier à Witfontein et à Lui-paard's Vlei (dans l'ouest du Rand), mais il n'arrête pas l'action intentée au Gouvernement par quelques prospecteurs qui se prétendent lésés. Au surplus, nous constaterons, avec nos confrères de Johannesburg, que la mesure prise, c'est-à-dire le recours à la loterie, est en contradiction avec l'esprit si puritain de la législation des Boërs.

Le principal argument produit à la Chambre a été celui-ci : le règlement dont il s'agit coupe court aux combinaisons des gros capitalistes et donne des chances égales à tout le monde, riches ou pauvres. Le nombre des claims attribué à chaque billet sera proportionné au nombre de demandes et au nombre de claims à livrer au public.

Empêchera-t-on ainsi la formation de syndicats ?

Nous ne le pensons pas, car les groupes trouveront toujours des prête-noms qui viendront leur apporter les claims sortis au tirage.

Déjà notre excellent confrère le *Star* prévoit qu'un marché va s'organiser pour les billets, les porteurs vendant leurs droits ou partie de leurs droits à des tiers.

Quoi qu'il en soit, on se plaint, à Johannesburg, de ces changements continuels apportés à la législation existante. Quant à nous, nous estimons que le fait d'inspecter et de relever les terrains aurifères engage, dans une certaine mesure, la responsabilité du Gouvernement, étant donné que les plans doivent être dressés par le Commissaire des Mines ou par ses agents ; c'est assurément une garantie pour les affaires futures.

### LES GISEMENTS AURIFÈRES DU PAYS DES ZOULOUS

On sait que le pays des Zoulous a été proclamé territoire britannique en mai 1887. Placé sous l'autorité supérieure du Gouverneur de Natal, il est administré par un Commissaire-résident anglais, installé à Es-howe, centre relié télégraphiquement avec Maritzburg.

Depuis longtemps on avait trouvé de l'or dans plusieurs régions du *Zutuland*, mais le manque de capitaux et de connaissances techniques suffisantes ne permit pas aux premiers pionniers de mettre en valeur les concessions obtenues moyennant une redevance de 4 sh. 6 d. par once ou de développer les premières exploitations.

Il semble que cette situation tende à se modifier.

En effet, d'après le rapport du Commissaire anglais il y avait, au début de l'année 1895, cinq principaux champs d'or dont voici la description : 1° Nondoueni, au nord-ouest, dans le district de Ngoutou ; 9 milles sur 5 milles, 21 Syndicats, une Compagnie et plusieurs particuliers se sont partagé ces placers. Le climat est sain ; de nombreux cours d'eau fournissent l'eau nécessaire ; il y a du charbon à proximité et de grandes forêts à 40 milles. La population blanche

(1) *Economiste Européen* du 24 août 1895 n° 189.



compte 160 personnes : une diligence qui réunit Dundee, Natal et Denny-Dalton, dessert Nondoueni une fois par semaine. Presque partout, on s'est en quelque sorte contenté de gratter le sol ; deux Syndicats qui ont commencé sérieusement les travaux ont obtenu des résultats très encourageants ; la main-d'œuvre est abondante et les travailleurs noirs gagnent 10 à 25 sh. par mois. — 2<sup>o</sup> Outoundi, sur la rive gauche de l'Oumfolozi blanche : c'est sur l'autre rive, en territoire de la République sud-africaine, que se trouve la fameuse mine Denny-Dalton ; — 3<sup>o</sup> Melmoth : la *Hareward Gold Mining Company* y a dépensé, de 1889 à décembre 1894, 12.167 liv. st. ; elle a obtenu de bons résultats ; près de là, un ruisseau contient des alluvions d'or ; — 4<sup>o</sup> Vallée du haut Insuzi ; 9 milles carrés ; 21 Européens et 80 indigènes sont occupés à prospecter ces placers, découverts au mois d'août 1894 ; — Oumhlatouzi, près de la frontière du Transvaal.

D'autre part, les journaux sud-africains du 3 août nous apprennent que l'attention se porte sur les *banket-reefs*, découverts dans les districts de Ntingwe et de Insuzi ; une importante Société, la *Zululand Exploration Company*, constituée avec l'appui de MM. Beit, Eckstein et d'autres capitalistes du Rand, a acquis plusieurs propriétés et a envoyé des ingénieurs sur les lieux pour organiser les exploitations. Ces acquisitions ont été faites à des prix variant entre 20 liv. st. à 1.000 liv. st. en espèces, et 2.500 actions libérées à remettre après l'émission publique.

Deux groupes ont été délimités : le *Delaney* et le *Speedwell*, contenant chacun trois couches, d'une étendue de 600 yards anglais. On a reconnu l'existence d'une grande quantité de minerai et d'affleurement de 2 pieds de profondeur sur 4 pieds de largeur. Sans être extrêmement riche, ce minerai vaut la peine d'être travaillé au moyen de procédés chimiques. Ajoutons qu'il y a, à proximité, de l'eau, du charbon et du bois en abondance.

La seule difficulté sérieuse réside dans le manque de dynamite, que les indigènes se refusent à transporter, paraît-il ; mais on va construire une route carrossable allant de Natal aux exploitations dont il s'agit.

En résumé, il résulte des renseignements reçus par la dernière malle, que le traitement au cyanure permettra de tirer parti des minerais considérés, il y a quelques années, comme étant trop pauvres. Au surplus, les noms des personnalités du Transvaal, qui ont engagé des fonds dans ces entreprises, suffisent à démontrer que les gisements aurifères du *Zutuland* ont été l'objet d'études sérieuses ; dans quelques mois, cette région nouvelle comptera peut-être parmi les grands centres miniers.

#### The White Rose Gold Mining Co (Transvaal).

Les journaux de Johannesburg continuant à relever les inexactitudes contenues dans les prospectus de mines introduites à Paris, s'occupent cette fois de la *White Rose Gold Mining Co*, constituée au capital de 125.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st.

L'outillage — nous apprend le *South African Financial Record* — consiste en une batterie Sandycroft de 10 pilons et en deux machines à vapeur de 10 chevaux, et la concession d'eau est suffisante pour alimenter une batterie de 50 pilons.

« Mais, ajoute notre confrère, le prix payé pour 28 claims, « soi-disant traversés par le *Botha's Reef*, qu'il ne faut pas confondre avec le *Main Reef*, est évidemment exagéré. « Plus de la moitié de ces terrains se trouvent au nord des « affleurements et n'ont aucune valeur minière... En réalité, « les gisements aurifères se réduisent à 12 claims, pour les- « quels on a demandé 75.000 liv. st., soit 6.250 liv. st. par « claim. On ne peut nier que les *Botha's Reef series* ne « soient bonnes ; si on les exploite sur une large échelle, avec « les procédés perfectionnés, on peut en tirer de beaux bénéfices, mais aucun homme de bon sens du Rand n'entreprendrait d'exploiter une concession aussi étroite qui affecte « une forme si bizarre — sur le prospectus, on a arrondi le « domaine pour justifier le prix demandé, et on a tronqué le « rapport de certains ingénieurs... »

Notre confrère analyse ensuite les rapports de MM. Franklin, White et L.-H. Chouan, dans lesquels il relève de nombreuses contradictions. Ainsi M. White évalue à £40.000 ton-

nes la quantité de minerai contenue dans la concession dont il s'agit, ce qui représente bien, d'après les moyennes, la contenance de douze claims. Mais, en prenant ses chiffres, vingt-cinq pilons épuiseront la mine en moins de neuf années....

En résumé, le *South African Financial Record* estime que cette entreprise ne manquera pas de donner des déboires, en raison des erreurs nombreuses faites dans les évaluations et des difficultés auxquelles on se heurte dans cette région, où les couches aurifères sont fréquemment coupées.

**Les Industries du Transvaal.** — La production de l'or constitue, assurément, l'industrie la plus importante du Transvaal ; mais l'accroissement de la population, dont les besoins sont multiples, a donné naissance à une foule d'entreprises qui se développent de jour en jour. En première ligne vient la question du charbon. Des gisements importants de houille ont été découverts dans les districts de la rivière du Vaal et de Brakpan, à une quinzaine de milles au sud-est de Johannesburg, et il en existe également dans le Middleburg, au nord. La production est absorbée par l'industrie locale et par les Chemins de fer du Cap qui se sont hâtés de passer des contrats à longs termes ; mais on prévoit le moment où il sera possible d'exporter. A Johannesburg même on compte trois Sociétés : le *Coal Trust*, le *Great Eastern* et les charbonnages de *Cassel* ; quant aux exploitations de la rivière du Vaal, leur capital s'élève à environ 1 million 1/2 de liv. st.

Nous citerons ensuite les distilleries, dont la plus ancienne est la Société de *Hatherley*, à onze milles environ de Pretoria. Le Gouvernement du Transvaal a octroyé à cette Société le monopole de la fabrication des alcools, qui arrivera à terme dans dix-huit ans ; aussi a-t-elle pu distribuer des dividendes variant entre 16 et 20 0/0. Ajoutons que la *Hatherley* fabrique elle-même ses bouteilles et autres récipients en verre.

Il y a aussi des brasseries, dont la première, la Société des *South African Breweries*, a été créée avec des capitaux anglais ; on estime que cette industrie comptera bientôt parmi les principales du pays.

Mais l'agriculture constitue l'entreprise préférée des Boërs, et, à côté des chercheurs d'or étrangers, on compte de nombreux immigrants qui s'y consacrent avec ardeur. Les céréales égalent en qualité celles d'Europe, et les fruits de toute sorte venant à profusion, on fabrique des boîtes en étain pour les conserver. Parmi les innombrables affaires montées par M. Barnato, nous citerons la Société qui a pour objet la distribution de l'eau à Johannesburg, au capital de 250.000 liv. st.

En dehors des gisements aurifères, il y a, au Transvaal, beaucoup de minerai de fer et on peut entrevoir le moment où l'industrie métallique prendra son essor.

Ajoutons que la loi sur les mines est plus libérale que dans les autres parties du monde ; grâce à elle, les exploitations ont pris le développement que l'on sait.

## INTRODUCTIONS A PARIS

### French South African Development Limited

C'est en mai dernier qu'a été fondée cette Compagnie, au capital de 200.000 liv. st., divisé en 200.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles il n'a été émis que 120.000 titres. Le fonds de roulement était, au début de 50.000 liv. st., et l'entreprise dispose encore, à ce jour, d'une somme de 30.000 liv. st. environ déposée dans les banques de Londres et de Salisbury, et qui viendra augmenter la vente d'une partie des actions restées à sa souche.

La Compagnie a son siège social à Londres, avec un service financier à Paris. Elle a des comptes à la *London Joint Stock Bank Limited* à Londres, et à la *Standard Bank of South Africa*, à Salisbury (Mashonaland).

Ses propriétés, payées partie en argent, partie en actions, consistent en : 310 claims dans le *Lomagundi District* ; 25 claims dans le *Mazoe District Flora syndicate* ; 30 claims dans le *Mazbe District Gipsy Yess* ; 100 claims dans le *Salisbury District Flora syndicate* ; 70 claims dans le *Enterprise District* ; 330 claims dans le *Hartley Hill District* ; enfin 180 claims à choisir dans différents districts et concédés par la *British South Africa Co* (Chartered), en dehors de nombreuses autres options. De plus, la Compagnie possède deux tiers d'intérêt dans huit stands ou portions de terrains propres à bâtir, et situés dans la rue principale de Salisbury.

En ce qui regarde le *Lomagundi District*, disons, en



nous reportant à la notice qui nous est soumise, que les 50 *claims* dénommés *Eureka* accusent, d'après la teneur moyenne des échantillons produits, 2 onces à la tonne et que les 40 *claims* *Ayreshire* renferment le prolongement direct vers l'est du puissant filon *Ayreshire* de la *Lomagundi Co*, qui atteint parfois 300 pieds de largeur. A 30 pieds de profondeur, ce filon a été recoupé et sa largeur atteint déjà, à cet endroit, 55 pieds. Ajoutons ici : 1<sup>o</sup> que la *Lomagundi Co* a 30 *claims* sur ce même filon, et que ses 150.000 actions sont cotées, actuellement, aux environs de 5 1/2 liv. st.; 2<sup>o</sup> que le *Woodbyrne Ayreshire*, qui a 10 *claims* sur le filon dont nous parlons et 30 *claims* sur un filon parallèle, a ses 100.000 actions de 1 liv. st. cotées 2 3/4 liv. st. environ.

Si nous passons au *Masoe District Gipsy Yess*, nous voyons que cette propriété est traversée par deux filons; que tous deux ont été reconnus jusqu'à une profondeur d'une trentaine de pieds, que les analyses sont très favorables et que l'exploitation sera facilitée par la chute d'eau du *Watakai* qui se trouve à proximité. Quant au *Salisbury District*, les 100 *claims* de cette propriété sont sur le prolongement direct du *Salisbury Reef*, et ils seront vraisemblablement des premiers à donner des résultats dans le *Mashonaland*. De nombreux échantillons, pris à divers niveaux, ont donné des rendements variant de 15 dwts à 10 onces à la tonne.

Nous avons parlé des *stands* possédés par la *French South African Development* dans *Salisbury* même. Cette concession, située dans la rue principale de cette ville, à proximité de la future Bourse et de l'Hôtel des Postes et Télégraphes, a été obtenue gratuitement de la *British South Africa (Chartered)* sous la seule condition de dépenser environ 3.000 liv. st. à ériger un bâtiment contenant des bureaux, etc.

En résumé, en dehors de son encaisse de 30.000 liv. st., et en ne tenant pas compte de ses terrains à *Salisbury*, la *French South African Development* possède dans le *Mashonaland* 945 *claims*, qui lui reviennent chacun à moins de 100 liv. st.

Terminons enfin en mentionnant que les actions de la *French South African Development*, introduites cette semaine sur le *Marché Libre* de Paris, ont été tout d'abord négociées à 75 fr., et qu'elles s'échangent encore, à l'heure où nous écrivons, à ce même cours.

#### The Eastleigh Deep Level Gold Mine

Cette Société — dont les actions ont été traitées pour la première fois, le 27 courant, sur le *Marché Libre* de Paris au cours de 45 francs, pour faire ensuite, en clôture d'hier, 47 fr. 50 — a été enregistrée au *Transvaal* dans le but d'acquérir 900 *claims*, composés de la partie inclinée de la propriété de la *Eastleigh Company*, et d'une partie de celle de la *Ariston*.

Son capital social a été fixé à 300.000 liv. st., divisé en 300.000 actions de 1 liv. st. Sur ce montant, 100.000 livres sterling doivent servir au développement de la propriété.

Suivant la notice que nous avons sous les yeux, trois ingénieurs des mines : MM. R. G. L. Tottenham, A. R. Sawyer et W. P. Pope (ce dernier précédemment gérant de la *Simmer and Jack*) ont, à diverses dates, été chargés d'études relatives à cette entreprise; et des rapports qui ont été faits, nous voyons que la *Eastleigh* ou *Roschrand* est un très puissant *reef*, qu'il n'indique aucun arrêt quelconque dans l'inclinaison vers la propriété de l'*Eastleigh Deep Level*, et que l'on ne voit aucune raison pour qu'il ne soit pas, lorsque l'on arrivera à le couper dans les *Deep Levels*, aussi bon que dans la propriété de *Eastleigh* (rapports de MM. Tottenham et Pope). Au contraire, il devrait être meilleur, attendu que, d'après les rapports de la *Eastleigh Company*, sa teneur augmente en profondeur.

Or, en considérant tout d'abord la production de cette dernière mine, on trouve qu'au puits ouest n<sup>o</sup> 1 les essais donnent 14 dwts à la tonne, et le broyage, dans le district de l'Est, 14 1/2 dwts. Et si on tient compte de la production totale, on arrive à établir que, pour l'an-

née 1894, le rendement, qui a été de 13.044 onces pour 28.573 tonnes de minerai, correspond à 9 dwts 4 gr. à la tonne, résultat que l'on peut considérer comme très satisfaisant. Ainsi, et en supposant que, pour la *Eastleigh Deep Level*, toutes les données soient exactes, il y aurait dans la mine assez de minerai pour alimenter pendant 50 ans les 200 pilons que le Conseil d'administration compte établir. Et comme le coût total de l'extraction, du broyage et du traitement sont estimés à 20 shillings par tonne, il resterait un profit net par tonne de 14 shillings, soit sur 240.000 tonnes, un bénéfice annuel de 168.000 liv. st. ou 4.200.000 francs.

Nous avons dit, au début, que la propriété de la *Eastleigh Deep Level* comprenait 900 *claims*. Or, la Compagnie, comme il est mentionné plus haut, est au capital de 300.000 liv. st. divisé en 300.000 actions de 1 liv. st. Ces titres, au cours de 2 liv. st., représentent un capital effectif de 600.000 liv. st., soit 670 liv. st. par *claim*, alors que pour les autres Compagnies *Deep Level*, et aux cours cotés présentés sur leurs actions, la valeur des *claims* s'établit environ comme suit : *Champs d'or Deep Level*, 7.500 liv. st.; *Durban Roodepoort Deep Level*, 5.300 liv. st.; *Geldenhuis Deep Level*, 12.600 liv. st.; *Goldfields Deep Level*, 8.200 liv. st.; *Nigel Deep Level*, 2.550 liv. st.; *Henry Nourse Deep Level*, 10.300 liv. st.; *Rose Deep Level*, 15.800 liv. st.; *Roodepoort Deep Level*, 5.400 liv. st.

**Blag Flag Proprietary Company Limited.** — C'est, par ordre d'introduction, la troisième Société dont les actions ont été introduites cette semaine sur le *Marché Libre* de Paris. Constituée au capital de 600.000 liv. st. divisé en 600.000 actions de 1 liv. st., la *Blag Flag Proprietary Company Limited*, dont la propriété consiste en 65 acres connus comme *Blocks* 562, 449, 473 et 513, est située à 35 milles nord-est de la ville de Coolgardie (Australie). Selon la notice publiée, deux des filons les plus larges et les mieux définis que l'on « ait trouvés jusqu'à présent dans le district de Coolgardie » traversent cette propriété. Ils sont parallèles et contiennent de l'or sur toute la longueur. Dans le *Block* 562, on a recoupé le filon principal, et des informations télégraphiques reçues *fin mai* confirment qu'un lit de minerai très riche y a été trouvé, et des avis reçus depuis confirment que le filon est d'une largeur et d'une richesse considérables. Les échantillons pris en diverses parties du *Block* ont donné depuis 2 onces 9 dwts à la tonne jusqu'à 4 onces et même 10 onces. Dans le *Block* 449, un échantillon du filon pris dans une tranchée a donné un résultat extraordinaire (?), et l'or est trouvé à nu dans tous les affleurements du filon. Dans le *Block* 473, le filon devient compact et s'élève carrément au-dessus du sol. Enfin deux échantillons pris dans le *Block* 513 ont donné, l'un, 2 onces 19 dwts, et l'autre 5 onces à la tonne.

Nous n'allons pas nous appesantir sur les autres renseignements publiés, d'autant plus que le plan « pour développer la « mine, pour arranger tout au sujet de l'eau, et pour choisir « l'emplacement du moulin », n'est pas encore élaboré. Contentons-nous de dire que le Conseil de la Compagnie est d'avis que la propriété est de grande valeur, et que l'on peut s'attendre à voir, d'ici six mois, 50 pilons en marche qui traiteront régulièrement de 2.500 à 3.000 tonnes par mois.

Naturellement nous n'avons pas à discuter les appréciations émises. Toutefois nous devons dire qu'après l'affaire de la *Londonderry*, nous sommes en droit d'exiger, sur les entreprises australiennes, le plus de détails précis possible. C'est ainsi que nous sommes amenés à demander quelques explications au sujet du capital de la Société.

Nous avons dit, au début, que ce capital était de 600.000 liv. st. Sur ces 600.000 liv. st., 75.000 serviront au *fonds de roulement*. Or, que faut-il entendre par *fonds de roulement*, et que sont devenues les autres 525.000 liv. st.? Ces 525.000 liv. st. serviront-elles, en grande partie tout au moins, aux frais de premier établissement de l'entreprise? Nous l'espérons, comptant bien qu'elles ne constituent pas uniquement des apports que l'affaire en elle-même ne justifierait pas, au moins à première vue, tout semblant, dans la mine, être encore à ériger et à organiser.

#### NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

**Rhodesian Claims, Limited (territoire de la British South African ou Chartered Company).** — La *Rhodesian Claims, Limited* a été constituée pour acquérir, développer et, éventuellement, revendre à des Sociétés subsidiaires des propriétés minières et autres situées dans l'Afrique



du Sud et spécialement sur les territoires de la *Chartered Company*. Les propriétés à prendre immédiatement comprennent 555 claims de gisements aurifères dans le Matabeleland, et 120 dans le Mashanoland, avec un droit de location de 200 autres claims dans le premier de ces pays.

Le prix d'achat est fixé à 175.000 liv. st., savoir : 5.000 liv. st. en espèces, 130.000 liv. st. en actions entièrement libérées et 40.000 liv. st. en espèces, ou en actions, au choix des administrateurs. Les vendeurs se réservent aussi le droit de souscrire 50.000 actions, dans un délai d'un an après la répartition, moyennant une prime.

Le capital est fixé à 275.000 liv. st., divisé en actions d'une livre sterling, dont 95.000 ont été offertes au public anglais cette semaine.

**British Goldfields of West Africa (Côte d'Or).** — Cette Société a été constituée dans le but d'acquérir et d'exploiter des concessions d'or et d'autres gisements dans le district d'Appolonia, dans la colonie de la Côte d'Or (Afrique occidentale). La superficie de ces concessions, accordée pour 90 années par le roi de Bayin est de 7.000 milles carrés, soit environ 4.480.000 acres ; elles sont situées dans le territoire placé sous le protectorat britannique.

Prix d'achat : 195.000 liv. st. payables comme suit : 10.000 liv. st. en espèces, et le solde en actions libérées ou en espèces au choix des administrateurs.

Le capital étant fixé à 235.000 liv. st. (en actions de 1 liv. sterling), le fonds d'exploitation ressort à 40.000 liv. st.

Ces 40.000 actions ont été offertes au public cette semaine.

**Vaughan-Williams Rhodesia-Development Company Limited (Afrique du Sud).** — Cette Société a été constituée au capital de 50.000 liv. st., divisé en actions de une livre sterling, dont 15.000 ont été offertes au public pour — nous apprend le prospectus — acquérir et développer, dans le territoire de la Rhodesia, de la British South Africa Company : trente claims de gisements aurifères traversés par le Bodlonfa reef, dix claims traversés par le Zemba reef et dix claims traversés par le Ugly Duckling reef, soit un total de 50 claims.

Les essais de Bodlonfa reef auraient donné de 1 à 3 onces ; ceux du Zemba de 4 à 15 onces à la tonne.

Prix d'achat : 25.000 liv. st., en actions entièrement libérées.

**Whitehead and Sultan Gold Mines (Australie).** — Cette Société a été constituée au capital de 150.000 liv. st., réparti en actions de 1 liv. st., pour acquérir et exploiter deux claims dans le district de Coolgardie (Australie occidentale). La superficie de ce domaine est de 54 acres. Les essais, d'après le prospectus, auraient donné 4 onces 5 dwts 2 gr. d'or par tonne pour la Whitehead, et 10 onces 4 dwts 1 gr. d'or par tonne pour la mine Sultan.

Prix d'achat : 90.000 liv. st., dont 30.000 liv. st. en espèces, 30.000 liv. st. en actions entièrement libérées et le solde en espèces ou en actions, au choix des administrateurs.

L'émission, faite cette semaine, ne porte que sur 60.000 actions.

**Talisman Gold Mines (Australie).** — Cette Société a été constituée au capital de 80.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st. pour acquérir deux blocks d'une surface totale de 21 acres dans le district de Black Flag, de l'Australie occidentale. Le prospectus nous apprend que les vendeurs ont dépensé des sommes considérables pour les recherches, mais qu'ils ont relevé, sur une seule couche, pour deux ans d'approvisionnements de minerai. On annonce aussi que les essais ont donné 1 once d'or à la tonne.

Le prix d'achat, comprenant le moulin, est de 65.000 liv. st., payable : 5.000 liv. st. en espèces, et le solde de 60.000 livres sterling en actions entièrement libérées, ou partie en espèces et partie en actions, au choix des administrateurs, les vendeurs ayant stipulé que 30.000 liv. st. au moins du prix devaient être payées en actions.

La souscription publique, ouverte le 29 août, portait sur 50.000 titres.

**Northern Wealth of Nations (Australie).** — La *Northern Wealth of Nations Limited* a été constituée dans le but d'acquérir 24 acres de Redleap Block, situés dans les gisements aurifères de Coolgardie (Australie occidentale), et faisant suite à la mine *Wealth of Nations*. Le rapport de l'ingénieur estime que la masse entière du quartz, de mur à mur, donnera de 3 1/2 à 4 onces d'or à la tonne.

Prix d'achat : 80.000 liv. st. dont 32.500 liv. st. en espèces et 47.500 liv. st. en actions entièrement libérées.

Le capital est fixé à 95.000 liv. st. en actions de 1 liv. st., dont 47.500 ont été offertes au public.

## NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

**Bendigo Consols. Limited (Australie).** — Cette Société a été enregistrée à Londres le 16 août 1895, au capital de 120.000 liv. st., divisé en actions de 10 shillings.

Objet : l'acquisition et l'exploitation de mines, entreprises minières, concessions, licences, claims, gisements aurifères, etc., etc., dans la colonie de Victoria.

Le nombre des administrateurs est fixé à six.

**Menzies « Crusoe » Gold Claims. Limited (Australie).** — La *Menzies « Crusoe » Gold Claims, Limited*, a été enregistrée à Londres, le 17 août, au capital de 200.000 livres sterling, divisé en actions de 1 liv. st.

Objet : reprise d'un contrat passé entre le fondateur et la *Menzies Gold Reefs Proprietary, Limited*, relatif à l'achat de certaines mines et de terrains aurifères, avec concessions d'eaux, etc., etc., dans l'Australie occidentale.

Les administrateurs, dont le nombre ne devra pas dépasser six, recevront chacun 200 liv. st. par an, en outre de leur part dans les bénéfices de la Société.

**Williamson's Pioneer and Development Company Limited (Afrique ou ailleurs).** — Cette Société a été enregistrée à Londres, le 17 août 1895, au capital de 75.000 livres sterling, divisé en actions de 1 livre sterling.

Objet : acquisition et exploitation de mines, et toutes autres concessions en Afrique ou ailleurs.

Le nombre des administrateurs est fixé à sept.

**North Fingall Reefs. Limited (Australie).** — Cette Société a été enregistrée à Londres, le 17 août 1895, au capital de 150.000 liv. st., divisé en actions d'une livre sterling.

Objet : acquisition de terrains miniers situés dans la région des *Great Fingall Reefs*, division de Kurnalpi, dans le district de Coolgardie (Australie occidentale) et exploitation des gisements.

Le nombre des administrateurs est limité à sept et leur rétribution est fixée à 200 liv. st. par an, outre un pourcentage dans les bénéfices.

## MARCHÉ DE LONDRES

Londres, le 30 août 1895.

La liquidation, qui s'est effectuée au début de la semaine, a été beaucoup plus facile que certains ne le prévoyaient : les reports ont varié entre 7 et 10 0/0 pour les valeurs minières ; comme toujours, les titres douteux ont éprouvé certaines difficultés, mais ce fait ne nuit pas à la bonne tenue du marché.

Dès que l'on a vu, que la liquidation s'effectuait facilement, la spéculation s'est engagée de nouveau avec un empressement que l'on doit trouver fort exagéré. Bien qu'il soit impossible d'assigner une limite à la hausse, une réaction paraît probable ; en tout cas, elle serait logique et nous ne saurions trop recommander d'agir avec la plus grande prudence et une excessive réserve.

D'après les nouvelles de Paris, un nouveau trust vient d'être formé dans cette ville, au capital de 5.000.000 de fr. ; il porterait le nom de *Franco-African Investment and Exploration Trust* et serait dirigé par M. Berlandina, de Johannesburg.

La création de cette Société et celle des Compagnies similaires en France et en Belgique aussi bien qu'ici, doit être considérée comme un facteur puissant pour l'animation du marché.

La *Barnato Bank* est définitivement constituée depuis hier, mais ses actions ne seront introduites au Stock-Exchange que lundi prochain. La Société a été enregistrée sous le nom de *Barnato Bank Mining and Estate Cy* ; son capital est de 3.000.000 de livres sterling en actions de 1 liv. st., on prévoit que les actions commenceront à se traiter aux environs de 3 livres sterling.

**\*\* Valeurs de terrains et d'exploration.** — La *Chartered*, que nous laissons, la semaine dernière, à 7 liv. st., cote, aujourd'hui, 8 1/2. Cette hausse est fabuleuse si l'on considère qu'il y a 2.500.000 titres et qu'aucun dividende ne peut venir avant une période assez éloignée. La progression, comme pour certaines autres valeurs que nous signalerons plus loin, provient, en partie, de ce qu'on pourchasse les baissiers.

L'*Oceana* est sans changement appréciable, à 4 liv. st. La *Transvaal Consolidated* a gagné un peu de terrain, à 3 1/8.



La *Mozambique* est également en légère progression, à 2 7/16.

L'*Anglo-French* a passé de 5 liv. st. à 5 3/4. Cette Compagnie a réussi à constituer la *Compagnie Benoni*, comprenant 284 claims et formée au capital de 250.000 liv. st., dont 130.000 liv. st. comme capital d'exploitation. On a ouvert sur la propriété les filons Kleinfontein et Chimes. Le bruit court que l'*Anglo-French* est en pourparlers avec un des grands Etablissements de crédit de Paris pour former de nouvelles affaires.

La *Goldfields*, qui a été compensée à 15 liv. st., se trouve à 16 13/16. Il paraît y avoir sur cette valeur quelques baissiers que l'on pourchasse. Il est juste de dire que, tout au moins sur le papier, la Compagnie a réalisé des bénéfices phénoménaux qui justifieraient une hausse... si on pouvait les rendre liquides.

La *London and Paris Corporation*, dont les actions ont été introduites aujourd'hui sur le marché de Paris, a enregistré une plus-value importante : on la cote à 4 1/8 contre 3 3/8 la semaine dernière.

La *Robinson Bank* est en avance de 1/2 à 10 3/4.

**\*\* District du Witwatersrand.** — Le *Champ d'Or* et le *Champ d'Or Deep* sont deux des rares valeurs qui aient été lourdes. On mande du Cap que la première de ces Compagnies a épuisé à peu près tout son minerai riche et que forcément elle va être obligée d'attaquer son filon pauvre. Quant au *Champ d'Or Deep*, son filon est très étroit et irrégulier.

La *Bonanza* a passé de 2 liv. à 2 1/2. La Compagnie fait savoir que le *South Reef* mesure jusqu'à 6 pieds d'épaisseur et la teneur est très riche, certains essais ayant donné jusqu'à 20 onces d'or à la tonne.

L'*East Rand* a passé de 7 liv. à 8 1/2. On parle de la publication prochaine d'un rapport très favorable sur les claims deep levels de cette Compagnie, mais le principal motif de la hausse semble être le projet de transformer les actions actuelles d'une livre en actions de 4 livres, ce qui tendrait à faire croire qu'il est question d'introduire ces titres au marché officiel de Paris.

La *Durban Roodepoort* est à 87/8 contre 8 liv. st. Une dépêche du Cap annonce que les 20 nouveaux pilons ont été mis en mouvement jeudi dernier. Toutes les autres mines qui se trouvent sur la ferme Roodepoort ont enregistré des plus-values sensibles, notamment la *Durban Roodepoort deep* qui, à 7 1/8, gagne plus d'une livre.

La *George Goch* et la *Metropolitan* ont toutes deux progressé. On vient de publier un projet de fusion de ces deux Compagnies. Les actionnaires de la première recevraient une action de la nouvelle Compagnie en échange de leurs anciens titres, et ceux de la *Metropolitan* 4 nouvelles actions pour 5 titres anciens.

La *Simmer and Jack* ressort à un prix très bon, comparativement à celui des Sociétés voisines, mais il faut croire que là aussi la chassé aux baissiers n'est pas étrangère au mouvement.

La *New Croesus* a monté de 3 1/8 à 3 3/4 sur des achats très suivis pour compte du Cap ; probablement son usine à cyanuration est maintenant en plein fonctionnement.

La *Wolhuter* a encore gagné 1 livre à 11 liv. Nous avons annoncé, la semaine dernière, le projet de transformation des actions. Nous pouvons dire, aujourd'hui, que le puits foncé au sud de la propriété sur la ferme *Bezuihout* a déjà atteint une profondeur de 2.000 pieds et que les indications des diverses couches traversées font croire que le filon ne sera recoupé qu'à une profondeur dépassant 3.500 pieds. Cette nouvelle est très favorable pour la *Wolhuter* en ce sens qu'elle lui donne une durée encore plus grande que celle prévue.

La *Ferreira*, qui vient de payer un coupon de 13 sh., a passé de 18 avec coupon à 19 ex-coupon. Cette hausse est motivée par la vogue dont jouit la valeur à Paris.

**\*\* Compagnies Deep Levels.** — La *Rand Mines*, que nous laissons à 34 1/8 est aujourd'hui à 38 1/2 ; elle a même atteint hier le cours de 39 1/2. Cette Compagnie vient de vendre 80.000 actions *Nourse Deep* à un prix qui n'a pas été rendu public, mais que l'on croit fort élevé.

La *Nourse Deep* a passé de 7 3/4 à 9 liv. st. sur l'opération dont nous venons de parler et sur le bruit que le Syndicat preneur de ses actions aurait en vue l'introduction à Paris.

La *Geldenhuis Deep*, dont les nouvelles de la mine sont toujours très favorables et qui doit commencer son exploitation effective dans les premiers jours d'octobre, est en avance à 11 1/8.

La *Rose Deep* est à 7 3/4 ; elle a même coté un moment 8 1/4.

La *Crown Deep* a passé de 12 1/2 à 14 1/2. Cette Société a recoupé le filon du Main reef à une profondeur de 1.021 pieds.

**\*\* District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate*

a passé de 8 1/2 à 9 1/8. M. Barnato qui, depuis son arrivée en Angleterre, est assailli par les interviewers, a donné une opinion très favorable sur cette Compagnie : il a également annoncé que, dans quelques jours, un dividende de 16 sh., (soit 20 fr.) serait déclaré. Il est juste de faire remarquer qu'il s'agit ici d'une distribution d'actif, car le dividende provient de la vente des 175.000 *Buffelsdoorn A* que possède la *Buffelsdoorn Estate*, mais si l'on veut considérer que la Compagnie même pourrait créer une vingtaine de filiales de même importance, on voit quels bénéfices peuvent attendre les actionnaires.

La *Buffelsdoorn Consolidated* est également en hausse à 3 1/4 contre 2 7/16. La *Central Buffelsdoorn* est calme à 1 3/8.

Nouvelle réaction de l'*Afrikander* à 2 7/8.

L'*Eastleigh* se maintient à 2 1/8, mais l'*Eastleigh deep* est à 1 7/8.

La *Klerksdorp* est en réaction à 25/6 ; elle a même, un instant, touché le cours de 23/0 sur des bruits défavorables au sujet de ses filons.

La *Potchefstroom* continue à dérouter la spéculation : cette semaine, elle est en hausse à 2 1/8.

**\*\* District du Lydenburg.** — La *Goldfields of Lydenburg*, de création récente, se maintient au-dessus de 7 1/2. La *Lydenburg Mining* est ferme à 9 3/4.

La *Lydenburg Estate* est à peu près stationnaire à 3 9/16.

La *New Clewer* a continué son mouvement ascensionnel ; elle cote 4 13/16. La *Lysbon-Berlin* est très achetée à 14/0, tandis que la *Balkis-Eersterling* est sans variation sensible 8 sh.

La *Transvaal Gold and Exploration* est en nouvelle et vigoureuse avance : compensée à 9 1/8, elle reste à 10 5/8.

**\*\* District d'Heidelberg.** — La *Nigel* s'est rapprochée de nouveau du cours de 8 liv. ; quant à la *Nigel Deep*, elle a été l'objet d'une forte poussée : elle a passé de 3 3/8 à 4 5/8.

La *Henderson Nigel* est calme aux environs de 1 1/4 ; la *Marievale Nigel* reste à 3 1/2.

**\*\* District de De Kaap.** — La *Sheba* reste stationnaire à 25 1/6. Le bruit de la découverte d'un nouveau filon sur cette propriété est démenti par l'administration même.

(Voir les cours de clôture à la 3<sup>e</sup> page de la couverture verte.)

## MARCHÉ DE PARIS

Paris, le 30 août 1895.

Les craintes manifestées au sujet de la liquidation de Londres ont, au début de cette semaine, pesé quelque peu sur notre *Marché des Mines d'or*. Mais on s'est vite repris, et, au moment où nous écrivons, on est de nouveau en pleine effervescence. L'instant est arrivé de se demander où on va. Certainement on est heureux de constater les profits considérables que notre public a retirés jusqu'ici de sa participation aux affaires sud-africaines ; toutefois, peut-on espérer qu'il sera assez sage pour réserver au moins partie de ses bénéfices et pour ne pas se laisser entraîner beaucoup plus loin qu'il ne convient ? C'est une question à laquelle il est, malheureusement, difficile de répondre, et que chacun doit se poser actuellement, d'autant plus que l'on penche à croire que nombre de spéculateurs seront mis, fin août, dans l'obligation de lever certains titres.

La *Ferreira*, que nous laissons, il y a huit jours, à 468 12 1/2, passe à 474 37 1/2, ex-dividende de 16 fr. 25 ; *Simmer and Jack*, 570 fr., en hausse de 78 fr. 12 1/2 pour la semaine ; *Geldenhuis*, 186 25, en progression de 3 fr. 75 ; *New Kleinfontein*, 154 37 1/2, contre 152 50 ; *Western Kleinfontein*, 96 25, en avance de 6 fr. 25 ; *New Primrose*, 206 87 1/2, contre 198 75 ; *Randfontein*, 101 87 1/2, bénéficiant d'une plus-value de 3 fr. 12 1/2.

La *Buffelsdoorn Estate* a progressé de 221 87 1/2 à 235 fr., pour rester à 234 37 1/2. On annonce la déclaration, pour la semaine prochaine, d'un dividende de 16 shillings — soit 20 francs — par action. Cette circonstance nous amène à rappeler que, en ce qui concerne la mine de *Buffelsdoorn* proprement dite, le mois de juillet a atteint, comme rendement, 4.660 onces, en augmentation de 560 onces sur juin. En adoptant, sur cette base, une proportion de 40 0/0 comme bénéfices nets — minimum qui sera certainement dépassé vu le mode de traitement actuel des minerais — on trouve que les profits mensuels s'établiraient à 1.864 onces, soit, en chiffres ronds, 170.000 fr., ce qui répond à un bénéfice annuel de 2.040.000 francs ; et ce, avec les 70 pilons seulement en exercice en ce moment. On peut déduire de ce fait que, lorsque les 70 nouveaux pilons seront mis en travail, c'est-à-dire en octobre, le rendement de la mine sera doublé, en attendant les 20 autres



pilons projetés, pour lesquels la force motrice et les bâtiments sont déjà prêts, et les 60 que la Compagnie se propose encore d'ériger dans sa partie ouest.

Nous parlions il y a huit jours, dans un article spécial, de l'acquisition faite, en janvier dernier, par la *Buffelsdoorn Estate* de la *Western District Cy.* Cette dernière propriété se compose de la ferme de *Welgegund*, d'une superficie de 2,136 « morgen »; d'une moitié de la ferme *Eleazar*, d'une superficie de 4,879 « morgen »; de 336 *claims* de la *Rietfontein*, etc. Or, la ferme *Welgegund* seule, plus connue sous le nom de *Request*, et qui touche à la propriété de la *White Reef*, pourra donner naissance à plusieurs importantes et fructueuses entreprises, qui sont à rapprocher de la création récente du *Block A*, création qui a mis dans les caisses de la *Buffelsdoorn Estate* une somme de 11 millions de francs.

La *Durban Roodepoort* gagne 40 francs à 176 fr. 25; *Lower Roodepoort*, 22 fr. 50 contre 23; *Henderson's Nigel*, 36 87 1/2, en bénéfice de 3 fr. 75; *Mossamedès*, sans changement à 47 50; *Langlaagte*, 180 fr. contre 165; *Sheba*, 61 25 presque sans variation; *Champ d'or*, 95 fr., en réaction de 3 fr. 75, pendant que les *Consolidated Goldfields* bondissent de 350 fr. à 422 fr. 50; *Transvaal Consolidated*, 77 fr. 50 contre 73 12 1/2; *Chartered (British South Africa)*, également en hausse accentuée à 212 fr. 50 contre 179 06 1/4, après 216 fr. 25. Le marché, sur cette valeur, perd toute mesure. *Amsterdam*, sans changement à 35 fr.; *Bechuanaland*, 75 francs, gagnant 3 fr. 75; *Handerson's Transvaal Estate*, 138 fr. 75 contre 135 fr.; *Marie-Louise*, 60 fr., en avance de 8 fr. 12 1/2.

La *Marievale Nigel* passe de 90 fr. à 94 37 1/2; *Oceana* plutôt calme au cours précédent de 107 fr. 50; *Londonderry*, lourde à 25 fr. 31 1/4, en nouvelle perte de 1 fr. 56 1/4; *Rebecca*, en avance de 1 fr. 50 à 29 fr. Des notices publiées sur cette entreprise, il ressort que l'examen des nombreuses mines qui l'entourent semble faire prévoir que la zone d'enrichissement que l'on y a rencontrée s'étendra en profondeur autant que la veine elle-même. Le fait de l'enrichissement graduel jusqu'au quatrième niveau confirme cette hypothèse; et la propriété est suffisamment étendue pour que l'on puisse raisonnablement espérer, au cours des recherches, la rencontre d'une seconde colonne minérale, probablement parallèle à la première.

La *Southern Jumpers* est à 35 fr. Du rapport du président de la Compagnie, M. Charles Ronaldson, il ressortirait que la position de la mine est avantageuse et qu'elle possède des avantages sérieux pour un rendement pratique et économique. *Zapopan* 12 fr. 50, ferme. *Eerste Fabrieken Distillery*, en bénéfice de 3 fr. 75 à 131 25, cours demandé.

On a introduit, cette semaine, sur le marché trois valeurs nouvelles, dont nous parlons plus haut dans des articles spéciaux : la *Eastleigh Deep Level* qui, de 45, passe à 47 50; la *French South African Development*, que nous trouvons à 75 francs, après même 77 fr. 50, et la *Blag Flag Proprietary* qui clôture à 55 francs, son cours d'introduction. Enfin, aujourd'hui, on a aussi traité à terme, la *London-Paris Financial and Mining Corporation Limited* qui depuis quelque temps, ne s'échangeait qu'au comptant. Ces titres ont été négociés à 106 25 et à 103 12 1/2.

Cette institution, déjà connue par la part active qu'elle a prise jusqu'ici dans les affaires minières du Transvaal a été constituée à Londres, le 14 février 1895, avec le concours de capitaux français et anglais, au capital de 500.000 liv. st. ou 12.500.000 francs, divisé en actions de 1 liv. st. (25 francs); elle est administrée par un Conseil d'administration, composé de 8 membres au moins et de 16 au plus, et partagé en deux sections égales qui siègent, l'une à Londres, et l'autre à l'agence de la Société à Paris.

L'objet de *London-Paris Financial* est d'acquiescer des concessions, des propriétés minières, recevoir des fonds en dépôt, représenter des Compagnies, créer des succursales, faire toutes opérations de banque, etc. Elle est renseignée pour ainsi dire journellement par son Comité de Johannesburg sur la marche de l'exploitation des mines, et représente déjà, en France, les mines d'or et trust suivants du Transvaal: *New Primrose*, *Buffelsdoorn Estate*, *New Cresus*, *Glencairn*, *Langlaagte-Royal*, *Kimberley-Roodepoort*, *New Consort*, *Pleiades*, *Aurora West United*, *Johannesburg Consolidated Investment*, *Johannesburg Water-Works*, *Spes Bona*, *Ginsberg*, *Balmoral*, *South West Rand Mines*, *Sheba*, *Barnato Consolidated*, etc.

Ajoutons qu'à l'assemblée générale des actionnaires du 7 mai dernier, qui s'est tenue à Winchester House, Old Broad Street, Londres, le président a déclaré aux membres présents que les opérations de la Société étaient des plus fructueuses; et les intéressés n'ont pas voulu se séparer sans voter, à l'unanimité, des félicitations et au président, et au Conseil d'administration.

Terminons en disant que, désormais, la liquidation des Mines d'Or aura lieu, sur le *Marché Libre*, le premier jour

ouvrable du mois. La liquidation de fin août prendra donc place lundi.

(Voir les cours de clôture à la 1<sup>re</sup> page de la couverture verte.)

## INFORMATIONS DIVERSES

**La Production des Mines situées en dehors du District de Witwatersrand.** — Nous publions régulièrement la production des mines du Witwatersrand; en dehors de celles-ci, il y a, on le sait, dans d'autres districts, d'importantes exploitations, mais comme les directeurs négligeaient d'envoyer les statistiques à la Chambre des mines, on n'en connaissait pas jusqu'ici le rendement d'une façon régulière.

Voici les mines qui ont envoyé leurs statistiques pour le mois de juin 1895 :

Districts	Noms des Sociétés	Tonnes de minerai	Rendement total Onces dwt	Valeur en liv. st.
Klerksdorp.	Buffels'dn Estate...	9.300	2.500 0	8.750
—	— Tailings.	6.700	1.600 0	4.800
—	Elandslaagte .....	2.984	490 0	1.790
—	— Tailings.	2.480	412 0	1.112
Lydenburg.	New Clewer Estate.	1.642	494 13	1.731
—	— Tailings.	1.190	741 11	1.369
De Kaap...	Sheba.....	740	542 0	2.087
—	— Tailings.	2.900	870 7	2.611
Lydenburg.	Transvaal Gold and Exploration Co. ...	2.336	1.636 5	5.831
—	— Tailings.	1.868	773 19	2.322
Totaux.....		10.090	15	32.403

Dans cette évaluation, la valeur de l'or est comptée à raison de 70 shill. par once pour l'or broyé, et à raison de 60 shill. par once pour l'or traité au cyanure.

## Renseignements sur les Exploitations minières du Transvaal

Nous extrayons les renseignements suivants des journaux de Johannesburg, parvenus cette semaine à Paris :

**Champ d'Or.** — Des bruits défavorables circulent sur cette entreprise. Le minerai riche, dans la section ouest, serait entièrement épuisé et les recherches faites dans la section ouest auraient donné de maigres résultats. Pour relever l'exploitation, qui n'aurait plus guère qu'une année d'existence en perspective, les Directeurs de la Société cherchent à fusionner avec la Compagnie générale des Mines d'or.

**Windsor.** — Le développement de cette mine progresse lentement. La descente principale a atteint une profondeur de 473 pieds, avec un angle de 41 degrés, mais on n'a pas avancé depuis quatre mois. On a ouvert quatre galeries sur le *Main Reef*. La première, à 83 pieds de la surface, a été poussée jusqu'à une distance de 700 pieds, et on a enlevé les trois quarts environ de la roche. La deuxième galerie, creusée à une profondeur de 180 pieds, avance jusqu'à 750 pieds, et la couche a été atteinte à l'ouest. Toutefois, à l'est, la couche n'a pas paru exploitable jusqu'ici. La troisième galerie est percée à une profondeur de 302 pieds; la partie ouest a été poussée au mur, à une distance de 150 pieds. La quatrième galerie a été ouverte à une profondeur de 449 pieds.

La couche a une épaisseur de 6 à 7 pieds dans la troisième galerie et de 7 à 9 pieds dans la quatrième. Le minerai destiné aux moulins s'étend à 80 pieds au-dessus de la troisième galerie; au-dessus, la roche peut être traitée par le procédé direct de cyanuration.

**York.** — L'exploitation de cette propriété est poussée avec activité. Elle consiste en 48 *claims*, dont 12 sont en affleurements, 12 à la première dépression, 18 à la seconde et 6 à la troisième. Deux puits ont été foncés.

Le puits principal, dont la profondeur est de 250 pieds, renferme deux galeries. L'une à 137 pieds de la surface, a été poussée à 1.000 pieds environ dans l'ouest, mais on n'y travaille plus actuellement. La seconde galerie, à une profondeur de 237 pieds, a été poussée à 400 pieds dans l'ouest et à 60 pieds dans l'est; la couche ne la traverse que sur une épaisseur de quelques pieds; mais on espère couper la couche par une galerie à travers-bancs, dans la direction sud-est.

On espère, après une année de travaux, pouvoir atteindre le *main reef* et le *leader* sud qui traverse également la propriété.

**Pioneer.** — La nouvelle batterie de 30 pilons, installée fin



juillet, fonctionne bien. Le minerai, amené directement dans les cuves à cyanure, subit le double traitement. Les installations pour la cyanuration ont une capacité de 2.500 à 3.000 pieds.

**Mines d'or.** — Sur le Champ d'or *deep*, propriété de la Compagnie générale des Mines d'or, le puits principal, foncé jusqu'à une profondeur de 1.000 pieds, est arrivé dans le voisinage du grand mur qui sépare cette propriété de celle de la Compagnie française du Champ-d'Or. Mais il a fallu lutter contre l'eau.

**Village Main Reef.** — Les travaux sont vivement poussés dans cette exploitation où on a avancé, le mois dernier, jusqu'à 1.100 pieds. Dans les galeries inférieures, les couches continuent à être de bonne qualité; le *South Reef* a donné, aux essais, 2 onces à la tonne, et le *Main Reef leader*, 16 dwts par tonne.

**Crown Deep.** — On annonce que cette mine contient la totalité du *crown reef*, ainsi que le prolongement du Bonanza et de la meilleure partie du Robinson. Si les riches embranchements rencontrés dans le Bonanza et dans le Robinson continuent dans les *deep levels*, cette exploitation pourra devenir une des meilleures de cette dernière série.

**Bonanza.** — Cette mine se développe d'une façon remarquable; au fur et à mesure qu'on avance, le minerai devient meilleur. Le *south reef* a, sur certains points, une largeur de 6 pieds, et les essais ont donné 20 onces d'or à la tonne.

#### FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris. Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	23 août				30 août			
	Derniers Cours	P. de 4 f. de rente	Revenu p. 0/0		Derniers Cours	P. de 4 f. de rente	Revenu p. 0/0	
Français 3 % (perpétuel).....	102 27	34 09	2 93		102 20	34 03	2 93	
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).....	108 50	39 45	2 53		108 25	39 36	2 54	
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	103 25	25 81	3 87		103 45	25 86	3 86	
Belgique 3 %.....	101 75	33 91	2 94		101 25	33 75	2 96	
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.).....	64 45	16 11	3 22		65 50	16 37	6 10	
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	165 50	» » »	» » »		165 » » »	» » »	» » »	
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	102 »	29 14	3 43		102 »	29 14	3 43	
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	102 65	25 63	3 89		102 70	25 67	3 89	
Italie 4 % net.....	89 60	22 40	4 46		89 72	22 43	4 45	
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	27 »	32 33	3 69		27 »	32 25	3 10	
Portugal 3 % (1 fr. net).....	26 60	26 60	3 75		26 50	26 50	3 77	
Roumanie 5 %.....	105 50	21 10	4 74		105 50	21 10	4 74	
Russie 3 % or 1891 libéré.....	92 30	30 76	3 25		92 25	30 75	3 25	
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	71 40	14 28	7 »		70 »	14 »	7 14	
Suède 4 % 1880 (ch. f. 25 fr. 20).....	104 50	25 37	3 84		102 »	25 50	3 92	
Suisse rente 3 % (chemin de fer).....	103 25	34 41	2 90		103 25	34 41	2 90	
Turquie convertie 1 % série D.....	26 50	26 50	3 77		26 42	26 42	3 78	
— Priorité 4 % 1890.....	504 »	25 20	3 96		501 »	25 65	3 99	
Consolidé Prussien 3 % à Berlin).....	100 »	33 33	3 »		100 12	33 37	2 99	

### Situation Financière générale

**France.** — La fin du mois s'annonce comme devant être encore favorable aux acheteurs, et les reports, au moins sur le *Marché officiel*, ne paraissent pas devoir être très élevés. Il en sera peut-être autrement sur le *Marché des Mines d'or*; aussi, conviendrait-il que l'on se montre un peu prudent, d'autant plus que nos *Rentes Françaises* ne paraissent pas, pour le moment, être en état de soutenir le marché en cas de défaillance.

La plupart de nos grandes valeurs, actions des *Sociétés Financières* et des *Sociétés Industrielles*, sont toujours très fermes.

**Allemagne.** — Le mois d'août se termine en pleine fermeté sur le marché allemand, malgré les réalisations de bénéfices qui se sont produites ces jours derniers. La réponse des primes s'est faite aux cours les plus hauts. Quant aux reports, ils ont été faciles à un taux moyen de 33/8 0/0.

Notre correspondant de Berlin nous écrit que les Banques de cette place se sont émues des créations projetées de nouvelles maisons de coulisse avec lesquelles elle refuseraient d'avoir des relations.

**Angleterre.** — La liquidation des valeurs minières s'étant effectuée dans de meilleures conditions qu'on

ne l'avait espéré, les tendances générales ont repris sans que l'animation ait été bien grande. La période dans laquelle nous nous trouvons se prête peu, d'ailleurs, à une campagne d'affaires, mais les dispositions du marché sont assez favorables pour que l'on puisse compter sur une reprise au moment de la rentrée.

La situation monétaire ne se modifie pas; Les taux sont redevenus aussi bons que jamais et l'or ne cesse d'affluer à la Banque; l'encaisse métallique dépasse 40 millions de livres, ce qui nous éloigne fort de la moyenne normale de 25 millions. Cette situation ne paraît pas devoir cesser, car les envois d'Amérique ne peuvent que s'accroître encore.

**Autriche-Hongrie.** — La spéculation viennoise avait derrière elle, en fin de mois, des séances assez mouvementées, surtout en ce qui concerne les actions de la *Staatsbahn*, qui avaient baissé de 21 florins. Mais, l'allure générale du marché s'étant relevée aux approches de la liquidation, celle-ci suit un cours normal, à des conditions de report assez modérées.

A propos des bruits persistants relatifs à une conversion éventuelle des fonds d'Etat Austro-Hongrois, il convient de signaler le refus du Ministère des finances cisleithanien d'autoriser le *Lloyd Autrichien* à émettre des priorités 3 0/0; le Département ne veut admettre que des titres 4 0/0.

**Espagne.** — La fermeté, qui domine à la Bourse de Madrid, est due à ce fait que l'épargne absorbe, au fur et à mesure des offres, les titres de rente *Extérieure* venant de l'étranger. A signaler aussi la bonne tenue de l'*Amortissable* et des *Obligations du Trésor*. La liquidation est facile, avec des taux d'avances ne dépassant pas 4 1/2 0/0, mais il y a lieu de craindre que les achats suivis d'Extérieure n'entraînent la hausse des devises étrangères qui ne se sont pourtant pas encore relevées cette semaine.

**Italie.** — Grâce à l'abondance de l'argent, la liquidation est facile sur le marché italien; l'allure générale est satisfaisante, malgré la rareté des transactions. On constate que, depuis quelque temps, la spéculation est moins active sur la rente, qui fait plutôt l'objet d'achats au comptant pour compte de l'épargne nationale.

Le Gouvernement s'occupe beaucoup de la question de crédit agricole en Sicile ainsi que dans les provinces méridionales, et on annonce la prochaine publication d'un décret autorisant les Instituts d'émission à escompter des valeurs au-dessous du taux officiel.

**Portugal.** — La fermeté témoignée par les Fonds portugais à l'étranger provoque en Portugal une satisfaction réelle et l'on espère que soutenu par l'augmentation des revenus de la Dette, ce relèvement des cours continuera à se manifester. Le Gouvernement profite d'ailleurs de cette amélioration de nos crédits pour s'efforcer de diminuer les charges du Trésor. C'est ainsi qu'il vient de diminuer l'intérêt des capitaux qui constituent la Dette flottante intérieure, et cette réduction acceptée par les créanciers procurera une économie de 90 contos de reis au Trésor.

**Roumanie.** — La situation financière de l'exercice 1895-96 se présente dans des conditions satisfaisantes; au 31 mai dernier, l'excédent des recettes sur les dépenses est de 2.775.010 francs.

Les recettes des Chemins de fer roumains accusent, pour juin 1895, une plus-value de 38.799 fr. sur le mois correspondant de 1894.

**Russie.** — Les statistiques officielles de l'Administration russe nous apprennent que les recettes douanières des cinq premiers mois de 1895, s'élèvent à 44.318.000 roubles-or, soit une plus-value de 591.000 roubles sur la période correspondante de 1894.

Pendant cette même période, les exportations ont augmenté de 26.839.000 roubles; malheureusement, pour l'agriculture, le progrès ne s'étend pas aux céréales.



## FRANCE

## LA SITUATION

**La Politique.** — L'Angleterre et la France en Afrique. — Madagascar. — Election législative. — La Session des Conseils généraux. — Le Roi de Grèce à Paris. — La Déchéance de la concession de Kong.

Les discours si clairs et si probants prononcés à la réunion des actionnaires de la Compagnie Française de l'Afrique centrale par M. Tharel, président de la Compagnie, et par M. Mizon ont eu le don d'irriter la presse de Londres, et, notamment, le *Times* qui leur a consacré, cette semaine, un article aussi long qu'injurieux.

Mais s'il y a lieu de protester contre les attaques anglaises, c'est surtout lorsque le journal que nous avons nommé attribue à l'opinion publique française, plutôt qu'au Gouvernement français lui-même, les entraves qui s'opposent à un rapprochement entre l'Angleterre et la France sur les questions africaines.

Même en pareille hypothèse, notre pays se trouverait dans le même cas que l'Allemagne, dont les journaux, notamment depuis deux semaines, s'élèvent avec violence contre la politique égoïste et provocatrice des Anglais, bien que ces derniers aient consenti, vis-à-vis de cette Allemagne, pour le bas Niger, par exemple, à des sacrifices fort appréciables, tandis que nous attendons, nous, et vainement, quelques satisfactions.

D'où l'inévitable conclusion que l'Angleterre s'incline devant quiconque lui paraît ne redouter d'elle nul conflit.

~ Le Directeur des étapes à Majunga a télégraphié ce qui suit, à la date du 24 août, au Ministère de la guerre :

« Le général Duchesne télégraphie des hauteurs voisines de Soavandria (Soavinandriana) à la date du 20 août : « Me mets en marche demain 21 avec brigade Voiron pour attaquer position fortifiée Andriba. » Vinh-Long arrivé. Etat sanitaire satisfaisant. »

~ Une élection législative a eu lieu, dimanche, le 25, à Lille. M. le colonel Sever, républicain, a été élu.

~ Parmi les vœux votés, cette semaine, par les Conseils généraux, nous signalerons celui du Conseil général du Lot, tendant à ce que les droits d'octroi sur les boissons soient supprimés. Le Conseil général de l'Indre-et-Loire a adopté les vœux suivants : « Dégrevement complet des boissons hygiéniques, suppression des octrois, impôt progressif sur le revenu ».

~ Le Roi de Grèce est arrivé à Paris dimanche, le 25.

~ Le Ministre de la guerre a reçu du colonel Bailloud, directeur des étapes à Majunga, le télégramme suivant en date du 26 août, sept heures quinze matin :

« Le général en chef télégraphie d'Andriba, le 22 août :

« L'attaque d'Andriba, commencée hier 21 par la brigade Voiron, s'est terminée ce matin sans combat. L'ennemi, démoralisé par les effets de l'artillerie, a évacué six postes armés et de nombreux camps. Nous avons enlevé sept canons. Nous avons perdu un tirailleur malgache tué ; un artilleur a été blessé, deux artilleurs ont été contusionnés.

« Je suis à Andriba, maître de toute la plaine. Je fais activer l'achèvement de la route pour accélérer la réunion des vivres nécessaires et préparer une colonne légère.

« La brigade de la marine montre beaucoup d'entrain à supporter la grande fatigue. »

~ Les Ministres se sont réunis, le 29, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

Le Président de la République a officiellement annoncé au Conseil qu'il se rendrait à Langres du 7 au 10 septembre, pour assister avec le Ministre de la guerre aux manœuvres de corps d'armée contre corps d'armée et d'armée contre armée qui auront lieu dans les environs de Langres sous la direction du général Saussier.

Le Ministre de la guerre a annoncé qu'après les grandes manœuvres, c'est-à-dire vers la fin de septembre, il irait inspecter les hôpitaux et dépôts de malades et de convalescents rapatriés de Madagascar.

Le général Zurlinden a ensuite entretenu le Conseil de l'expédition de Madagascar. Il a donné connaissance d'un rapport du général Duchesne en date du 22 juillet, par lequel le commandant en chef de l'expédition annonçait qu'il occu-

perait Andriba du 18 au 25 août. Sa prévision s'est réalisée, Andriba ayant été pris le 22.

La marche de la colonne se poursuit méthodiquement, et jusqu'à ce jour les étapes ont été franchies dans les délais prévus.

Lorsque le dernier transport en partance, la *Concordia*, aura quitté Madagascar, on aura rapatrié 2.200 malades ou convalescents sur l'effectif total des troupes de terre et de mer et des troupes indigènes, ce qui ne représente pas dix pour cent de l'effectif des troupes européennes.

Le Ministre de la guerre a fait en outre connaître que M<sup>me</sup> Furtado-Heine faisait don au département de la guerre de sa villa de Nice, qui sera affectée à une résidence de repos pour cinquante officiers convalescents des armées de terre et de mer. La donation comporte une rente viagère pour subvenir à tous les frais d'entretien des malades, du personnel et du bâtiment.

Le Ministre des affaires étrangères a rendu compte des affaires courantes, et notamment des négociations engagées au sujet des affaires d'Arménie et de la question des territoires contestés de Mapa.

Le Conseil a décidé que le général Devaraigne, commandant le 18<sup>e</sup> corps d'armée, irait le 2 septembre saluer, au nom du Président de la République, S. M. la reine d'Espagne, actuellement à Saint-Sébastien. Le Ministre des colonies a fait savoir que le Comité du contentieux des colonies a émis, à l'unanimité, l'avis que les conditions imposées à la Société de Kong, par le décret de concession du 21 octobre 1893, n'ont pas été remplies. M. Chautemps va donc prononcer la déchéance de la concession.

Le Ministre de la marine a fait signer un décret aux termes duquel sont nommés :

Au commandement en chef de l'escadre active de la Méditerranée, M. le vice-amiral Gervais.

Au commandement de l'escadre de réserve de la Méditerranée, M. le vice-amiral de Cuverville.

Le prochain Conseil des Ministres aura lieu à Paris le 11 septembre.

~ Le Président de la République a reçu à l'Elysée, le 29, le Roi de Grèce, en audience privée.

L'entretien a duré une heure. Le Président a rendu sa visite au Roi dans l'après-midi.

**Marché Financier.** — Selon toutes probabilités, la liquidation de fin août se fera dans de bonnes conditions pour les acheteurs. C'est, du reste ce que nous avions prévu dans ces derniers temps. Il y a bien eu, un instant, un semblant de tassement, mais il a été sans importance; bien plus, l'arrêt qui s'est produit paraît avoir donné un nouveau courage à la spéculation à la hausse. Il faut avouer, qu'en ce moment, elle trouve un appui sérieux dans le public, qui est décidément revenu à la Bourse. Le tout est que ce même public ne se trouve pas déçu dans ses espérances. C'est là le point capital. En ce qui touche nos grandes valeurs françaises, toutefois, les appréhensions ne peuvent être que légères, les cours conquis ne présentant pas de véritable exagération. Cependant, une réaction sur les titres qui sont, pour l'instant, le plus en faveur, — nous voulons parler des actions des *Mines d'or*, — ne serait pas sans apporter du trouble sur le reste de la cote que ne soutiendraient même plus, au moins momentanément, nos *Rentes Nationales*.

Les taux des reports sur le *Marché Officiel* ne seront probablement pas très élevés. Il serait bon que l'on profitât de cette circonstance pour procéder à une consolidation de la plupart des cours.

★ ★ Cette semaine, la lourdeur signalée par nous samedi dernier sur nos *Rentes Françaises* a persisté. La *Rente 3 0/0*, particulièrement, qui s'était relevée en clôture de vendredi dernier à 102 27 1/2, a fléchi de nouveau à 102 10 après 102 35 au plus haut, et reste au dernier moment à 102 20. Cependant le *Comptant* a plutôt été soutenu; certains jours même, les cours pratiqués sur ce marché ont été sensiblement supérieurs à ceux du *terme*; malheureusement, la réponse des primes était proche, et il convenait à quelques-uns de faire abandonner le plus possible de primes vendues par eux fin août.

La *Rente 3 1/2 0/0* est en légère réaction de 0,05 centimes à 107 02 1/2; *Rente 3 0/0 amortissable* en avance de 0,10 centimes à 101.



★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui restaient à 3,520 fr. ont passé à 3,550 à terme, après 3,506 au comptant au plus bas, et restent à 3,535. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des dix premières semaines de l'exercice en cours s'élèvent à 537.065 fr. contre 238.974 fr. en 1894; 761.735 fr. en 1893; 356.131 fr. en 1892; 1.787.874 fr. en 1891, et 1.048.079 fr. en 1890.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France*, qui clôturait à 872 50, est revenu un moment à 862 50 et clôture à 870, en léger recul de 2 fr. 50 sur vendredi dernier. Dans sa séance hebdomadaire du 20 août, le Conseil d'administration de notre grand Etablissement hypothécaire a autorisé pour 3.191.364 fr. de nouveaux prêts, dont 2.034.848 fr. en prêts fonciers et 1.156.516 fr. en prêts communaux.

Les échanges en *Obligations Foncières et Communales* sont toujours aussi animés qu'auparavant. Le gage qui s'attache aux *Obligations Foncières* est une première hypothèque sur des immeubles de rapport, prise jusqu'à concurrence de la moitié de la valeur vénale de ces immeubles. Quant au gage des *Obligations Communales*, il réside dans l'ensemble des créances possédées par le *Crédit Foncier* sur les communes de France auxquelles il a consenti des avances. Il n'y a donc pas lieu de s'étonner de la place qu'occupent depuis si longtemps, dans les portefeuilles français, des valeurs aussi bien garanties que les *Obligations Foncières et Communales* qui, à un revenu suffisamment rémunérateur, joignent l'attrait de lots importants.

Les *Obligations Foncières 1877* conservent facilement leur cours précédent de 403; *Communales 1879* 503 50, contre 503 75; *titres estampillés* en avance de 1 fr. 50, à 490; *Foncières 1879* 501 50, contre 500 50; *Communales 1880* sans changement à 502; *Foncières 1883* 462 fr., en bénéfice de 1 fr.; *Foncières 1885* 500 75, contre 501; *Cinquèmes* sans variation à 102 50; *Communales 1891* 403, en progrès de 1 fr. 50; *Communales 1892 entièrement libérées* sans changement à 505 fr.; *Obligations Foncières 1895* 489, comme il y a huit jours; *Bons à Lots 1887* 78 50 contre 79; *Bons à Lots 1888* 64 75 contre 64.

★ ★ Bien que les plus hauts cours n'aient pas été conservés sur les actions de nos *Sociétés de Crédit*, l'avance pour la semaine est encore sensible, au moins pour les principales d'entre elles. La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, par exemple, qui clôturait à 885, a passé à 905. A ce moment, des réalisations se sont produites qui la font reculer à 892 50, mais, au dernier moment, on reste à 895. A ce qu'on a dit précédemment au sujet des beaux bénéfices que cette institution doit réaliser au cours de l'année actuelle, il convient d'ajouter que les profits résultant de plusieurs opérations non encore réalisées à la fin de 1894 ont été réservés pour l'exercice courant. *Comptoir National d'Escompte* 632 50 contre 626 25. Nous mentionnions, il y a huit jours, l'augmentation accusée par son bilan au 31 juillet. Les chiffres publiés témoignent que la clientèle du *Comptoir National* prend, aussi bien à Paris qu'en province et à l'étranger, un développement considérable qui permet d'espérer des résultats bénéficiaires très satisfaisants.

La *Société Générale* est à 550 contre 552 50, en attendant des cours plus en rapport avec les affaires auxquelles elle s'est intéressée. *Crédit Industriel et Commercial* 570 fr., en légère plus-value de 1 franc.

La *Banque Internationale de Paris* a progressé de 606 25 à 615, pour clôturer ainsi. On ne saurait méconnaître que cet Etablissement ne le cède en rien en activité aux autres Sociétés et que le succès répond à l'initiative qu'elle sait témoigner. *Banque Parisienne* en recul de 8 fr. 50, à 466 50. *Banque de l'Algérie* hésitante à 733 fr., contre 739. C'est bientôt que l'on sera fixé sur les résultats obtenus par cet Etablissement au cours de l'exercice 1894-1895. *Société Foncière Lyonnaise* en avance de 5 fr., à 350 fr. On semble trouver que la réalisation de ses terrains méditerranéens est lente. Mais il conviendrait de prendre, d'abord, en con-

sidération que la Société fait tout pour en augmenter la valeur; la subvention à laquelle elle a consenti pour l'établissement d'un tramway électrique, qui desservira les terrains du boulevard Cimiez, à Nice, en est la preuve. *Groupe des Immeubles mou.* L'action et les obligations libérées de 350 fr. sont délaissées; obligations Foncières remboursables à 1.000 fr. en perte de 2 fr., à 158 fr.; obligations 4 0/0 184; *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* 90 fr. Son bilan au 31 juillet, comparé à celui du mois précédent, n'accuse aucune variation qui mérite d'être signalée. *Rente Foncière* en avance de 5 fr., à 180 fr.; obligations du *Crédit Foncier Colonial* de 420 francs sans changement, à 220 francs; obligations de 350 francs 177 fr., en baisse de 5 fr. 50.

Le *Crédit Mobilier* reste à son cours précédent de 65 fr. On dit que cette Société a vendu à option, avec un bénéfice de 25 fr. par titre sur ses prix d'inventaire, les 2.892 actions de la *Banque de Saint-Domingue* qu'elle détenait dans son portefeuille.

La *Banque des Pays-Autrichiens* reprend de 597 50 à 610 fr. Outre les affaires du Transvaal auxquelles il a pris part, cet Etablissement doit bénéficier de la hausse continue qui se produit sur les actions des diverses Sociétés industrielles qui l'intéressent directement. *Crédit Foncier d'Autriche* 1.445 fr., en plus-value de 30 fr.; *Banque Hypothécaire d'Espagne* demandée à 500 fr.

★ ★ Les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* continuent à être favorables, bien qu'elles n'accusent plus, pour le moment, les fortes plus-values, qui ont signalé quelques-unes des semaines passées. Pour la 33<sup>e</sup> semaine de 1895, ces recettes accusent, sur la période correspondante de 1894, une augmentation de 871.700 fr., ce qui porte à 12.264.384 fr., l'excédent atteint cette année depuis le 1<sup>er</sup> janvier dernier.

En ce qui regarde le marché des actions, nous n'avons rien à changer à ce que nous avons dit précédemment. Délaissées à terme, elles se traitent couramment au comptant. Le *Nord* monte de 1.790 à 1.800; *Lyon*, en avance de 5 fr., à 1.485; *Midi*, 1.292 50, contre 1.285; *Orléans*, 1.580, comme en clôture précédente; *Ouest*, en avance de 6 fr., à 1.107; *Est*, 964, en bénéfice de 4 fr. Actions du *Sud de la France*, 260 fr. contre 264 francs 50; par contre, *Obligations 3 0/0* en avance de 1 fr., à 437.

★ ★ Les actions *Suez*, qui étaient passées de 3.315 à 3.318 75, ont rétrogradé à 3.300 et restent ainsi en perte de 15 fr. sur la semaine précédente. Il y a, comme on le voit, un arrêt dans le mouvement imprimé sur ces titres depuis quelque temps, ce qui ne veut pas signifier que l'on ne persiste pas dans l'intention de pousser plus loin encore les cours de cette valeur. Par contre, *Parts Civiles* en bénéfice de 7 fr. 50 à 2.272 50.

La *Compagnie Parisienne du Gaz*, que nous laissons à 1.123 75, passe à 1.126 25 à terme et à 1.130 au comptant. Il ne faut pas perdre de vue que les plus-values de recettes que nous signalions samedi dernier ont été obtenues à l'époque de l'année la plus défavorable, aussi bien au point de vue de l'éclairage que du chauffage. Aussi les mois qui vont suivre pourraient-ils accentuer vigoureusement l'augmentation constatée précédemment.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 337 francs contre 338; *Messageries Maritimes*, 630 francs contre 639. On paraît attacher une grande importance à la création du nouveau service de bateaux entre *Marseille* et *Delagoa-Bay* (sud de l'Afrique), service dont nous avons eu occasion de parler précédemment. On sait que c'est à *Delagoa-Bay* qu'aboutit la ligne de chemin de fer inaugurée récemment, et qui va à *Pretoria*. *Chargeurs Réunis*, en progrès de 17 fr. à 1.297. L'exercice, qui a pris fin le 30 juin dernier a, dit-on, été particulièrement favorable. Le dividende de 60 fr. ne sera vraisemblablement pas augmenté, mais les bénéfices réalisés permettront d'effectuer de nouveaux et importants amortissements sur les divers chapitres du



bilan; *Bateaux Parisiens*, 680 contre 665, en dépit des revendications du personnel, revendications qui pourraient créer des ennuis ou des suppléments de dépenses à la Compagnie.

Les *Omnibus* sont mous à 1.065 contre 1.067 fr.; *Voitures de Paris*, sans changement à 555 fr. On peut craindre que les résultats de la fin de l'année n'arrivent pas à compenser les insuffisances du commencement de l'exercice; *Compagnie Générale Française de Tramways*, ferme à 518, en plus-value de 13 fr. A la suite de la rétrocession de son réseau de Gênes, cette Compagnie pourrait bien songer à la conversion de ses *Obligations 5 0/0* qui, en prévision de cette éventualité, sont plutôt lourdes à 512 fr.

*Compagnie Internationale des Wagons-Lits*, recherchée à 465 fr., et gagnant ainsi 9 francs pour la semaine; *Compagnie Française des Métaux* de plus en plus ferme à 320 fr., en nouvelle avance de 5 fr. Nous nous reportons à l'article que nous avons consacré à cette Société dans l'*Economiste Européen* du 17 courant. *Ancienne Distillerie Cusenier*, 780 fr. contre 729; *Compagnie Française des Mines d'or* 172 50, en progrès de 3 fr. 75; *Lots du Congo*, 91 25 contre 93 75.

Les *Valeurs Nitratées* sont toujours lourdes: la *Lagunas* perd 5 fr. à 140 fr.; *Lautaro*, 150 contre 146 25; *Compagnie Générale des Nitrates*, 100 fr., mais délaissée; *Nitrate Railways*, 352 50 contre 353 75. Mentionnons qu'en ce qui regarde les cours du nitrate, Londres et Hambourg sont plus fermes. On signale une légère reprise sur les cours des cargaisons à expédier sur octobre du Chili. Ajoutons que les embarquements du Chili en août pour l'Europe sont estimés à 70.000 tonnes, contre 61.800 tonnes en 1894 et 29.400 en 1893. Les expéditions, à partir du 1<sup>er</sup> janvier au 31 août, atteindront donc 563.300 tonnes, contre 509.900 en 1894 et 321.450 en 1893.

Le *Rio-Tinto* gagne 5 fr. à 457 50; *Actions Malfidano* sans changement, mais fermes à 920 fr.; groupe de *Corinthe* un peu plus soutenu; *Actions de la Société Hellénique*, 86 fr. contre 85; *Obligations 6 0/0* en plus-value de 5 fr. à 145.

Les *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* ont progressé de 1.029 à 1.065 et restent à 1.060, en avance, pour la semaine, de 31 fr. Les appréciations émises par nous précédemment sur cette entreprise sont donc de plus en plus justifiées. *Sels gemmes de la Russie Méridionale* sans changement à terme à 790 fr., mais en bénéfice de 12 fr. 50 au comptant à 802 50. Pendant la période nécessaire à la mise en valeur des houillères acquises récemment par cette Société, l'exploitation des sels gemmes permettra de distribuer aux actions un dividende que l'on ne doit considérer que comme un intérêt intercalaire.

★★ Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886* ont encore progressé et gagnent 6 fr. 50 à 360. Il est certain que les portefeuilles amateurs de revenus élevés reviennent à ces sortes de valeurs dont le relèvement, du reste, continue à faire d'assez grands progrès.

★★ La Rente-or autrichienne est à 103 45.

Grâce aux achats de titres opérés pour le compte de l'épargne étrangère, l'agio sur l'or s'est abaissé à 0.75 0/0 au-dessus du taux légal; le mouvement est favorable au succès de la réforme monétaire; elle fait d'incessants progrès. La loi votée l'année dernière a ordonné que le papier-monnaie serait retiré de la circulation, jusqu'à concurrence de 200 millions de florins. Jusqu'à la fin du mois de juillet, il en avait été retiré 121 millions. Il resterait donc encore à retirer 79 millions, en dehors des petits billets d'un florin, dont il n'y a plus en circulation que 2 millions et demi. D'après le programme qu'ont arrêté les Gouvernements austro-hongrois, la circulation, à la fin de l'année 1895, ne s'élèvera plus qu'à 41 millions de florins environ, en billets de 5 et de 50 florins.

Ajoutons que la balance commerciale s'est sensiblement améliorée en juillet dernier et rappelons aussi que le déficit coïncidait avec la baisse des prix du sucre et que l'exportation des blés ne commence d'ordinaire à

prendre de l'importance qu'à partir de septembre. Tout porte à croire que ce déficit sera comblé en automne, ou que, du moins, l'équilibre du bilan général des paiements sera rétabli à l'aide des transactions sur le marché des valeurs.

★★ La *Rente Extérieure Espagnole*, qui avait progressé de 64 45 à 65 25 et qui, de nouveau avait reculé à 64 75, reprend à 65 50 pour rester ainsi. A regarder la cote des petites coupures de ce fonds, on en arrive à conclure que les portefeuilles le recherchent au moins dans une certaine mesure. A cette circonstance, viennent se joindre les efforts de M. Navarro Reverter, qui cherche au moyen de mesures rationnelles, à arriver à un accroissement normal des recettes budgétaires. Enfin il ne faut pas oublier que dans sa lutte contre l'insurrection cubaine, l'Espagne donne une preuve d'énergie qui doit attirer l'attention.

★★ La *Rente Italienne* après avoir fait 89 75 au plus haut, clôture à 89 62 1/2, en plus-value minime pour la semaine de 2 1/2 centimes. La question de l'Erythrée pèse un peu sur les cours de ce fonds.

★ La *Rente Portugaise 3 0/0* est soutenue à 26 50 contre 26 60 il y a huit jours. On espère, de plus en plus que l'exercice 1894-1895 se soldera en équilibre. On sait que l'exercice précédent avait laissé un déficit,

★★ Les *Fonds Russes* sont, en général, très soutenus. Pourtant, les *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> Séries* ne cotent que 101 25 contre 101 60, en dépit des achats réitérés au comptant; *Russes 3 0/0 1891* et *2<sup>e</sup> émission 1894*, 92 25 contre 92 30; *Russes 3 1/2 0/0*, 97 40 contre 97 45; *Orient 4 0/0*, en bénéfice de 10 centimes à 68 fr.

L'*Emprunt Chinois 4 0/0* se tasse un peu. Au comptant, il cote 101 40 contre 101 60 vendredi dernier; à terme, il s'échange à 101 35 contre 101 65; *Titres libérés*, 101 35 au comptant, en perte de 17 1/2 centimes, et 101 25 à terme, en moins-value de 25 centimes.

★★ La *Rente Serbe 5 0/0 1890* a reculé de 71 40 à 70 fr., pour clôturer ainsi, accusant une réaction de 1 fr. 40.

★★ La fermeté des *Valeurs Ottomanes*, que nous signalions déjà samedi dernier, s'est encore maintenue cette semaine, en dépit d'un petit tassement. Le *Turc B* clôture à 45 25, contre 45 40; *Turc C* 28 65, contre 28 92 1/2; *Turc D* 26 42 1/2, en moins-value de 7 1/2 centimes; par contre, *Douanes* en avance de 2 fr. à 509 fr.; *Ottomanes 1894* 475 50, contre 474 75.

La *Banque Ottomane* conserve ses hauts cours et reste, comme vendredi dernier, à 753 75. Des bruits divers ayant été répandus pour peser sur les cours, une Agence de notre ville les a immédiatement démentis. On dit que les bénéfices réalisés par cette Institution, pendant les sept premiers mois de l'exercice courant, dépassent, déjà, de 70 0/0 les profits nets du dernier exercice tout entier.

Les obligations *Smyrne-Cassaba* se maintiennent à 431 50; *Obligations 3 0/0 du Chemin de fer ottoman Salonique-Constantinople*, 325 fr., en avance de 1 fr. 25. L'acheteur actuel a à considérer qu'en entrant présentement dans cette valeur, il jouit de l'avantage de 4 1/2 mois d'intérêts acquis. Le prochain coupon de 7 fr. 20 est, en effet, à l'échéance du 15 octobre. Or, la jouissance de ces obligations, depuis le 15 avril dernier, représente, en ce moment, 5 fr. 40. L'obligation cotée 325, comme nous l'avons dit plus haut, ne coûte donc réellement que 319 fr. 50.

#### Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 31 juillet...	46.230.000	44.160.000
Du 1 <sup>er</sup> au 10 août .....	2.350.000	2.210.000
Du 11 au 20 août .....	2.250.000	1.970.000
Du 21 au 29 août .....	1.600.000	1.570.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 29 août..	52.430.000	49.910.000



## QUESTIONS DU JOUR

## LES MONTS-DE-PIÉTÉ EN FRANCE

## DEUXIÈME ARTICLE

Le trafic des reconnaissances a pris depuis quelques années, surtout à Paris et dans certaines grandes villes de province, une importance dont l'autorité devra finir par se préoccuper, car le développement de ce commerce équivoque n'est pas étranger, selon nous, à la décroissance des opérations des monts-de-piété que vient de signaler le rapport annuel du Directeur de Paris.

Ce n'est pas à une augmentation du bien-être public que ce rapport attribue le ralentissement constaté, *c'est à la concurrence des prêteurs clandestins*, c'est à l'usurier de bas étage, qui, ne se contentant plus de prêter sur les reconnaissances à des taux qui atteignent parfois 120 0/0 par an, pratique maintenant les prêts sur gages et détourne du Mont-de-Piété la clientèle la plus productive.

Quelles peuvent être les conséquences de cette violation des principes de la loi du 16 pluviôse an XII? Le rapport l'indique :

Si ces opérations — (celles qui sont rémunératrices) — dont le produit est la seule ressource du Mont-de-Piété lui font défaut, l'Etablissement ne pourra plus prêter au taux actuel de 7 0/0 sur l'ensemble des gages qu'il reçoit, et dont la plupart coûtent plus qu'ils ne produisent.

Il est donc urgent qu'on se préoccupe de porter remède au mal qu'engendrent les agissements des prêteurs.

Ce n'est d'ailleurs pas seulement sous cette forme directe du prêt sur gages que leur trafic cause un préjudice aux pauvres; l'intervention des prêteurs dans la répartition des « bonis » de la vente a pour effet de diminuer annuellement d'environ 100.000 fr. la part de l'Assistance publique dans cette répartition.

Enfin, l'action des prêteurs est également considérable sur le fonctionnement des ventes. On démontre facilement que l'augmentation du nombre des articles vendus est en raison directe du nombre des reconnaissances retenues dans les agences de prêts.

Le Directeur du Mont-de-Piété de Paris constate bien l'importance et le caractère du mal, mais il n'en établit point la cause réelle. Pourquoi les emprunteurs, pressés par des besoins urgents, sont-ils ainsi livrés à la rapacité des usuriers? Mais simplement parce que le Mont-de-Piété n'exerce pas complètement, à leur égard, la mission tutélaire qu'il devrait logiquement remplir.

Le commerce des reconnaissances — qu'il s'agisse d'achats réels ou d'achats simulés masquant des prêts illicites sur reconnaissances — est fructueux pour les trafiquants qui le pratiquent, parce que les agents *responsables* chargés de l'estimation des objets offerts en nantissement, attribuent toujours à ces objets un prix dérisoirement inférieur à leur valeur commerciale.

L'importance exagérée des bonis résultant de la vente aux enchères publiques des objets non dégagés à l'échéance, bonis qui varient souvent entre 20 et 50 0/0, dénonce formellement le vice d'un système de prise que l'on devrait réformer au plus vite.

Quelques indications fournies par le rapport sur

les opérations de 1894 du Mont-de-Piété de Paris vont nous donner une preuve directe des motifs qui livrent les malheureux emprunteurs à la rapacité des trafiquants de reconnaissances.

En 1894, les agents préposés à l'estimation des gages ont jugé 93.000 objets comme insuffisants pour garantir un prêt de 3 francs. D'autre part, dans 39.380 cas différents, les demandeurs ont refusé les prêts en raison de l'insuffisance des avances consenties.

Mais en revanche : « 5.216 gages prisés 3 fr. ont été vendus plus de 6 francs ; 1.110 vendus 9 francs, 365 vendus 12 francs ; 2 gages de 5 francs ont été vendus 85 francs ; 1 gage de 4 francs vendu 108 francs, un autre de 6 francs vendu 366 francs ! Au total, 24.954 articles ont été adjugés pour des prix variant entre 2 fois et 61 fois la valeur du prêt ! »

N'est-ce pas caractéristique ?

\*\*\*

Le service de l'estimation des gages appartient en principe aux commissaires-priseurs de la localité où le Mont-de-Piété est établi. Dans les seize villes suivantes, l'estimation est faite par les soins et sous la responsabilité de ces officiers ministériels :

Paris, Lyon, Marseille, Bordeaux, Rouen, Nantes, Le Havre, Reims, Nancy, Versailles, Nîmes, Dijon, Toulon, Aix, Besançon et Alger.

Dans les autres villes possédant des Monts-de-Piété, les prises sont exercées par des agents désignés par l'administration.

Ce sont les estimations des commissaires-priseurs qui donnent lieu aux plaintes les plus fréquentes de la part des emprunteurs; ces officiers ministériels perçoivent un droit de prise de 1/2 0/0 du capital prêté, mais sont responsables du *déficit de vente*, dans le cas où l'objet réalisé aux enchères publiques ne couvre pas le montant du prêt auquel il servait de couverture. On comprend, dès lors, que le simple intérêt personnel pousse les commissaires-priseurs à estimer les gages à un taux sensiblement inférieur à leur valeur réelle.

Cette pratique est évidemment contraire à l'intérêt de l'emprunteur qui, ne trouvant au Mont-de-Piété qu'un prêt insuffisant, est obligé, par la force même des choses, de s'adresser au marchand de reconnaissances, lequel ne se gêne pas — le commerce de l'achat et de la vente des reconnaissances étant libre et licite — d'exploiter le malheureux.

Le Directeur du Mont-de-Piété de Paris se plaint, avec raison d'ailleurs, de ce que les prêteurs clandestins recherchent et *accaparent* les prêts sur gages d'une importance supérieure à 100 francs, c'est-à-dire les opérations toujours rémunératrices pour le Mont-de-Piété : mais, pourquoi les emprunteurs s'adressent-ils à ces usuriers, qui ne se contentent naturellement pas du taux d'intérêt de 7 0/0 en vigueur au Mont-de-Piété de Paris? Parce que l'établissement investi du monopole des prêts sur gages accorde, en capital, généralement le tiers et même la moitié de ce que donne l'usurier sur le même objet.

Il ne suffit pas de poursuivre les usuriers pour faire disparaître l'usure : il faudrait surtout supprimer la cause déterminante et, dans l'espèce, c'est évidemment le trop bas prix des estimations effectuées par les commissaires-priseurs qui met



l'emprunteur sur objet mobilier à la merci du marchand de reconnaissances, s'il s'adresse au Mont-de-Piété, ou des prêteurs clandestins, si l'estimation du commissaire-priseur ne répond pas à ses besoins urgents.

\*\*\*

Voilà le mal : comment trouver le remède ? Est-ce dans une modification du système des prises en usage à Paris et dans les grandes villes de France ? Il est délicat de se prononcer sur ce point, car, si l'intérêt de l'engagiste est d'obtenir un prêt en rapport équitable avec la valeur du gage qu'il donne en couverture, l'intérêt du Mont-de-Piété — qui est un établissement de bienfaisance dont les produits nets, il ne faut pas l'oublier, vont presque toujours aux hôpitaux civils — est de n'avancer qu'une somme dans laquelle la réalisation éventuelle du gage, diminuée des intérêts et des frais accessoires, lui permette toujours de rentrer.

Supprimer la responsabilité individuelle des commissaires priseurs serait peut-être encourager le principe du non-dégagement, que beaucoup d'emprunteurs cultivent sur une grande échelle, et exposer ainsi les Monts-de-piété à de grosses moins-values au moment de la réalisation des gages.

Interdire radicalement le commerce des reconnaissances, serait sans doute une mesure favorable aux intérêts des Monts-de-piété ; mais cette mesure, appliquée sans modification profonde du système de prise actuellement en vigueur, enlevant à l'engagiste la faculté qu'il a aujourd'hui de se procurer un supplément immédiat de ressources grâce à l'aliénation de sa reconnaissance, aurait pour résultat d'amoindrir les services que le Mont-de-Piété doit rendre aux classes laborieuses.

Mais il est une réforme pratique qui ne nécessiterait pas une grande transformation du régime actuel, ni de grandes dépenses d'organisation et qui donnerait certainement d'excellents résultats : ce serait la création d'un service annexe de *Prêts sur Reconnaissances* à l'intérieur même des Monts-de-piété.

Les individus qui font le commerce des reconnaissances : achats, ventes, prêts, dégagements, encaissements des bonis, etc., trouvent évidemment de grands profits à ce trafic et les déclarations du directeur du Mont-de-Piété de Paris établissent que ces profits sont réalisés au double détriment des emprunteurs et des Monts-de-piété.

Il serait donc facile, si le Mont-de-Piété ne voulait pas prendre lui-même la responsabilité de ce nouveau service, de trouver des concessionnaires qui, à leurs risques et périls, prêteraient *légalement* sur reconnaissances au taux des engagements du Mont-de-Piété et qui partageraient avec celui-ci les bénéfices de la concession, après un prélèvement de 5 0/0 en faveur du capital réellement engagé dans les opérations d'avance.

Pour donner à cette organisation une base solide, il suffirait d'une courte loi qui, tout en laissant aux Monts-de-piété leur régime actuel, rendrait les reconnaissances *nominatives*, en interdirait rigoureusement le commerce en France, mais réglerait, en même temps, un service de *prêts supplémentaires* gagés par la reconnaissance, c'est-à-dire stipulerait les conditions auxquelles les concessionnaires agréés par les Monts-de-piété

effectueraient, à leurs risques et périls, des avances sur ces titres d'une nature si spéciale.

La reconnaissance donnée en nantissement d'un prêt supplémentaire resterait toujours la propriété de l'engagiste réel, qui aurait la faculté de se dégager avant l'échéance, ou de continuer le prêt supplémentaire en faisant renouveler — par le concessionnaire des prêts sur reconnaissances et à des conditions peu onéreuses — l'avance consentie sur l'objet lui-même par le Mont-de-Piété.

Cette réforme serait le complément — le perfectionnement si l'on préfère — de l'organisation actuelle des Monts-de-piété. Corrigeant en grande partie les inconvénients du système d'estimation par commissaires-priseurs, qu'un projet de loi déposé en 1890, à la Chambre des députés, voulait précisément modifier, elle servirait pratiquement les intérêts de ces établissements de bienfaisance et, par cela même, consoliderait leur situation sans sacrifices d'aucune sorte.

Enfin, elle supprimerait irrémédiablement le trafic monstrueux des reconnaissances dénoncé par le directeur du Mont-de-piété de Paris, et donnerait ainsi une double satisfaction aux légitimes intérêts des malheureux.

Nous estimons donc que la solution du problème à résoudre est à trouver dans cette voie.

Edmond THÉRY.

## La récolte internationale du blé en 1895

A l'occasion du 23<sup>e</sup> marché international des grains et céréales, qui se tient tous les ans à Vienne, le Ministère de l'agriculture hongrois a publié, comme d'habitude, les évaluations des récoltes dans le monde entier. Ce rapport officiel, présenté lundi dernier à l'ouverture du marché, contient, en outre, des indications fort intéressantes, que nous allons essayer de résumer.

Les divers Etats sont divisés en pays importateurs et en pays exportateurs ou producteurs ; voici les chiffres respectifs pour le blé :

Pays exportateurs	Production tot. de 1895		Consommation de l'année		Excédent	
	En millions d'hectolitres		En millions ou de quintaux		métriques	
Russie, Caucase, Sibérie.....	146.3	111.10	110	82.50	40	30
Hongrie (Croatie et Slavonie)...	53	41.55	43	33	13	10
Roumanie.....	22	17.10	9	7	13	10
Bulgarie et Rou- mèlie orientale	18.5	14.20	10	7.80	5.1	4
Serbie.....	3	2.30	2.20	1.65	0.9	0.70
Turquie (Europe)	15	11.40	12	9.20	3	2.30
Asie mineure...	25	19	21	16	4.5	3.42
Indes orientales	83.7	62.78	80	60	4.5	3.42
Etats-Unis (Am.)	141	108	135	104	30	20
Canada.....	18	13.60	12	9.20	6	4.60
Rép. Argentine.	21.5	16.34	5	3.80	»	»
Chili.....	6.5	4.94	3	2.80	»	»
Australie.....	12.6	10.57	10	7.60	»	»
Egypte.....	5	3.80	4	3	0.9	0.70
Tunisie.....	3.8	2.90	3	2.30	0.5	0.38
Algérie.....	6.5	4.94	5	4	0.4	0.30
Colonie du Cap.	1.3	1	1	0.76	0.5	3.38
Totaux....	582.2	446.12	465.2	355.61	122.3	93.20

En défalquant les quantités déjà exportées, le déficit de la récolte ressort à 28 hectolitres ou 21, 35 quintaux métriques. Pour la République Argentine, le Chili et l'Australie, la majeure partie de l'excédent aurait déjà été exportée.



Quant aux pays *importateurs*, leurs besoins sont indiqués dans le tableau suivant :

Pays importateurs	Production		Consommation		Déficit	
	d'hectolitres		En millions ou de quintaux métriques			
Grande-Bretagne	16.50	12.70	80	62	65	50
France	106.26	81.82	124	95.4	15	11.55
Allemagne	36.50	28	52	40	14.30	11
Autriche	16	12.32	32	25	12	9.20
Italie	40.50	31	50	38	10	7.70
Hollande	1.25	0.96	10.1	7.7	9	6.93
Suisse	1.90	1.50	6.8	5.2	5	3.75
Belgique	7.50	5.80	15	11.5	6.50	5
Danemark	1.80	1.35	3	2.3	0.80	0.60
Suède, Norvège	1.80	1.35	4	3	2.25	1.72
Espagne	30.50	23.10	36	28	5.50	4.25
Portugal	2.55	1.93	4.5	3.5	2	1.55
Grèce	1.10	0.79	3.5	2.6	1.70	1.30
Totaux...	264.16	202.72	420.8	324.2	149.05	114.55

La conclusion à tirer de ces chiffres est celle-ci : le déficit de la récolte du blé s'élève à 28 millions d'hectolitres (ou 21 millions de quintaux métriques), pour une production totale de 846 millions d'hectolitres ; et, comme la production de 1894 a été de 928 millions, nous trouvons, pour la campagne en cours, une moins-value de 82 millions d'hectolitres.

C'est là, assurément, une perspective assez agréable pour les pays exportateurs ; il semblerait, à première vue, qu'ils dussent écouler leurs produits à des prix plus rémunérateurs, étant donné qu'il manque 28 millions d'hectolitres pour faire face aux besoins de la consommation générale.

Mais un examen attentif des tableaux dressés par les soins du Département de l'agriculture hongrois, nous suggère d'autres réflexions. Tout d'abord, les stocks de l'année dernière sont encore assez importants en Amérique, en Russie et en France ; puis, on a négligé les exportations de la République Argentine, sous prétexte que la majeure partie de son excédent aurait déjà été embarquée. Sciemment ou inconsciemment, le Ministre hongrois a voulu calmer les appréhensions de ses administrés ; s'il avait étudié la situation de la République Argentine, il n'aurait peut-être pas traité ce pays comme une quantité négligeable.

En effet, dans un rapport adressé récemment à son Gouvernement, M. Arthur Peel, secrétaire de la légation britannique à Buenos-Ayres, démontre que, nulle part ailleurs, on ne peut produire le blé à meilleur marché. Le coût réel de la production rendue en gare, comprenant tous autres frais, tels que : salaires, sacs, battage, transport, etc., ressort à environ 3 fr. 87 (en or) l'hectolitre et, pour se convaincre de l'importance qu'acquiert la République Argentine, comme pays producteur du blé, il suffit de relever les exportations de cette denrée pendant les six dernières années : 22.806 tonnes en 1889, — 395.000 tonnes en 1891, — 470.000 tonnes en 1892, — 1.008.000 tonnes en 1893, — 1.608.000 en 1894.

Pour les trois premiers mois de 1895, les exportations se sont élevées à 371.108 tonnes.

M. Edmond Théry a analysé ces chiffres dans une conférence qu'il a faite, samedi dernier, à Dijon. Après avoir constaté que la courbe suit, sans interruption, sa marche ascendante, notre Rédacteur en chef a démontré les avantages extraordinaires que l'appréciation de l'or procure à l'agriculture argentine.

« Le prix de revient indiqué par M. Arthur Peel, a-t-il dit en substance, est, en réalité, de 13 fr. 04 l'hectolitre en papier argentin, mais ce même prix de revient tombe à 3 fr. 87 l'hectolitre, si on le calcule en or, d'après la prime actuelle de 237 0/0 dont jouit l'or dans la République Argentine. Et, comme l'agriculteur argentin vend facilement son blé sur les marchés européens, et qu'il en touche le montant en or, on comprend qu'il puisse abaisser ses prix de vente à un taux absolument ruineux pour les producteurs européens et américains. »

Pour revenir au rapport présenté au marché interna-

tional des grains à Vienne, ce document s'occupe aussi d'autres produits, notamment du seigle, de l'orge et de l'avoine ; mais la publication de tous ces chiffres nous entraînerait trop loin. Il nous suffira de dire que le nombre 100, étant pris comme indication d'une récolte moyenne, les seuls pays européens dépassant ce facteur sont, pour le blé : l'Autriche, la Saxe, les régions centrales de la Russie, la Bessarabie et la Valachie ; pour le seigle : la Belgique, la France, la Russie centrale et la Bessarabie ; pour l'orge : le Mecklembourg et la Belgique, et, enfin, pour l'avoine : le Mecklembourg, la Hollande et la Pologne.

En résumé, la récolte serait au-dessous de la moyenne en France, en Prusse, en Italie, en Suisse et en Roumanie, — moyenne en Belgique et en Hongrie, et au-dessus de la moyenne en Autriche, en Saxe, dans la Russie centrale, en Bessarabie et en Valachie.

Les tableaux reproduits plus haut donneront à nos lecteurs une idée de la situation générale dans le monde entier, en admettant que les données ayant servi à les établir soient d'une exactitude rigoureuse ; ils ont été dressés, cette fois, par l'administration seule, les maisons de commerce s'étant refusées à fournir des évaluations qui, les années précédentes, avaient été l'objet de nombreuses critiques.

C.-R. WEHRUNG.

## DOCKS ET ENTREPOTS DE MARSEILLE

Il y a un peu plus d'un an — c'était le 11 août 1894 — nous disions ici même, dans l'*Economiste Européen*, en parlant de la *Compagnie des Docks et Entrepôts de Marseille*, et après avoir constaté les résultats plutôt défavorables de l'exercice 1893 :

« Quoi qu'il en soit, il ressort de ce qui précède que toutes les entreprises qui dépendent du mouvement commercial du pays sont, pour le moment, dans une situation sinon précaire, au moins difficile. On en fait remonter la responsabilité au régime protectionniste. Il faut pourtant reconnaître que la France n'est pas seule atteinte. L'Angleterre, libre-échangiste elle, pâtit autant que nous. D'où vient donc réellement le mal ? De la crise des changes, qui est la cause primordiale du bouleversement économique dont souffrent les pays riches. »

En écrivant ce qui précède, nous n'osions espérer que les résultats de 1894 apporteraient une amélioration à cette situation, et nous sommes, à notre regret, obligés aujourd'hui de constater que notre réserve était de saison. Le rapport présenté aux actionnaires, le 29 avril dernier, par le Conseil d'administration de la Compagnie des *Docks et Entrepôts de Marseille*, en fait foi. En effet, les produits de cette entreprise, que nous rapprochons de ceux obtenus en 1893, se décomposent comme suit :

	1893	1894
Bénéfices de l'exploitation... Fr.	2.945.895 67	2.621.342 08
Produits des placements de fonds et divers.....	51.720 50	23.610 28
Ensemble.....	2.997.616 17	2.644.952 36

Par contre, les charges sociales s'établissent ainsi :

	1893	1894
Service des emprunts en obligations (Emprunts 1860 et 1871)	962.725 »	962.235 »
Amortissement des actions (124 en 1893, et 129 en 1894).....	62.000 »	64.500 »
Redevance à la ville de Marseille	50.000 »	100.000 »
	1.074.725 »	1.126.735 »
Solde des bénéfices.....	1.922.891 17	1.518.217 36

Il s'ensuit que le montant des profits à distribuer s'est trouvé considérablement diminué. Aussi n'a-t-on pu répartir aux intéressés qu'un dividende de 20 fr. au lieu de 25 fr. Et, comme au solde ci-dessus de 1.518.217 francs 36 il y a, d'un côté, à ajouter le report de l'exercice précédent de 15.391 fr. 17, ce qui porte à 1.533.608



francs 53; comme de l'autre il y a à déduire 1.523.520 francs pour dividende de 20 fr. à 76.176 actions, il reste 10.088 fr. 53 pour le report à nouveau.

Si, maintenant, nous examinons les divers chapitres de l'exploitation de la Compagnie, nous trouvons, entre les exercices 1893 et 1894, les comparaisons suivantes :

	1893	1894	Différences en 1894
	En tonnes		
Débarquement : Marchan- disés d'importation.....	1.491.342	1.385.048	— 106.294
Embarquement : Marchan- disés d'exportation.....	260.855	277.809	+ 17.454
Mouvement des marchan- disés entre la Compagnie et le Chemin de fer :			
Expéditions par chemin de fer.....	588.672	503.905	— 84.767
Arrivages par chemin de fer	230.815	234.942	+ 4.117
Mouvement des entrées en magasin :			
Entrepôt réel.....	47.218	38.463	— 8.755
Entrepôt libre.....	181.905	122.207	— 59.698
Mouvement des sorties en magasin :			
Entrepôt réel.....	46.439	43.916	— 2.523
Entrepôt libre.....	145.497	166.878	+ 21.381

On remarquera que l'importation accuse une diminution considérable résultant du déficit qu'a laissé l'importation des céréales. Par contre, une progression malheureusement minime, est à signaler dans l'exportation, ce qui ne laisse pas moins une diminution totale de 88.840 tonnes sur le trafic de débarquement et d'embarquement. Il est vrai que ce mécompte ne suffirait pas à expliquer la décroissance des produits nets de l'exploitation par rapport à ceux de l'année 1893, si, outre la réduction des quantités débarquées, il n'y avait pas lieu de tenir compte des réductions importantes des expéditions par chemins de fer et du mouvement des entrées et sorties en magasin. La différence que l'on constate sur ce dernier chapitre provient surtout de l'importance des dépôts de céréales existant à la fin de 1893, dépôts qui ont nui à la reprise du trafic au cours de l'exercice 1894; d'autre part, à mesure que les facilités et la rapidité des transports par mer augmentent, il est naturel que l'emploi des magasins décroisse.

La diminution des échanges de marchandises avec le chemin de fer ont principalement pour cause la concurrence des ports étrangers et, en particulier, de celui de Gènes. Cette concurrence détourne de plus en plus, depuis un certain nombre d'années, le transit international de la voie de Marseille, qu'il avait suivie de tout temps. Cependant, la Compagnie estime que la situation actuelle, due aussi à la stagnation générale des affaires industrielles et commerciales en 1894, n'est que transitoire; néanmoins, et il convient de le dire bien haut, les débuts de l'année courante ont laissé encore beaucoup à désirer. Peut-être, pourtant, les derniers mois apporteront-ils une compensation. En 1894, le commencement de l'exercice s'était signalé par d'importantes plus-values, et l'année entière n'a, en fin de compte, laissé que des bénéfices restreints, par suite de la pénurie d'arrivages dans les derniers mois. Il se pourrait, et nous l'espérons, que 1895 soit, sous ce rapport, la contre-partie de l'année précédente. Les embarquements de matériel et d'approvisionnements pour Madagascar ont été un élément occasionnel d'activité, et il ne faut pas perdre de vue que le Conseil d'administration de la *Compagnie des Docks et Entrepôts de Marseille* met tout en œuvre pour atténuer les effets de la crise, dont se ressent si péniblement l'entreprise dont il a la charge.

En jetant un coup d'œil sur le bilan de la Compagnie, nous voyons que le *fonds de réserve statutaire*, au 31 décembre 1894, s'élève à 1.500.000 francs, et que le *fonds de prévoyance*, appartenant exclusivement aux actions de capital, s'établit à 530.757 fr. 48. Sur ce der-

nier compte, une importante diminution de 557.429 fr. 56 est à signaler sur le bilan au 31 décembre 1893. Cette diminution provient des prélèvements effectués: 1° jusqu'à concurrence de 314.880 fr. 35, pour l'amortissement du Dock flottant, qui était hors de service et qui a dû être supprimé; 2° pour l'amortissement, jusqu'à concurrence de 242.549 fr. 21, du solde des dépenses d'établissement d'anciennes constructions, aujourd'hui démolies et remplacées par de nouveaux bâtiments. C'est le coût de ces nouveaux bâtiments qui, pour une grande partie du moins, a fait progresser les *Comptes de premier établissement* de 58.763.729 fr. 01 à 59.018.617 fr. 54, montant qui se trouve, en définitive, et par l'amortissement des actions et des obligations, atténué à 56.686 327 fr. 01.

Pour terminer, mentionnons que la surface totale de la concession de la *Compagnie des Docks et Entrepôts de Marseille* est de 211.046 mètres; que la longueur des quais est de 3.279<sup>m</sup>,85, etc., et que son *domaine privé* s'établit ainsi :

	Surfaces	Façades
Hôtel de la Direction, grand entre- pôt, etc.....	56.947 <sup>m</sup> ,25	2.501 <sup>m</sup> ,80
Propriété du cap Pinède.....	21.170 87	468 23
Propriété de Montredon.....	88.765 92	1.034 10
Domaine des Bernardines.....	3.207 10	230 50

A. LÉCHENET.

## LA NOUVELLE LOI SUR LES CAISSES D'ÉPARGNE

(Suite et Fin) (1)

ART. 10. — Les caisses d'épargne sont autorisées à employer leur fortune personnelle :

- 1° En valeurs de l'Etat ou jouissant d'une garantie de l'Etat;
- 2° En obligations négociables et entièrement libérées des départements, des communes, des chambres de commerce;
- 3° En obligations foncières et communales du Crédit foncier;
- 4° En acquisition ou construction des immeubles nécessaires à l'installation de leurs services.

Elles pourront, en outre, employer la totalité du revenu de leur fortune personnelle et le cinquième du capital de cette fortune :

En valeurs locales énumérées ci-dessous, à la condition que ces valeurs émanent d'institutions existant dans le département où les caisses fonctionnent : bons de monts-de-piété ou d'autres établissements reconnus d'utilité publique; prêts aux Sociétés coopératives de crédit ou à la garantie d'opérations d'escompte de ces Sociétés; acquisition ou construction d'habitations à bon marché; prêts hypothécaires aux Sociétés de construction de ces habitations ou aux Sociétés de crédit qui, ne les construisant pas elles-mêmes, ont pour objet d'en faciliter l'achat ou la construction, et en obligations de ces Sociétés.

Les caisses d'épargne seront tenues, dans les cas prévus par le paragraphe précédent, d'adresser au Ministre du commerce, chaque année, dans la première quinzaine de février, l'état des opérations de l'année précédente. Le Ministre pourra toujours, sur l'avis de la Commission supérieure, suspendre l'exercice de ce mode d'emploi.

Lorsque le fonds de réserve et de garantie représentera au minimum deux pour cent (2 p. 100) des dépôts, un cinquième du boni pourra être employé à l'augmentation du taux d'intérêt servi aux porteurs des livrets sur lesquels le mouvement des retraits et des dépôts, y compris le solde antérieur, n'aura pas dépassé la somme de cinq cents francs (500 fr.) pendant le courant de l'année.

ART. 11. — Il est formé auprès du Ministre du commerce une Commission supérieure qui se réunit au moins une fois par an, pour donner son avis sur les questions concernant les caisses d'épargne ordinaires ou postales.

Cette Commission est composée de vingt membres, ainsi qu'il suit :

- Deux sénateurs, élus par le Sénat;
- Deux députés, élus par la Chambre des députés;
- Huit présidents ou directeurs de caisses d'épargne, élus par les caisses d'épargne suivant les formes et dans les con-

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 189 du 24 août 1895.



ditions à déterminer par un règlement d'administration publique ;

Trois personnes connues par leurs travaux sur les institutions de prévoyance et désignées par le Ministre du commerce ;

L'administrateur de la Caisse nationale d'épargne ;

Le directeur général de la Caisse des dépôts et consignations ;

Le directeur du commerce intérieur au Ministère du commerce ;

Le directeur du mouvement général des fonds au Ministère des finances ;

Le chef du service de l'inspection générale des finances.

Les membres élus et les membres désignés par le Ministre sont nommés pour trois ans ; la Commission élit son président.

Un chef de bureau du Ministère du commerce, désigné par le Ministre, remplit les fonctions de secrétaire avec voix consultative.

Le président de cette Commission aura entrée, avec voix délibérative, à la Commission de surveillance instituée près de la Caisse des dépôts et consignations par l'article 2 de la loi du 5 avril 1876. Il devra être convoqué à toutes les séances où il sera discuté des questions intéressant les caisses d'épargne.

ART. 12. — Il sera prélevé sur le fonds de réserve prévu par l'article 6 ci-dessus une somme annuelle de deux cent mille francs (200.000 fr.) destinée à organiser le contrôle des opérations des caisses d'épargne par les receveurs particuliers et les trésoriers-payeurs généraux, et par des inspecteurs des finances spécialement désignés pour ces opérations de vérification.

Un règlement d'administration publique, rendu sur la proposition des Ministres des finances et du commerce, après avis du conseil d'Etat et de la Commission supérieure instituée par l'article 11, déterminera les règles applicables au fonctionnement de ce contrôle.

Ce règlement fixera également les conditions d'emploi du crédit de 200.000 fr. dont la répartition sera faite chaque année par le Ministre des finances.

ART. 13. — Il est interdit de donner le nom de caisse d'épargne à tout établissement qui n'aurait pas été autorisé conformément aux prescriptions de la loi du 5 juin 1835. Les fondateurs et directeurs des établissements constitués en contravention au présent article sont passibles d'une amende de 25 fr. à 3.000 fr. et d'un emprisonnement de trois mois à deux ans. Les tribunaux peuvent ordonner l'insertion et l'affichage des jugements et la suppression de la dénomination de caisse d'épargne, à peine de dommages-intérêts à fixer pour chaque jour de retard. L'article 463 du Code pénal est applicable aux condamnations prononcées en vertu du présent article.

ART. 14. — Aucune opération faite dans les caisses d'épargne ordinaires par les déposants et nécessitant un mouvement de fonds et de valeurs n'est valable et ne forme titre contre la caisse d'épargne que si le reçu délivré sur le livret porte, outre la signature du caissier, le visa et la signature de l'administrateur ou de l'agent chargé du contrôle.

La disposition du paragraphe précédent est affichée en permanence dans les bureaux où elle doit recevoir son exécution, et imprimée sur la couverture des livrets.

ART. 15. — Dans le cas où des documents de comptabilité prescrits par les règlements n'auraient pas été produits en temps utile, le Ministre compétent peut les faire dresser d'office et aux frais de la caisse d'épargne.

ART. 16. — Les livrets des caisses d'épargne sont nominatifs.

Toute somme versée à une caisse d'épargne est, au regard de la caisse, la propriété du titulaire du livret.

Les mineurs sont admis à se faire ouvrir des livrets sans l'intervention de leur représentant légal. Ils pourront retirer sans cette intervention, mais seulement après l'âge de seize ans révolus, les sommes figurant sur les livrets ainsi ouverts, sauf opposition de la part de leur représentant légal.

Les femmes mariées, quel que soit le régime de leur contrat de mariage, seront admises à se faire ouvrir des livrets sans l'assistance de leur mari ; elles pourront retirer sans cette assistance les sommes inscrites aux livrets ainsi ouverts, sauf opposition de la part du mari. Dans ce cas, il sera sursis au retrait du dépôt et ce pendant un mois à partir de la dénonciation qui en sera faite à la femme, par lettre recommandée, à la diligence de la Caisse d'épargne.

Passé ce délai, et faute par la femme de s'être pourvue contre ladite opposition par les voies de droit, le mari pourra toucher seul le montant du livret si le régime sous lequel il est marié lui en donne le droit.

ART. 17. — L'opposition prévue à l'article précédent sera signifiée aux Caisses d'épargne dans la forme des actes judiciaires.

Elle produira, à l'égard des Caisses, les mêmes effets que l'opposition prévue au Code de procédure civile.

ART. 18. — Nul ne peut être en même temps titulaire d'un livret de Caisse nationale d'épargne et d'un livret de Caisse d'épargne ordinaire ou de plusieurs livrets, soit de Caisse nationale d'épargne, soit de Caisses d'épargne ordinaire, sous peine de perdre l'intérêt de la totalité des sommes déposées.

ART. 19. — Est admise à circuler en franchise et sous enveloppe fermée la correspondance de service échangée entre les Caisses d'épargne, d'une part, et les préfets et sous-préfets, les trésoriers-payeurs généraux et receveurs des finances, d'autre part.

ART. 20. — A partir de la promulgation de la présente loi, les sommes qui, en vertu de l'article 4 de la loi du 7 mai 1853, étaient placées en rentes et celles qui étaient attribuées aux Caisses d'épargne par le même article, seront prescrites à l'égard des déposants. Elles seront réparties entre les Caisses d'épargne, à concurrence des deux cinquièmes, et les Sociétés de secours mutuels possédant des Caisses de retraites, à concurrence des trois cinquièmes.

Un règlement d'administration publique déterminera les conditions de la répartition entre les Sociétés de secours mutuels approuvées et reconnues d'utilité publique.

ART. 21. — L'intérêt à servir par la Caisse nationale d'épargne à ses déposants sera calculé et établi dans les conditions et suivant le mode déterminés par l'article 5, en tenant compte du prélèvement nécessaire pour couvrir les frais d'administration de la Caisse.

Ce prélèvement ne pourra être inférieur à cinquante centimes pour cent (0 fr. 50 p. 100) ; il devra être suffisant pour que le taux d'intérêt en résultant soit toujours inférieur de soixante-quinze centimes pour cent (0 fr. 75 p. 100) à celui qui sera servi aux Caisses d'épargne ordinaires par la Caisse des Dépôts et Consignations.

ART. 22. — A l'avenir, l'existence d'une Caisse d'épargne ordinaire ou d'une succursale dans une commune fera obstacle à l'ouverture, dans cette même commune, d'une autre Caisse d'épargne ou d'une autre succursale relevant d'une autre caisse.

ART. 23. — Les certificats de propriété et actes de notoriété exigés par les Caisses d'épargne pour effectuer le remboursement, le transfert ou le renouvellement des livrets appartenant aux titulaires décédés ou déclarés absents, seront visés pour timbre et enregistrés gratis.

ART. 24. — Les saisies-arêts et oppositions de toute nature, formées auprès des Caisses d'épargne, n'auront d'effet que pendant cinq années à compter de leur date, et, si elles n'avaient pas été renouvelées dans l'intervalle, elles seraient rayées d'office à l'expiration de ce délai.

ART. 25. — Toutes les dispositions inscrites aux trois premiers paragraphes de l'article 1<sup>er</sup> et aux articles 2, 3, 4, 8, 16, 17, 18, 21, 23 et 24 de la présente loi sont applicables à la Caisse nationale d'épargne.

ART. 26. — Toutes dispositions antérieures contraires à la présente loi sont et demeurent abrogées.

La présente loi, délibérée et adoptée par le Sénat et par la Chambre des députés, sera exécutée comme loi de l'Etat.

Fait à Paris, le 20 juillet 1895.

FÉLIX FAURE.

## Informations Économiques et Financières

**Le Budget Tunisien.** — Le *Journal officiel tunisien* a publié le règlement définitif du budget de l'année 1894 en Tunisie. Les recettes ordinaires se sont élevées à 25.597.476 fr., en augmentation de 3.248.621 fr. sur les prévisions, et les recettes extraordinaires ont atteint 12.188.262 fr. Les dépenses ont monté à 26.586.806 fr. et les affectations sur le solde en caisse à 7.718.830 fr., de sorte qu'il ne reste de disponible, comme provenant de recettes extraordinaires, que 3.480.401 fr.

Les droits de douane à l'importation ont produit 2.551.393 fr. et à l'exportation 1.710.435 ; les téléphones, 50.133 fr. et les droits de chancellerie du Nicham Iftikar, 24.648 fr. La liste civile du bey n'est que de 900.000 fr., auxquels il faut ajouter 600.000 fr. pour la dotation des princes et princesses de la famille husseinite. Le service de la Dette publique ne coûte plus que 6.307.520 fr. par an. L'armée coûte 625.000 fr. par an, et la gendarmerie française 345.000. Le bey rembourse en outre 373.000 fr. par an pour les frais de la magistrature française.



## Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	22 août	29 août
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
22 août	29 août	
Or..... 2 052.736 716	2 051.402 558	
Argent... 1.260.647.884	1 260.830 185	
	3.313.404.600	3.315.232.743
Effets échus hier à recevoir ce jour....	27 685	11.482
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	281.956.681	283.163.197
{ Effets Etranger....	"	"
Bons du Trésor.....	"	"
Portefeuilles des succursales.....	319.126.149	327 831.940
Avances sur lingots à Paris.....	814 000	1.078.000
Avances sur lingots dans les succursales	197 000	122 200
Avances sur titres à Paris.....	131.432.922	131 561 097
Avances sur titres dans les succursales	162.972.586	161.677.897
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.621.233	99.626 975
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.462.990	15.471.955
Dépenses d'administration de la Banque		
et des succursales.....	2.290 853	2.761.685
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Divers.....	89.845.901	93.407.537
Total.....	4.685.540.797	4.697.337.908
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313
Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
mobilières { Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	3.332.531.745	3.340.907 765
Arrérages de valeurs déposées.....	20 929 614	19.138.936
Billets à ordre et récépissés.....	25.457.157	26.125.268
Compte courant du Trésor, créditeur...	325 208.012	325.183.316
Comptes courants de Paris.....	604.043.772	601.240.792
Comptes courants dans les succursales.	81 661.285	84 202.731
Dividendes à payer.....	2 699.507	2.582.928
Escompte et intérêts divers.....	3.181.613	3.298 750
Récompte du dernier semestre.....	635.022	635.022
Divers.....	64.177.559	69.001.855
Total.....	4.685 540.797	4.697.337.908

## Comparaison avec les années précédentes

	3 sept. 1891	2 sept. 1892	1er sept. 1893	30 août 1894	29 août 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	2.990 0	3 091.6	3 171.1	3.363.6	3.340 9
Encaisse.....	2.627.2	2 965 4	2.968.1	3.170 2	3.315 2
Portefeuille.....	636 7	500 4	614 6	461.5	610 9
Avances aux partic.	298 6	320.8	292 4	288.7	297.4
— à l'Etat.....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	271 7	457 4	191.3	258.3	325.1
— part.....	427.2	389.8	376.7	451.1	685.4
Taux d'Escompte	3 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	5 0/00	2 0/00	6 0/00	pair	pair
Bénéfices nets.....	1.787.8	356.1	761.7	238.9	537.0

**Nominations d'Agents de change.** — Par décret du Président de la République, en date du 24 août 1895, rendu sur la proposition du Président du Conseil, ministre des finances, M. Chabert-Desnots (Joseph) a été nommé agent de change près la Bourse de Toulouse, en remplacement de M. Dupont, démissionnaire.

Par décret en date du 23 août 1895, rendu sur le rapport du Ministre du commerce, de l'industrie, des postes et des télégraphes, M. Péberay (Jean-Baptiste-Théodore) est nommé agent de change à Agen (Lot-et-Garonne), en remplacement de M. Bez (Léopold-Thomas-Antoine), démissionnaire.

**Chemins de fer Portugais.** — L'assemblée générale ordinaire des obligataires des Chemins de fer Portugais a eu lieu, le 19 août, sous la présidence de M. Kergall. Après la lecture du rapport du Comité de Paris, constatant la bonne situation de l'entreprise, il a été répondu à diverses demandes d'informations, tant par le président que par M. Carrilho, président du Conseil,

que par M. Boyer, directeur; des félicitations ont été adressées au Comité de Paris et au Conseil.

**Société de Construction de Levallois-Perrat** (anciens Etablissements Eiffel). — L'assemblée générale des actionnaires a été tenue le 27 juin. Voici quelques renseignements sur les résultats de l'exercice 1894.

Le chapitre de profits et pertes de l'exercice comprend le reliquat de l'exercice 1893, s'élevant à 6.059 fr. 92, et les bénéfices de l'année 1894, montant à 52.667 fr. 45, soit ensemble 58.727 fr. 37. Sur la somme de 52.667 fr. 45, il a été fait les prélèvements suivants :

Pour amortissement des frais de constitution 10 0/0 sur 27.137 fr. 15.....	2.713 72
Pour amortissement des fonds industriels.....	7.661.81
Pour amortissement des constructions, aménagements et installations fixes.....	10.783.53
Enfin, pour amortissement du matériel et mobilier.....	27.180.75
Ensemble.....	48.339.61
Il reste ainsi.....	4.327.84
pour parfaire le montant du bénéfice de 1894.....	52.667.45

Cette somme de 4.327 fr. 84 étant passible d'une retenue de 5 0/0 au profit de la réserve légale, il y a lieu d'en déduire 216 fr. 40; le solde disponible est ainsi de 4.111 fr. 44 qui, ajoutés aux 6.059 fr. 92, reliquat de l'exercice 1893, donne une somme de 10.171 fr. 36 qui a été reportée à nouveau.

L'assemblée générale a approuvé les comptes de l'exercice et conformément à la proposition du Conseil elle l'a autorisé, en vue d'une réduction du capital social, à acheter des actions de la Société quand le moment lui paraîtra opportun.

**Caisse Nationale d'Epargne.** — Voici le Tableau des opérations de la Caisse Nationale d'Epargne effectuées pendant le mois de juillet 1895 :

Versements reçus de 238.061 déposants, dont 40.509 nouveaux.....	37.185.464 63
Remboursements à 112.974 déposants, dont 23.737 pour solde.....	29.652.009 66
Rentes achetées à 464 déposants, pour un capital de.....	618.522 90
Excédent de recettes.....	6.914.932 07

Nombre de comptes existant au 31 juillet 1895 : 2.415.329.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 13 au 19 août 1895 (33<sup>e</sup> semaine)  
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1895	1894	1895	1894	
Etat.....	2.761	893	818	23.448	22.996	+ 452
Paris-Lyon-Méditer.	8.664	7.611	7.344	225 096	220.526	+ 4.569
— Rhône au Mont-Cenis	133	80	78	2 946	2.976	- 30
— Chemins Algériens..	513	194	221	5.080	4 707	+ 373
Nord.....	3.728	3.867	3.789	118.712	117.869	+ 843
Ouest.....	5.365	3.549	3.441	91.602	91.492	+ 110
Orléans.....	6.773	3.879	3 615	107.202	104 385	+ 2.817
Est.....	4.810	3.203	3 115	89.810	88.689	+ 1.121
Midi.....	3.142	2.136	2.021	58 077	55.095	+ 2.982
Est-Algérien.....	897	141	139	3.432	3.215	+ 216
Bône-Guelma voielarg.	607	123	143	2.731	1.971	+ 759
— voie étroite	128	23	12	569	294	+ 275
Ouest-Algérien.....	296	71	78	1.641	1.521	+ 120
Arzew à Kralfallah..	214	31	48	901	907	- 6
Médoc.....	101	37	35	711	746	- 34



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 29 août 1895.

La Lettre du général Munier. — Entrevue du prince de Hohenlohe avec le Président de la Chambre de Commerce de Vienne. — La hausse des cuirs. — L'Etat des récoltes en Prusse. — Incorporation des plus-values. — Nouvelles Maisons de Coulisse à Berlin.

Les publications du *Figaro* et surtout la lettre du général Munier n'ont pas été accueillies, on peut le deviner, avec une entière satisfaction. Calomnies, mensonges sont les termes les plus amènes employés ici pour qualifier ces souvenirs français de la guerre; jusqu'à présent; l'effet de ces protestations ne paraît pas dépasser les colonnes des journaux.

Le prince de Hohenlohe s'acquitte consciencieusement des devoirs de sa charge. Vous savez quelle importance les défenseurs des artisans ou petits patrons attachent à l'exigence d'un certificat de capacité. Le Conseil fédéral est saisi de la question. Il a bien repoussé le projet d'imiter, à cet égard, l'exemple de l'Autriche où ces certificats sont obligatoires, mais il a promis d'étudier les effets de cette institution. Dans ce but, le prince de Hohenlohe, chancelier de l'Empire, a consulté un député autrichien, M. Karl Mauthner, président de la Chambre de commerce de Vienne. Les renseignements fournis par M. Mauthner sont peu favorables à l'introduction de cette mesure en Allemagne.

Le prince a néanmoins rendu sa visite au négociant viennois avant son départ d'Alt-Aussee pour lui demander de nouveaux détails.

L'administration travaille activement à l'élaboration du budget de l'Empire pour l'exercice 1896-97. Il paraît que les évaluations du budget des recettes seront inférieures à celles de l'exercice courant. Les recettes des dernières années ont accusé des excédents, grâce aux résultats favorables des revenus qui restent dans les caisses de l'Empire; mais elles sont sujettes à de larges fluctuations. Montant à 4 millions dans le budget de 1893-94, la plus-value s'est réduite à 1.300.000 M. en 1894-95 et s'est relevée à 14.400.000 M. pour l'année 1894-95. On l'évalue encore à 13 millions de M. dans le budget courant; mais, dans le prochain budget, les recettes seront sensiblement atténuées. Par suite des excédents laissés en 1894-95 par les impôts sur le sucre, sur le sel et le brassage, les recettes des postes et des télégraphes, la somme des recettes ordinaires qui sont gardées par l'Empire a dépassé les évaluations de 7.400.000 M. Les excédents de chaque année ne sont incorporés que dans le second budget suivant. La plus-value réalisée en 1894-95 ne sera donc inscrite que dans le budget de 1896-97. Il est vraisemblable que la revision des comptes augmentera quelque peu cet excédent, sans que cela puisse tirer à conséquence.

Il est plus probable que le revenu tiré de cette source sera inférieur de 7 millions de M. à l'évaluation qui figure dans le budget de l'exercice courant.

Il est question de créer à la Bourse de Berlin, de nouvelles maisons de Coulisse. Les maisons de Banque de notre place s'en sont émues. Elles redoutent la concurrence de ces nouveaux intermédiaires et se sont engagées, dit-on, à s'abstenir de toute relation avec les nouveaux Etablissements. Naturellement, les défenseurs de ces maisons invoquent les avantages qui peuvent en résulter pour le développement général des affaires sur le marché berlinois. Ils sont insensibles au préjudice qui en résulterait pour les maisons de banque existantes et plus encore pour les petites que pour les grandes.

La situation des récoltes dans le royaume de Prusse fait le sujet d'une nouvelle communication du bureau royal statistique.

La cote 2 indiquant une bonne récolte et la cote 3 une récolte moyenne; voici quelle était la situation à la mi-août:

Blé d'été, 2.9, blé d'hiver, 2.7, épeautre, 2.6; seigle d'hiver, 3.1, seigle d'été, 3.2; orge d'été 2.5; avoine, 2.8; pois, 3.1; pommes de terre, 2.5; trèfle, 2.7; les prés 2.7.

En somme, la récolte du seigle, la plus importante, paraît dépasser la moyenne, et il en est de même des pommes de terre: les blés promettent presque une bonne moisson et l'ensemble est très satisfaisant.

La hausse des cuirs a provoqué une certaine émotion dans les cercles intéressés. A la foire aux cuirs de Hanovre et de Neustadt sur Orla, les cuirs à empeignes ont haussé de 40 0/0. Les Anglais ont dû racheter à haut prix certains cuirs qu'ils avaient eux-mêmes vendus en Allemagne. Bref, la tannerie est dans le marasme. Il est vrai que la hausse est naturelle et internationale. L'Union des négociants en cuirs berlinois a déclaré dans une assemblée réunie il y a quelques jours,

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	23 août	Diff. 15 août	23 août	Diff. 15 août
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	1.023.471	+ 3.572	971.643	+ 27.791
Billets du Trésor.....	21.946	+ 132	26.953	+ 535
Billets d'autres banques.....	8.662	+ 1.897	8.250	+ 3.077
Lettres de change.....	538.533	+ 2.198	518.863	+ 9.085
Prêts sur titres.....	72.584	+ 2.020	71.632	+ 4.754
Valeurs.....	6.261	+ 1.579	6.517	+ 371
Autres propriétés.....	43.430	+ 31	47.663	+ 6.432
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.040.681	+ 16.958	951.499	+ 14.907
Autres engagements à vue...	51.496	+ 10.569	537.138	+ 20.538
Autres engagements.....	12.216	+ 2.430	12.963	+ 1.030

## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique				Lettres de change et prêts sur titres			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
31 juil. ...	813,7	899,4	1.017,9	31 juil. ...	867,4	729,8	652,9
7 août ...	802,2	893,5	1.017,9	7 août ...	805,3	690,6	626,5
15 — ...	808,5	913,0	1.019,9	15 — ...	747,6	664,5	615,3
23 — ...	816,7	933,8	1.023,4	23 — ...	721,5	636,8	611,1
31 — ...	809,8	926,6	....	31 — ...	734,4	645,5	....
Circulation				Réserve de Billets			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
31 juil. ...	1.100,0	1.109,2	1.093,4	31 juil. ...	39,3	120,0	138,7
7 août ...	1.060,0	1.059,9	1.076,1	7 août ...	67,1	108,2	166,3
15 — ...	1.012,5	1.016,7	1.057,6	15 — ...	123,7	224,9	187,0
23 — ...	975,7	978,0	1.040,6	23 — ...	167,9	236,1	207,7
31 — ...	989,8	993,0	....	31 — ...	143,3	260,0	....

## Les Recettes du Budget de l'Empire pendant les deux derniers exercices

(En milliers de marks)

	Recettes totales	Restitutions aux Etats	Recettes nettes de l'Empire en 1894/95	Recettes nettes de l'Empire en 1893/94	Différence
	Exercice 94/95				
Douanes.....	394.810	7.156	387.653	364.430	+23.223
Tabac.....	11.850	95	11.755	11.788	— 33
Sucre.....	97.350	12.236	85.114	77.879	+ 7.234
Sel.....	45.414	60	45.354	44.305	+ 1.048
Cuves et matières prem. de distillat.	32.048	9.956	22.092	24.650	— 2.558
Cons. et surtaxe de l'alcool.....	118.145	113	118.031	117.810	+ 220
Droit sur la bière..	26.475	109	26.366	26.648	— 281
Droit provisoire sur la bière.....	3.625	»	3.625	3.678	— 53
Totaux.....	729.720	29.728	699.992	671.192	+28.800
Cartes à jouer.....	»	»	1.399	1.377	+ 22
Loteries privées ...	2.342	»	2.342	1.479	+ 863
Loteries de l'Etat..	11.973	»	11.973	7.856	+ 4.116



**Les Récoltes de 1894.** — Voici un état des principales récoltes de l'année 1894 pour la Prusse et pour l'Empire allemand :

	Prusse Tonnes	Allemagne Tonnes
Blé.....	4.706.635	3.476.500
Seigle.....	4.995.190	8.363.630
Avoine.....	3.251.609	6.562.080
Orge.....	1.486.836	2.896.060
Pommes de terre..	18.947.595	33.744.070

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 29 août 1895.

C'est aujourd'hui la liquidation. Elle n'est ni pénible, ni difficile, car l'argent abonde à 3 3/8 0/0 et les réalisations avaient déjà commencé la semaine dernière. Elles ont continué aujourd'hui et, naturellement, les haussiers sont en grande liesse, du moins ceux qui étaient acheteurs depuis quelque temps.

On recommençait, sur de nouveaux frais, à pousser les valeurs de charbonnages et les titres industriels. Mais une réaction s'est produite, et vers la fin de la Bourse, ils perdaient 2 0/0 à 3 0/0 sur les premiers cours.

Le 3 0/0 Allemand reste ferme au-dessus du pair.

(Voir les cours de clôture à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 29 août 1895.

Questions extérieures. — La Nomination de lord Wolseley. — Le Marché monétaire. — Le Stock-Exchange. — Emprunt chilien. — Les Dividendes des Compagnies de Tramways.

On s'est beaucoup occupé, cette semaine, d'affaires extérieures, et plusieurs questions, laissées en suspens entre la France et l'Angleterre, ont été l'objet de discussions, soit au Parlement, soit dans la presse; je ne citerai que la question du Niger, suivie avec un tel intérêt dans les deux pays par les commerçants et les groupes coloniaux. Les articles aigres-doux publiés par la presse anglaise ne sont malheureusement pas faits pour arranger une situation déjà assez embrouillée et pour mettre fin à des difficultés qui pourraient être facilement réglées, si le Gouvernement anglais y mettait un peu de bonne volonté.

Le Gouvernement a fait connaître à la Chambre des Lords quelles seront les attributions de lord Wolseley, dont je vous ai annoncé la nomination la semaine dernière. Elles seront celles d'un généralissime, mais le Ministre de la guerre restera seul responsable devant le Parlement. On se demande comment ces deux autorités pourront gouverner sans conflit, et l'on n'est pas sans inquiétude sur les conséquences que pourront avoir pour l'équilibre budgétaire les réformes militaires que le pays réclame et dont la nomination de lord Wolseley nous fait prévoir l'application.

La situation monétaire ne se modifie pas : les taux sont redevenus aussi bas que jamais et l'or ne cesse d'affluer en Angleterre; l'encaisse métallique de la Banque dépasse 40 millions de livres, ce qui nous éloigne fort de la moyenne normale de 25 millions, et cette situation ne paraît pas devoir cesser, car les envois d'Amérique ne peuvent que s'accroître encore. Dans ces conditions, il est impossible de prévoir un relèvement des taux de l'argent, et cela malgré la reprise évidente des affaires commerciales et la tendance vers une augmentation des prix des marchandises. Aussi, les emprunts à court terme se consentent-ils à des cours dérisoires et les prêteurs sont-ils à l'affût d'opérations.

Au Stock-Exchange, cette abondance de capitaux doit exercer forcément son influence : elle facilitera la reprise d'affaires que les tendances actuelles nous permettent d'attendre pour la rentrée. Jusque-là, les opé-

rations restent fort calmes et, en dehors du marché des mines d'or, la Bourse s'occupe peu.

On annonce la prochaine émission d'un emprunt chilien, dont le succès paraît être certain, étant donné la confiance que le marché anglais témoigne pour les finances du Chili et la préférence qu'il marque pour les valeurs de ce pays. D'après le *Times*, l'emprunt porterait sur 6 millions 1/2 sterling et le produit serait destiné à l'achèvement des chemins de fer commencés en 1888 et 1889, dont la construction a été suspendue par mesure d'économie. Le réseau actuel serait complété entre Santiago et Copiapo, et la ligne, prolongée jusqu'à Iquique, parcourrait, du Nord au Sud, tout le territoire compris entre les Andes et l'Océan. La totalité de l'emprunt ne devant pas être absorbée par ces travaux, les anciens réseaux seraient améliorés, on construirait des docks à Talcalmanos et l'on creuserait un port à Constitucion.

La destination de cet emprunt est une garantie de la bonne situation économique du pays et son succès est d'autant moins douteux que le Gouvernement est décidé d'hypothéquer en quelque sorte à son profit les terrains nitratières cédés par lui en exploitation.

Après les Compagnies de chemins de fer, les Compagnies de tramways et omnibus viennent de publier leurs dividendes. Peu de changements sont à signaler, de ce fait, par rapport au semestre correspondant de 1894. Pendant les premières semaines de l'année, les recettes avaient été affectées par la mauvaise saison, mais les pertes ont été largement compensées par le bon marché des fourrages. Pendant le semestre, le prix moyen de l'avoine a été, en effet, de 14 sh. 7 1/2 d. par quarter au lieu de 17 sh. 1 3/4 d. en 1894; celui des grains a été de 28 sh. 8 1/2 d. au lieu de 29 sh. 4 d.; celui du foin de 2 liv. 19 sh. par load (4 quintaux 1/2) au lieu de 4 liv. 9 sh. 4 d.; il n'y a eu d'augmentation que dans le prix du maïs qui s'est élevé de 18 sh. 7 3/4 d. à 21 sh. 5 3/4 d.

### Informations Economiques et Financières

#### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

28 Août 1895

##### Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.....	55 450.175	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5 784.900
		Or monnayé et lingots	33 650.175
Total.....	55 450.175	Total.....	55.450.175

##### Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14.795.425
Réserve et profits et pertes.....	3.333.118	Portefeuille et avances	24.153.781
Trésor et administration publique.....	6.785.235	Billets en réserve....	29 160.360
Comptes particuliers..	45.930.212	Or et argent monnayés	2.588.777
Billets à sept jours, etc.	95 778		
Total.....	70.698.343	Total.....	70.698.343

#### STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dépôt des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
22 Mai.....	37.143	25.523	41.038	33.376	28.430	64	2
29 ».....	37.500	25.810	44.768	31.046	28.460	63	»
5 juin.....	37.021	25.085	41.413	34.134	27.735	62	»
12 ».....	37.397	25.493	45.549	34.565	28.704	62	»
19 ».....	38.147	25.334	46.820	34.984	29.563	63	»
26 ».....	37.948	26.101	46.411	35.462	28.697	61	»
3 juillet.....	37.933	26.309	47.649	36.994	28.424	59	»
10 ».....	37.470	24.672	46.548	36.921	27.597	59	»
17 ».....	37.503	26.420	47.647	37.683	27.903	58	»
24 ».....	37.961	26.211	48.199	37.611	28.516	59	»
31 ».....	38.134	26.831	48.553	38.363	28.102	57	»
7 Août.....	38.096	26.759	48.469	38.290	28.136	57	»
14 ».....	39.036	26.436	51.123	38.740	29.389	58 1/2	»
21 ».....	40.421	26.457	51.847	39.136	30.764	59 1/2	»
28 ».....	41.238	26.289	52.715	38.919	31.749	60 1/2	»



**Les Joint Stock Banks métropolitaines.** — *L'Economist* vient de publier son étude semestrielle sur les *Joint Stock Banks métropolitaines*. Nous en détachons les renseignements suivants :

Ce travail comprend 17 Etablissements, dont 8 fonctionnant exclusivement à Londres et 9 ayant des succursales en province.

Voici quel était le montant des dépôts, tant à intérêt qu'en compte courant, à la fin des 4 derniers semestres :

<i>Banques purement métropolitaines :</i>	30 juin 1895	31 déc. 1894	30 juin 1894	31 déc. 1893
	(Par mille £)			
London and Westminster Union.....	26 152	26 386	24 599	27 118
Glyn, Mills, Currie and Co.....	15 505	14 120	13 280	12 719
London Joint-Stock.....	13 446	12 027	13 299	10 878
City.....	16 051	14 444	14 124	13 213
London and South-West.....	7 102	6 647	5 877	5 917
Consolidated.....	6 750	6 510	5 822	5 625
Martin's.....	3 681	3 421	3 157	3 132
Totaux...	2 013	1 894	1 770	1 940
	90 700	85 449	81 928	80 542

*Banques avec succursales :*

National Provincial.....	44 124	42 792	42 140	41 890
London and County.....	37 628	36 075	34 473	33 887
Lloyds.....	28 638	25 410	25 364	24 180
Capital and Counties.....	13 453	12 640	11 920	11 375
Williams and Man. and Sal.....	11 511	11 041	10 581	9 957
London and Midland.....	12 808	12 167	9 539	9 160
Parr's and Alliance.....	14 924	13 179	12 776	10 361
London and Provincial.....	7 359	7 106	6 757	6 783
Prescott, Dimsdale.....	4 367	3 831	3 637	3 700
Totaux...	174 812	164 241	157 187	151 293

Le montant des dépôts a atteint le chiffre le plus important qui ait jamais été relevé et l'on remarque que les banques purement métropolitaines participent à l'augmentation dans une proportion aussi grande que les banques du 2<sup>e</sup> groupe. Il y a à regretter qu'une pareille augmentation ne soit pas le signe ou la cause d'une plus grande prospérité.

<i>Banques purement métropolitaines</i>	30 juin 1895	31 déc. 1894	30 juin 1894	31 déc. 1893
	(En milliers de livres)			
London and Westminster, L..	4 400	4 400	4 456	4 456
Union, Limited.....	2 555	2 255	2 555	2 555
Glyn, Mills, Currie et Co....	1 500	1 500	1 500	1 500
London Joint-Stock, Limited	2 963	2 963	2 963	2 963
City, Limited.....	1 500	1 500	1 500	1 500
London and South-West, L.	850	850	840	840
Consolidated, Limited.....	1 066	1 065	1 063	1 062
Martins, Limited.....	571	569	568	568
Totaux.....	15 405	15 402	15 445	15 444

*Banques avec succursales*

National Provincial, Limited	5 000	5 000	5 000	5 000
London and County, Limited	3 000	3 000	3 000	3 000
Lloyds, Limited.....	2 780	2 780	2 780	2 780
Capital and Counties, Lim..	1 655	1 655	1 655	1 655
Williams and Man. and Sal., L.	1 440	1 440	1 420	1 420
London and Midland, Lim..	1 683	1 683	1 418	1 418
Parr's and Alliance, Limited	1 900	1 900	1 900	2 000
London and Provincial, Lim.	1 211	1 100	1 095	1 090
Prescott, Dimsdale, Limited	611	611	611	611
Totaux.....	19 280	19 169	18 879	18 974

A l'exception de l'augmentation du capital de la London and Midland Bank, provoquée par l'absorption de la Prestor Banking Cy et de la nouvelle émission de la London and Provincial Bank, il n'y a pas de changements dans ce tableau.

Le montant des acceptations n'a pas subi plus de changement appréciable, si ce n'est une légère augmentation dans chaque groupe par rapport aux chiffres de juin 1894.

Voici comment se résume la situation pour toutes les banques, comprises dans ces tableaux :

*Passif*

	Jun 1895	Jun 1894
	(En livres sterling)	
Dépôts.....	265 512 000	239 415 000
Capital et réserve....	34 685 000	34 324 000
Totaux.....	300 197 000	273 739 000

*Actif*

Encaisse.....	35 488 000	32 594 000
Papier à vue.....	36 150 000	28 596 000
Valeurs.....	64 495 000	59 585 000
Totaux.....	135 833 000	120 775 000
Avances et acomptes.	160 913 000	149 428 000
	296 746 000	269 903 000

En considérant les banques comme institutions publiques, leur situation paraît avoir été solidement maintenue; mais au point de vue des actionnaires, les résultats ne sont pas aussi satisfaisants. Les taux d'escompte et de prêts n'ont cessé de se réduire; le pourcentage des bénéfices nets a sensiblement diminué.

Voici, maintenant, quels ont été l'intérêt accordé et les dépenses payées des principales Banques :

Banques	30 juin 1894		30 juin 1895	
	Intérêts	Dépenses	Intérêts	Dépenses
	Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.
London and Westminster Union.....	»	108 200	»	109 600
London Joint-Stock.....	27 400	63 900	14 600	65 200
City.....	»	89 500	»	89 400
London and South-West.....	»	50 500	»	52 300
Consolidated.....	8 400	63 300	4 800	37 100
Martin's.....	»	21 300	»	22 000
London and County.....	3 300	14 100	2 400	14 000
Capital and Counties....	55 600	225 900	36 700	*230 400
Williams and Munch. and Salford.....	»	*167 800	»	171 200
Parr's and Alliance, L..	»	79 800	»	82 200
London and Provincial..	38 300	61 300	39 600	61 400
	183 000	945 600	98 100	934 800

Pour finir, voici un tableau des dividendes distribués. Le pourcentage est calculé par an :

<i>Banques purement métropolitaines</i>	30 juin 1895	31 déc. 1894	30 juin 1894	31 déc. 1893
	Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.
London and Westminster Union.....	10	9	11	12
London Joint-Stock.....	9	8 1/2	10	10
City.....	9	9	10	10
London and South-West.....	8	8	9	10
Consolidated.....	10	10	10	10
Martin's.....	8	8 1/2	9	9
	5	5	6	6
<i>Banques avec succursales :</i>				
National Provincial.....	17	16	18	18
London and County.....	20	20	20	22
Lloyds.....	12 1/2	15	15	15
Capital and Counties.....	16	16	16	16
Williams and Munch. and Salford.....	12 1/2	12 1/2	12 1/2	12 1/2
London and Midland.....	15	15	15	15
Parr's and Alliance.....	19	19	19	19
London and Provincial..	17	17	17	17

**Clearing-House**

*Résultat des compensations du 21 au 28 août*

Jeu 22 août..... £	20 729 000	Lundi 26 août..... £	18 800 000
Vend 23 août.....	22 728 000	Mardi 27 août.....	17 332 000
Samedi 24 août.....	21 646 000	Mercredi 28 août.....	21 500 000
		Total.....£	122 735 000

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 86 301 000.

**Courrier de la Bourse de Londres**

Londres, 30 août 1895.

La liquidation des valeurs minières s'étant effectuée dans de meilleures conditions qu'on ne l'aurait cru, les tendances générales ont repris sans que l'animation ait été bien grande. La période dans laquelle nous nous trouvons se prête peu à une campagne d'affaires, mais les dispositions du marché sont assez favorables pour que l'on puisse compter sur une reprise au moment de la rentrée.



Les Consolidés et les grandes valeurs de placement ont accentué leurs mouvements de hausse. Les Chemins anglais sont également en progression.

Dans le marché étranger, les tendances ont été plus irrégulières : les fonds ottomans ne conservent pas toute leur avance; l'Italien est un peu moins ferme et les fonds helléniques sont en forte réaction.

Le groupe sud-américain est assez favorisé : l'obligation Pérou est en avance sur de bonnes nouvelles relatives à son dividende. Les Brésiliens sont très demandés. Les Argentins et les Chiliens sont très fermes.

Les Chemins américains sont recherchés par la spéculation locale, concurremment avec les ordres d'achat de New-York.

Le Rio est mieux et les valeurs diamantifères sont très demandées.

(Voir les cours de clôture à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## AUTRICHE-HONGRIE

### LA SITUATION

Vienne, 28 août 1895.

Le Remaniement ministériel. — Le Marché international des Grains à Vienne et la Récolte. — Le Rapport de la Chambre de Commerce de Vienne sur le Commerce extérieur de la Monarchie. — La « Valuta ». — L'Emprunt du Lloyd autrichien.

Il paraît, décidément, que le remaniement du Cabinet cisleithanien, dont je vous entretenais dans ma dernière lettre, n'aura pas lieu avant les premiers jours d'octobre; c'est toujours la liste du comte Badeni qui passera, dit-on.

Le marché international des grains a été officiellement ouvert lundi, en présence de 3.000 visiteurs de toutes nationalités, par les délégués des Ministères du Commerce, du Ministère de l'Agriculture et de la municipalité viennoise. Je vous ferai grâce des discours prononcés à cette cérémonie; aussi bien le cliché est toujours le même. Ce qu'il y a lieu de constater, c'est que si l'affluence des étrangers est plus grande que l'an dernier, les transactions ont été moins animées. Le rapport publié à ce propos se résume comme suit :

Tous les pays importateurs ont collectivement besoin d'un total d'importations de 114 millions de quintaux métriques de froment.

Quant aux Etats exportateurs, ils peuvent, déduction faite de leurs besoins intérieurs, exporter un total de 93 millions; le déficit de froment ressort ainsi à 21 millions de quintaux métriques.

Pour la Hongrie, y compris les pays slivènes, la récolte est évaluée à 39.931.292 quintaux métriques de froment, 12.643.527 quintaux de seigle, 11.537.030 quintaux d'orge et 10.383.703 quintaux d'avoine. Je vous envoie, pour compléter ces renseignements, le tableau des évaluations pour le monde entier.

La Chambre de commerce de Vienne a publié récemment son rapport annuel sur le mouvement des échanges de la Monarchie. On constate, à la lecture de ce document, que la Chambre ne s'émue en aucune façon des résultats qu'accuse la balance commerciale, l'arrêt des exportations ne devant être attribué qu'à des circonstances passagères; il suffirait d'un léger relèvement des prix (céréales et sucre) pour reconquérir le terrain perdu. Au surplus, l'augmentation des importations — lisons-nous dans le rapport — porte sur des facteurs productifs, c'est-à-dire sur des matières premières qu'on ne peut se procurer, en quantités suffisantes, dans le pays. L'activité industrielle ne se ralentit pas, au contraire.

Voici les conclusions de cet important travail :

« En thèse générale, si notre situation économique a subi une dépression, elle a gagné en ce sens que les conditions de la production se sont améliorées; stimulés par la concurrence étrangère, nos industriels ont réalisé des progrès techniques considérables, grâce auxquels la quantité des produits s'est sensiblement relevée. »

Ces appréciations optimistes paraissent être justifiées par le mouvement du commerce extérieur en juillet dernier; en effet, pour ce mois, il n'y a pas eu d'excédent d'importations et la balance n'est plus en déficit.

En l'état actuel, il y a lieu de constater que la situation de la *Valuta* est tout à fait satisfaisante dans les deux parties de la Monarchie. Le stock d'or de l'Autriche, provenant de l'émission de la rente-or, s'élève, en chiffre rond, à 343 millions de couronnes et, si on y ajoute les existences dans les Caisses de l'Etat, le total s'élève à environ 400 millions de couronnes. Pour la Hongrie, la situation n'est pas moins bonne; grâce à la direction habile imprimée par le Dr Wekerlé, les réserves d'or de la Transleithanie se chiffrent par 210 millions. Ainsi, la Hongrie a plus de métal jaune qu'il ne lui en faut et il ne manque plus à l'Autriche qu'une quantité relativement insignifiante. Sur les 610 millions de couronnes d'or on a déjà frappé 578 millions; le solde à fournir par les Hôtels des monnaies se réduit à 32 millions. En tenant compte, d'autre part, des 134 millions 1/2 de couronnes en monnaies divisionnaires d'argent, le stock métallique dépasse de 121 millions de couronnes le total des billets d'Etat, non compris les bons de Salines.

Vous savez comment s'opère le retrait de ces billets, dont on compte avoir amorti une somme de 200 millions de florins d'ici à la fin de l'année 1896 : les deux administrations des finances remettent de l'or à la Banque d'Autriche-Hongrie, qui approvisionne, en échange, la circulation en billets de banque et en monnaies d'argent, ces dernières servant surtout au retrait des billets d'Etat d'un et de cinq florins.

La grosse difficulté restant à aplanir est le renouvellement du privilège de la Banque d'Autriche-Hongrie; sur ce point spécial, on reste dans le vague. En effet, les achats d'or ont été effectués à une époque où la Banque se trouvait être la concurrente de l'Etat, et il en est résulté une hausse des devises étrangères. Depuis, cet Etablissement aurait pu se procurer du métal jaune à de meilleures conditions, mais il s'est abstenu de le faire et il semble que sa politique consiste à ne pas hâter la reprise des paiements en espèces. Les financiers qui président aux destinées de la Banque veulent-ils exercer une pression sur le Gouvernement? D'aucuns leur prêtent cette arrière-pensée un peu machiavélique, car, pour mener à bien la réforme monétaire, il importe que l'encaisse métallique dépasse sensiblement la circulation fiduciaire.

A propos des bruits persistants relatifs à une conversion éventuelle des fonds d'Etat austro-hongrois qui ont cours à l'étranger, il convient de noter la réponse que le Ministère des finances cisleithanien vient de faire à une requête du Lloyd autrichien. Cette Société avait demandé l'autorisation d'émettre un emprunt de 4 millions 200 mille florins-or en priorités 3 0/0; mais le Département a refusé d'accueillir cette requête, ou plutôt, il a laissé entendre qu'il ne pouvait autoriser qu'une émission de titres 4 0/0. En présence de cette fin de non-recevoir, la Société du Lloyd a renoncé à son projet.

### Informations Économiques et Financières

#### Le Commerce Extérieur de l'Autriche-Hongrie.

— Le mouvement du commerce extérieur, pour les sept premiers mois de 1895, est un peu plus satisfaisant; le solde *passif*, c'est-à-dire l'excédent des importations se réduit à 16 millions 300 mille florins au lieu de 17 millions 400 mille florins à fin juin.

Voici les chiffres comparatifs des sept premiers mois de 1895 et de 1894 :

	1 <sup>er</sup> janvier au 31 juillet	
	1895	1894
	En millions de florins	
Importations.....	427.8	413.4
Exportations.....	411.5	434.3



Si on considère les quantités, le mouvement se décompose en 45 millions 700 mille quintaux métriques pour les importations, et 26 millions 900 mille quintaux métriques pour les exportations.

Les principales variations en 1895 sont :

*Importations* : denrées coloniales, 25 millions de florins, soit + 1 million 1 ; céréales, 14 millions 6, soit — 4 millions 7 ; charbons et cokes, 18 millions 3, soit + 3 millions 2 ; coton, 31 millions 8, soit — 1 million 3 ; filés cotons, 10 millions 2, soit + 0 million 5 ; lin, chanvre, jute, etc., 12 millions 7, soit + 1 million 4 ; fers et dérivés, 10 millions 8, soit + 2 millions ; machines et outils, etc., 13 millions 5, soit + 0 million 3.

*Exportations* : sucre, 32 millions 5, soit — 11 millions 7 ; céréales, 24 millions, soit — 0,3 ; animaux de trait et de boucherie, 37 millions 9, soit — 10 millions 1 ; produits d'animaux, 45 millions 5, soit + 6 millions 3 ; boissons, 11 millions 8, soit — 0,3 ; bois, 37 millions, soit — 1 million 6 ; charbons et cokes, 16 millions 4, soit — 1 million 1 ; papier et dérivés, 12 millions 2, soit + 1 million 2 ; fers et dérivés, 10 millions 9, soit + 2 millions 5.

Ainsi que nous l'avons déjà indiqué, la balance commerciale de la Monarchie se ressent de la baisse des prix des sucres, ainsi que d'autres articles d'exportation et de la peste bovine.

**Les Importations et Exportations de Céréales de la Hongrie en 1895.** — Le mouvement des céréales en Hongrie a été le suivant pendant le 1<sup>er</sup> semestre 1895, comparé avec 1894, en *quintaux métriques* :

	Importations		Exportations	
	1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin			
	1895	1894	1895	1894
Froment..	2.499.226	2.173.711	535.619	712.739
Seigle....	717.840	859.217	10.835	9.072
Orge.....	919.578	740.734	172.681	187.404
Avoine....	380.142	258.460	76.238	76.449
Maïs.....	416.473	1.095.589	413.321	201.799
Farine....	3.002.234	2.939.818	37.304	34.503

Il est intéressant de mettre en regard de ces chiffres le mouvement de toute l'année 1894 :

	Importations	Exportations	Excédent
	En quintaux métriques		
Froment..	1.186.323	5.118.984	3.932.661
Seigle....	31.920	2.021.732	1.989.812
Orge.....	295.414	3.594.408	3.298.994
Avoine....	157.363	836.623	678.270
Maïs....	487.150	1.569.473	1.402.323
Farine...	62.636	5.969.659	5.907.026

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 30 août 1895.

La liquidation s'effectue dans des conditions normales, plutôt en hausse; bien qu'au début de la semaine on ait constaté un resserrement monétaire, le taux des reports n'a pas dépassé 6 1/2 0/0. On a même traité la plupart des opérations à 3/4 et même 1 0/0 au-dessous de ce taux. En somme le mois finit mieux qu'il n'a commencé, les rachats du découvert ayant fait progresser les cours pour la plupart des valeurs.

La circulation des *bons de Saline* a augmenté: elle atteint, par suite des envois de ces bons à Londres, un total de 52 millions de florins.

(Voir les cours de clôture à la 3<sup>me</sup> page de la couverture jaune.)

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 29 août 1895

La Situation du marché.

C'est l'époque de l'année qui met le plus en peine les chroniqueurs, aussi bien en finance qu'en politique.

Pas le moindre événement à mettre sous la plume. Force est donc de se borner à une simple constatation des cours. Les transactions sont toujours très restreintes, la plupart des habitués des Bourses étant en villégiature.

En thèse générale, la Bourse de Bruxelles suit, pas à pas, les cours de Paris pour ce qui regarde l'Extérieure, le Brésilien et le Turc; on écoute les cours que le téléphone transmet, on se le communique à l'oreille et les cours s'établissent à 1/32 près.

L'Extérieure Espagnole continue ses cascades journalières, de 64 3/8 elle remonte à 65, retombe à 64 3/4 pour clôturer à 64 13/16. Les événements de Cuba, qui modifient à tout instant la situation de place, jouent un grand rôle dans la tenue des cours.

Les honneurs de la semaine reviennent aux valeurs à turban. La Rente Turque, série B, s'est élevée à 44 55; C, à 28 95; D, à 26 50.

La Rente Brésilienne 4 0/0 semble avoir du plomb dans l'aile; elle ne s'écarte pas beaucoup du cours de 75, pour arriver péniblement à 75 1/2; le lâcher, le reprendre et s'inscrire finalement au cours de 76 environ.

Au comptant, l'activité n'y règne pas davantage. Le 3 1/2 0/0 Belge voltige entre 100 75 et 100 50, suivant les diverses séries; le 3 0/0, pour le peu qui reste encore en circulation, s'est enraciné à 100 50 et le 2 1/2 0/0 à 97 25. Les obligations des principales valeurs cotées restent au même prix, ainsi que les lots de ville de tous les emprunts, à l'exception de ceux du Congo, qui ont fléchi jusqu'à 91 50, après le tirage du 20 courant.

Dans le compartiment des Banques, peu ou pas de changement. La plupart des Etablissements sont dans l'attente de la reprise des affaires. La Société, dont nous avons annoncé la fondation au capital de 5 millions, prend le titre de Banque Auxiliaire de la Bourse. Nous attendons de la voir fonctionner pour émettre notre opinion sur son compte et sur l'avenir qui lui est réservé.

Le groupe des Tramways présente toujours assez de mouvement. Les Bruxellois dividende, qu'un groupe conduit à sa guise, présente des variations, d'un jour à l'autre, de 5 à 10 fr., ils restent à 211; les Reims sont mieux à 96; Prague et Kharkoff sont plus fermes.

Les Chemins de fer sont absolument négligés: on cote Liégeois-Limbourgeois à 175, Welkenraedt à 535.

En valeurs charbonnières, il y a tendances à la hausse, il est question d'une entente pour élever le prix de la marchandise. Si cette entente s'établit (ce qui n'est pas toujours facile) on verrait des cours plus élevés sur une catégorie de ces titres.

L'attention du marché est toujours sur les valeurs industrielles d'origine russe comme aussi sur celles qui sont allées faire élection de domicile dans ces parages. Ce qui est à redouter, c'est qu'à un moment donné, il s'établira tant de Sociétés du même genre, que la concurrence viendra démolir tous les calculs et le sauve-qui-peut s'ensuivra.

En attendant les valeurs de tout repos souffrent, n'étant pas sujettes à des bonds de quelques centaines de francs d'une Bourse à l'autre, le public téméraire s'étant habitué aux fluctuations de haute école. Leur règne reviendra, notamment sur l'obligation Urbaine et l'action Phenix.

Le marché des valeurs industrielles a un assez bon courant d'affaires, notamment celles qui ont pour base la mégisserie, confections, chapellerie, en exceptant les titres des deux catégories de cigares sur lesquels il se produit en ce moment une certaine lourdeur, sans cependant frapper fortement les cours, qui reprendront sans doute leurs hauts prix atteints au début de l'introduction de cette affaire, si les motifs qui les avaient provoqués se vérifient. L'action des Cibles est en avance à 301 francs.

En valeurs argentines pas de stabilité dans les cours: c'est Londres qui dirige le marché de ces valeurs comme Paris celui des obligations de chemins de fer espagnols qui, pour le moment, font triste mine.



En parlant de mine, cette semaine la Belgian Mining trust, qui s'était endormie depuis un mois au moins, s'est réveillée en sursaut en élevant ses cours jusqu'à 147 fr. 50 pour le titre complet, le capital de 110 à 105 et la jouissance de 80 fr. à 77 50. Encore une valeur que l'on pousse à la roue, le public hésitant encore à s'occuper des mines d'or.

(Voir les cours de clôture à la troisième page de la couverture jaune.)

## Informations Économiques et Financières

**Charbonnage du Grand Bouillon du Bois de Saint-Ghislain.** — Pendant la semaine écoulée, on s'est occupé activement d'achats d'obligations du charbonnage du Grand Bouillon du Bois de Saint-Ghislain.

On sait que ces obligations ont été émises à 500 fr. et donnent 3 0/0.

Voici l'énumération des propriétés de la Société :

a. Trois puits, dont deux en activité et un en réserve, tous trois munis de machines d'extraction de 200 à 250 chevaux et tous autres appareils nécessaires aux services accessoires de l'exploitation ; b. 95 fours à coke, dont 86 à feu, produisant environ 3.600 tonnes de coke par mois ; c. des lavoirs mécaniques à charbon, traitant 200 tonnes de houille par jour ; d. une fabrique de briquettes ; e. un raccordement à grande section reliant les puits au gares voisines ; f. six maisons pour le personnel ; g. dix-huit hectares de terrain ; h. tout le matériel nécessaire à l'exploitation.

Il est à noter que les obligations jouissent d'une garantie hypothécaire de premier rang sur le charbonnage et les installations qui en dépendent.

Le montant de l'emprunt hypothécaire est de 700.000 francs, soit 1.400 obligations.

En prenant comme base le prix de 480 fr. le placement ressort à 5 20 0/0, sans tenir compte de la prime de remboursement.

**Charbonnages de Tkvboli.** — Nos lecteurs savent que la Société a reçu un encouragement significatif de la part du Gouvernement impérial russe, sous la forme d'une subvention de 1 million de roubles, soit 2.700.000 francs, dont le service financier et l'amortissement ont été en même temps assurés par un contrat de fourniture passé avec la Compagnie du Chemin de fer Transcaucasien.

Les calculs les plus sévères permettent d'évaluer à 677.000 roubles par an le bénéfice de la Société ; ce qui représente, déduction faite des dépenses d'administration et du service des obligations, un revenu net annuel de 16 1/2 0/0.

Un professeur de l'Ecole des Mines de Saint-Petersbourg, M. N. D. Kotzowski, a été attaché officiellement à la Société pour organiser la fabrication des briquettes, inconnues jusqu'ici en Russie et dont les produits sont destinés à prendre une si large place dans la consommation pour le chauffage universel.

L'action des Charbonnages de Tkvboli est appelée à s'établir au niveau des grandes valeurs industrielles ou plus spécialement charbonnières, dont le siège d'exploitation est situé dans le bassin du Donetz.

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 21 août 1895.

Le départ des renforts pour Cuba. — Un nouvel arrangement avec la Banque d'Espagne. — Les recettes de juillet et le programme de M. Navarro Reverter. — La régie des matières explosibles. — Encore la question des chemins de fer.

L'embarquement des troupes pour Cuba s'est terminé à Cadix, à Santander et à Valence au milieu d'une affluence considérable ; des adieux enthousiastes ont été adressés aux soldats et les navires ont dérapé aux sons

des musiques jouant la marche royale et aux cris de : « Vive l'Espagne ! » répétés par la foule. On a annoncé, à ce propos, que deux des divisionnaires servant sous les ordres du maréchal Martinez Campos allaient être promus au grade de lieutenants généraux, tout en étant maintenus dans leurs commandements dans la Grande-Antille. Mais notre excellent confrère, la *Epoca*, observe avec raison que ces promotions ne pourront avoir lieu sans une proposition du maréchal. Celui-ci continue à organiser l'occupation des régions aux mains des rebelles, en construisant des fortins et en lançant des colonnes volantes.

Les frais de la campagne progressant de jour en jour, le Ministre d'outre-Mer a conclu à une nouvelle opération avec la *Banque d'Espagne*, sur des billets hypothécaires de Cuba. Jusqu'à présent, le total de ces billets mis en pension à la Banque représente une valeur de 100 millions, chiffre sur lequel il reste, toutefois, un solde assez important à la disposition du Gouvernement.

On a beaucoup ergoté sur la moins-value des recettes de juillet ; je vous en entretiendrai dans une prochaine lettre, mais je tiens à vous dire qu'il n'y a, pour moi, aucune surprise de ce chef, car les effets des réformes de M. Navarro Reverter ne peuvent être immédiats. Nous devons constater que le Ministre des Finances continue à défendre énergiquement les intérêts du Trésor si gravement compromis par ses prédécesseurs. Sur sa proposition, le Conseil des Ministres va demander au Tribunal du contentieux administratif d'annuler les accords intervenus jadis entre M. Gamazo et le Syndicat des fabricants de poudres et de matières explosibles au sujet de la perception de l'impôt. Dans l'exposé des motifs, l'illégalité de ces accords, qui ont fait perdre environ 14 millions au Trésor, ressort d'une manière non équivoque. Il convient donc de féliciter M. Navarro Reverter de l'attitude énergique qu'il a prise en cette occurrence.

La presse espagnole continue à s'occuper de la question des Chemins de fer et des mesures que va prendre la Compagnie du Nord-Espagne pour se défendre contre la concurrence que lui font les lignes d'Ariza et de Barcelone.

En vertu de la loi réglant les concessions, écrit en substance un de nos confrères, des lignes de Galicie, on doit accorder, aux provenances de la Corogne et de Vigo, une réduction de 20 pour cent sur le tarif maximum de Madrid à Irun ; cette mesure avait pour but de compenser les distances. Tout le mal provient de là, et pour sortir de cette situation désastreuse pour tout le monde, je ne vois guère d'autre moyen que celui préconisé dans une brochure écrite par un des hommes touchant de près au Gouvernement actuel : ou bien, il faut procéder à une revision générale des tarifs, d'accord avec les Compagnies ; ou bien, si celles-ci se dérobent, il faut passer outre et imposer des tarifs nouveaux.

En l'absence du Parlement, la première de ces solutions serait la plus désirable, bien que, aux termes de la législation actuelle, le Pouvoir exécutif ait la faculté d'apporter telles modifications qui lui sembleraient équitables et opportunes. On observe, avec raison, que les mesures protectionnistes prises, en décembre dernier, à l'égard des céréales et du charbon indigène, demeureront inefficaces, si elles ne sont pas complétées par un tarif de transport bien entendu.

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 12 août (32 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous (891 kil.) . . . . .	8.576.013	8.648.570	9.150.823	9.153.721
Nord de l'Espagne (1959 k.)	31.588.343	33.679.999	35.193.174	31.471.232
Asturies (741 kil.) . . . . .	6.438.816	7.218.974	7.893.448	7.633.490
Lérida-Reus (103 kil.) . . . .	823.170	808.820	752.953	712.958
Almansa-Valence (460 kil.)	7.170.636	6.563.366	6.740.119	6.338.468
Saragosse (2672 kil.) . . . . .	31.801.931	30.843.527	31.385.735	30.982.552



**Les Recettes et les Dépenses du Trésor Espagnol.** — En juillet 1895, c'est-à-dire pour les premiers mois de l'exercice financier en cours, les recettes se sont élevées à 31.792.803 pesetas, contre 35.044.913 pesetas en juillet 1894.

La moins-value en 1895 est donc de 3.252.105 pesetas.

Voici le résultat comparé au mois de juillet des années précédentes :

	Pesetas
Recettes de juillet 1894 .....	31.174.772
— — 1892 .....	33.730.885
— — 1893 .....	33.051.935
— — 1894 .....	35.044.913
— — 1895 .....	31.792.808

Si on ajoute aux recettes de juillet celles provenant des exercices clos la différence est encore plus forte.

Recettes totales en juillet	Pesetas
1894 .....	45.341.282
1892 .....	46.900.919
1893 .....	48.348.562
1894 .....	47.965.170
1895 .....	43.048.057

La diminution en juillet 1895 sur juillet 1894 est ainsi de 4.917.413 pesetas.

Les dépenses en juillet dernier ont été :

	Pesetas
Pour compte de l'exercice 1895-96.	32.901.457
— des exercices clos...	2.849.030
Total .....	35.750.487

Les dépenses en juillet 1894 avaient été :

	Pesetas
Pour compte de l'exercice 1894-95.	30.839.406
— des exercices clos...	4.879.962
Total .....	35.719.369

La différence, pour ce facteur, est donc insignifiante.

**Les Transactions à la Bourse de Madrid en juillet 1895.** — Voici, d'après l'*Economista*, le résumé des opérations faites à la Bourse de Madrid pendant le mois de juillet dernier :

	Pesetas
Dette perpétuelle Intérieure .....	103.495.755
— Extérieure .....	21.612.906
— amortissable .....	8.042.500
Obligations du Trésor .....	4.260.500
— de Cuba 1886 .....	3.461.000
— — 1890 .....	1.472.000
Cédulas hypothécaires 5 0/0 .....	199.000
— 4 0/0 .....	102.500
Total .....	142.646.161

En juin dernier, le total des opérations s'était élevé à 216.398.767 pesetas.

**Le Budget des îles Philippines.** — La *Gaceta* a publié il y a quelque temps le budget à appliquer aux îles Philippines pour l'exercice 1895-96.

Nous y relevons les augmentations suivantes : *Guerre*, 608.226 piastres (le chiffre des forces militaires doit être porté de 13.281 à 16.792 hommes; on projette aussi l'acquisition de fusils Mauser et l'occupation de la lagune de Lanao. — *Marine* : 592.850 piastres.

En ce qui concerne les impôts, les droits sur les pétroles ont été élevés à 4 piastres par 100 kilos pour les pétroles bruts et à 4 piastres 1/2 par 100 kilos pour les pétroles raffinés. On établit, en outre, un impôt transitoire de 4 0/0 pour faire face aux premiers frais de retrait des monnaies étrangères circulant aux îles Philippines.

Le Ministre propose ensuite de frapper l'exportation des riz de l'archipel d'un droit de 2 piastres par 100 kilos.

En tenant compte des diverses modifications introduites dans l'établissement du budget de 1895-96, les

recettes prévues accusent une augmentation de 1.042.740 piastres par rapport aux prévisions de 1894-1895.

En voici le détail :

DÉPENSES	Piastres
Obligations générales .....	1.342.426
Affaires étrangères .....	68.350
Grâce et Justice .....	1.705.830
Guerre .....	4.653.288
Finances .....	797.485
Marine .....	3.043.027
Intérieur .....	2.247.070
Travaux publics .....	616.334
Total .....	14.473.813

RECETTES	Piastres
Contributions directes .....	6.895.490
Douanes .....	5.000.000
Arriérés .....	1.361.550
Loteries .....	868.000
Biens de l'Etat .....	223.500
Recettes éventuelles .....	274.100
Total .....	14.622.640

RÉSUMÉ	Piastres
Dépenses .....	14.473.813
Recettes .....	14.622.640

Soit un excédent de .... 148.829

Cet excédent s'élèvera, d'après les calculs du Ministre, à 269.970 piastres, après déduction de certains chapitres périmés qui n'ont été insérés au budget que pour la bonne règle.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 30 août 1895.

Grâce aux achats de rente *Extérieure* que le marché espagnol continue à absorber, au fur et à mesure des offres de l'étranger, la fermeté domine à la Bourse de Madrid. A signaler aussi la bonne tenue de l'*Amortissable* et des obligations du Trésor; par contre l'*Intérieure* est plus délaissée.

L'argent, pour la liquidation, est relativement facile; on trouve des avances sur nantissement à 4 1/2 0/0. Mais le point noir est la hausse probable des devises étrangères, comme conséquence des achats suivis d'*Extérieure*.

(Voir les cours de clôture à la 3<sup>me</sup> page de la couverture jaune.)

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 28 août 1895.

L'agitation en Sicile. — Le crédit foncier en Sicile et dans les provinces méridionales de l'Italie. — La réduction du taux d'intérêt et l'opinion de M. Luzzatti. — Le mouvement du commerce extérieur.

La presse officieuse, démentant les nouvelles alarmantes répandues au sujet de la Sicile, déplore ce qu'elle qualifie de manœuvres nuisibles au double point de vue économique et politique. Au moment où on cherche à attirer les capitaux dans l'île, — disent nos confrères — il importe de rassurer l'opinion publique; avec un peu de prudence et des concessions suffisantes, les choses ne tarderont sans doute pas à rentrer dans l'ordre.

Je vous annonce, à ce propos, que les négociations entre la *Banque de Sicile* et les autres Etablissements de crédit de l'île, relatives à la réunion du capital nécessaire à la création d'un *Institut de Crédit Foncier* pour la Sicile, ont enfin abouti, et le Gouvernement va faire un dernier effort pour trouver le capital néces-



saire à la constitution d'un Etablissement analogue pour les provinces méridionales de la péninsule. Si ses démarches restaient infructueuses, il autoriserait les Instituts fonciers qui opèrent dans d'autres zones à étendre leur champ d'action jusqu'aux régions dont il s'agit.

En attendant, la *Gazetta Ufficiale* a promulgué la loi en vertu de laquelle le Gouvernement peut concéder l'exercice du Crédit Foncier à des Sociétés dont le capital, inférieur à 10 millions, devra être d'au moins 2 millions de lire, partout où il n'y a pas d'institut de ce genre.

Enfin, comme vous le savez, l'*Institut Italien de Crédit Foncier* peut opérer sur toute l'étendue du territoire.

Je vous ai annoncé (voir aux *Informations*) la réduction du taux d'intérêt, — ramené à 3 0/0 net — servi par les Caisses d'épargne postales. Cette mesure, inscrite depuis le début au programme des *provvedimenti* de M. Sonnino, était préconisée par les économistes du Royaume et, notamment, par M. Luigi Luzzatti, ancien ministre du Trésor et des finances. Dans une étude publiée dimanche dernier par notre excellent confrère milanais, le *Sole*, M. Luzzatti s'efforçait de démontrer que la réduction du taux d'intérêt des Caisses d'épargne aurait une grande efficacité au point de vue du développement des affaires, car elle permettrait de résoudre le problème du crédit agricole. La *Banque populaire de Milan* ne paie déjà plus que 2 3/4 0/0 pour les dépôts dont le chiffre ne cesse de s'accroître, et ses administrateurs sont partis de ce principe, que l'accumulation des capitaux dans les Caisses d'épargne, les Monts-de-piété ou les Banques populaires était un effet, et pouvait même être une cause, de la paralysie des affaires.

L'avenir nous apprendra si les pronostics du savant économiste étaient exacts.

Je vous ai envoyé aussi le résumé du mouvement du commerce extérieur pendant les sept premiers mois de 1895. L'augmentation des *importations* porte principalement sur les grains (+ 23.640.882 lire) et les soies grèges (+ 15.673.903 lire); viennent ensuite les produits chimiques (+ 5 millions), le bétail (+ 5 millions) et les métaux et machines (+ 7 millions).

La principale diminution des *exportations* provient des huiles (— 17 millions). Par contre, il y a lieu de signaler la progression des expéditions de vins à l'étranger. Pour les sept premiers mois de chacune des cinq dernières années, les sorties de vins ont été les suivantes : 1891, 627.898 hectolitres; 1892, 1.150.240 hect.; 1893, 1.498.630 hect.; 1894, 1.041.802 hect.; 1895, 1 million 21.800 hectolitres, — et, à ce dernier chiffre, il convient d'ajouter environ 2 millions de bouteilles.

Les meilleurs clients de l'Italie sont : l'Autriche, qui a pris 382.188 hectolitres de vin, l'Amérique du Sud avec 249.682 hect., la Suisse avec 128.523 hect. et l'Allemagne avec 67.212 hectolitres.

## Informations Économiques et Financières

**La Dette publique Italienne.** — Au 30 juin 1895, le total de la Dette publique italienne s'élevait à 586.258.208 lire de rente et à 12.941.668.035 lire de capital.

Voici la décomposition par chapitre :

Chapitres administrés par la Direction générale de la Dette publique		
	Rente	Capital
Grand-Livre .....	L. 459.738.406	9.317.404.761
Rentes à transcrire au Gr.-Liv.	341.648	6.833.336
Rentes du Saint-Siège .....	3.225.000	64.500.000
<i>Dettes rachetables</i>		
Dettes inscrites séparément...	15.934.411	370.523.590
Comptabilités diverses .....	29.972.349	686.239.338
	509.211.814	10.445.501.025

### Chapitres administrés par la Direction générale du Trésor

Dette perpét. 5 0/0 de Sicile ..	1.273.843	25.476.852
Rentes 3 0/0 des provinces napolitaines .....	107.295	3.576.515
Rente 3 0/0, loi du 26 mars 1885	598.929	19.964.308

#### Dettes rachetables

Emprunt anglais 3 0/0 .....	390.783	13.026.115
Bons des personnes ayant subi des dommages en Sicile .....	246.930	4.938.600
Annuité de rachat du Chemin de fer de la Haute-Italie .....	27.351.653	1.001.334.619
Oblig. de chemins de fer 3 0/0	36.835.500	1.227.850.000
Bons du Trésor à longue échéance .....	10.241.460	200.000.000
Totaux .....	L. 586.258.208	12.941.668.035

Les changements survenus au cours de l'exercice 1894/95 se traduisent par une augmentation de 7.514.500 lire de rente annuelle et 112.372.317 lire de capital. Cette augmentation provient des bons de Trésor à longue échéance qui ont été englobés dans la dette et qui étaient compris auparavant dans les dettes de Trésorerie; par contre, les autres chapitres sont en diminution.

**Les Bons du Trésor italien à l'Etranger.** — Le mouvement de ces bons, pendant la période quinquennale de 1890-91 à 1894-95, est représenté par le tableau suivant :

	Circulation au début de l'émission	Emission ou renouvellement pendant l'année	Extinction	Solde à la fin de l'année
	En milliers de lire			
1890-91.	30.240	7.628	30.240	7.628
1891-92.	7.628	48.672	8.628	47.672
1892-93.	47.672	60.408	47.672	60.408
1893-94.	60.408	25.619	64.143	21.884
1894-95.	21.884	4.532	26.416	»

La circulation de ces bons — lisons-nous dans le *Popolo Romano* — qui, pendant l'Exercice 1891-92, avait été portée de 7 à 47 millions, dépassait le chiffre de 60 millions au commencement de 1893-94. L'Administration actuelle l'a réduite progressivement jusqu'à complète extinction.

M. Sonnino a ainsi soustrait le Trésor italien à l'influence des banquiers étrangers.

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 17 août 1895.

Malgré le manque de transactions, le marché conserve une tenue relativement bonne; la liquidation est très facile et le prix de report de la rente est descendu de 27 à 20 centimes. Pour les valeurs locales le taux a varié entre 3 1/2 et 4 0/0.

Depuis quelque temps la spéculation est beaucoup moins active sur la rente; celle-ci fait plutôt l'objet d'achats au comptant pour compte de l'épargne nationale. Au fond, malgré les démentis des journaux officiels, la situation en Sicile cause de sérieuses appréhensions; il serait désastreux pour le crédit extérieur de l'Italie, que des événements analogues à ceux de 1893-94 vinssent à se produire.

(Voir les cours de clôture à la 3<sup>me</sup> page de la couverture jaune.)

## PORTUGAL

### LA SITUATION

Lisbonne, le 26 août 1895.

La Politique. — La Situation financière. — Fermeté des cours. — Diminution de la Dette flottante. — Le Mouvement des marchandises en janvier.

Bien que nous nous trouvions toujours en pleine période de vacances et que la politique continue à chô-



mer, l'opposition ne laisse perdre aucune occasion de protester contre ce qu'elle appelle les menées arbitraires du Gouvernement et le public, qui s'habitue à cette situation, proteste comme on le lui demande, mais sans irritation et sans conviction aucune.

La Commission nationale de résistance avait demandé à toutes les municipalités que les comices fussent convoqués hier, afin de protester contre les mesures illégales promulguées par le Gouvernement et principalement contre la réforme administrative.

La réunion de ces comices s'est effectuée; elle a offert un sujet de distraction à bien des villages trop heureux d'avoir une occasion de rompre la monotonie des après-midi dominicales. D'autres villes ont, au contraire, manifesté la satisfaction que leur cause la réforme, car, en supprimant des Conseils, on a agrandi le leur et le malheur des uns a fait, une fois de plus, le bonheur des autres. Mécontents et satisfaits ont ainsi profité du prétexte de distraction qui leur était offert et tout reste pour le mieux dans le meilleur des Royaumes.

La fermeté témoignée par les fonds portugais à l'étranger provoque ici une satisfaction réelle et l'on espère que le relèvement des cours continuera à se manifester. On fait observer que la publication par les soins de la *Junta do credito Publico* de la distribution d'un intérêt supplémentaire aux porteurs de la dette extérieure doit donner confiance à ceux-ci dans le rétablissement de la situation économique et financière: l'augmentation plus importante obtenue dans les recettes douanières pendant le dernier exercice doit accroître encore cette confiance.

Le Gouvernement profite, d'ailleurs, de ce relèvement de notre crédit à l'étranger et de cette amélioration de la situation pour s'efforcer de diminuer les charges du Trésor. Le Ministre des finances vient, en effet, de prendre une mesure ayant pour but de réduire les charges de la dette flottante en diminuant l'intérêt des capitaux qui constituent la dette flottante intérieure. Les différents créanciers viennent d'être avisés que leurs titres seraient renouvelés seulement au taux de 5 0/0 et ces nouvelles conditions ont été acceptées. Déjà dans un rapport du 28 juin dernier, M. Hintze Ribeiro avait fait prévoir cette réduction, qui diminuera de 90 contos de reis environ les charges du Trésor.

Comme on le voit, ce n'est pas tant l'importance de la réduction qui est à retenir que la confiance qu'elle dénote de la part des capitaux engagés dans la dette flottante. C'est là un signe évident du relèvement du crédit du pays.

Parmi les derniers documents officiels qui ont été publiés, je n'ai à signaler que le bulletin statistique sur la navigation et le commerce du royaume continental et des îles adjacentes avec les nations étrangères et les provinces d'outre-mer pendant le mois de janvier dernier.

Le retard mis à cette publication lui enlève une forte partie de son intérêt. Les situations ne varient cependant que très lentement et conservent pendant un temps assez long une actualité suffisante; j'en donnerai donc le résumé.

Le mouvement général des marchandises a été (en contos de reis) :

	En janvier 1894	Janvier 1895
Importation.....	3.145	2.417
Exportation.....	1.710	1.802
Réexportation et transit	1.182	894
Total.....	6.037	5.113
En moins en 1895.....		924
Soit environ 15,03 0/0.		

Quant au mouvement des métaux précieux (or et argent en lingots ou monnayés) il a été le suivant :

	1893	Janvier 1894
Importation.....	19	568
Exportation.....	361	138
Total.....	386	706

## ROUMANIE

**La Situation du Trésor public Roumain.** — Le Ministère des finances continue à donner, à la fin de chaque mois, le résultat de l'application du budget pour 1895-1896 et pour 1894-1895.

Il ressort du tableau que publie le *Curierul Financiar*, pour l'année 1895-1896, qu'il a été accordé des crédits pour 13.746.216 fr. de plus qu'en 1894-95; mais les paiements effectués dans les deux premiers mois de 1895-1896 ont été inférieurs de 890.436 fr. à ceux de la même époque de 1894.

La situation financière de l'exercice 1895-1896, au 31 mai, se présente dans des conditions satisfaisantes.

Elle se résume comme suit : *Encaissements* sur les revenus budgétaires 22.242.896 fr.; encaissements effectués pendant les années précédentes, pour le compte de l'exercice 1895-1896, 249.867 fr.; encaissements sur les revenus extraordinaires non prévus au budget, 176.221 francs, soit un total d'encaissements de 22.668.985 fr.

*Dépenses* budgétaires, 19.717.753 fr.; *dépenses extraordinaires* non prévues au budget et couvertes par les excédents des années antérieures, 176.221 fr., soit un total de dépenses de 19.893.974 fr..

Il y a, par conséquent, un excédent de recettes, par rapport aux dépenses, de 2.775.010 fr.

*Bons du Trésor.* — La situation des emprunts en bons du Trésor, faits à la Caisse des dépôts et consignations, prévoyait au 31 mai 1895 la somme de 2 millions 500.000 francs.

L'application du budget de 1894-1895 a donné, au 31 mai 1895, les chiffres suivants : Evaluations budgétaires pour 1894-1895, 203.170.765 fr.; encaissements depuis le 1<sup>er</sup> avril 1894 jusqu'au 31 mars 1895, 174 millions 278.048 fr.; encaissements du 1<sup>er</sup> avril au 31 mai 1895, 6.490.872 fr., soit un total d'encaissements de 180.768.920 francs.

Il reste encore à encaisser jusqu'au 30 septembre, date de la clôture définitive de l'exercice, 22.401.844 fr., soit 2.918.561 fr. de moins qu'au 30 avril 1895.

**Les Recettes des Chemins de fer Roumains.** — Pendant le mois de juin 1895, les recettes des Chemins de fer, à l'exception de la ligne de Cernavoda à Constantza, se sont élevées à 3.576.667 fr. contre 3.537.867 francs pour le mois correspondant de 1894. Ce revenu se répartit ainsi :

	Juin 1895	Juin 1894
Voyageurs.....Fr.	1.351.461	1.291.746
Bagages.....	29.676	44.353
Marchandises grande vitesse.	95.755	110.467
— petite vitesse..	1.977.847	1.990.048
Régie.....	118.924	101.250
Total.....Fr.	3.576.667	3.537.868

La plus-value, en juin 1895, est donc de 38.799 fr.

**Les Récoltes en Roumanie.** — Le Ministère des domaines vient de publier un tableau contenant les évaluations provisoires par district des ensemencements et des récoltes d'orge, de blé, d'avoine, de seigle et de colza, pendant l'année 1894-1895, d'après les données recueillies par les sous-préfets dans chaque commune.

D'après ce tableau, le résultat de la récolte et l'étendue des terrains cultivés se chiffrent comme il suit :

	Surface cult.	Récolte	Moyenne par hectare
	Hectares	Hectolitres	Hectolitres
Blé.....	1.438.000	24.139.870	16.79
Seigle....	217.560	3.261.130	14.99
Orge.....	552.650	7.889.570	14.28
Avoine...	270.520	3.655.970	13.51
Colza....	93.900	1.180.650	12.57



## RUSSIE

### LA SITUATION

Saint-Petersbourg, 25 août n. s. 1895.

Les Manifestations jubilaires allemandes et l'Alliance franco-russe. — L'Alcoolisme en Sibérie. — La Circulation monétaire. — La Crise charbonnière du Midi. — Le Commerce extérieur. — Remède à la Crise sucrière.

La question de l'alliance avec la France domine toujours l'esprit public qui, vous le savez, ne s'étend pas fort loin dans les masses profondes de notre énorme population. On a suivi, ici, avec intérêt les manifestations trop bruyantes du Gouvernement allemand, tant à l'occasion des fêtes de Kiel que lors de la célébration des anniversaires de la guerre de 1870.

Cette disposition particulière des Allemands à entonner si souvent l'hosanna étonne quelque peu dans les sphères cultivées. Après et même avant la publication des livres de Tolstoï, les Russes n'étaient pas tellement épris de gloire militaire. Les multiples manifestations de l'activité et de l'intelligence humaine les séduisent tout autant que la gloire militaire. Aussi s'étonne-t-on de l'enthousiasme belliqueux des voisins qui éclate ainsi après 25 ans d'une paix profonde. C'est quelque peu surprenant de la part d'une « nation de penseurs » comme se désignent volontiers les Allemands.

Au fond, les partisans de l'alliance franco-russe ne sont pas trop mécontents. C'est une nouvelle façon de cimenter l'accord franco-russe que pratiquent ainsi les *Niemetz*.

La situation économique est moins brillante qu'il y a un an. Les états des recettes et du commerce extérieur pourraient être plus encourageants. En effet, les travaux extraordinaires, notamment ceux du chemin de fer silésien, exigent de fortes dépenses. On se plaint ici qu'ils provoquent un grand développement de l'alcoolisme en Sibérie, où les débits de boissons poussent comme des champignons aux abords de tous les chantiers, avec le consentement des autorités. L'Etat combat l'alcoolisme en Europe et le favorise en Asie. C'est presque un non-sens.

L'état de notre circulation monétaire est assez bizarre, et il sera bien difficile de rétablir la circulation métallique.

Ainsi les particuliers, et même certaines Caisses publiques, telles que celles des Chemins de fer baltiques et de Tzarkoïé-Sélo, n'acceptent pas les demi-impériales pour plus de 5 roubles crédit, quel que soit le cours officiel fixé par le Ministre des finances. Aussi les fonctionnaires refusent le paiement de leur solde en monnaie d'or : ils perdraient le montant de la prime du change, qui leur serait retenue par le Trésor.

La situation de nos charbonnages du Midi laisse fort à désirer. Les débouchés manquent, ou plutôt ils sont accaparés par les charbons anglais ou prussiens. On n'estime pas à moins de 20 millions de pouds le stock général, qui est surtout concentré à Krivirog.

Une réunion des producteurs s'est tenue à Charikov le 1<sup>er</sup>/13 août, en présence de M. Protasov, délégué du Ministère des communications.

Pour attirer la clientèle, les directeurs de mines ont résolu de baisser les prix de 1 1/2 à 2 1/2 copecks par poud. En outre, M. Protasov a annoncé que le Gouvernement, soucieux de venir en aide à la production houillère, avait décidé que les tarifs de transport allaient être réduits. De la sorte, les charbons du Midi trouveraient un écoulement plus facile du côté de la Pologne russe.

L'industrie polonaise du fer serait ainsi en mesure de produire à meilleur compte, sans recourir aux charbons silésiens.

Les métallurgistes allemands et les charbonnages silésiens accueilleront sans doute cette nouvelle avec une moindre satisfaction.

La situation de l'industrie sucrière laisse aussi à dé-

slrer en Russie comme dans les autres Etats producteurs de betterave et de canne à sucre. Pour atténuer la crise en diminuant les stocks disponibles, le Ministre des finances a déterminé les conditions de la formation du stock immobilisé de 5.000.000 de pouds (835.000 quintaux métriques environ).

Les prix maxima au-dessus desquels la vente sera licite sont les suivants, y compris l'accise de 1 rouble 75 copecks :

Du 1<sup>er</sup> septembre 1895 au 1<sup>er</sup> janvier 1896, 4 r. 75 k. par poud de sucre en poudre blanc, et du 1<sup>er</sup> janvier au 1<sup>er</sup> septembre 1896, 5 roubles. Ils doivent s'entendre au comptant et tels qu'ils sont pratiqués sur le marché de Kiew. Si pendant deux semaines consécutives, les prix moyens du sucre en poudre sur ce marché, dont les cours règlent ceux des autres Bourses de l'Empire, dépassent les limites qui viennent d'être indiquées, le Ministre autorise l'écoulement du stock.

Pour assurer à la fois le dégagement du marché, la diminution du stock de 2.000.000 de pouds et le relèvement des prix, le Syndicat des fabricants de sucre a décidé de proposer à ses adhérents d'exporter, à bref délai, une quantité d'un million de pouds. La perte, soit à peu près 1.200.000 roubles, sera répartie entre tous les intéressés.

De nouvelles fabriques de sucre s'élèvent cependant sur le territoire de l'Empire et s'outillent en vue d'une production importante. Au lieu des 247 fabriques de la campagne 1894-1895, il est probable, en effet, que 235 usines travailleront pendant la campagne 1895-1896.

Ce n'est pas le moyen d'atténuer la crise. On rouvre ainsi le barrage que l'on élève par la constitution d'un stock réservé.

Je vous envoie l'état du commerce extérieur pendant les cinq premiers mois.

Au point de vue financier, j'y relève une augmentation de recettes douanières, montant à 591.000 roubles-or, ce qui est bien faible. L'importation des métaux précieux accuse un bilan un peu moins favorable que celui de l'an dernier.

Les exportations ont en progrès. Malheureusement pour l'agriculture, le progrès ne s'étend pas aux céréales.

**Le Commerce russe pendant les cinq premiers mois.** — L'Administration des Douanes russes vient de faire paraître le bulletin sur le mouvement de son commerce extérieur du 1<sup>er</sup> janvier au 1<sup>er</sup> juin 1895.

Les recettes douanières des cinq premiers mois de 1895 s'élèvent à 44.318.000 roubles-or, contre 43.727.000 r. en 1894 et 35.023.000 roubles en 1893.

Quant aux exportations et importations, elles se répartissent comme suit :

	En roubles		
	1895	1894	Différence
<b>Exportations :</b>			
Objets d'alimentation.....	154.783.000	167.078.000	—12.295.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	87.992.000	72.356.000	+15.636.000
Animaux.....	4.964.000	3.612.000	+ 1.352.000
Objets fabriqués	13.025.000	7.961.000	+ 5.064.000
Total....	260.764.000	251.007.000	+ 9.757.000
Métaux précieux	24.000	10.000	+ 14.000
<b>Importations :</b>			
Objets d'alimentation.....	16.927.000	19.463.000	— 2.534.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	101.572.000	90.659.000	+10.913.000
Animaux.....	1.286.000	489.000	+ 797.000
Objets fabriqués	47.949.000	30.284.000	+17.665.000
Total....	167.734.000	140.895.000	+26.839.000
Métaux précieux	8.414.000	11.470.000	— 3.056.000

*Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.*

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
**France et Algérie** : Un an... 25 fr.  
 — Six mois... 14 fr.  
**Étranger (U.-P.)** : Un an... 32 fr.  
 — Six mois... 18 fr.

## Paraissant le Samedi

Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

## PRIX DU NUMÉRO :

France : 0 fr. 60 ; Étranger : 0 fr. 75

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
**Annonces en 7 points** ..... 2 fr.  
**Réclames en 8 points** ..... 4 »  
 Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
 et réclames d'émission.

N° 191. — 8<sup>e</sup> volume. (10)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 7 septembre 1895.

## SOMMAIRE DU N° 191

**STATISTIQUE GÉNÉRALE** : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Pages 289 à 294.

**CHRONIQUE DES MINES D'OR** : Un Projet de Taxe sur les Exportations d'or et le Monopole de la Dynamite au Transvaal. — Le Recrutement des ouvriers au Transvaal. — Transvaal Consolidated Land and Exploration Company. — La Création d'une Chambre des Mines à Buluwayo. — Les Exploitations minières de la Nouvelle-Zélande. — Introductions à Paris. — Nouvelles Emissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres. — Marché de Londres. — Marché de Paris. — Informations diverses. — Pages 295 à 301.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE**. — Page 301.

**FRANCE**. — LA SITUATION : La Politique; le Marché Financier. **QUESTIONS DU JOUR**. — Banque de l'Empire d'Allemagne. — Finances Brésiliennes. — Le Rendement des Impôts en août 1895. — Compagnie Française des Mines du Laurium. — Compagnie Générale des Eaux. — La Situation financière des Communes. — Pages 301 à 309.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES**. — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Comptoir National d'Escompte. — Les Liquidations judiciaires et les Faillites en 1891. — Recettes et Dépenses de la Ville de Paris. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 309 et 310.

## CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :

**ALLEMAGNE** : Pages 311 et 312. — **ANGLETERRE** : Pages 312 à 314. — **AUTRICHE-HONGRIE** : Pages 314 et 315. — **BELGIQUE** : Pages 315 et 316. — **ESPAGNE** : Pages 316 et 317. — **ITALIE** : Pages 317 à 319. — **ROUMANIE** : Page 319. — **RUSSIE** : Pages 319 et 320. — **TURQUIE** : Page 320.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 6 sept.	1.906.3	1.265.2	3.171.5	3.362.6	94	2½
1895 22 août.	2.052.8	1.260.6	3.313.4	3.332.5	99	2½
1895 29 août.	2.054.4	1.260.8	3.315.2	3.340.9	99	2
1895 5 sept.	2.048.2	1.259.1	3.307.3	3.374.3	98	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 31 août.	750.9	441.0	1.191.9	1.219.1	98	3
1895 15 août.	917.4	356.8	1.274.2	1.322.0	96	3
1895 23 août.	921.2	358.2	1.279.4	1.300.9	98	3
1895 31 août.	892.2	347.0	1.239.2	1.342.2	92	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 6 sept.	995.3	»	995.3	642.9	155	2
1895 22 août.	1.010.5	»	1.010.5	661.4	153	2
1895 29 août.	1.031.0	»	1.031.0	657.2	157	2
1895 5 sept.	1.040.3	»	1.040.3	663.9	156	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 16 juin.	117.5	17.5	135.0	177.5	71	»
1895 20 avril.	98.2	22.7	120.9	158.0	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
1895 15 juin.	123.3	20.2	143.5	178.4	80	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 16 juin.	65.0	10.0	75.0	150.0	50	»
1895 20 avril.	69.6	9.0	78.6	157.4	50	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
1895 15 juin.	72.6	10.8	83.4	166.7	50	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 31 août.	271.5	328.7	600.2	996.7	60	4
1895 15 août.	429.9	278.8	708.7	1.123.5	62	4
1895 23 août.	448.4	277.6	726.0	1.135.0	64	4
1895 31 août.	448.8	277.6	726.4	1.172.4	62	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 30 août.	73.9	34.8	108.7	428.0	25	3
1895 14 août.	81.6	21.7	103.3	436.2	24	2½
1895 21 août.	83.0	22.0	105.0	431.6	24	2½
1895 29 août.	83.0	20.8	103.8	435.2	23	2½
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 7 juin.	»	»	»	»	»	»
1895 14 mai.	2.7	6.0	8.7	1.6	537	8
1895 22 mai.	2.3	5.6	7.9	1.7	465	8
1895 7 juin.	1.6	3.8	5.4	1.8	360	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 31 août.	68.7	»	68.7	99.3	69	3½
1895 30 juin.	100.8	»	100.8	121.5	83	3½
1895 31 juill.	77.8	»	77.8	116.2	66	3½
1895 31 août.	74.4	»	74.4	107.8	69	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 1 <sup>er</sup> sept.	198.6	233.4	432.0	932.6	46	5
1895 17 août.	200.1	301.8	501.9	963.5	52	4½
1895 24 août.	200.1	300.5	500.6	960.9	52	4½
1895 31 août.	200.1	297.6	497.7	958.4	52	4½
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 31 juill.	2.1	»	2.1	108.8	2	6½
1895 31 mai.	1.9	»	1.9	105.3	2	6½
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	105.1	2	6½
1895 31 juill.	1.8	»	1.8	104.3	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 1 <sup>er</sup> sept.	114.0	173.7	287.7	422.5	68	2½
1895 17 août.	107.9	175.0	282.9	429.2	66	2½
1895 24 août.	107.9	175.0	282.9	429.5	66	2½
1895 31 août.	107.9	174.5	282.4	429.0	66	2½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 20 août.	307.5	54.5	362.0	819.7	44	6
1895 31 juill.	302.4	58.5	360.9	796.2	45	5
1895 10 août.	302.7	59.7	362.4	785.4	46	5
1895 20 août.	303.1	58.9	362.0	771.7	47	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 10 août.	94.3	10.5	104.8	243.5	43	6
1895 20 juill.	105.6	10.4	116.0	246.5	47	5
1895 31 juill.	105.6	10.5	116.1	241.9	48	5
1895 10 août.	105.6	10.5	116.1	240.4	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 10 août.	35.2	1.5	36.7	54.8	67	6
1895 20 juill.	35.2	1.5	36.7	53.4	69	5
1895 31 juill.	35.2	1.5	36.7	53.0	69	5
1895 10 août.	35.2	1.5	36.7	51.9	70	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 31 juill.	34.6	»	34.6	68.4	50	4½
1895 31 mai.	30.3	»	30.3	68.0	45	4
1895 30 juin.	30.8	»	30.8	74.0	40	4
1895 31 juill.	38.1	»	38.1	73.1	52	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 29 août.	16.8	37.9	54.7	286.3	19	6
1895 14 août.	26.7	41.5	68.2	304.3	22	6
1895 21 août.	26.7	41.5	68.2	303.9	22	6
1895 28 août.	26.7	41.5	68.2	302.2	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 25 août.	48.7	2.3	51.0	111.9	45	7
1895 10 août.	57.2	5.4	62.6	123.8	50	5
1895 17 août.	59.2	5.3	64.5	125.3	51	5
1895 24 août.	59.8	5.1	64.9	127.6	52	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 16 août.	1.503,8	17,3	1.521,1	3.845,5	39	4%
1895 16 juill.	1.957,2	13,2	1.970,4	4.302,5	46	4
1895 1 <sup>er</sup> août.	1.958,0	13,5	1.971,5	4.300,0	46	4
1895 16 août.	1.957,5	26,7	1.984,2	4.316,2	46	4
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 31 juill.	21,7	3,5	25,2	45,9	55	»
1895 31 mai.	21,7	3,4	25,1	50,8	49	»
1895 30 juin.	21,8	3,3	25,1	51,4	49	»
1895 31 juill.	21,8	3,3	25,1	51,2	49	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 15 août.	5,9	4,2	10,1	24,1	42	6
1895 31 juill.	5,6	4,7	10,3	25,0	41	6
1895 8 août.	5,8	4,7	10,5	25,5	42	6
1895 15 août.	5,9	4,7	10,6	25,7	42	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 31 juill.	24,9	4,6	29,5	64,7	45	4
1895 31 mai.	33,9	5,0	38,9	69,5	56	4
1895 30 juin.	29,1	4,8	33,9	72,5	46	4
1895 31 juill.	34,0	4,6	38,6	67,3	57	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 31 juill.	10,5	15,5	26,0	76,9	33	»
1895 31 mai.	10,4	14,0	24,4	82,6	30	»
1895 30 juin.	10,4	13,7	24,1	83,8	29	»
1895 31 juill.	10,6	14,7	25,3	79,2	32	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 1 <sup>er</sup> sept.	78,6	13,0	91,6	168,0	54	3
1895 17 août.	82,3	9,9	92,2	178,9	52	3
1895 24 août.	82,3	9,9	92,2	178,6	52	3
1895 31 août.	82,1	9,6	91,7	179,6	51	3

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 6 sept.	6 747,9	2 672,9	9 420,8	14 351,5	65%
1895 23 août.	7 742,5	2 596,8	10 339,3	15 141,1	68
1895 29 août.	7 797,8	2 597,3	10 395,1	15 117,1	69
1895 5 sept.	7 774,6	2 592,5	10 367,1	15 222,2	68

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers. Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :**

	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août	6 sept.
Amsterdam.....	47 97	47 97	47 97	48 »	47 97	47 95
Anvers.....	100 01	100 »	99 99	100 »	99 96	99 93
Athènes.....	177 50	177 50	177 50	175 »	175 »	175 »
Barcelone.....	17 60	19 »	18 80	18 85	18 80	17 »
Berlin.....	80 90	81 »	81 »	80 90	80 95	80 95
Bruxelles.....	99 95	100 »	99 95	99 95	99 95	99 96
Bucharest.....	100 »	99 85	99 90	99 85	99 85	99 85
Constantinople.....	23 03	23 03	23 03	23 03	22 98	23 »
Francfort.....	80 96	81 01	80 80	80 90	80 91	80 90
Gènes.....	104 62	105 25	105 05	104 97	104 85	104 72
Genève.....	100 14	100 16	100 16	100 16	100 11	100 11
Lisbonne.....	680 »	678 50	676 »	674 50	674 50	675 75
Londres.....	25 36	25 38	25 37	25 38	25 37	25 38
Madrid.....	17 62	18 82	18 80	18 60	18 62	17 95
Rome.....	104 62	105 25	105 12	105 »	104 95	104 77
Saint-Petersbourg	36 80	36 80	36 80	36 77	36 75	36 75
Vienne (à vue).....	48 10	48 20	48 15	47 97	47 90	47 85
— (à 3 mois).....	48 05	48 15	48 10	47 92	47 85	47 80

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	9 août	16 août	23 août	30 août	6 sept.
Amsterdam. pap. court	4 %	206 »	206 »	206 »	206 25	206 25
Allemagne.....	4 %	122 19	122 19	122 25	122 31	122 41
Vienne-Tr.....	4 %	205 75	205 75	206 50	206 75	207 »
Barcelone.....	4 %	418 50	416 50	417 »	418 »	423 50
Madrid.....	4 %	418 50	416 50	417 »	418 »	423 50
Lisb.-Porto.....	4 %	436 »	440 »	440 »	440 »	440 »
St-Petersb.....	4 %	268 »	268 »	268 »	268 »	268 50
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 26	25 26	25 26	25 26 1/2	25 26 1/2
— ch. court	2 %	25 27 1/2	25 27 1/2	25 27 1/2	25 28	25 28
Belgique.....	2 1/2 %	pair	pair	0 02p.	0 06 p.	0 03pr.
Italie.....	5 %	4 87 p.	4 87 p.	4 75p.	4 75 p.	4 62 p.
Suisse.....	3 %	0 19 p.	0 19 p.	0 19p.	0 19 p.	0 12 p.
New-York.....	2 1/2 %	513 50	513 50	513 50	514 »	514 50
<b>Matières d'or et d'argent au pair</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3442 15
Argent id. (le kil.)	218 89	111 09	111 09	111 09	111 75	111 53
Quadruples espagnols.....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains.....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....	2 73	2 73	2 73	2 73	2 73	2 73
Souverains anglais.....	25 24	25 23	25 23	25 24	25 24	25 24
Banknotes.....	25 25	25 24	25 24	25 24	25 25	25 25
Aigles des Etats-Unis.....	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65
Impér. Russie (titre : 916m)	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900m)	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2—	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	8 août	15 août	22 août	29 août	5 sept.
Etats-Unis (doll. or).....	5 18	5 13	5 13	5 13	5 11	5 14
Mexique (piastre arg.).....	5 43	2 73	2 73	2 73	2 73	2 73
Répub. Arg. (pesopap.).....	5 »	1 48	1 50	1 48	1 49	1 51
Chili (peso papier).....	5 »	1 81	1 83	1 81	1 82	1 82
Brésil (milreis papier).....	2 60	1 10	1 13	1 13	1 15	1 16
Indes (roupie argent).....	2 38	1 38	1 39	1 39	1 40	1 41
Japon (yen argent).....	5 39	2 81	2 83	2 87	2 84	2 86
Chine (Shanghai) (taël arg.).....	7 47	3 93	3 95	3 93	3 95	3 95

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 6 septembre 1895**

100 francs		100 francs	
en billets de banque français	valent à l'étranger :	en billets de banque étrangers	valent en France :
En Allemagne.....	99 83	Billets Allemands.....	100 17
En Angleterre.....	99 83	— Anglais.....	100 17
En Autr.-Hongrie.....	100 44	— Austro-Hongr.....	99 56
En Belgique.....	99 97	— Belges.....	100 03
En Espagne.....	117 74	— Espagnols.....	85 54
En Grèce.....	175 ..	— Grecs.....	57 14
En Hollande.....	100 80	— Hollandais.....	99 20
En Italie.....	104 84	— Italiens.....	95 38
En Russie.....	147 50	— Russes.....	67 79
En Suisse.....	100 12	— Suisses.....	99 83

Aux Etats-Unis.....	100 77	Pièces des Etats-Unis.....	99 23
Au Mexique.....	198 53	— du Mexique.....	50 36
En Rép. Argentine.....	323 »	Billets Rép. Argentine.....	30 96
Au Chili.....	274 72	— du Chili.....	36 40
Au Brésil.....	224 52	— du Brésil.....	44 53
Aux Indes.....	168 79	Pièces des Indes.....	59 24
Au Japon.....	188 46	— du Japon.....	53 06
En Chine.....	189 11	— de la Chine.....	52 87

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 6 septembre 1895.

La fermeté est de plus en plus grande pour le papier étranger. La plus-value est de 1/8 pour la devise allemande et de 1/4 pour la *Valuta*; la perte de cette dernière n'est plus que de 0.44 0/0. Depuis le commencement des opérations de la réforme monétaire l'agio sur l'or a été réduit de plus de 6 0/0.

Le papier espagnol a haussé de 5 points 1/2; il clôture à 423 50. En raison de la faible récolte des vins dans le Midi de la France, les exportateurs de la Pé-



ninsule entrevoient un courant d'affaires susceptibles d'améliorer encore le change extérieur.

En Italie, également, la perte se réduit à 4 62 0/0.

Le Ministre du Trésor poursuit la reconstitution de ses réserves d'or et il a réuni plus que les sommes nécessaires au paiement du coupon d'octobre et de janvier.

Pas de changement pour le Londres.

Le papier russe est ferme à 268 50 et la devise portugaise reste toujours à 440.

Quant au New-York, la hausse que nous signalions la semaine dernière se poursuit.

**CHANGES DE LONDRES :** Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	8 août	15 août	22 août	29 août	5 sept.
Hong-Kong....	2/2 ./.	2/2 1/8	2/2 1/8	2/2 3/8	2/2 3/8
Shanghai.....	3/0 1/4	3/0 1/2	3/0 1/4	3/0 1/2	3/0 1/2
Yokohama.....	2/2 ./.	2/2 1/8	2/2 1/2	2/2 1/4	2/2 3/8
Valeurs à vue:					
Singapour.....	2/1 7/8	2/2 ./.	2/2 ./.	2/2 3/16	2/2 5/16
Bombay.....	1/1 5/32	1/1 1/4	1/1 1/4	1/1 11/32	1/1 13/32
Calcutta.....	1/1 5/32	1/1 1/4	1/1 1/4	1/1 11/32	1/1 13/32
Rio-Janeiro....	10 1/2	10 13/16	10 3/4	10 15/16	11
Valparaiso.....	17 3/16	17 3/8	17 1/4	17 5/16	17 5/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	238	233	237	235	223
Argent en barres	30 1/1	30 1/2	30 3/8	30 1/2	30 9/16

On remarquera que les changes sur l'Extrême-Orient n'ont guère varié. Pour la République Argentine, la prime sur l'or s'est réduite de 235 à 223 0/0 et, au Brésil, on relève un léger relèvement du change sur Londres.

L'or fait 1 1/2 pour mille de prime à Paris. Quant au prix de l'argent, qui a augmenté de 1/16, à Londres, par once, il est, à Paris, de 111 fr. 53 par kil.

Il y a eu, à Londres, un assez fort courant de demandes d'argent pour l'Extrême-Orient; comme conséquence, le prix des barres s'est légèrement raffermi en se maintenant, pendant plusieurs jours, à 30 1/2 d., pour finir à 30 9/16 d. l'once.

Durant la dernière semaine, il a été expédié d'Angleterre en Extrême-Orient 102.300 liv. st. d'argent. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier, les expéditions se sont élevées à 2.458.880 liv. st. (contre 3.791.015 liv. st. l'année dernière) pour l'Inde; 1.230.067 liv. st. (contre 2.093.373 livres sterling en 1894) pour la Chine; 541.763 liv. st. (contre 947.446) pour Détroits; soit, au total, 4.230.450 livres sterling et 6.831.834 liv. st. du 1<sup>er</sup> janvier au 31 août 1894.

Par contre, nous avons peu de transactions à enregistrer sur les dollars mexicains.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

La Banque de France a perdu, cette semaine, 6.202.000 fr. d'or et 1.747.000 fr. d'argent.

Voici le détail des mouvements d'or :

Entrées	Sorties
Paris :	Paris :
Achats de matières 223.000	Vente de matières, 7.940.000
Reçu de la Havane 7.500.000	Par la circulation, 3.085.000
Succursales :	Succursales :
Reçu de Tunisie.. 30.000	Par la circulation, 2.930.000
Excéd. des sorties.. 6.202.000	
13.955.000	13.955.000

Voici celui des mouvements d'argent :

Entrées	Sorties
Paris :	Succursales :
Circulation..... 23.000	Par la circulation, 900.000
Succursales :	Expédié en Algérie 500.000
Reçu de Tunisie, 30.000	— en Suisse, 400.000
Excéd. des sorties, 1.747.000	
1.800.000	1.800.000

La circulation des billets s'est accrue de 33.400.000 francs par suite des besoins de fin de mois.

L'encaisse métallique de la Banque d'Allemagne s'est réduite de 40.200.000 francs, tandis que la circulation fiduciaire a progressé de 41.300.000 francs.

Le mouvement de l'or à la Banque d'Angleterre s'est soldé, cette semaine, par un excédent d'entrées de 17.800.000 fr. La circulation ayant prélevé 8.500.000 francs, l'augmentation du métal jaune a été de 9 millions 300.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties :

Entrées	Sorties
29 août Ach. en bar. £ 130.000	30 août Cap..... £ 50.000
30 " " " 75.000	
31 " " " et	
États-Unis, 258.000	Excéd. des entrées... 712.000
2 sept. Ach. en barres 58.000	
3 " " " 39.000	
4 " " " et	
États-Unis, 202.000	
Total des entrées... £ 762.000	Total légal..... £ 762.000

A la Banque d'Autriche-Hongrie, nous ne relevons qu'une augmentation de 400.000 francs d'or; le chiffre des billets s'est élevé de 37.400.000 fr. Cette augmentation s'explique par les opérations de la *valuta*, la Banque remboursant, on le sait, en partie, avec son papier, les billets d'Etat présentés à ses guichets.

La Banque Nationale de Danemark a perdu 3 millions 400.000 fr. d'or, mais, par contre, ses rentrées de billets se chiffrent par 8.400.000 fr.

Pour la Banque d'Italie, nous trouvons une augmentation de 400.000 fr. d'or et une diminution de 800.000 francs d'argent; la circulation s'est réduite de 13 millions 700.000 fr. On annonce que le Conseil supérieur de cet Etablissement a approuvé une convention en vertu de laquelle la Société immobilière lui cède, en paiement de ses créances, quelques-unes de ses propriétés.

Il n'y a, dans les autres Banques, que des variations insignifiantes d'encaisse et de circulation.

Voici, enfin, la situation de l'or à la Banque de Russie à la date du 16/28 août dernier :

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit.....Fr.	1.957.500.000
Fonds à l'étranger.....	52.300.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque.....	463.600.000
Totaux..	2.473.400.000

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

OR	(En dollars)			
	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 10 au 17 août	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 10 au 17 août	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
Grande-Bretagne	3.542.000	16.973.268	»	14.781.813
France.....	»	12.302.073	»	4.603.988
Allemagne.....	»	5.805.036	»	1.527.191
Autres pays....	10.000	8.736.188	46.822	866.637
Total 1895...	3.552.000	43.816.615	46.822	21.779.629
— 1894...	934	83.134.796	348.084	11.753.493
— 1893...	»	68.694.497	11.248.760	33.325.483
ARGENT				
Grande-Bretagne	803.700	22.104.048	1.003	49.246
France.....	»	»	»	3.451
Allemagne.....	»	16.142	»	6.168
Autres pays....	1.517	851.414	61.372	1.173.045
Total 1895...	805.217	22.971.604	62.380	1.231.910
— 1894...	933.019	22.085.279	64.548	1.136.041
— 1893...	264.600	20.092.970	4.246	2.366.851



Encaisse des Banques associées de New-York			
1894.....	1 <sup>er</sup> sept.	91.200.000	dollars
1895.....	17 août	65.700.000	—
1895.....	24 août	66.200.000	—
1895.....	31 août	65.400.000	—

Nos prévisions se réalisent de plus en plus, et les exportations de métal jaune stimulées, dit le *Times*, par la prime qu'offre la Banque d'Angleterre, s'accroissent de jour en jour. Par suite de ces sorties, la réserve d'or du Trésor a été réduite à 99.425.000 dollars; on pense, toutefois, que les nouveaux dépôts lui permettraient de regagner son chiffre normal de 100 millions de dollars. Ajoutons qu'un télégramme de New York, en date du 4 septembre, annonce une nouvelle exportation de 1.500.000 dollars en or.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Le Bimétallisme en France

CONFÉRENCE DE M. EDMOND THÉRY, A DIJON

On nous écrit de Dijon, à la date du 25 août 1895 :

M. Edmond Théry, rédacteur en chef de l'*Economiste Européen* et secrétaire général de la *Ligue Nationale Bimétallique*, est venu faire hier, à Dijon, une conférence sur la « Crise monétaire et ses conséquences ». La conférence, organisée à l'occasion du Concours agricole départemental, par les soins de l'*Union des Syndicats agricoles de la Côte d'Or*, a eu lieu, à 4 heures précises, au Vélodrome du Parc, devant un très nombreux auditoire composé en majeure partie d'agriculteurs, membres de l'*Union des Syndicats*, et d'industriels de Dijon. Plusieurs députés, conseillers généraux et d'arrondissement étaient également sur l'estrade ou dans la salle.

La séance a été ouverte, à 4 heures précises, par M. le comte Lejeas, président de l'*Union des Syndicats* qui, après avoir exposé l'objet de la conférence, a donné la présidence effective au président d'honneur de l'*Union*, M. de la Ferrière.

M. de la Ferrière a rappelé à grands traits la crise que traverse actuellement la production française et la coïncidence qui existe entre cette crise et la divergence survenue entre l'or et l'argent depuis la suspension de la frappe libre de l'argent en Europe. L'*Union des Syndicats*, qui s'est associée dès la première heure, aux travaux des grandes Sociétés françaises créatrices de la *Ligue Nationale Bimétallique*, a voulu profiter du Concours agricole départemental qui réunit à Dijon un si grand nombre de ses membres actifs pour demander à M. Edmond Théry, le secrétaire général de la *Ligue*, l'organisateur de cette puissante Association qui compte dans ses rangs, on peut le dire, l'élite de la nation et qui défend si vaillamment la grande cause des intérêts de la production française, de venir lui-même exposer la répercussion de la crise de l'argent sur l'agriculture nationale et plus particulièrement sur le prix du blé indigène.

M. de la Ferrière remercie M. Edmond Théry d'avoir répondu à l'appel de l'*Union des Syndicats de la Côte-d'Or* et lui donne la parole.

Le conférencier explique d'abord le rôle de la *Ligue Nationale Bimétallique*, au nom de laquelle il parle aujourd'hui : « Grouper dans une action commune toutes les bonnes volontés qui s'offriront à elle pour éclairer l'opinion publique en France sur la nécessité de la réforme monétaire dont elle poursuit la solution et qui ne peut se réaliser que par le *Bimétallisme international* ». Puis, il définit d'une manière saisissante le caractère de la monnaie et indique l'influence que les variations de la puissance d'achat de la monnaie exercent sur le prix général des choses. M. Edmond Théry fait ensuite l'historique de la situation dans

laquelle le monde se trouvait, au point de vue monétaire, avant 1873, et des événements qui ont obligé la France à suspendre, à cette époque, la frappe libre de l'argent et de passer ainsi du régime *bimétallique* au monométallisme-or actuel.

L'argent disqualifié de sa fonction monétaire, devenu simple marchandise et successivement exclu de tous les grands pays du monde civilisé, perd aujourd'hui 50 0/0 de son ancienne valeur relative en or : avant 1873, 1 kilogr. d'or valait 15 kilogr. 1/2 d'argent ; aujourd'hui il faut en réalité 30 à 31 kilogr. d'argent pour représenter la valeur d'un kilogr. d'or. Si les écus français ont conservé leur ancienne parité de 15 1/2, c'est simplement parce que la loi leur confère, comme par le passé, le privilège du cours forcé : nul ne peut, en France, refuser en paiement des pièces de 5 francs françaises pour leur pleine valeur légale. C'est cette obligation, et uniquement elle, qui maintient à quatre pièces de 5 fr. d'argent, frappées à l'effigie nationale, une puissance d'achat équivalente à celle d'un louis d'or.

Mais l'argent, considéré comme simple marchandise, a baissé sur le marché international par rapport à l'or. Ou, si l'on aime mieux, l'or a augmenté de puissance d'achat par rapport à l'argent. Cette divergence a entraîné, toujours par rapport à l'or, la baisse de l'étalon d'argent des pays qui n'emploient que ce métal précieux comme instrument monétaire, et la baisse de l'étalon d'argent a déterminé la baisse de tous les produits tirés des pays qui ont l'argent pour monnaie légale et où la frappe de l'argent est restée libre comme par le passé.

M. Edmond Théry, par des exemples bien choisis, à l'aide des statistiques anglaises connues sous le nom d'*index-numbers*, et des observations faites par les consuls français, anglais et allemands dans les pays à étalon d'argent ou à circulation papier-monnaie avarié, montre la coïncidence qui existe entre la baisse régulière et progressive de l'argent par rapport à l'or, et la baisse régulière et progressive de toutes les marchandises (et notamment le blé) de production universelle.

Le monde est aujourd'hui divisé en deux camps : le camp jaune, représenté par les pays à étalon d'or : la France, l'Angleterre, l'Allemagne, les Etats-Unis, la Belgique, la Hollande, et le camp blanc, comprenant tous les grands pays asiatiques : Indes, Chine, Japon, Mexique, etc. — L'instrument monétaire du camp blanc, l'argent, ayant perdu la moitié de sa puissance d'achat en or, les pays à étalon d'or ne peuvent plus envoyer leurs produits dans les pays du camp blanc, parce que ces produits sont devenus hors de prix pour les consommateurs de ces pays. D'où un arrêt de l'importation des marchandises européennes dans le camp blanc et un développement de l'industrie indigène au détriment de l'industrie des pays à étalon d'or.

Mais inversement, les pays à étalon d'argent jouissant, grâce à la dépréciation de leur étalon monétaire par rapport à l'or, d'un bénéfice énorme par la simple conversion de la monnaie d'or, forme dans laquelle ils vendent leurs produits aux pays du camp jaune, en monnaie d'argent, qui leur sert d'instrument monétaire : Ces pays du camp blanc ont développé d'une manière considérable la production des marchandises qu'ils peuvent écouler avec tant de profit dans les pays à étalon d'or... et tous les produits agricoles sont dans ce cas particulier.

M. Edmond Théry cite l'exemple des Indes, dont la production du blé a centuplé dans une période de 20 années ; puis l'exemple de la Chine, du Japon et du Mexique où le développement de l'industrie indigène prend des proportions effrayantes pour l'Europe ; enfin, après avoir expliqué comment les pays à circulation papier-monnaie comme la République Argentine, exercent la même influence déprimante sur les prix des produits agricoles, il donne lecture du document suivant.

Extrait d'un rapport récent de M. Arthur Peel, secrétaire de la Légation britannique à Buenos-Ayres

Aucun autre pays du monde — écrit M. Arthur Peel — ne peut produire un *quarter* de blé à meilleur marché. Le coût



réel de la production rendue en gare, comprenant tous autres frais (salaires, sacs, battage, transport), ressort, dans une bonne année, à 9 shillings par quarter (soit environ 11 fr. 25 par 290 litres). Sans doute cette évaluation peut varier, mais on entrevoit, plus encore ici qu'aux Etats-Unis, la possibilité d'approvisionner l'Europe à ce prix en chassant tous les concurrents des marchés.

Pour se convaincre de l'importance qu'acquiert la République Argentine, comme pays producteur de blé, il suffit de relever les exportations de cette denrée pendant les six dernières années; elle s'établissent comme suit: 1889, 22.806 tonnes; 1891, 395.000; 1892, 470.000; 1893, 1.008.000; 1894, 1.608.000 et, pour le 1<sup>er</sup> trimestre 1895, 371.108 tonnes.

Ces chiffres sont éloquentes et la courbe suit, sans interruption, sa marche ascendante.

Pour expliquer — continue M. Théry — les avantages extraordinaires que l'appréciation de l'or procure à l'agriculteur argentin, au grand détriment de l'agriculteur des pays à étalon d'or, comme la France, il me suffira de rappeler que le prix de revient indiqué par M. Arthur Peel est réellement de 13 fr. 04 l'hectolitre en papier argentin, mais ce même prix de revient tombe à 3 fr. 87 l'hectolitre, si on le calcule en or, d'après la prime actuelle de 237 0/0 dont jouit l'or dans la République Argentine.

Et comme l'agriculteur argentin vend facilement son blé sur les marchés européens, et qu'il en touche le montant en or, on comprend qu'il puisse abaisser ses prix de vente à un taux absolument ruineux pour les producteurs européens et américains.

Enfin, après avoir ainsi démontré que la divergence survenue entre l'or et l'argent était, à tous les points de vue, nuisible aux intérêts de la production française, M. Edmond Théry a lumineusement établi que la divergence — et la crise qui en est la conséquence — serait supprimée par le *Bimétallisme international*, et que, en ce qui concerne la France, grâce à l'excellente politique monétaire que l'honorable M. Magnin a su imposer à la *Banque de France*, notre Gouvernement se trouvera en posture de faire prévaloir les intérêts supérieurs de notre pays, lorsque la question d'une entente internationale se posera entre les grandes nations intéressées à la solution du problème monétaire.

Le discours de M. Edmond Théry, fréquemment interrompu par les applaudissements unanimes de l'assistance, a produit une vive impression. Le Président, après avoir chaleureusement remercié le conférencier au nom de tous les Syndicats de la Côte-d'Or et constaté le grand succès qu'il venait d'obtenir avec une question si aride et si complexe, a annoncé que le discours de l'honorable secrétaire général de la *Ligue Nationale Bimétallique* serait imprimé par les soins de l'Union des Syndicats et adressé à tous les membres de l'Association.

La séance a été levée à 5 heures 1/2.

#### Le Bimétallisme aux Conseils Généraux

Voici, pour compléter nos précédentes indications, deux nouvelles manifestations en faveur du *Bimétallisme International* de la part de nos Conseils généraux :

Dans sa séance du 23 août, et sur la proposition de MM. Salmon, Develle, Grosdidier et Salin, le Conseil général de la Meuse a adopté un vœu pour que le Gouvernement entre en négociation, avec les Etats intéressés, en vue d'une entente destinée à rendre à l'argent son ancienne fonction d'instrument d'échange international.

D'autre part, le Conseil général de l'Aube, dans sa séance du 25 août, a émis le vœu que le Gouvernement se prête sans retard aux négociations à ouvrir avec les grandes puissances pour réaliser l'accord du bimétallisme.

#### Origine de la monnaie tournois

M. de Barthélemy a lu récemment, à l'*Académie des Inscriptions et Belles-Lettres*, une note sur l'origine de la monnaie tournois.

Dans cette note l'auteur établit que, à Tours, la monnaie,

après avoir été en la possession de l'abbaye de Saint-Martin sous les deux premiers carolingiens, redevint purement royale de 805 à 919. A cette dernière date, le duc Robert, abbé laïque de Saint-Martin, obtint du roi Charles le Simple, pour son abbaye, le droit de monnaie, dont il usa à titre personnel. Ses successeurs continuèrent jusqu'à l'avènement de Hugues Capet, dernier duc abbé, en 987. Le comte de Blois, puis le comte d'Anjou, qui eurent le comté de Touraine à dater de 987, succédèrent aux droits des ducs jusqu'à la confiscation de la Touraine par Philippe-Auguste, qui eut ainsi le comté et la monnaie, qui, devenue royale, fut employée et copiée dans tout le monde civilisé, soit comme monnaie réelle, soit comme monnaie de compte, jusqu'au siècle dernier.

#### Les Billets de la Banque de France et la Douane russe

Les billets de banque français sont admis maintenant par certains bureaux de douane russes en paiement des droits de douane.

Voici, à ce sujet, la lettre officielle que le gouvernement de la Banque de France vient de recevoir du Ministère des finances de Russie :

« Monsieur le Gouverneur,

« En date du 19 avril, le Ministre des finances vous a « informé du projet du Gouvernement de Russie d'admettre « au pair les billets de la Banque de France en paiement des « droits de douane.

« Je me fais un agréable devoir, Monsieur le Gouverneur, « de porter à votre connaissance que le *Bulletin des Lois* du « 16 août, n° 142, a publié l'arrêté en vertu duquel les billets « de banque français seront acceptés désormais en acquitte- « ment des droits de douane par 32 des plus importants bu- « reaux de douane russes.

« Veuillez agréer, etc... »

#### Le Bimétallisme au Cobden-Club de Londres

A l'assemblée générale annuelle du Cobden-Club de Londres, M. Thomas Hanbury, vice-président de la Ligue bimétallique anglaise, a prononcé, en faveur du double-étalon, un important discours dont voici les passages saillants :

L'an dernier, — a dit en substance l'orateur — j'appelais votre attention sur l'appréciation énorme de l'or, comme étant une question d'une importance économique considérable. Depuis, on a pu constater qu'aucun remède efficace aux maux reconnus n'a été proposé en dehors du *Bimétallisme*.

L'hésitation manifestée par certains membres de ce club s'explique par la crainte qu'ils ont de voir les efforts des bimétallistes tendre vers le relèvement du prix des choses nécessaires à l'existence et parce qu'ils estiment que le club doit combattre tout ce qui est susceptible de porter préjudice aux classes ouvrières. Mais il semble qu'en ces matières les représentants desdites classes doivent être les meilleurs juges. J'ai entre les mains une liste comprenant trente-huit syndicats ouvriers, tous favorables au *Bimétallisme* et qui ont donné 500 liv. st. pour les fonds de la Ligue.

Il y a un an, je raisonnais en tenant une roupie dans ma main; depuis, on a vendu à Londres jusqu'à six millions de roupies par semaine au prix moyen de 1 shilling 1 d., bien que cette monnaie contienne plus d'argent que notre pièce de 2 shillings.

Aujourd'hui, je vous demande la permission de vous exhiber le nouveau dollar britannique, — contenant 374 grains 1/2 d'argent que l'on frappe actuellement à Bombay pour la Chine, les Détroits et d'autres pays. Ce dollar est probablement destiné à jouer un très grand rôle dans le transfert des industries anglaises chez les Asiatiques, car il ne coûte que 2 shillings environ et peut acheter pour une valeur de 4 shillings de travail dans l'Extrême-Orient. On peut considérer cette monnaie comme constituant le mieux le libre-échange en argent. Placez-le comme un emblème de protection, à côté de notre florin, contenant 161 grains d'argent pur, et vous comprendrez facilement combien il est difficile de persuader aux ouvriers anglais qu'ils sont en mesure de lutter avec leurs concurrents qui touchent le double de monnaie.

Pourquoi une monnaie est-elle si grande et l'autre si petite au point de ne contenir que dix *pennyweights* d'argent? Les monométallistes-or vous diront que c'est le « hasard de la situation »; mais, en réalité, ils insistent pour une forte protection en faveur de l'or, parce qu'ils craignent que l'énorme appréciation dont ils jouissent aujourd'hui, sans l'avoir encore réalisée, ne disparaisse quand deviendra libre l'emploi de la monnaie d'argent sur laquelle on prélève actuellement un droit de 125 0/0, sous le nom de seigneurage, avant qu'elle n'aille dans les poches des particuliers.

Ce discours a produit une profonde impression sur



les auditeurs; mais, dans la crainte de créer des divisions au sein du Cobden Club, le président a annoncé que, en vertu d'une décision du comité, on ne discuterait pas la question du *Bimétallisme*.

#### Le Bimétallisme au Parlement anglais

Le Comité parlementaire de la *Ligue Bimétallique* anglaise a adressé une circulaire à la plupart des membres de la Chambre des Communes, les invitant, pour le cas où ils seraient favorables à la réforme monétaire, à voter, dès la prochaine session, une résolution dans ce sens.

#### Les Frappes d'Or et d'Argent au Mexique de 1874 à 1893

Le Gouvernement mexicain vient de faire paraître pour la première fois un *Anuario estadístico*, rédigé par le Service général de la statistique, sous la Direction de M. le Dr Antonio Penafiel.

Nous empruntons à cette publication les renseignements suivants sur les frappes d'or et d'argent faites dans les différents Hôtels des monnaies de la République depuis 1874.

Voici d'abord le nombre des pièces d'or de chaque module frappées pendant les années fiscales 1874-75 à 1892-93 et la valeur totale, en piastres, des frappes de chaque année.

Années fiscales	Monnaies d'or				
	Nombre de pièces				
	de 20 piast.	de 10 piast.	de 5 piast.	de 2 p. 1/2	d'une piast.
1874-75....	37.940	8.363	3.223	400	3.074
1875-76....	37.316	5.065	1.736	821	1.699
1876-77....	32.716	2.277	3.332	400	1.000
1877-78....	31.768	3.656	2.816	1.100	3.248
1878-79....	28.252	8.099	1.984	400	1.256
1879-80....	21.492	8.764	412	400	1.286
1880-81....	20.154	8.865	»	»	338
1881-82....	18.169	8.287	400	800	2.340
1882-83....	16.929	6.515	374	400	1.000
1883-84....	12.117	7.703	1.320	400	1.728
1884-85....	16.784	8.363	200	200	2.440
1885-86....	13.018	10.463	200	»	1.500
1886-87....	14.379	10.619	280	800	1.477
1887-88....	11.250	8.544	445	730	2.328
1888-89....	9.640	13.697	310	240	3.052
1889-90....	7.642	8.305	808	184	2.908
1890-91....	12.184	5.752	305	934	3.023
1891-92....	12.814	2.667	1.478	240	1.000
1892-93....	15.952	2.960	1.450	141	5.430
Total..	370.516	138.964	21.073	8.590	40.127

Le tableau suivant donne les mêmes renseignements en ce qui concerne les monnaies d'argent :

Années fiscales	Monnaies d'argent				
	Nombre de pièces				
	d'une piastre	de 50 centavos	de 25 centavos	de 10 centavos	de 5 centavos
1874-75	18.946.214	354.584	820.305	377.863	411.799
1875-76	18.814.652	687.271	951.782	308.140	540.140
1876-77	20.888.007	473.620	970.002	382.740	230.740
1877-78	21.420.974	606.350	1.253.183	215.160	504.855
1878-79	21.488.639	585.855	1.129.142	620.508	740.497
1879-80	23.421.613	384.530	1.264.975	520.911	726.320
1880-81	23.757.241	800.449	1.414.087	789.823	548.509
1881-82	24.520.610	204.082	1.601.084	993.026	480.708
1882-83	23.558.887	146.959	1.325.669	1.201.382	»
1883-84	24.732.093	235.664	1.531.485	1.445.776	»
1884-85	25.226.159	233.330	1.349.932	1.604.207	»
1885-86	26.217.460	276.111	1.726.710	1.930.120	231.994
1886-87	26.066.289	443.437	1.536.685	1.026.460	1.384.125
1887-88	25.281.599	26.000	1.030.363	1.861.710	2.492.335
1888-89	25.394.956	»	1.185.775	1.844.268	3.108.521
1889-90	23.731.459	»	1.192.627	1.724.962	2.427.890
1890-91	23.724.231	»	230.275	3.159.067	2.794.856
1891-92	25.034.984	»	»	3.723.444	2.393.784
1892-93	26.748.490	8.200	16.068	3.255.045	1.755.300
Totaux	448.974.622	5.466.442	20.530.149	26.984.612	20.772.373

#### Valeur totale des Frappes d'or et d'argent

Années fiscales	Monnaies d'or	Monnaies d'argent	Total de la frappe
1874-75....	862.619	19.386.958	20.249.577
1875-76....	809.401	19.454.054	20.263.455
1876-77....	695.750	21.415.128	22.110.878
1877-78....	691.998	22.084.203	22.776.201
1878-79....	658.206	22.162.987	22.821.193
1879-80....	521.826	24.018.528	24.540.354
1880-81....	492.068	24.617.395	25.107.463
1881-82....	452.590	25.146.260	25.598.850
1882-83....	407.600	24.083.921	24.490.521
1883-84....	328.698	25.377.378	25.706.076
1884-85....	423.250	25.840.727	26.263.977
1885-86....	367.490	26.991.804	27.359.294
1886-87....	398.647	26.844.031	27.242.678
1887-88....	316.818	25.862.977	26.179.795
1888-89....	334.972	26.031.252	26.366.224
1889-90....	243.298	24.323.506	24.566.804
1890-91....	308.083	24.237.449	24.545.532
1891-92....	291.940	25.527.017	25.818.957
1892-93....	361.672	27.169.877	27.531.549
Total.....	8.966.927	460.575.460	469.542.387

La valeur totale des frappes de monnaies d'or et d'argent, pendant la période 1875-1893, s'élève à 469.542.387 piastres.

#### La Circulation aux Etats-Unis

Le Bureau des statistiques des Etats-Unis de l'Amérique du Nord nous adresse les tableaux relatifs aux monnaies d'or et d'argent, certificats, billets de l'Etat et de la Banque Nationale, en circulation au 1<sup>er</sup> juillet 1895.

Voici les chiffres à cette date :

	Montant total frappé ou émis	Dans les caisses du Trésor	Dans la circulation
	En dollars		
Monnaies d'or....	579.422.971	99.147.914	480.275.057
Dollars argent....	423.289.219	371.306.057	51.983.162
Monnaies division- naires d'argent..	76.772.563	16.552.845	60.219.718
Certificats d'or....	346.681.016	81.571.560	265.109.456
— d'argent.	146.088.400	30.109.692	115.978.708
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890).....	211.691.035	4.643.489	207.047.546
Billets des Etats- Unis.....	48.469.959	88.390	48.381.569
Certificats monétai- res (loi du 8 juin 1872).....	328.894.504	9.162.752	319.731.752
Billets de la Banque Nationale.....	55.755.000	350.000	55.405.000
Totaux.....	2.217.064.000	612.932.699	1.604.131.968

La population des Etats-Unis, au 1<sup>er</sup> juillet 1895, étant évaluée à 69.878.000 habitants, la circulation par tête d'habitant ressort à 22 dollars 96 ; au 1<sup>er</sup> juillet 1894, la population était évaluée à 68.397.000 habitants ; la circulation ressortait, à cette date, à 24 dollars 33 par tête.

Voici les changements survenus dans la circulation en juin 1895 :

	1 <sup>er</sup> juin 1895	1 <sup>er</sup> juillet 1895	Différence au 1 <sup>er</sup> juill. 95
	En dollars		
Monnaies d'or....	483.770.430	480.275.057	— 3.495.373
Dollars argent....	52.812.570	51.983.162	— 829.408
Monnaies division- naires d'argent..	59.786.487	60.219.718	+ 433.231
Certificats d'or....	266.938.032	265.109.456	— 1.828.576
— d'argent.	117.954.807	115.978.708	— 1.976.099
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890).....	206.579.490	207.047.546	+ 468.056
Billets des Etats- Unis.....	48.539.569	48.381.569	— 158.000
Certificats monétai- res (loi du 8 juin 1872).....	321.553.171	319.731.752	— 1.821.419
Billets de la Banque Nationale.....	48.245.000	55.405.000	+ 7.160.000
Totaux.....	1.606.179.556	1604.131.968	— 2.047.588



## CHRONIQUE DES MINES D'OR

### UN PROJET DE TAXE SUR LES EXPORTATIONS D'OR ET LE MONOPOLE DE LA DYNAMITE AU TRANSVAAL

On s'est beaucoup ému, dans les centres miniers de la République sud-africaine, d'un projet de loi, déposé au second *Volksraad*, tendant à frapper l'or brut d'un droit de sortie de 5 0/0 *ad valorem*. Ce projet, hâtons-nous de l'annoncer, n'a pas été adopté; mais, comme il a réuni quelques adhésions dans les sphères parlementaires, il y a lieu de s'en occuper en en faisant ressortir les inconvénients.

M. Mulder, l'auteur de la motion, est, nous apprend notre excellent confrère de Johannesburg, le *Star*, le député de la circonscription de Krugersdorp.

Appartenant à la vieille école des fermiers Boërs, il n'est guère au courant de la situation de l'industrie minière; s'il l'était, il n'aurait pas pris l'initiative d'une mesure susceptible de causer un préjudice considérable aux exploitations situées dans le district qu'il représente à la Chambre basse.

Il ressort, en effet, des déclarations faites par les représentants des principales mines, que l'industrie aurifère supporterait difficilement cette nouvelle charge venant s'ajouter à tant d'autres; ce serait — qu'on nous passe cette métaphore un peu risquée — tuer la poule aux œufs d'or! Sans doute, les Sociétés riches ne périliteraient pas, mais leurs dividendes se trouveraient sensiblement réduits; quant aux entreprises plus modestes ou à celles qui en sont encore à leurs débuts — et c'est le cas de la plupart des Sociétés opérant dans le district de Krugersdorp — elles seraient durement atteintes pour un impôt aussi exorbitant qu'injustifié.

Le budget de la République sud-africaine doit ses excédents actuels (1 million de livres sterling environ) aux ressources qu'il tire des exploitations minières installées sur son territoire; les licences lui rapportent des centaines de mille livres sterling par an. La seule excuse en faveur de l'étrange proposition de M. Muller, c'est que l'or s'en va du pays pour n'y plus revenir et que l'Etat doit avoir sa part dans cette vaste récolte de métal jaune.

Pourtant, on a un précédent chez le voisin, c'est-à-dire dans la colonie du Cap, d'où les diamants extraits sortent librement. Mais les partisans de l'impôt projeté se sont inspirés de la mesure décrétée dans le *Charterland* (c'est-à-dire dans le domaine de la British South African Company, où, pour toutes les constitutions de Sociétés minières, l'Administration se réserve la moitié des actions attribuées aux fondateurs ou vendeurs.

Quoi qu'il en soit, le Gouvernement de Prétoria est trop avisé pour soutenir un projet capable de détourner l'esprit d'entreprise du Transvaal au profit d'autres parties du monde où des entraves similaires n'existent pas. Et, s'il veut accroître ses revenus, il se retournera d'un autre côté.

Ainsi, dans le domaine fiscal, le champ est vaste. En l'état actuel, la taxe du timbre ne dépasse pas 5 shillings, quel que soit le montant de l'effet ou de la valeur négociée. Si on adoptait une échelle graduée, l'impôt du timbre rapporterait, d'après les évaluations du *Standard and Digger's News*, de 30.000 à 50.000 liv. st. par an.

\*\*\*

Une autre question à l'ordre du jour au Transvaal a été celle du rachat du monopole de la dynamite, préconisée, cette fois, par les directeurs des diverses exploitations aurifères, qui se plaignent de devoir payer 85 shillings par caisse, alors que, sans le monopole, ils ne paieraient que 25 ou 30 shillings. D'après un rapport présenté au *Volksraad* de Prétoria, dans les premiers jours d'août, la perte, ou plutôt le manque à gagner de l'Etat, se chiffrerait, du fait du monopole, par plus de

200.000 liv. st.; mais les prix de vente ont été fixés, dans le contrat intervenu entre les concessionnaires et le Gouvernement, pour une période de huit années. Au cours des débats, un député a démontré que si l'importation de la dynamite était accessible à tout le monde, l'Etat percevrait un droit de 8 1/2 d. par livre (poids), alors que la Compagnie, qui a le monopole, ne paie que 5 shillings par caisse, vendue à raison de 85 shillings; en outre, l'Etat avance à la Compagnie 400.000 liv. st. pour ses achats de dynamite, et ces avances ne lui rapportent que 25.000 liv. st. — En admettant qu'on ne puisse fabriquer une quantité suffisante de dynamite dans le pays même — a dit un autre député — on achèterait cet explosif en Amérique à raison de 30 shillings et on le revendrait 70 shillings; la consommation moyenne de la dernière période quinquennale étant de 160.000 caisses par an, les bénéfices de l'Etat s'élèveraient à 320.000 liv. st.

Mais, après une longue discussion, la question a été renvoyée à l'année prochaine, et même alors, si la Compagnie exécute intégralement les clauses de son contrat, il semble difficile que l'on puisse la déposséder, à moins de lui payer une très forte indemnité.

### LE RECRUTEMENT DES OUVRIERS AU TRANSVAAL

Cette importante question, dont nous avons déjà entretenu nos lecteurs (*Economiste Européen* du 17 août 1895, n° 188), a progressé dans la République sud-africaine. Les journaux de Johannesburg, reçus mardi, nous apprennent, en effet, que le Comité du travail a décidé de demander à chaque Société minière une contribution de 50 livres st. pour constituer un fonds spécial, après extinction des engagements antérieurs qui s'élèvent à un millier de liv. st. tout au plus. Outre cette contribution de 50 livres st., le taux de souscription par tête de travailleur a été élevé à 6 d. par mois, de telle sorte que le Commissaire du Gouvernement aura à sa disposition une somme mensuelle de 900 livres st. environ. On pense que cela suffira pour faire face aux demandes actuelles et pour donner de l'extension aux dépôts dont nous avons annoncé l'installation dans le Nord et à Komati-Poort. Ces dépôts ont été placés sur les voies suivies par les indigènes venant de l'est, ou par ceux qui émigrent du GAZALAND et des autres territoires avoisinants.

Ces mesures vont être étendues à d'autres districts et donneront, sans aucun doute, d'excellents résultats. Déjà les statistiques accusent une augmentation sensible en juillet dernier. Le nombre des indigènes venus par Makapan's Poort a été de 499 (au lieu de 231 en juin), tandis qu'à Komati Poort on en a enregistré 214, soit un total de 713, contre 450 en juin. Depuis l'organisation des dépôts et jusqu'à fin juillet, le nombre des immigrants s'est élevé à 5,840 noirs.

### TRANSVAAL CONSOLIDATED LAND AND EXPLORATION CO

Les actions de la *Transvaal Consolidated Land and Exploration Co* ont progressé sensiblement dans ces temps derniers. A l'heure actuelle, elles s'inscrivent au-dessus de 100 fr., gagnant ainsi plus de 30 fr. sur les cours pratiqués fin juillet dernier.

La *Transvaal Consolidated* est une *Compagnie territoriale*, ce que les Anglais dénomment *Land Company*. Ses domaines comprennent 2.341.560 acres de terrain (environ 900.000 hectares), soit un soixantième de la superficie totale du Transvaal, et sont disséminés sur le territoire entier, répartis ainsi dans tous les districts. Son capital est de 500.000 liv. st. nominal. Au cours actuel, ce capital représente un montant effectif de 2 millions de livres sterling, ce qui fait ressortir le prix moyen de l'acre (40 ares 467) à environ 17 shillings.

Les propriétés de la *Transvaal Consolidated* n'ont pas été groupées au hasard des facilités de vente ou des moyens de communication existants à l'époque de la fondation de la Société. Il ressort, en effet, de la notice que nous avons sous les yeux, qu'elles ont été choisies



par un homme compétent, M. Nellmapius, aujourd'hui décédé, et qui s'était attaché, tout en prenant en considération l'exploitation agricole ou pastorale de la surface du sol, à réunir les chances que doit ouvrir, dans une contrée où le sous-sol est si abondamment riche, la perspective des découvertes minières.

D'un rapport de M. Menné, il ressort que, dans le district de *Waterberg*, certaines propriétés de la Compagnie sont situées à l'intérieur de la ceinture aurifère reconnue; dans le *Lydenburg*, d'autres propriétés sont à proximité des centres miniers de *Pilgrinis Reef*, de *Mac-Mac*, de *Spitzkop*, de *Kaapchehoop*, de *Barberton*, de *Komatie*. Dans le *Middelburg*, la houille, d'excellente qualité, se trouve en gisements considérables. Au *Zoutpansberg*, on a trouvé du diamant et on exploite les champs de *Murchison* et de *Klein-Letaba*, ainsi que d'autres gisements entre les rivières *Silati* et *Olifant*. Dans le *Heidelberg*, la Compagnie possède un domaine dans le voisinage immédiat de *Modderfontein* et les mines de houille de ce district ont vendu, l'année dernière, rien que sur les marchés locaux, près d'un demi-million de tonnes.

Dans le *Bloemhof*, on retrouve l'or et, de plus, des salines. On trouve encore l'or dans le district de *Prétoria* et dans celui de *Potchefstroom*, où sont les mines de *Klersdorp*; la houille dans les *Wakkerstroom*, dans le *Ermelo* et dans le *Standerton*; le diamant dans le *Lichtenburg*.

Dans tous les districts, mentionne la notice dont nous avons parlé plus haut, le sol est d'une richesse exceptionnelle, et d'immenses pâturages existent, propres aux grandes entreprises d'élevage. Toutefois, l'exploitation de toutes ces propriétés ne peut se faire avec succès sans le développement des voies de communications rapides, c'est-à-dire des chemins de fer. Mais, déjà, le Transvaal est pourvu de tout un réseau de voies ferrées; et les lignes, soit construites, soit en construction, soit projetées, traversent la grande majorité des districts (dix sur quatorze), dans lesquels sont situées les propriétés de la *Transvaal Consolidated*. Enfin, la Compagnie attachant une grande importance au rôle que les découvertes minières sont appelées à jeter dans son avenir, s'est réservé expressément, dans tous ses contrats de location agricole, tous les droits miniers, de façon à s'assurer les bénéfices que peut donner le sous-sol de ses terrains, sans, pour cela, laisser son capital improductif.

Nous devons borner là nos citations sur la *Transvaal Consolidated*, en ajoutant cependant que, dès la fin de l'année 1894, les revenus de la Compagnie étaient suffisants pour couvrir les frais d'administration de tout le domaine, et que cette Société possédait en caisse une somme de 25.000 liv. st. en espèces, provenant de la vente d'une partie des actions restées à la souche. A l'heure actuelle, il lui reste encore à émettre environ 15.000 de ces titres, le capital social étant représenté par 500.000 actions de 1 liv. st. et le nombre de celles en circulation n'atteignant que 485.131.

**La création d'une Chambre des Mines à Buluwayo.** — Voici une bonne nouvelle pour les personnes intéressées aux entreprises lancées ou à lancer dans les territoires de la *Chartered Company*. Quelques jours avant le départ du dernier courrier, un meeting a eu lieu, sous la présidence de Sir J. Willoughby, en vue de la création d'une Chambre des Mines à Buluwayo, ancienne capitale du roi Lobengula.

Les bases de cette Institution, appelée à éclairer le public européen sur la valeur des exploitations dans des régions insuffisamment connues, sont les suivantes :

1° Tout propriétaire de claims aura droit de protection pour ses concessions moyennant le paiement annuel de 3 livres sterling ou de 5 shillings par mois pour chaque groupe de dix claims;

2° Aucune protection ne sera demandée pour les claims exploités d'une façon continue;

3° Tous les claims pour lesquels on n'aura pas accordé de protection et qui resteront inexploités, seront déclarés déchu; si on ne trouve pas le concessionnaire, avis de la déchéance sera publié dans la *Gazette du Gouvernement* ou dans un autre journal local;

4° Tous les claims déclarés déchu seront vendus à l'encan par le commissaire des mines; et, après déduction sur le produit des ventes de tous droits et amendes et le solde éventuel sera tenu à la disposition de l'ancien concessionnaire;

5° Les claims ne seront pas déclarés déchu pour des causes autres que la non-exploitation ou le non-paiement des droits de protection.

Par exploitation continue, on entend un travail normal, sans tenir compte d'un arrêt temporaire: l'exploitation sera considérée comme continue lorsque, au cours d'une année, on aura ouvert 100 pieds pour un groupe de dix claims.

La nouvelle Institution s'appellera la *Chambre des Mines de Rhodesia*.

Ajoutons que la contribution des Sociétés, dont le premier capital d'exploitation aura été de 10.000 liv. st., est fixé à 50 guinées; elles auront droit à deux représentants au sein de la Chambre.

Au-dessous de ce capital, la contribution sera de 25 guinées pour un représentant.

Les souscriptions des membres associés ou étrangers sont fixées à deux guinées, et celles des membres visiteurs à une guinée.

Enfin, les prospecteurs ou mineurs pourront, moyennant le paiement d'une contribution, envoyer un représentant à la Chambre.

#### Les Exploitations minières de la Nouvelle-Zélande.

— Les journaux anglais attirent l'attention sur les progrès rapides réalisés dans les exploitations de mines d'or de la Nouvelle-Zélande. Jusqu'à présent, on ne s'était guère occupé de ces exploitations, et la seule entreprise connue était celle de *Kapanga*, pleine de déceptions pour les actionnaires. Mais, après trois reconstitutions successives, cette Société semble entrer dans une voie plus prospère, malgré la vente effectuée en novembre dernier, à la *Hauraki Company* d'un de ses meilleurs claims dit de *Coromandel*.

Quant à la *Hauraki Company*, dont le rendement de juin s'est élevé à 7 094 liv. st., le cours de ses actions, d'une valeur nominale de 2 sh 6 d., est actuellement de 14 sh. 6 d. environ. Son capital n'est que de 40.000 liv. st., sur lesquelles on a payé à la Société de *Kapanga*, pour prix d'achat du claim de *Coromandel*, une somme de 23.750 liv. st.

D'autres exploitations ont été organisées dans ce même district qui, d'après nos confrères de Londres, paraît devoir constituer un centre minier plein d'avenir; ce sont celles de *Tokatea*, de *Royal Oak*, *Triumph*, *Harbour View* — pour ne citer que les principales.

On parle encore des travaux de la *Waihi Gold Mining Company* dans le *Thames* district, dont les actions de 1 liv. st. sont cotées environ 7 liv. st. 10/0 et dont le rendement a été de 7.500 liv. st. en avril, 8.000 liv. st. en mai et 9.200 liv. st. en juin.

Il y a aussi la Société de *Waitekauri*, dont les actions sont cotées liv. st. 4/0/0 à Londres; le filon que traverse cette propriété aurait été relevé sur une étendue de 520 pieds, à une profondeur moyenne de 20 pieds.

Il y a, enfin, le *Waitekauri Extended Company* disposant de 100 acres de terrains miniers; les actions de 10 shillings de cette Société, au capital de 130.000 liv. st., sont cotées actuellement 14 sh. 6 d.

En résumé, nos confrères de Londres vantent beaucoup les richesses minières de la Nouvelle-Zélande et prédisent la hausse rapide des actions des diverses Sociétés constituées pour exploiter le pays.

#### INTRODUCTIONS A PARIS

**Distillerie du Transvaal.** — Jusqu'à ce jour, les actions de la *Eerste Fabrieken Hatherley Distillery Company Limited* (première fabrique de distillation de *Hatherley*) se sont traitées à Paris, uniquement sur le *Petit marché libre au comptant*. Il est à croire qu'à partir de la semaine prochaine, ces titres seront négociés sur le *marché à terme*; un historique de l'affaire est donc de mise aujourd'hui, bien qu'il ne s'agisse pas, ici, d'une mine aurifère, mais bien d'une entreprise commerciale.

La *Eerste Fabrieken Hatherley Distillery* a été constituée en 1892, au capital de 250.000 liv. st., divisé en 250.000 actions de 1 liv. st. Elle est propriétaire du monopole de la fabrication de l'alcool, eau-de-vie, liqueurs et boissons fermentées, provenant de la distillation de toutes espèces de grains, pommes de terre et autres produits ou plantes poussant dans le Transvaal, à l'exception des fruits, des arbres et des raisins. Ce monopole, concédé à l'origine à des particuliers, c'est-à-dire avant la découverte de l'or au Transvaal, a une durée de trente ans à partir du 1<sup>er</sup> juillet 1882 et ne comporte, comme charges, que le paiement annuel, jusqu'à fin de concession, d'une somme de 1.000 liv. st.



Sur les 250.000 actions susmentionnées, 122.000 furent remises aux apporteurs de la concession et de la fabrique, et 128.000 furent souscrites en espèces. De plus, la Compagnie a mis en circulation pour 100.000 liv. st. d'obligations remboursables à 105 liv. st. par tirages annuels à partir du 1<sup>er</sup> juillet 1895, et à raison de 6.000 liv. st. par an. Ces obligations peuvent être remboursées par anticipation à 110 liv. st., avec préavis de six mois.

En octobre 1894, le capital de la *Eerste Fabrieken* fut porté à 300.000 liv. st. par la création de 50.000 actions nouvelles. En outre, le 26 juillet dernier, une assemblée générale extraordinaire des actionnaires a autorisé l'augmentation du capital à 400.000 liv. st. par la création de 100.000 autres actions. De ces 100.000 actions, 50.000 ont été réservées aux actionnaires avec droit de souscription à une action nouvelle pour six actions anciennes, au cours de 2 liv. st. 10 sh. Cette souscription a été garantie par un Syndicat qui a reçu, comme rémunération de sa garantie, un droit d'option sur les 50.000 actions restantes, au cours de 3 liv. st.

De ce fait, la *Eerste Fabrieken* reçoit : 1<sup>o</sup> souscription à 50.000 actions à 2 1/2 liv. st., ci 125.000 liv. st.; 2<sup>o</sup> option à 3 liv. st. de 50.000 autres actions, soit 150.000 liv. st., ou, ensemble, 275.000 liv. st., soit 6.875.000 fr., qui serviront : au remboursement de la dette obligation dont il est parlé plus haut; à l'augmentation des stocks de whisky et spiritueux en cave; enfin, à l'agrandissement de l'usine, agrandissement nécessité par le développement croissant des affaires de la Compagnie.

Jusqu'à ces derniers temps, la *Eerste Fabrieken* n'a vendu que des alcools de qualité inférieure et s'est appliquée à conserver, en cave, un stock de whisky qu'elle a fabriqué et laissé vieillir et qui est, aujourd'hui, prêt pour la vente; le stock est de 130.000 gallons de whisky, et de 210.000 gallons d'autres spiritueux. Son prix de revient est de 0 liv. st. 4 sh. 2 d. Or, le whisky, à l'entrée, est passible d'un droit de 20 shillings par gallon. Il s'ensuit que, vendu simplement au prix du droit d'entrée, le stock de whisky possédé par la *Eerste Fabrieken*, laisserait à la Compagnie un profit de 0 liv. st. 15 sh. 8 d. par gallon, alors que les importateurs vendant à ce prix auraient à supporter une perte de toute la valeur de la boisson importée. Le bénéfice, de ce fait, représenterait, pour la Société, un montant de 97.000 liv. st. environ, en dehors des profits à réaliser sur les autres fabrications.

Depuis le commencement de ses opérations, la *Eerste Fabrieken* a distribué les dividendes suivants :

2 <sup>e</sup> semestre de 1892	8 0/0 ou 2 fr. par action de 25 fr.		
1 <sup>er</sup> —	1893 8 0/0 ou 2 fr.	—	—
2 <sup>e</sup> —	1893 8 0/0 ou 2 fr.	—	—
1 <sup>er</sup> —	1894 8 0/0 ou 2 fr.	—	—
2 <sup>e</sup> —	1894 8 0/0 ou 2 fr.	—	—
1 <sup>er</sup> —	1895 10 0/0 ou 2 fr. 50	—	—

Et si l'on s'en tient aux chiffres publiés dans les rapports annuels, on constate que la Compagnie qui, depuis 1892, avait réalisé un bénéfice annuel de près de 20 0/0, a vu ses profits atteindre, pour le second semestre de 1894, 12 0/0 de son capital émis. Que gagnera-t-elle en 1895 ? On dit 35 0/0 de son capital nominal, ce qui pourrait probablement permettre une répartition de 25 0/0 ou 6 fr. 25 pour l'année entière.

En dehors de ce qui précède, nous devons mentionner que la Compagnie, d'après son bilan au 31 décembre 1894, possède un fonds de réserve de 5.000 liv. st., et que son report à nouveau, de l'exercice dernier, a été de 11.033 liv. st. 19 sh. 6 d. De plus, et du chef de la prime obtenue sur les actions émises, conformément à la décision prise en octobre 1894, elle a réalisé un bénéfice de 18.000 liv. st., qui apparaîtra dans le bilan au 30 juin 1895, ce qui portera le chiffre total des provisions, report et réserves à 31.000 liv. st. environ, en dehors de ce que lui procure l'émission des 100.000 actions nouvelles dont il a été parlé plus haut.

Par suite du remboursement de sa dette-obligations, la Compagnie va voir diminuer ses charges annuelles. D'un autre côté, elle n'a encore fourni que la dixième partie de la consommation des spiritueux dans le Transvaal; et il est à croire que, avec les nouveaux moyens dont elle va disposer, et par suite de l'afflux de la population minière, de l'accroissement de la population civile dans les grands centres, elle arrivera à augmenter sensiblement sa production et ses ventes dans les temps à venir.

L'usine de la Compagnie est voisine d'une station de la ligne entre Delagoa-Bey et Pretoria, circonstance qui lui facilite le transport du charbon, des grains et de ses produits.

**North White Feather Consolidated Gold Mines Limited.** — Cette nouvelle affaire, constituée au capital de 225.000 liv. st. ou 5.625.000 francs, divisé en 90.000 actions privilégiées de 1 liv. st., et en 135.000 actions ordinaires de 1 liv., vient d'être présentée en souscription à Londres et, en même temps, à Paris. Cette souscription, ouverte ici jeudi, ne

sera close qu'aujourd'hui samedi, et porte sur les 90.000 actions privilégiées ayant droit, avant toute répartition, à un dividende privilégié de 30 0/0. Ces actions sont offertes au pair de 25 fr.

La Compagnie a été fondée pour acquérir sept concessions d'une superficie totale d'environ 76 acres, situées à 45 milles au nord-est de Coolgardie (Australie) et touchant, au nord, au *Mac Auliffe's White Feather « Reward » Claim*.

D'après le prospectus publié, il ressort que divers puits ont été creusés à des profondeurs variant de 70 à 100 pieds. Dans l'un de ces puits, la largeur du filon est d'environ 3 pieds 1/2, et les 20 à 30 tonnes de minerai extraites contenaient, en majeure partie, de l'or visible dont on peut probablement évaluer la teneur moyenne entre 1 once et une demi-once d'or à la tonne. Enfin, dans une autre concession, le *quartz* doit avoir une teneur de 6 onces à la tonne.

C'est, à peu près, les seuls renseignements qui sont fournis dans l'avis adressé au public, et nous devons reconnaître qu'ils manquent de précision. Nous ne disons pas que les perspectives d'avenir puissent paraître très belles, que la « propriété contient indubitablement la continuation du fameux filon *Mac Auliffe's* et deux autres filons »; mais cela ne peut guère suffire. Il ne nous semble guère possible que l'on ne possède, sur cette entreprise, d'autres données. On avait le temps, en tout cas, pour pousser plus loin les recherches, pour procéder à des essais. Le premier rapport dont on nous donne des extraits est, en effet, daté du 7 novembre 1894; le second est « subséquent » et c'est tout; quant au troisième, il a été rédigé le 10 janvier dernier. Il est vrai que l'on nous communique aussi deux dépêches du 11 mars 1895 et du 25 juillet dernier, mais nous sommes au mois de septembre, et, depuis ces diverses époques, il nous semble que l'on pourrait être mieux fixé, et que l'on ne devrait pas se contenter de « pouvoir probablement évaluer la teneur moyenne entre 1 once et une demi-once à la tonne », et de dire que le « *quartz* doit avoir une teneur de 6 onces à la tonne. » La teneur est-elle celle que l'on espère ? Si les promoteurs de l'entreprise ne le savent pas encore eux-mêmes, nous avouons être dans l'impossibilité de dire qui le saura.

Quoi qu'il en soit, et pour une affaire qui se présente dans ces conditions, la Compagnie vendresse, qui est la *West Australian Trust*, a fixé son prix de cession à 170.000 livres sterling (4.250.000 fr.) payables : 35.000 liv. st. (875.000 fr.) en argent, et 135.000 liv. st. en actions ordinaires entièrement libérées. Il reste 55.000 liv. st. représentées par des actions privilégiées qui sont affectées à la formation du capital d'exploitation ou fonds de roulement. Ce sont ces 55.000 actions et les 35.000 actions privilégiées devant servir au paiement des 35.000 liv. st. en espèces qui sont offertes au public. De ces 90.000 titres, la *West Australian Trust* garantit l'émission jusqu'à concurrence de 65.000; mais, en dépit de cette concession, le prix de son apport n'est-il pas vraiment exagéré ? C'est, malheureusement, la constatation que l'on a à faire presque toujours, et que l'on ne saurait assez relever. Aussi sommes-nous d'avis que l'on doit, avant de prendre en considération cette nouvelle affaire, demander des explications complémentaires.

Une phrase termine le prospectus. Elle est ainsi conçue : « Si la répartition n'avait pas lieu, les sommes ainsi versées seraient intégralement remboursées ». Qu'est-ce que cela veut dire ? La *West Australian Trust* garantissant l'émission jusqu'à concurrence de 65.000 actions, le public n'a réellement à en souscrire que 25.000. Craint-on que ces 25.000 titres ne soient pas souscrits ? Si oui, il faut avouer que les promoteurs ont eux-mêmes une confiance bien limitée dans le succès de l'affaire qu'ils présentent. Mais est-ce que cela ne voudrait pas laisser sous-entendre que la garantie de la *West Australian Trust* n'est pas aussi effective qu'on l'annonce ?

## NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

**Lomatie (Lydenburg) Exploration Company (Transvaal).** — Cette Société a été constituée dans le but d'acquérir, d'explorer et d'exploiter ultérieurement un bloc de terres d'environ 74.893 acres, dans le district de Lydenburg, à proximité des champs d'or de Kaap et de Moodie.

D'après le prospectus, on aurait découvert des filons aurifères pour lesquels les travaux d'exploitation seraient déjà commencés sur une étendue de 9.000 pieds; l'eau est fournie par la rivière de Lomatie.

Prix d'achat : 100.000 liv. st., payable en actions entièrement libérées.

Capital : 150.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

L'émission a eu lieu le mardi 3 septembre, à Londres.

**Western Witwatersrand Exploration Company**

\*



**limited (Transvaal).** — Cette Société a été constituée dans le but d'acquiescer :

1° 312 claims de la ferme de Randfontein (Witwatersrand), à proximité de la propriété Porges-Randfontein ; 2° la jouissance d'une partie de la ferme de Middelvei (Witwatersrand), représentant environ 603 morgen = 1.200 acres.

Le *mynpach* (droits réservés) représente 90 claims.

D'après le prospectus, les filons de la Randfontein traverseraient cette région.

Prix d'achat : 17.500 liv. st. en espèces et 102.500 liv. st. en actions.

Capital : 300.000 liv. st., divisé en actions de 1 livre, dont 97.500 ont été offertes au public, et dont 100.000 ont été gardées en réserve.

**Woodstock Gold Mine, Limited (Transvaal).** —

Cette Société a été constituée dans le but d'acquiescer 36 claims (soit une surface de 52 acres) de gisements aurifères, au confluent des rivières Qucen et de Kaap. D'après le prospectus, les essais auraient donné de 10 à 13 1/2 dwts par tonne.

Prix d'achat : 130.000 liv. st., payables à raison de 23.500 livres sterling en espèces et 66.666 liv. st. en actions entièrement libérées ; le solde de 39.834 liv. st. en espèces ou en actions au choix des administrateurs.

Capital : 200.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. sterl., dont 133.334 ont été offertes, cette semaine, au public, aux conditions suivantes : 2 shill. 6 d. en souscrivant, 7 shill. 6 d. à la répartition, 5 shill. dans un mois et 5 shill. deux mois après.

**Livingstone African Exploration Company, Limited (territoire de la Chartered Cy).** — Cette Société a

été constituée au capital de 250.000 liv. st. en actions de 1 livre sterling, pour acheter : 1° des concessions de 2.000 claims (soit 3.000 acres environ) dans le domaine de la *North Charterland Cy*, aux confins du Nyassaland ; 2° une concession de 250 milles carrés à louer dans la même région ; 3° un lot de 10 claims miniers dans le Mashanoland et 4° un droit de recherches sur 50 autres claims, situés dans la sphère d'action de la Chartered Cy.

Prix d'achat total : 150.000 liv. st. payables 20.000 liv. st. en espèces, 66.666 liv. st. en actions entièrement libérées et le solde en espèces ou en actions au choix des administrateurs.

La souscription publique a porté sur 133.334 actions, aux conditions suivantes : 2 shill. 6 d. en souscrivant, 2 shill. 6 d. à la répartition, 5 shill. le 2 novembre 1895, 5 shill. le 2 janvier 1896 et 5 shill. le 2 mars 1896.

**City of Chester Gold Mines, Limited (Australie).** —

Objet : achat de 12 acres de claims miniers dans le district de Marchison (Australie occidentale).

D'après le prospectus, les rapports des ingénieurs accuseraient, pour des essais pratiqués sur 20 tonnes de minerai, une moyenne de 1 once 2 dwts par tonne.

Prix d'achat : 35.000 liv. st., payables en actions entièrement libérées.

Capital : 50.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

L'émission publique a porté sur 15.000 actions.

**North Kalgarli Gold Mines, Limited (Australie).** —

Cette Société, au capital de 100.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st., a été formée en vue de l'acquisition et de l'exploitation de 18 acres de concessions minières à Hannan's Find, Australie occidentale.

D'après le prospectus, la propriété serait traversée par quatre couches aurifères distinctes, qui ont été recoupées par des puits à des profondeurs variant entre 30 et 60 pieds. Les essais faits auraient donné de 6 dwts à 46 onces d'or à la tonne.

Prix d'achat : 75.000 liv. st., payables 15.000 liv. st. en espèces et 60.000 liv. st. en actions entièrement libérées, le fonds d'exploitation étant fixé à 25.000 liv. st.

40.000 actions ont été offertes au public lundi dernier.

**Fauvel Gold Recovery Company Limited.** — Cette Société a été fondée pour acquiescer les brevets d'invention anglais ou étrangers pour le traitement des minerais, et notamment le brevet *Fauvel* pour l'or exploité dans l'Afrique du Sud, les Etats-Unis, les colonies australiennes et dans d'autres pays.

Capital : 150.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st.

Prix d'achat : 125.000 liv. st., dont 110.000 en actions libérées et 5.000 liv. st. en espèces ; le solde en espèces ou en actions, au choix des administrateurs.

30.000 actions ont été offertes au public, cette semaine, aux conditions suivantes : 2 shillings en souscrivant, 7 shill. 6 d.

à la répartition, et le solde, ne devant pas excéder 5 shillings par action, à des dates ultérieures et à des intervalles d'au moins trois mois.

10.000 actions sont mises en réserve.

## NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

**African Mines Purchase and Improvement Company, Limited (Afrique).** — Enregistrée le 22 août 1895.

Capital, 5.000 liv. st. en actions d'une livre sterling.

Objet : acquisition de gisements miniers en Afrique.

**The Malina Proprietary, limited (Australie).** —

Cette Société a été constituée au capital de 500.000 livres sterling, divisé en actions de 5 shillings, dont 80.000 sont réservées pour le fonds d'exploitation.

La propriété consiste en deux lots de 12 acres chaque, situés sur les gisements aurifères de Pilbarra (Australie occidentale) à proximité de l'exploitation de la Malilla Consols, limited. D'après le prospectus, les essais auraient donné jusqu'à 70 onces à la tonne.

Les journaux de Londres n'ont pas encore publié les conditions dans lesquelles cette affaire sera présentée au public.

**Anglo-Continental Corporation of Western Australia, Limited (Australie).** — Enregistrée le 24 août 1895 :

capital 500.000 liv. st. en actions d'une livre sterling.

Objet : acquisition et exploitation de toutes concessions dans l'Australie occidentale.

Le nombre des administrateurs est limité à neuf et leur rémunération est fixée à 1.500 liv. st. par an, plus une part dans les bénéfices.

**Great Boulder Main Reef, Limited (Australie).** —

Cette Société a été enregistrée, à Londres, le 23 août 1895, au capital de 120.000 liv. st., divisé en actions de 10 shillings.

Objet : réaliser les accords intervenus entre la *West Australian Venture Syndicate*, le *West Australian Mines Development Syndicate*, la *Anglo-German Exploration Company of Western Australia*, pour l'achat et l'exploitation du domaine connu sous le nom de *Great Boulder South Extended*, situé dans le district de Kalgoorlie (Australie occidentale).

Le nombre des administrateurs est limité à sept.

**Golden Cement Claims, Limited (Australie).** —

Enregistrée le 23 août 1895, à Londres, au capital de 200.000 livres sterling, divisé en actions de 1 livre sterling.

Objet : acquisition et exploitation de diverses concessions minières dans le district de White Feather, est de Coolgardie (Australie occidentale).

Le nombre des administrateurs est fixé à 7.

**Talisman Gold Mines, Limited (Australie).** — Enregistrée à Londres le 26 août, au capital de 80.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Acquisition et exploitation d'une propriété minière située dans le Black Flag District, dans les gisements aurifères de Coolgardie (Australie occidentale), — en vertu d'un accord passé avec la *West Australian Gold Concessions, Limited*.

**Murchison Diamond and Gold Mines, Limited (Australie).** — Cette Société a été enregistrée, à Londres, le 23 août 1895, au capital de 200.000 liv. st., divisé en 400.000 actions de 10 shillings.

Objet : achat et exploitation de divers claims miniers dans la Nouvelle-Galles du Sud et ailleurs.

Le nombre des administrateurs est limité à sept.

**Stanislaus Gold and Hydraulic Company, Limited (Californie).** — Enregistrée, à Londres, le 23 août 1895 ; capital 100.000 liv. st., divisé en actions d'une livre sterling.

Objet : exploitation d'une concession minière en Californie :

**Dominion Gold Mining and reduction Company, Limited.** — Enregistrée le 23 août 1895, à Londres, au capital de 170.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st. (soit 20.000 actions de priorité et 150.000 actions ordinaires).

Objet : réaliser les ordres intervenus entre la *London and Paris Share Investment Company* et d'autres personnes pour



rechercher et exploiter des mines d'or, d'argent, de charbon, de fer, etc., dans divers pays.

La rémunération des administrateurs, dont le nombre est limité à sept, sera de 150 liv. st. par an, plus une part dans les bénéfices.

## MARCHÉ DE LONDRES

Londres, le 6 septembre 1895.

Les cours ont continué à monter dans des proportions très importantes, au commencement de la semaine, puis l'élévation des prix a amené des réalisations qui ont provoqué aujourd'hui un tassement assez fort. Les bruits les plus extravagants ont été mis en circulation pour expliquer ce mouvement qui, pourtant n'a d'autres causes que la rapidité de la dernière hausse. Les cours peuvent encore fléchir, mais le fond du marché reste satisfaisant et nous ne pensons pas qu'il faille s'attendre encore à une forte réaction.

**\*\*\* Valeurs de terrains et d'exploration.** — La *Chartered* a été assez mouvementée : elle a oscillé entre 85/8 et 75/8; elle reste à 77/8.

Les dépêches du Cap annoncent que cette Compagnie vient de procéder à ses ventes annuelles de terrains à bâtir à Buluwayo, Salisbury, Givelo, etc. Le produit de ces ventes s'est élevé à 208.000 liv. st., résultat qu'on ne peut considérer que comme satisfaisant.

L'*Oceana* a subi des réalisations à 3 13/16; par contre, la *Transvaal Consolidated* a passé de 3 1/8 à 3 15/16 sur le bruit qu'une des premières maisons de notre place s'intéresserait à cette affaire.

La *Mozambique*, également en faveur, est à 3 liv. st. contre 2 7/16.

L'*Anglo-French* a monté de 5 3/4 à 7 1/8 sur les informations que nous avons données la semaine dernière; nous la retrouvons à 6 13/16.

La *Consolidated Goldfields* est plus calme à 16 liv. st. contre 16 13/16. La *London and Paris Corporation* n'a pas maintenu toute son avance; néanmoins elle donne lieu à des achats très suivis à 3 5/8.

La *Robinson Bank* se maintient très ferme aux environs de 10 3/4.

Les actions de la *Barnato Bank* ont commencé à se traiter lundi : le premier cours a été de 3 liv. st.; cinq minutes après on cotait 4 liv. st. et plus tard 4 1/2. Ceci, malgré les efforts du groupe Barnato lui-même. On est revenu ensuite aux environs de 3 1/2 et ce dernier cours a été maintenu pendant toute la semaine. Le bruit court en ce moment que M. Barnato a demandé l'annulation de toutes les opérations traitées sur cette valeur; il estime que le public n'a pas eu les facilités auxquelles il a droit pour entrer dans cette valeur sans payer une prime exorbitante. Ce bruit mérite confirmation.

**\*\*\* District de Witwatersrand.** — Le *Champ d'Or* et le *Champ d'Or Deep*, qui avaient été très faibles la semaine dernière, se sont raffermis brusquement hier sur le bruit que le *Champ d'Or* allait fusionner avec la *French Rand*. Aujourd'hui ces valeurs reperdent la plus grande partie de l'avance acquise par suite de certaines offres qui ont trouvé difficilement des contre-parties.

L'*East Rand* a encore monté; de 8 1/2, elle a passé à 9 1/2, pour revenir ensuite à 9 1/16. Le motif de la hausse est celui que nous avons donné la semaine dernière, c'est-à-dire l'introduction prochaine de ces titres au marché officiel de Paris.

La *Durban Roodepoort* maintient son cours en hausse, tandis que les autres mines, qui se trouvent sur la ferme Roodepoort, sont d'une nuance moins ferme.

La *New Criesus* a donné lieu à des achats considérables. Ses cours ont, cependant, peu varié; nous la retrouvons à 3 1/8.

Nouvelle avance de la *Ferreira* à 18 5/8. Les *Glencairn* sont demandées à 4 7/16.

Le secrétaire de la Compagnie annonce que les 30 nouveaux pilons seront mis en marche le 14 septembre. La Compagnie travaillera alors avec 100 pilons.

La *Jumpers* est plus lourde à 8 3/13. La *Langlaagte Estates* a atteint le cours de 7 liv. sur la formation de la *Langlaagte Building Company*. Cette dernière a un capital de 500.000 liv. et son objet est de mettre en valeur les terrains à bâtir appartenant à la *Langlaagte Estates*.

La *Modderfontein* a été précipitée aujourd'hui de 15 1/2 à 13 1/2. On a parlé d'éboulement dans la mine et également d'une faille énorme que l'on aurait rencontrée. Un éboulement ne devrait pas provoquer une réaction aussi forte : quant à la faille, elle existe réellement, mais il y a longtemps qu'elle est connue et, en tout cas, d'après les connaissances que l'on a des terrains de la Compagnie, il est difficile qu'on ait pu la rencontrer, le filon ne devant être coupé qu'à une profon-

deur de 7 à 800 pieds. La vérité est que les filons de la *Modderfontein* sont étroits et d'un travail assez difficile : le retard apporté à l'extraction régulière de l'or par la batterie a pu provoquer aussi des ventes.

La *Robinson* est en hausse sensible à 11 1/32; nous avons déjà dit que la nouvelle batterie de 50 pilons serait mise en marche aux premiers jours.

La *Salisbury* a atteint un moment le cours de 6 liv. st., elle est aujourd'hui à 4 3/4; même à ce prix, l'action paraît très chère : en effet, il fait ressortir la valeur du claim *Salisbury* à 45.000 liv. st., alors que des Compagnies autrement grandes et autrement importantes, comme la *City and Suburban* et la *Wolhuter* ne voient leurs claims capitalisés qu'à 15.000 liv. st. pour la première et 12.000 liv. st. pour la seconde.

La *Simmer and Jack* a encore monté, mais elle n'a pas maintenu son plus haut cours; elle est à 21 1/2 après 23 liv.

Léger tassement sur la *South West Rand Mines*, qui cote 1 7/8.

Le *Village Main Reef* est moins ferme à 8 3/8.

La *Wolhuter* oscille entre 10 3/4 à 11 liv.

**\*\*\* Compagnies Deep-Levels.** — La *Rand Mines* a maintenu presque toute l'énorme hausse acquise la semaine dernière : elle est à 38 1/4 contre 38 1/2. Quant à la *Nourse Deep*, elle s'est tassée de 9 à 8 1/2.

La *Geldenhuis Deep* fait très bonne contenance à 11 liv.; mais la *Rose Deep* est en réaction sensible à 6 3/4.

La *Crown Reef Deep* s'est tassée de 14 1/2 à 13 1/2.

**\*\*\* District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* s'est très bien comportée. On travaille avec la plus grande énergie à la mise en valeur de cette propriété, domaine sur lequel se trouvent actuellement près de 200 ouvriers blancs et plus de 2.000 ouvriers nègres.

L'érection des pilons de la *Buffelsdoorn Estate* se poursuit activement; ils seront prêts à l'époque voulue, c'est-à-dire fin octobre. Quant à la *Buffelsdoorn A*, on prévoit que la mine pourra être livrée à l'exploitation avant 6 mois.

La *Buffelsdoorn Consolidated* a maintenu à peu près ses avances.

La *Buffelsdoorn Central* est encore très calme à 1 3/8.

L'*Afrikander* et l'*Eastleigh* sont sans variations sensibles. Par contre, la *Klerksdorp* est en reprise à 26/0.

La *Potchefstroom*, toujours très agitée, est revenue de 2 1/8 à 1 3/4.

**\*\*\* District du Lydenburg.** — Les valeurs de ce district ont été moins actives cette semaine, sauf pour celles dont le cours est peu élevé. La *Balkis Eersterling*, que nous laissons à 8 sh., est aujourd'hui à 10/6. La *Lisbon-Berlyn* a eu également un bon courant de transactions aux environs de 12/9. La *Lydenburg Mining* a rétrogradé de 9 3/4 à 9 et la *Golfields of Lydenburg* a perdu le cours de 7 liv. st.

La *Transvaal Gold and Exploration*, qui avait monté la semaine dernière de 1 liv. 1/2, a reculé de 10 5/8 à 9 3/4.

**\*\*\* District de Heidelberg.** — La *Nigel* est un peu plus calme à 7 3/4; la *Nigel Deep*, malgré des achats importants, a fini par se tasser à 4 1/4.

La *Henderson Nigel* est ferme aux environs de 1 1/4; la *Marievale Nigel* est soutenue à 3 3/8.

**\*\*\* District de De Kaap.** — La *Sheba* est en meilleure tendance à 2 3/8; son rendement pour le mois d'août a été de 4.807 onces d'or, contre 2.618 onces en juillet; le motif de l'augmentation est que les 60 pilons ont broyé pendant tout le mois. Ajoutons que 60 autres pilons doivent être mis en marche dans trois ou quatre mois.

(Voir le Tableau des Cours à la page 3 de la Couverture verte.)

## MARCHÉ DE PARIS

Paris, le 6 septembre 1895.

Après avoir témoigné d'une grande fermeté dans les premiers jours de la semaine, — fermeté qui reposait sur la facilité relative avec laquelle se sont effectués les reports dont le taux pour tant a varié entre 4 1/4 et 12 0/0 l'an, suivant les valeurs, — notre *Marché des Mines d'or* se montre plus nerveux en fin de semaine. Il est certain que l'on cherche à alléger certaines positions, et, comme ces allègements ne peuvent s'effectuer sans peser sur la place, il s'ensuit que les plus hauts cours atteints, dans ces derniers jours, n'ont pu être conservés, et que, sur certaines valeurs, nous restons même plus bas que vendredi dernier. Il n'y a donc rien à changer aux conseils de prudence que nous émettions il y a huit jours, d'autant plus que, dans un avenir prochain, les capitaux reporteurs peuvent afficher de plus grandes exi-



gences, et, principalement, procéder à un tri qui ne manquera pas de gêner en partie la spéculation.

La *Ferreira* est à 475, contre 474 3/4, c'est-à-dire presque sans changement; *Simmer and Jack*, en recul de 5 francs à 565; *Geldenhuis* 182 50, perdant ainsi 3 fr. 75 pour la semaine; par contre, *New Kleinfontein* en avance de 1 franc 87 1/2 à 156 25; *Western Kleinfontein* 92 50, contre 96 25; *New Primrose* 201 25, en perte de 5 fr. 62 1/2; *Randfontein* 99 37 1/2, contre 101 87 1/2.

La *Buffelsdoorn Estate* qui, de 234 37 1/2, avait presque touché le cours de 240, revient à 233 75 par suite de réalisations de bénéfices. Le paiement du dividende, 20 francs, dont nous avons parlé, il y a huit jours, sera effectué aussitôt que les formalités nécessaires auront été remplies à Johannesburg. Au sujet de cette mine, mentionnons que, depuis le mois de juillet, on a commencé à trier le minerai avant de le passer au moulin, de sorte qu'il doit ressortir des broyages effectués à l'avenir — et avant même l'installation définitive du matériel complémentaire annoncé — des chiffres de rendement de plus en plus satisfaisants. Ajoutons que le district de *Klerksdorp*, dans lequel est située la *Buffelsdoorn*, ne le cède pour ainsi dire en rien à celui du *Rand*, si on s'en tient aux constatations faites depuis un peu plus de six mois. En effet, au 31 décembre 1894, le nombre des *claims* enregistrés dans ce district, s'élevait à 4.000; en janvier 1895, on enregistrait 4.000 nouveaux *claims*; 3.500 en février; 7.400 en mars; 12.000 en avril et 16.143 en mai. Et, d'après le *Klerksdorp Mining Record*, le district de *Klerksdorp* devrait, dans le courant de l'année prochaine, comprendre 1.420 puits en activité de travail, dont 750 pour la *Buffelsdoorn Estate* et les Sociétés subsidiaires créées par elle.

*Durban Roodepoort* 160 fr., perdant ainsi 16 fr. 25; *Lower Roodepoort* en avance de 1 fr. 25 à 23 fr. 75; *Henderson's Nigel* 32 fr. 50 perdant 4 fr. 37 1/2, alors que la *Mossamedes* gagne 6 fr. 87 1/2 à 54 fr. 37 1/2; *Langlaagte* sans variation à 180 fr.; *Sheba* mieux à 64 fr. 37 1/2 en bénéfice de 3 fr. 12 1/2. On annonce que le rendement de cette mine pour le mois d'août s'élève à 4.807 onces provenant : 3.510 onces de 2.785 tonnes broyées; 717 onces de 3.050 tonnes de résidus, et 580 onces de 80 tonnes de concentrés. *Champ d'Or* également en avance à 97 fr. 50, gagnant ainsi 2 fr. 50; *Consolidated Goldfields* en légère réaction de 5 fr. à 317 50; par contre *Transvaal Consolidated* en grande avance de 21 fr. 25 à 98 fr. 75. Nous nous reportons à l'article que nous consacrons plus haut à cette Compagnie. *Chartered (British South Africa)* 216 fr. 25, en progrès de 3 fr. 75; *Amsterdam* 30 fr., contre 35 fr. il y a huit jours; *Bechuanaland* 80 fr., bénéficiant de 5 fr.; *Henderson's Transvaal Estate* en recul de 10 fr. à 128 fr. 75; *Marie-Louise* 74 fr. 37 1/2, contre 60 francs.

La *French Rand*, qui avait été poussée à 125 fr., clôture à 117 50; la *Marievale Nigel* est presque sans changement à 93 75; quant à l'*Oceana*, elle revient de 107 50 à 103 75. *Londonderry*, plus faible à 23 75, perdant 1 fr. 56 1/4. *Rebecca*, ferme à 31 fr. avec des affaires suivies. Au sujet des travaux, on annonce que le puits principal a une profondeur de 250 pieds. On vient, en plus, de commencer à environ 200 pieds, vers le sud, le forage d'un second puits, et, d'après les dernières nouvelles reçues, on est déjà descendu à 16 pieds.

La *Southern Jumpers* gagne 5 francs à 40 francs; *Eerste Fabrieken Distillery*, dont nous parlons plus haut, 127 fr.; *Zapopan* ferme à 12 fr. 50; le Conseil d'administration a, annonce-t-on, la conviction qu'il pourra distribuer un dividende pour l'exercice en cours; *Eastleigh Deep Level* 51 fr. 25 en avance de 3 fr. 75. Dans le rapport de M. A.-R. Sawyer, ingénieur des mines, il est dit que les filons de cette mine présentent la même composition géologique que ceux du Witwatersrand, dont on connaît la régularité. La *French South African*, sur laquelle nous avons publié une notice il y a huit jours, est ferme à 77 50, après même 82 50, pendant que la *Blag Flag Proprietary* s'alourdit à 51 fr. 25. Action de la *London-Paris Financial and Mining Corporation Limited*, 95 62 1/2 contre 103 12 1/2.

On parle de l'introduction prochaine, ici, de la *Barberton Estates*, au sujet de laquelle nous nous réservons de revenir. Ajoutons, pour terminer, que le marché a supprimé cette semaine les *premiers cours*, mesure qui ne semble généralement pas être approuvée de la clientèle.

(Voir les cours de clôture à la 1<sup>re</sup> page de la couverture verte.)

## INFORMATIONS DIVERSES

**African Estates Company Limited.** — Les actionnaires de l'*African Estates* sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 2 octobre prochain. Ils auront à se prononcer sur une offre faite par un *Syndicat Parisien* représenté par MM. Ephrussi, Ansell, Mankiewicz et Tallerman,

et se rapportant à l'augmentation, à 900.000 liv. st., du capital de la Société. Cette augmentation aurait lieu dans les conditions suivantes :

Les actionnaires figurant sur les livres de la Compagnie, à la date de l'assemblée susdite, auraient le droit de souscrire, au prorata des titres déjà en leur possession, à 112 500 nouvelles actions, au prix de 2 liv. st.; ils auraient, de plus, une option valable pendant six mois sur 112.500 autres actions au prix de 3 liv. st. Du solde de 250.000 actions, 112.500 seraient données *ferme* au *Syndicat Parisien*, au cours de 2 liv. st.; et une option valable pendant six mois lui serait donnée au cours de 3 liv. st. De plus, le *Syndicat* garantit la souscription des 112.500 actions offertes aux actionnaires au cours de 2 liv. st., et a le droit de demander les 112.500 actions qui lui sont cédées à 2 liv. st. ou en titres *nominatifs*, ou en titres *au porteur*. Naturellement, les associés auront à autoriser le Conseil d'administration à émettre des titres *au porteur*, et à déterminer de quelle manière cette émission aura lieu.

**Les achats de claims au Transvaal.** — Le *Financial News* annonce qu'un groupe de capitalistes a envoyé des ingénieurs au Transvaal pour examiner diverses fermes, et qu'à la suite de leurs recherches le groupe s'est rendu acquéreur de 6 claims, d'une superficie totale de 36.000 acres, dans le district de Lydenburg, et de 19 autres claims, d'une superficie totale de 96.000 acres, dans les districts de Middleburg, Waterburg, Rustenburg et Zoutpansberg.

L'ensemble de ces claims, représentant 132.000 acres, a été cédé à la *Lydenburg Land and Exploration Company*, au capital de 200.000 liv. st., dont 50.000 liv. st. constituent le fonds d'exploitation.

**Le Chemin de fer de Johannesburg à Durban.** — On annonce que la ligne ferrée devant relier Johannesburg à Durban pourra être ouverte au trafic dès les premiers jours d'octobre, sur la section d'Elsburg-Heidelberg, construite par la *Netherlands Company*; les travaux de cette importante ligne dont la longueur totale est de 640 kilomètres, sont déjà très avancés.

Le voyage s'effectuera, d'après les horaires arrêtés, en 27 heures 1/2, et le tarif pour les passagers sera celui des lignes du Cap, soit 3 pence par mille en 1<sup>re</sup> classe, 2 pence en seconde et 1 pence en troisième.

**Les Recherches minières dans le district de Klerksdorp (Transvaal).** — Le *South African financial Record* annonce que les installations dans le district de Klerksdorp seront bientôt insuffisantes pour la population, dont le chiffre s'accroît de jour en jour. Tout le pays a été délimité en claims, au nord, à l'est et au sud; il est vrai que les claims contigus aux régions nord et sud n'ont pas encore tous été concédés, mais ils ne tarderont pas à l'être. En admettant même que, dans la partie sud, les richesses minières ne seraient pas suffisantes pour constituer des exploitations sérieuses, cette partie n'en acquerra pas moins de la valeur, dans un avenir prochain, par suite des besoins pour les installations.

## Renseignements sur les Exploitations minières du Transvaal

**Metropolitan.** — Cette exploitation, qui a changé de directeur, semble progresser; trois puits ont été foncés sur le filon sud, trois sur le filon moyen et deux sur le *Main Reef*, qui a une épaisseur de 3 à 5 pieds.

Le filon moyen se trouve de 1 à 7 pieds au-dessus du *Main Reef*.

Au commencement d'août, le développement au-dessus du troisième niveau comportait 15.913 tonnes de *Main Reef*, 7.764 tonnes de *Middle Reef* et 3.110 tonnes de *South Reef*, susceptibles de donner de 10 dwts à 1 once d'or à la tonne.

Lorsqu'on aura ouvert le 4<sup>e</sup> niveau qu'on pense pouvoir pousser sur une étendue de 1.500 pieds, la Société aura : 93.750 tonnes de *Main Reef*, 37.500 tonnes de *Middle Reef* et 28.125 tonnes de *South Reef*.

**Banket.** — Cette mine est à peu près abandonnée, en attendant la réorganisation de l'exploitation au moyen de nouveaux procédés. Toutefois, on entretient l'outillage et les travaux.

**Ginsberg.** — Le puits principal atteignait, au commencement d'août, une profondeur de 70 pieds et on a foncé d'autres puits verticaux. Le rendement des filons continue à être normal.

**Treasury.** — La Direction se propose d'extraire de 80 à 90.000 tonnes de minerai avant de procéder au broyage. Depuis les dernières acquisitions, cette mine comprend 30 claims 1/2, en deux lots, soit 22 claims d'affileurement et 8 claims de *deep level*.



La batterie de 40 pilons est presque montée, mais le moteur du moulin, de 250 chevaux, n'est pas encore installé. On attend aussi le matériel pour le traitement au cyanure.

*New Chimes.* — Le filon nord, recoupé par un travers-bancs, semble appelé à un beau rendement. Les travaux progressent et le puits principal a été poussé jusqu'à une profondeur de 790 pieds environ. On pense arriver à recouper les *deep levels* du *Kleinfontein Reef*.

*Louis d'Or.* — Cette propriété comprend 8 claims sur la ferme de Doornfontein, au nord de la *Henry Nourse*, situés sur les *Main Reef Series*, dont les affleurements ont été relevés à 3 milles environ au nord. On a foncé un puits de 70 mètres, mais, s'il faut en croire le *South African Financial Record*, le filon serait à plus de 10.000 pieds de profondeur, ce qui ôterait tout espoir de pouvoir l'exploiter jamais.

#### FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris. Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ETATS	30 août				6 septembre			
	Derniers Cours	P. de 4 f. de rente	Revenu p. 0/0		Derniers Cours	P. de 4 f. de rente	Revenu p. 0/0	
Français 3 % (perpétuel).....	102 20	34 06	2 93		102 »	34 »	2 94	
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)...	108 25	39 36	2 54		108 30	39 38	2 53	
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	103 45	25 86	3 86		103 90	25 97	3 85	
Belgique 3 %.....	101 25	33 75	2 96		101 30	33 76	2 96	
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	65 50	16 37	6 10		68 »	17 »	5 88	
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	165 »	» »	» »		160 »	» »	» »	
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	102 »	29 14	3 43		101 87	29 10	3 43	
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	102 70	25 67	3 89		103 »	25 75	3 88	
Italie 4 % net.....	89 72	22 43	4 45		90 35	22 58	4 42	
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	96 75	32 25	3 10		96 55	32 18	3 10	
Portugal 3 % (1 fr. net).....	26 50	26 50	3 77		26 75	26 75	3 73	
Roumanie 5 %.....	165 50	21 10	4 74		104 95	20 99	4 76	
Russie 3 % or 1891 libéré.....	92 25	30 75	3 25		92 55	30 85	3 24	
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	70 »	11 »	7 14		68 »	13 60	7 35	
Suède 4 % 1880 (ch. f. 25 fr. 20)...	102 »	25 50	3 92		103 »	25 75	3 88	
Suisse rente 3 % (chemin de fer).....	103 25	34 41	2 90		102 20	34 06	2 93	
Turquie convertie 1 % série D.....	26 42	26 42	3 78		26 52	26 52	3 77	
— Priorité 4 % 1890.....	501 »	25 65	3 99		498 75	24 93	4 01	
Consolidé Prussien 3 % à Berlin).....	100 12	33 37	2 99		100 37	33 45	2 98	

### Situation Financière générale

*France.* — La liquidation de fin août s'est terminée en faveur des acheteurs. Les reports ont été plus élevés en général; il n'y a guère à signaler de hauts prix que sur certaines valeurs de *Mines d'or*. En fin de semaine on s'alourdit un peu, non pas que les dispositions générales aient cessé d'être bonnes, mais les hauts cours pratiqués ont amené des réalisations qui ont fait perdre une partie de l'avance précédente obtenue.

Cependant les actions de nos grandes Sociétés de crédit continuent à jouir d'une excellente tendance. Il en est de même pour quelques-unes de nos valeurs industrielles sur lesquelles, du reste, on cherche à porter le public. Il se pourrait que, de ce côté, nous ayons, dans les semaines qui vont suivre, à enregistrer de nouvelles plus-values.

*Allemagne.* — Le marché berlinois a été orienté à la hausse, pendant plusieurs séances surtout, pour les valeurs industrielles. Cette hausse était justifiée par les commandes reçues du Japon et par la reprise des affaires avec l'Amérique; mais, en fin de semaine, il s'est produit des réalisations de bénéfices.

On constate que le public allemand s'intéresse de plus en plus aux opérations en Bourse et c'est là une des principales raisons du mouvement ascensionnel qui n'a pas dit son dernier mot.

Les bruits de conversion des rentes allemandes et prussiennes reprennent de la consistance; d'après le *Hamburger correspondent*, les titres 4 0/0 et 3 1/2 0/0 seraient converties en un emprunt à primes 3 0/0, de telle sorte que l'opération ne laisserait aucun bénéfice au Trésor.

*Angleterre.* — L'activité, qui restait jusqu'ici concentrée sur le groupe des valeurs minières, gagne peu à peu les autres départements du marché, et les valeurs

de spéculation sont les premières à bénéficier de ces tendances nouvelles.

Les indices de reprise continuent à se manifester; certains débouchés s'entr'ouvrent et l'on constate sur le marché monétaire de grosses demandes à des fins commerciales. Pendant le mois qui vient de s'écouler, les prix des marchandises ont montré une tendance beaucoup plus ferme, et la hausse a porté sur toutes les catégories.

*Autriche-Hongrie.* — On est en pleine période de consolidation des cours à Vienne où, malgré d'assez nombreuses réalisations de bénéfices, la cote reste assez ferme. Au surplus, les facilités monétaires permettent à l'épargne de profiter de toutes les occasions favorables.

L'esprit d'entreprise se développe dans la monarchie austro-hongroise; on nous signale la constitution de nouvelles affaires industrielles et minières, notamment en Bosnie et en Herzégovine. A ce propos, le groupe financier de la *Wiener Bankverein* doit émettre prochainement sur le marché allemand l'emprunt de 12 millions de marks dont nous avons déjà entretenu nos lecteurs.

*Espagne.* — Le marché espagnol est décidément orienté à la hausse; le mouvement, devenu général, s'explique par l'amélioration de la situation budgétaire et par la récente victoire remportée à la Havane sur les rebelles.

Dans ces conditions le Ministre des finances peut envisager l'avenir avec satisfaction; ses réformes fiscales et administratives ne manqueront pas de consolider un état de choses qui est déjà très rassurant.

*Italie.* — Les Bourses italiennes font preuve de fermeté et les transactions ont été très actives cette semaine. Cette tendance est due à l'amélioration progressive de la situation du Trésor, dont le bénéfice réel de caisse était de 32 millions à la fin de juillet.

Les discours belliqueux du général Baratieri, qui a laissé entrevoir une campagne en Abyssinie — discours critiqué par quelques-uns de nos confrères d'outre-Alpes — n'a pas influencé le monde financier. Par contre, l'attention se concentre sur le scandaleux procès de la maison Bingen de Gênes, procès qui a donné lieu à plusieurs arrestations.

*Russie.* — La situation provisoire du budget ordinaire russe au 1<sup>er</sup> juin 1895 se solde par une augmentation de 23.022.000 roubles; mais cette augmentation est absorbée par les accroissements de dépenses, de telle sorte qu'il y a, en réalité, une insuffisance de 3.171.000 roubles.

Quant au budget extraordinaire, il accuse également d'assez fortes augmentations de dépenses; mais, hâtons-nous de dire que ce n'est nullement l'indice d'une mauvaise situation financière.

L'*Officiel* russe a publié récemment une décision du Ministre des finances, prescrivant l'émission d'un emprunt de 69 millions de roubles-crédit portant intérêt à dater du 1<sup>er</sup> juin.

*Turquie.* — Des négociations sont engagées entre la Sublime-Porte et le groupe de la *Banque Impériale Ottomane* en vue de la conversion de l'emprunt des douanes de 1886 et de l'emprunt de raccordement 1886-88. Le projet consiste à capitaliser les deux annuités en un type 4 0/0 d'intérêt et 3/8 0/0 d'amortissement accumulatif par voie de tirages, mais on ne connaît pas encore le taux de cession des nouvelles obligations.

## FRANCE

### LA SITUATION

**La Politique.** — La Rentrée des Chambres et les Interpellations. — M. André Lebon à l'Exposition d'Amsterdam. — La Conférence internationale du mètre. — Le général Saussier aux grandes manœuvres.

La rentrée des Chambres paraît devoir être fixée au 22 octobre. La Commission du Budget reprendra ses



séances dès le 23 septembre, pour être en mesure de déposer son travail dans les premiers jours de la session.

La Chambre aura d'abord à discuter un certain nombre d'interpellations : sur le plan de l'Exposition de 1900, les arbres du Bois de Boulogne, la politique coloniale, la grève de Carmaux, la révocation de M. Chenest, l'expédition de Madagascar, l'interdiction des courses de taureaux, le cas de M. Compayré et, enfin, les démêlés de M. Paulin Méry avec le maire du treizième arrondissement.

En faisant la part de l'imprévu et des incidents qui peuvent surgir d'ici six à sept semaines, on voit que la Chambre et le Ministère ne seront pas en état d'aborder de si tôt la discussion de la loi de finances.

Si l'on s'en tenait aux neuf interpellations que nous venons d'énumérer, le budget pourrait encore être présenté assez tôt pour être voté autrement qu'au pas de course. Mais s'en tiendra-t-on là ? Aussi bien la date du 22 octobre est-elle un peu tardive.

~ M. André Lebon, ministre du commerce et de l'industrie, accompagné de M. M. Alfred Picard, commissaire-général de l'Exposition de 1900 ; de M. Chardon, secrétaire général ; de M. Bouvard, directeur des travaux d'architecture, et des deux chefs-adjoints à son cabinet, MM. Duvivier de Streel et Giraud-Jordan, est parti, le 4, pour Amsterdam, où il va visiter l'Exposition.

Le Ministre sera de retour, le 10, à Paris.

~ Le 4, a eu lieu, au ministère des affaires étrangères, la première séance de la conférence internationale du mètre. M. Hanotaux, ministre des affaires étrangères, a ouvert cette conférence en prononçant un grand discours sur le système des poids et mesures métriques.

La deuxième séance a eu lieu, hier vendredi, au pavillon de Breteuil, à Sèvres.

~ Le général Sanssier, qui dirigera les grandes manœuvres de l'Est, cette année quittera aujourd'hui Paris pour se rendre sur le terrain des opérations avec le général de Boissdeffre et le général Dragomiroff, chef de la mission militaire russe aux manœuvres des Vosges.

**Marché Financier.** — Nous avons raison, il y a huit jours, en avançant que la liquidation de fin août se ferait dans de bonnes conditions pour les acheteurs. En fait tous les cours, pour ainsi dire, sont en progression, et les différences, sur certaines valeurs, sont même très sensibles, en dépit des réalisations qui se sont produites en dernier lieu et qui ont fait reperdre une petite partie de l'avance conquise. Cette situation est justifiée par les taux consentis pour les *reports* en général et par la tendance du marché, qui continue à être très bonnes. Il n'y a guère que nos *Rentes Nationales*, comme nous le signalons plus bas, qui témoignent d'une lourdeur persistante.

A remarquer qu'avec le commencement du mois, les transactions sont devenues plus actives même sur nos anciennes valeurs. Il y a lieu de s'en féliciter et d'espérer que rien ne viendra contrarier les dispositions actuelles, qui laissent présager une campagne d'hiver favorable.

★ ★ Contrairement à ce que l'on pensait généralement, le *report* de nos *Rentes Françaises* n'a pas été élevé. Nous n'avons donc pas eu à supporter les livraisons de titres dont on parlait précédemment. Que ces livraisons soient différées, c'est possible ; mais elles le seront peut-être longtemps encore, et les vendeurs du moment pourraient bien avoir tort en basant leurs opérations sur cette éventualité. En attendant, voici les *reports* cotés sur nos trois fonds nationaux : 3 0/0 *perpétuel*, 17 et 20 centimes ; 3 1/2 0/0, 19 et 20 centimes ; 3 0/0 *amortissable*, 18 et 19 centimes.

Notre *Rente* 3 0/0 continue à être lourde. Nous la laissons, il y a huit jours, à 102 fr. 20 fin août, et nous la voyons cotée maintenant 102 fr. En tenant compte du cours moyen du *report*, la moins-value pour la semaine est de 38 1/2 centimes. Mais nous approchons de la date d'échéance du coupon trimestriel de 75 cen-

times qui sera détaché le 16 courant, et il y a, en dépit de tout, à tenir compte de cette circonstance. Notons aussi, que les écarts des primes sont à peu près nuls, ce qui, à un certain moment, peut favoriser les tentatives de ceux qui seraient disposés à relever le marché ! *Ecarts* fin septembre 12 1/2 centimes dont 0,50 centimes ; 25 centimes dont 0,25 centimes ; 45 centimes dont 0 10 centimes.

La *Rente* 3 1/2 0/0 gagne 10 centimes à 107 12 1/2 pendant que la *Rente* 3 0/0 *amortissable* reste immobile à 101 fr.

★ ★ La *Banque de France*, qui clôturait à 3 535 cote aujourd'hui 3 540, en légère plus-value de 5 fr. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des onze premières semaines de l'exercice en cours s'élèvent à 322.481 fr. contre 52.554 fr. en 1894 ; 1.081.917 fr. en 1893 ; 577.053 fr. en 1892 ; 2 139.705 fr. en 1891 et 1.080.508 fr. en 1890.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* perd 5 fr. à 855 fr. Dans sa séance hebdomadaire du 3 courant, le Conseil d'administration du *Crédit Foncier* a autorisé pour 2.318.961 fr. de nouveaux prêts, dont 1.909.500 fr. en prêts fonciers et 409.461 fr. en prêts communaux.

Les *Obligations Foncières et Communales*, continuent à être l'objet d'échanges suivis. Les *Obligations Foncières* 1877 cotent 402 50 ; *Communales* 1879 500 francs ex-coupon contre 503 50 ; *titres estampillés* 482 ex-coupon contre 490 ; *Foncières* 1879 501 ; *Communales* 1880 495 25 ex-coupon contre 502 ; *Foncières* 1883 sans changement à 462 fr. ; *Foncières* 1885 en avance de 1 franc à 501 75 ; *Cinquièmes fermes* à 102 50 ; *Communales* 1891 403 50, en léger progrès de 0,50 centimes ; *Communales* 1892 entièrement libérées 507, gagnant ainsi 2 francs ; *Obligations Foncières* 1895 489, comme il y a huit jours. C'est un titre que la petite épargne peut libérer facilement à cause de la modicité des versements restant à effectuer et de l'espace de temps accordé pour la libération complète.

Les *Bons à Lots* 1887 reviennent de 78 50 à 77, pendant que les *Bons à Lots* 1888 cotent 64 fr. contre 64 75.

★ ★ Grande animation sur les actions de nos *Sociétés de Crédit*, dont la bonne tendance s'affirme de plus en plus. En tête vient la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissons à 895 fr. et qui monte à 912 fr. 50, pour rester au dernier moment à 907 50. Il existe sur cette valeur des positions de vendeurs de primes, fin courant, qui peuvent encore aider au mouvement en avant qui se produit de nouveau. *Crédit Lyonnais* 845 fr., gagnant 1 fr. 25. *Comptoir national d'Escompte* 650 fr., en bénéfice de 17 fr. 50 pour la semaine et après 660 fr. au plus haut. On dit que cet Etablissement allait prendre part, avec la *Banque des Pays-Autrichiens* et la *Banque Ottomane*, à la formation d'une nouvelle grande Banque, qui s'occuperait des affaires sud-africaines. Nous renvoyons aussi nos lecteurs à la note que nous publions plus loin dans nos *Informations Financières*, et qui a rapport à cet Etablissement.

La *Société Générale*, sur laquelle un coupon va être détaché le mois prochain, passe de 550 à 557 50, pour rester ainsi. *Crédit Industriel et Commercial* sans changement à 570 fr.

Nouvelle et importante avance à constater sur la *Banque Internationale de Paris*, qui bondit de 615 à 655 fr. et qui clôture à 645, en bénéfice, pour la semaine, de 30 fr. Le public escompte un dividende supérieur à celui de 1894, qui s'établissait déjà à 30 fr. La *Banque Parisienne*, qui a pourtant à compter avec les immobilisations léguées par l'ancienne Société, progresse de 466 50 à 475. *Banque de l'Algérie*, 740 fr., en progrès de 7 fr. ; *Société Foncière Lyonnaise*, ferme à 349 fr. ; *Groupe des Immeubles*, soutenu. Les actions s'établissent à 38 fr., pendant que les *Obligations libérées de 350 fr.* s'échangent à 250 fr. ; quant aux *Obligations Foncières remboursables à 1.000 fr.*, et aux *Obligations 4 0/0*, elles conservent leurs cours précédents de 158 et de 184 fr. Il y a toujours à tenir compte,



pour ces titres, de la rentrée de certaines créances, rentrée qui ne peut être, quoi qu'il arrive, considérée comme absolument incertaine. *Rente Foncière*, calme à 180 fr. *Obligations de 420 fr. du Crédit Foncier Colonial*, plus lourdes à 315 fr., en perte de 5 fr.; *Obligations de 350 fr.*, également en recul de 5 fr. à 172 fr. En ce qui regarde ces deux dernières valeurs, il est bon de prendre en considération que les amortissements annuels réduisent rapidement le nombre de titres en circulation, que la réserve spéciale qui garantit leur revenu n'a été que peu entamée, et, enfin, qu'il est à espérer que les années à venir compenseront largement les résultats défavorables obtenus au cours du dernier exercice. *Crédit Mobilier*, en avance de 8 fr. 75 à 73 75.

La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* monte de 610 à 626 fr. 25, pour clôturer à 623 75. Nous nous reportons à ce que nous avons dit plus haut en parlant du *Comptoir National d'Escompte*. Nous devons à la vérité de dire que des achats importants ont été effectués dans cette valeur, qui semble appelée à conquérir des cours encore plus élevés que les cours actuels. *Crédit Foncier d'Autriche*, toujours ferme à 1.445; *Banque Hypothécaire d'Espagne*, en avance de 10 francs à 510.

★ ★ Pour la 33<sup>e</sup> semaine de 1895, — 34<sup>e</sup> pour le *Lyon* et le *Nord*, — les recettes de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* accusent, sur la période correspondante de 1894, une plus-value de 876.273 fr. 62. L'augmentation sur 1894, depuis le 1<sup>er</sup> janvier dernier, se chiffre donc maintenant par 13.311.658 fr. 93. On fait, avec raison, remarquer que cette amélioration se produit seulement trois ans après l'abaissement des tarifs de grande vitesse, c'est-à-dire dans un espace de temps relativement court, et que cette réduction n'a pas encore dû produire tous ses effets.

En ce qui regarde le Marché des actions, nous avons toujours à signaler le même calme à terme; par contre, les transactions continuent à être suivies au comptant, qu'impressionnent les augmentations de recettes, bien que ces augmentations ne puissent avoir, pour le moment au moins, aucune influence sur les dividendes fixés par les conventions. A noter pourtant que certains cours sont un peu plus mous. Le *Nord* est à 1.797 50, contre 1.800. *Lyon*, sans changement à 1.485; *Midi*, 1.280 contre 1.292 50; par contre, *Orléans* en bénéfice de 5 fr., à 1.585; *Ouest* bénéficiant également de 5 fr. à 1.412; *Est*, 965 contre 964.

Les actions *Sud de la France* sont un peu plus lourdes à 254, en recul de 6 francs, sans que l'on s'en explique le motif, surtout si on se reporte au dernier dividende distribué; *Obligations 3 0/0* en avance de 2 francs à 439 fr.

★ ★ Les actions de la *Compagnie de Suez* ne s'écartent pas sensiblement des cours cotés précédemment. Elles restaient, il y a huit jours, à 3.300 fr., et nous les retrouvons à 3.308 75. On s'accorde généralement à trouver raisonnable la tenue actuelle du marché sur cette valeur, de plus hauts cours ne paraissant devoir être justifiés que par des recettes exceptionnelles en fin d'année, recettes que l'on ne prévoit pas bien en ce moment. *Paris Civiles*, 2.275 contre 2.272 50. Nouvelle avance sur les actions de la *Compagnie Parisienne du Gaz*, qui montent de 1.426 25 à terme à 1.445, pour rester à 1.443 75. Au sujet de cette entreprise, nous nous reportons à ce que nous disions encore il y a huit jours. *Compteurs à Gaz* en hausse à 1.980, comme nous le laissions prévoir dans notre *Marché Financier* du 17 août.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 336 francs contre 337. Cette Compagnie vient d'inaugurer, dans la composition de ses trains transatlantiques entre Paris et Le Havre, un matériel nouveau, composé de deux wagons-salons et d'un wagon-bar. Dans peu de temps, deux autres wagons-salons seront encore mis en service. *Messageries Maritimes* sans changement à 630; *Chargeurs-Réunis*, 1.290, en recul de 7 fr.; *Bateaux Parisiens*, 675, perdant ainsi 5 fr. Il ne semble pas que le désaccord signalé entre le personnel et l'ad-

ministration de cette Compagnie puisse aboutir à une grève.

Les *Omnibus de Paris* sont à 1.066 fr. contre 1.065; *Voitures de Paris*, 552 fr., perdant 3 fr.; *Compagnie Générale Française de Tramways*, 540 fr. contre 548; *Compagnie Internationale des Wagons-Lits*, 510 fr., en bénéfice de 45 fr.; *Compagnie Française des Métaux*, en gain de 30 fr. à 350 fr.; *Ancienne Distillerie Cusenier*, sans changement, mais ferme à 780; *Compagnie Française des Mines d'or*, 195, en progrès de 22 fr. 50; *Lots du Congo*, 87 50 contre 91 25 par suite de réalisations.

Les *Valeurs Nitratières* sont lourdes: *Lagunas*, 101 25, contre 110; *Lautaro*, 145, en recul de 5 francs; *Compagnie Générale des Nitrates*, sans variation, à 400 fr.; *Nitrates Railways*, 355, en légère plus-value de 2 fr. 50. A remarquer que les cours du nitrate de soude continuent à être faibles. Toutefois, on se répète, dans certains milieux, qu'il ne faudrait pas s'endormir avec l'espérance de cours de plus en plus bas, attendu que l'on peut se trouver tout à coup en présence d'une entente entre les principaux producteurs.

Le *Rio-Tinto* perd 2 fr. 50, à 455; *Actions Malfidano*, 915, contre 920; *Groupe de Corinthe*, plutôt mou. *L'action* perd 1 fr., à 85 fr.; quant à l'*Obligation 6 0/0*, elle perd 3 fr., à 142 fr. Il est difficile que ces titres fléchissent beaucoup plus maintenant. Cependant, rien n'indique qu'un changement quelconque puisse être introduit à une date rapprochée, dans l'itinéraire des bateaux des grandes Compagnies de navigation autrichiennes et italiennes.

Les *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* progressent encore de 5 fr., à 1.065; *Sels gemmes de la Russie Méridionale*, 810 à terme, contre 790 il y a huit jours, et 812 50 au comptant, en avance de 10 fr. pour la semaine. Les achats continuent sur ces deux dernières valeurs.

★ ★ Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886* gagnent 4 francs à 364 fr. Sur ces titres, comme du reste sur les titres provinciaux, il y a à signaler une activité à laquelle on n'était plus accoutumé, et dont il y a tout lieu de se féliciter.

★ ★ La *Rente-or autrichienne 4 0/0* est à 103 90. Il semble que ce titre doive jouir de plus en plus des faveurs de l'épargne internationale, si on en juge par la baisse constante du cours des devises étrangères à la Bourse de Vienne.

L'agio sur l'or reste aux environs de 1/2 0/0; c'est là, depuis le commencement des opérations de la *Vatuta*, une baisse de 6 0/0. Si on considère que la balance commerciale s'améliore, que l'industrie se développe et qu'une ère d'activité se dessine en deçà de la *Leith*, l'avenir économique de l'Autriche ne peut être mis en doute.

★ ★ Dans ces derniers jours, on s'est occupé d'une manière suivie des *Fonds Brésiliens*, qui affectent à nouveau une très bonne tendance. Le *4 1/2 0/0 1888* est en avance de 1 fr. à 82 75, pendant que le *4 0/0 1889* progresse de 85 centimes à 77 75. Nous renvoyons, à ce sujet, nos lecteurs à l'article que nous consacrons plus loin aux *Finances Brésiliennes*.

★ ★ Nos prévisions antérieures sur la *Rente Extérieure Espagnole* se sont réalisées. Sur ce fonds, la liquidation s'est effectuée en forte hausse, un découvert considérable ayant été constaté. De 65 50, nous passons à 68 85 pour clôturer à 68 fr. La plus-value acquise en une semaine se chiffre par 2 fr. 50. Il ne faut pas perdre de vue que c'est le mois prochain que se détache le coupon trimestriel de 1 franc, et que, de plus, des levées considérables de titres ont eu lieu pour compte de Maisons de Banque françaises et espagnoles. Cependant, il est bon de dire ici que la position à la baisse en *Extérieure Espagnole* paraît avoir été surtout prise à Londres. On croit généralement que cette place a encore de gros rachats à effectuer pour se couvrir principalement des anciennes primes vendues par elle à longue échéance.



★ ★ Amélioration sensible à signaler sur la *Rente Italienne* qui, avec un report modeste de 7 et de 11 centimes, progresse de 89 62 1/2 à 90 77 1/2. A ce prix des réalisations sont à signaler qui nous font revenir à 90 35. On a l'air de vouloir témoigner d'inquiétudes au sujet de l'agitation agraire qui semble se manifester en Sicile; mais il conviendrait, cependant, de ne rien exagérer.

★ La *Rente Portugaise 3 0/0* gagne 25 centimes à 26 75. Toutefois, elle est délaissée à terme.

★ ★ Les *Fonds Russes* sont de nouveau fermes. Les *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries* sont en avance de 45 centimes à 101 70; *Russes 3 0/0 1891 et 2<sup>e</sup> émission 1894* 92 55 en bénéfice de 30 centimes; *Russes 3 1/2 0/0* 90 50, contre 97 40; par contre, *Orient 4 0/0* un peu plus mou à 67 85 perdant ainsi 15 centimes.

L'*Emprunt Chinois 4 0/0* est ferme. Au comptant il reste à 101 30, contre 101 40, mais à terme il conserve son cours de 101 35; titres libérés, au comptant 101 40 en avance de 5 centimes; à terme 101 40, contre 101 25.

★ La *Rente Serbe 5 0/0 1890* perd 2 francs à 68 fr. On annonce que le Gouvernement russe a accepté du Gouvernement serbe, pour le paiement du solde de sa créance, de la *Rente 4 0/0* nouvelle au pair.

★ On s'est beaucoup entretenu, cette semaine, des projets de conversion que l'on étudie en ce moment à Constantinople. A ce sujet, nous reportons nos lecteurs à notre correspondance de Turquie.

Le *Turc B* est délaissé pour le moment; *Turc C* 28 80, gagnant 25 centimes; *Turc D* 26 52 1/2 contre 26 42 1/2; *Douanes* plus lourdes à 506 25, en perte de 2 francs 75; *Ottomanes 1894* 476 contre 475 50.

La *Banque Ottomane* se rapproche de plus en plus du cours de 800 francs que l'on paraît viser. Nous nous reportons à ce que nous avons dit plus haut au sujet des nouvelles affaires dont on s'entretient, et nous constatons que les actions de cet Etablissement, que nous laissions à 753 75, ont passé à 771 25 et clôturent à 765, en avance, pour la semaine de 11 fr. 25.

Les obligations *Smyrne-Cassaba* gagnent 4 fr. à 435 50. Quant aux *Obligations Salonique-Constantinople*, elles sont demandées à 321 25. Les projets de conversion dont on parle font ressortir les avantages de ce titre, qui n'a rien à craindre d'une semblable mesure et qui, au contraire, laisse aux porteurs, en cas d'appel au remboursement, une prime de 180 francs environ.

## QUESTIONS DU JOUR

### Banque de l'Empire d'Allemagne

(PREMIER ARTICLE)

La Banque de l'Empire d'Allemagne a été établie par une loi du 14 mars 1875 dont l'article 12 est ainsi conçu :

« Sous le nom de Banque de l'Empire est fondée une « banque qui sera sous la surveillance et la direction « de l'Empire, qui aura qualité de personne en justice « et dont la mission sera de régulariser la circulation « monétaire dans toute l'étendue de l'Empire, de faci- « ter la balance des paiements et de faire fructifier les « capitaux disponibles. »

Pour remplir le vœu exprimé par la loi, la Banque a le droit d'émettre des billets au porteur, mais elle ne jouit pas d'un privilège dans le sens rigoureux du mot, car elle partage la faculté d'émission avec plusieurs autres banques.

La loi du 14 mars 1875 a fixé d'une manière précise les droits et les devoirs des nombreuses banques d'émission fonctionnant à cette époque.

A partir de la promulgation de la loi, les banques

d'émission devaient cesser de faire des affaires par le moyen de succursales ou d'agents établis hors des limites de l'Etat qui leur avait accordé le droit d'émission, elles ne pouvaient plus s'associer à des maisons hors de ces limites. Leurs billets cessaient d'avoir cours dans les Etats autres que celui où elles avaient leur siège.

Il y avait cependant exception pour les banques ne faisant que certaines opérations déterminées et se soumettant aux règles énoncées par la loi.

Il y a donc en Allemagne trois sortes de banques d'émission :

- 1<sup>o</sup> La Banque de l'Empire ;
- 2<sup>o</sup> Les Banques locales, dont les billets circulent sur tout le territoire de l'Empire ;
- 3<sup>o</sup> Les Banques purement locales, dont les billets ne circulent que sur un rayon déterminé.

La Banque de l'Empire et les Banques de la seconde catégorie doivent payer leurs billets en monnaie légale allemande au plus tard le lendemain de la présentation dans un lieu désigné à cet effet, elles doivent accepter réciproquement leurs billets au pair à leur siège social et dans leurs succursales établies dans les villes de plus de 80.000 habitants.

Ces billets, sauf ceux de la Banque de l'Empire, ne peuvent pas être remis en circulation par la Banque qui les a reçus. Ils doivent être présentés au remboursement ou donnés en paiement à la Banque dont ils émanent, ou servir aux paiements dans la localité où ce dernier établissement possède son siège principal. Nul n'est tenu d'accepter des billets de banque, par conséquent leur cours est libre.

Le Gouvernement s'est réservé le droit de mettre fin au privilège de la Banque de l'Empire d'abord le 1<sup>er</sup> janvier 1891, ensuite de 10 ans en 10 ans.

La loi du 18 décembre 1889 a renouvelé le privilège en modifiant seulement ce qui concerne la répartition des bénéfices; la Banque de l'Empire subsistera donc sans changements fondamentaux jusqu'au 31 décembre 1901.

Pour les autres Banques, le droit d'émission se perd par l'expiration du délai pour lequel il est accordé, par la renonciation, par la faillite, par le retrait judiciaire, par mesure du Gouvernement fédéral, prise en vertu des statuts.

Les différentes Banques sont autorisées à émettre en franchise d'impôts des billets à concurrence de leur encaisse (dans laquelle il faut comprendre les métaux précieux, les bons de l'Empire et les billets des autres Banques) et d'une somme de 385.000.000 M., dont 250.000.000 pour la Banque de l'Empire. Au-delà de cette limite, les Banques paient un droit de 5 0/0 sur l'excédent de leur circulation.

Lorsqu'une Banque perd la faculté d'émission ou y renonce, sa marge d'émission vient en accroissement de celle de la Banque de l'Empire.

En 1875 il y avait, en Allemagne, 33 Banques d'émission; on n'en compte plus aujourd'hui que 8, y compris la Banque de l'Empire.

Au moment de la création de la Banque de l'Empire, il existait un Etablissement appelé *Banque de Prusse*, dont le capital avait été formé en parti par l'Etat. Cette Banque, par traité du 17 mai 1875, fusionna avec la Banque de l'Empire, dans les conditions suivantes :

L'Etat prussien retirait le capital qu'il avait versé, s'élevant à 5.720.000 M. et sa part du fonds de réserve, 9.000.000 de M. Il recevait, en outre, de l'Empire, une indemnité de 15.000.000 de M., acquittée par la Banque et transformée en une annuité payable de 1876 à 1925 inclusivement, plus une annuité de 1.865.731 M., représentant les engagements pris par la Banque de Prusse en 1856, relativement à un emprunt de 16.598.000 thalers. Dans le cas où la concession du droit d'émission à la Banque de l'Empire n'aurait pas été prorogée, l'Empire devenait responsable des annuités à échoir.

Les actionnaires de la Banque de Prusse eurent la faculté, soit d'échanger leurs titres contre un nombre égal d'actions de la Banque de l'Empire, soit de retirer le montant nominal de leurs actions et leur part du



fonds de réserve, 81 actions seulement sur 20.000 ne profitèrent pas de la faculté d'échange.

Les employés de la Banque de Prusse passèrent, avec leurs appointements, et leur ancienneté au service de la Banque de l'Empire.

A ces conditions, la Banque de Prusse a été transférée sans exception ni réserve à la Banque de l'Empire et ses immeubles lui ont été cédés pour un prix fixé d'accord avec le Chancelier de l'Empire.

Un an avant l'expiration de la première période fixée pour le droit d'émission par la loi de 1875, le Gouvernement déposa un projet de loi tendant à en accorder la prorogation. Rien n'était changé à l'organisation de la Banque, sauf le mode de répartition des bénéfices qui faisait la part la plus large à l'Etat.

Le parti agrarien se montra très opposé au projet, ses efforts portèrent sur deux points : attribution du privilège d'émission à l'Etat, secours plus larges accordés à l'agriculture. MM. le comte de Mirbach, le comte de Stolberg Wernigerode, le baron de Huene, le baron de Kardoff et autres soutinrent qu'une banque privée n'offrait pas plus de sécurité qu'une banque d'Etat, que l'ennemi qui envahirait l'Allemagne ne respecterait pas plus les fonds et les propriétés de l'une que les fonds et les propriétés de l'autre et que l'Etat se privait bénévolement au profit d'actionnaires des bénéfices que lui vaudrait l'émission des billets.

Le rapporteur du projet, M. Büsing et le Président de la Banque, M. Dechend, rappelèrent le rôle brillant joué par la Banque de France en 1870 qui, suivant le mot profond de M. Thiers, a sauvé le pays parce qu'elle n'est pas Banque d'Etat et déclarèrent que le droit des gens obligeait l'ennemi à respecter les propriétés privées comme l'avaient fait les Allemands qui avaient levé le séquestre mis sur les succursales de la Banque de France dès qu'on eût prouvé aux autorités que cet Etablissement appartenait non à l'Etat, mais à des actionnaires.

En ce qui concerne le crédit agricole, les agrariens demandaient : l'escompte du papier agricole à une seule signature et à long terme et les avances directes sur denrées agricoles.

MM. Büsing et Dechend montrèrent tout ce que ses propositions avaient de dangereux pour la Banque et pour l'agriculture elle-même et en obtinrent le rejet, et le projet du Gouvernement fut adopté sans modifications. Si l'histoire de la Banque de l'Empire n'offre pas jusqu'ici les épisodes dramatiques de l'histoire de la Banque de France et de la Banque d'Angleterre, si elle n'a pas eu de grosses difficultés à surmonter, elle n'en est pas moins un type remarquable de banque d'émission et, à ce titre, il est utile d'entrer dans quelques détails sur son organisation et ses opérations.

(A suivre.)

PIERRE DES ESSARS.

## Finances Brésiliennes

Parmi les nouvelles favorables reçues ces temps derniers de l'Amérique du Sud, il y a lieu de signaler la pacification définitive du Brésil, dans le Rio-Grande do Sul, où le mouvement insurrectionnel avait été, on le sait, très important. Aussi bien, c'était là un obstacle sérieux à la reprise des fonds brésiliens; tant que cet Etat, qui compte parmi les plus riches du Brésil, restait troublé, les porteurs européens ne pouvaient manquer d'être inquiets.

Mais aujourd'hui on peut étudier la situation sans arrière-pensée.

Les dépenses qu'occasionnaient l'insurrection vont se trouver très sensiblement diminuées et avec l'administration économe du Président civil, M. Prudenti de Moraes, on va pouvoir essayer, avec grande chance de succès, de ramener l'équilibre dans les finances de la République du Brésil.

Seules les finances nationales laissaient à désirer, car, malgré l'insurrection locale de Rio-Grande et la

guerre civile à Rio, la situation économique de ce vaste territoire — qui représente à peu près l'étendue de la vieille Europe — n'a cessé de s'améliorer depuis quelques années.

Les budgets de tous les Etats particuliers de la Confédération sont excellents; presque tous ont des plus-values de recettes et l'exportation des produits si riches du Brésil — surtout du café et du caoutchouc — n'a cessé d'augmenter. Quant aux recettes des chemins de fer, leur accroissement est constant.

Ainsi, pour ne citer que la *Compagnie générale de Chemins de fer Brésiliens*, — qui intéresse plus particulièrement les capitalistes français — les recettes de l'année s'élevaient, au 31 juillet 1895, à 2.469.563 francs pour le réseau de 111 kilomètres de Paranagua-Curitiba et à 1.944.607 francs pour les prolongements; les chiffres respectifs, pour la période correspondante de 1894, étaient de 1.808.259 fr. et de 1.448.957 francs. La recette kilométrique a donc passé de 28.047 à 38.305 francs pour le réseau de Paranagua-Curitiba et de 10.841 à 14.172 francs pour les prolongements. Ces résultats se passent de commentaires; ils dénotent une progression constante de mois en mois.

Bien entendu, ces sommes sont évaluées au pair du change, qui est de 353 reis papier par franc.

Si nous passons aux divers Etats: Espirito Santo, San Paulo, Pernambuco, Parana, Paras, etc., etc. — on en compte vingt formant, depuis l'établissement de la République, les Etats-Unis du Brésil et ayant chacun un gouvernement indépendant — on relève, comme nous le disions plus haut, partout, des excédents. Grâce à la dépréciation du papier-monnaie, la production brésilienne s'est considérablement développée et le pays se trouve dans cette situation favorisée qui lui permet de réaliser des bénéfices ou de diminuer ses charges extérieures, suivant les fluctuations du change.

En effet, si l'agio hausse, le montant des droits d'exportation augmente proportionnellement à la valeur en *milreis-papier* de la production; si, au contraire, l'agio baisse, les dépenses résultant du service *en or* des emprunts, calculées en *milreis papier*, diminue. Il y a donc un parallélisme complet entre la marche des recettes et les charges de la Dette extérieure, parallélisme dont il faut tenir compte pour l'avenir du pays.

Ajoutons que si le Congrès adopte les projets d'économie du Ministre des finances, la situation financière s'améliorera encore de ce chef.

L'émigration européenne a pris une réelle importance au Brésil et l'appoint le plus sérieux à la mise en valeur de cette immense superficie territoriale, écrit M. Paul Cherrier, dans la *Politique Coloniale*, a été apporté par les Italiens, les Suisses, les Allemands, les Belges et les Russes. La province du Rio-Grande du Sud est presque exclusivement occupée par les agriculteurs allemands; l'Etat de Saint-Paul, le Parana, le sont par des Italiens; le Parnahyba, Santa Catharina, Ceara, offrent un grand nombre de colonies Italo-Suisses. Quant à nos compatriotes, ils n'entrent pas en ligne de compte pour la culture territoriale du Brésil, un décret ministériel datant de 1878 ayant interdit en France l'émigration au Brésil.

En résumé, les inquiétudes qu'on pouvait concevoir du fait de la guerre civile disparaissant avec la pacification du Rio Grande do Sul, on peut s'attendre à une reprise des divers fonds brésiliens.

C.-R. WEHRUNG.

## LE RENDEMENT DES IMPOTS

EN AOUT 1895

L'Administration des finances vient de publier le rendement des impôts et revenus indirects ainsi que des monopoles de l'Etat pendant le mois d'août 1895.

Les résultats accusent une plus-value de 4.598.200 fr. par rapport aux évaluations budgétaires, et une aug-



mentation de 9.775.400 fr. par rapport à la période correspondante de 1894 :

#### Recouvrements d'août 1895

	Recouvrements d'août 1895	Évaluations budgétaires (Milliers de francs)	Différence par rapport aux éval. budgét.	Différence par rapport à août 1894
Impôts directs.....	»	»	»	»
Impôt 4 0/0.....	1.117	180	+ 937	+ 937
Enregistrement.....	45.194	35.375	+ 9.819	+ 7.091
Timbre.....	14.428	12.449	+ 1.979	+ 1.592
Douanes.....	30.910	36.025	- 5.085	- 715
Contrib. indirectes..	46.162	44.475	+ 1.687	+ 1.350
Sels.....	2.314	2.302	+ 12	- 21
Sucres.....	14.302	19.262	- 4.960	- 2.641
Postes et Télégr....	16.840	18.028	- 1.188	+ 314
Monopoles, etc.....	44.346	42.949	+ 1.397	+ 1.567
Totaux....	215.644	211.046	+ 4.598	+ 9.775

#### Recouvrements des huit premiers mois de 1895

	Recouvrements des 8 premiers mois de 1895	Évaluations budgétaires	Différence par rapport aux éval. budgét.	Différence par rapport à août 1894
Impôts directs.....	»	»	»	»
Impôt 4 0/0.....	50.176	50.495	- 319	- 297
Enregistrement.....	362.814	347.330	+ 15.484	+ 1.194
Timbre.....	111.738	107.823	+ 3.914	+ 319
Douanes.....	242.461	274.606	- 32.145	- 60.072
Contrib. indirectes..	368.946	370.479	- 1.533	+ 4.771
Sels.....	19.304	18.521	+ 783	+ 818
Sucres.....	111.167	117.976	- 6.809	- 2.640
Postes et Télégr....	140.954	133.660	+ 7.294	+ 8.077
Monopoles, etc.....	319.415	316.977	+ 2.438	+ 4.313
Totaux....	1.726.976	1.737.868	- 10.891	- 43.516

Le mois d'août a été excellent pour nos finances; il a accru les bonifications apportées par le mois de juillet. En deux mois, les rentrées ont donné une plus-value de 7.400.000 francs sur les évaluations budgétaires et de plus de 17.300.000 francs sur les deux mois correspondants de 1894. Que le mouvement continue, et tout fait espérer qu'il en sera ainsi, le déficit sur les évaluations budgétaires sera comblé et on peut même espérer une plus-value. Quant à la moins-value sur 1894, il sera difficile de la combler, mais elle sera notablement réduite.

Le rendement des douanes continue à baisser, mais cela prouve une diminution d'entrées et il est probable que les sorties continuent à augmenter. De même, les sucres subissent une assez forte moins-value.

Enfin, il ne faut pas désespérer de voir les évaluations se justifier, étant donné les plus-values de juillet et d'août.

P. B.

### COMPAGNIE FRANÇAISE DES MINES DU LAURIUM

Lorsqu'à la date du 11 août 1894 nous examinâmes la situation de la *Compagnie Française des Mines du Laurium*, nous faisons remarquer que les actions de cette Société ne s'établissaient plus qu'au cours de 555 fr. environ. Ce prix est encore à peu de chose près le même que celui que nous voyons coté aujourd'hui, et on peut s'en étonner, le dividende de 40 francs ayant encore pu être maintenu en 1894. Il est vrai que cette fixité dans la répartition des produits laissés disponibles n'a été obtenue, ainsi qu'il résulte d'un premier coup d'œil, qu'au détriment de certains chapitres.

En effet, le compte de *Profits et Pertes* s'établit comme suit :

#### Recettes

	Exercice 1893	Exercice 1894
	(En francs)	
Intérêts et revenus.....	166.442	167.950
Bénéfices sur valeurs.....	4.331	»
Bénéfices du compte d'exploitation	1.852.306	1.753.619
	2.023.079	1.921.569

#### Dépenses

Frais généraux.....	342.692	326.236
Impôts sur actions.....	9.780	9.780
Caisse de secours et gratifications	40.985	45.040
Divers.....	29.427	12.304
Amortissements.....	115.172	42.586
	537.456	435.946
Solde disponible.....	1.485.623	1.485.623
Montant égal.....	2.023.079	1.921.569

De ces chiffres il ressort, d'une part, que les *bénéfices d'exploitation* ont fléchi de 98.687 fr.; que les *bénéfices sur les valeurs*, que l'on comptait précédemment pour 4.331 fr. n'existent plus, et qu'il a été, d'autre part, alloué à la *Caisse de secours* une somme de 4.055 francs supérieure au montant fixé en 1893. Il a donc fallu, pour laisser intact le solde de 1.485.623 fr. égal à celui de l'exercice précédent, arriver à combler cette différence d'une façon ou d'une autre. Certainement les *frais généraux*, par suite d'économies réalisées, fournissaient déjà un appoint de 15.836 fr., les *intérêts et revenus* un petit excédent de 1.508 fr.; mais l'écart s'élevait encore à 89.709 fr. Aussi a-t-on réduit le chapitre *divers* de 17.123 fr., et les *amortissements* de 72.586 fr., et l'équilibre a été obtenu.

Il y aurait, de ce fait, une légère critique à adresser à la Compagnie, si elle n'avait déjà antérieurement procédé à des amortissements considérables qui ont fait pour ainsi dire disparaître du bilan : les *Immeubles*, le *Matériel et l'outillage*, les *Chemins de fer*, enfin le *Wharf et ses dépendances*. De plus, il faut bien tenir compte que la diminution des bénéfices ne provient que de la baisse continue au cours de l'exercice, des prix de l'argent, du plomb et du zinc, et non pas d'un ralentissement dans la vente des produits. Au contraire, sur ce chapitre une augmentation importante est à signaler, ainsi que le tableau suivant, qui se rapporte aux expéditions, en témoigne :

Exercices	Plombs d'œuvres en tonnes	Minerais de toutes sortes en tonnes	Chiffre global des expéditions en tonnes
1888.....	4.784	59.010	63.794
1889.....	5.074	49.394	54.468
1890.....	6.021	87.856	93.877
1891.....	7.104	69.537	76.641
1892.....	7.311	69.678	76.989
1893.....	8.029	69.363	77.392
1894.....	8.841	87.026	95.867

A part les minerais de zinc, qui n'accusent que 22.325 tonnes contre 23.355 en 1894, nous nous trouvons en présence d'une progression de bon augure, progression peu sensible pour les plombs d'œuvres, mais remarquable pour les autres minerais de toutes sortes, notamment pour les minerais de fer manganésifère. La situation, en principe, est donc loin d'être défavorable, bien que l'on ne puisse se rendre compte exactement de ce qu'a produit cet excédent de ventes. En effet, et comme précédemment, le Rapport du Conseil est muet sur les « bénéfices de change » qui ont pu être réalisés, bénéfices qui figuraient anciennement à un compte spécial, et qui sont, aujourd'hui, compris dans le *Compte Exploitation*. Ne vaudrait-il pas mieux que la Compagnie, à l'avenir, agisse moins discrètement ?

Le bilan, au 31 décembre 1894 est, comme ceux de 1892 et 1893, à examiner. Nous le rapprochons de celui de l'exercice précédent :

	1893	1894
Mines et concessions.....Fr.	13.683.857	13.641.271
Immeubles.....	1	1
Matériel et outillage.....	1	1
Chemins de fer.....	1	1
Wharf et dépendances.....	1	1
Laverie nouvelle.....	»	504.512
Approvisionnements.....	815.402	1.114.760
Minerais.....	1.876.395	2.052.362
Caisse et Banques.....	714.780	450.891
Effets à recevoir.....	115.000	246.302
Valeurs en portefeuille.....	3.507.764	3.564.330
Débiteurs divers.....	1.432.029	840.061
	22.145.231	22.414.493



Passif	1893	1894
Capital-actions..... Fr.	16.300.000	16.300.000
Réserve statutaire.....	1.099.364	1.173.645
Autres réserves et amortissements..	831.236	831.236
Créditeurs divers.....	2.005.065	1.868.542
Effets à payer.....	423.943	755.447
Profits et pertes.....	1.485.623	1.485.623
	22.145.231	22.414.493

Ainsi les disponibilités : *Caisse et Banques, Effets à recevoir et valeurs en portefeuille* (nous laissons de côté les *Débiteurs divers*) s'élèvent à 4.261.523 fr. contre un passif exigible (*créditeurs divers et effets à payer*) de 2.623.989 fr. Et il n'y a à craindre aucune dépréciation du côté des *Valeurs en portefeuille*. Ces titres, dont nous donnions le détail le 11 août 1894 sont plutôt en plus-value à l'heure actuelle, et ont été augmentés de 1.000 actions privilégiées série B de la *Société Anonyme des Mines de Dardesa* qui a été constituée à Athènes il y a quelques mois au capital de 3 millions de drachmes, divisé en 24.000 actions ordinaires et 6.000 actions privilégiées, et qui a pour objet l'exploitation d'une des concessions de *Drossopoulot* dont la *Compagnie du Laurium* était copropriétaire dans la proportion de 23 0/0. Ces 1.000 actions ont été souscrites par la *Compagnie du Laurium* qui, de ce fait, a déboursé 57.337 fr. ; mais en représentation de sa quote part de propriété, la *Compagnie du Laurium* a reçu, en plus, 5.520 actions ordinaires de la *Société de Dardesa*, et 360 actions privilégiées série A, qui figurent dans les comptes, pour mémoire, pour un franc.

A la date du 9 juillet 1893 nous avons parlé des difficultés qui s'élevaient entre certains porteurs de Parts de fondateur et la *Compagnie du Laurium*. Ces porteurs de parts prétendaient que les assemblées générales annuelles, en votant, pendant plusieurs années successives, les propositions à l'ordre du jour relatives à la répartition des bénéfices, se sont appliquées à rendre illusoire les avantages concédés statutairement aux Parts de Fondateur. Le tribunal civil de la Seine, par jugement rendu le 20 décembre 1894 leur a donné raison. Il a décidé que le chapitre du *passif* : *autres réserves et amortissements*, qui s'élève à 831.236 fr. était antistatutaire ; qu'il en était de même pour la somme de 500.590 fr., montant des sommes portées en *amortissement du chapitre Mines et Concessions*, dans les inventaires de 1890, 1891, 1892 et 1893 ; et qu'enfin, les amortissements faits depuis la constitution de la Société, sur le matériel et outillage industriel, le chemin de fer, le wharf, etc., étaient excessifs et qu'à défaut d'entente il y aurait lieu de nommer des experts, à l'effet de rechercher dans quelles proportions ces amortissements avaient été exagérés. Ce jugement a été frappé d'appel, et la Cour se prononcera vraisemblablement dans quatre ou cinq mois. Mais la décision des premiers juges serait-elle confirmée que nous ne voyons pas naître, de cette circonstance, un préjudice réel pour la *Compagnie du Laurium*. Celle-ci semble pourtant envisager les choses de cette façon, puisqu'elle va s'appliquer, d'après ses déclarations mêmes, à consacrer à des provisions les sommes les plus restreintes, et à procéder, d'un autre côté à d'importants travaux de réfection, ce mode de dépenses ne devant, selon toutes probabilités, soulever aucune objection.

Devons-nous nous appesantir davantage sur ce sujet ? Nous ne le croyons pas. Quoiqu'il soit décidé, rien ne sera changé dans la véritable situation de la *Compagnie du Laurium*, qui ne doit, au fond, désirer que se tenir prête pour profiter, au moment voulu, et dans une large part, de l'amélioration qui peut se produire sur les métaux en général, amélioration que nous avons, actuellement, tout lieu d'espérer.

A. LECHENET.

## COMPAGNIE GÉNÉRALE DES EAUX

A la date du 4 août 1894, et après une étude consacrée à la *Compagnie Générale des Eaux*, nous écrivons ce qui suit :

Comme conclusion, appuyons sur ce point, à savoir : que la marche des opérations de la *Compagnie Générale des Eaux*, dont la progression ressort des chiffres stipulés ci-dessus, ne paraît pas devoir se ralentir. Il y a donc lieu de croire que le dividende de 62 fr. voté le 28 mai 1894 sera, pour l'exercice en cours et pour les suivants, au moins maintenu.

Notre satisfaction est grande en voyant que nos appréciations anciennes étaient justes. En effet, le dividende des actions de la Société dont nous nous occupons présentement a été fixé à 63 fr. pour l'année 1894. Certes, l'augmentation sur l'année 1893 semble modeste, puisqu'elle n'est que de 1 franc ; néanmoins, et en tenant compte de toutes les circonstances, elle est plus qu'appréciable, ainsi qu'il ressort des comptes présentés aux associés.

En premier lieu, mentionnons que les produits de l'exploitation atteignent 12.928.087 fr. 24, en augmentation de 440.108 fr. 22 sur 1893. De ce chiffre il faut déduire pour les *frais d'exploitation* 3.691.570 fr. 55, contre 3.548.787 fr. 45 l'année précédente. Le solde des bénéfices des exploitations atteint donc 9.236.516 fr. 69 en plus-value de 297.323 fr. 12. La répartition de ce solde s'est effectuée de la manière suivante, que nous comparons aux chiffres de 1893 :

	1893	1894
Frais généraux.....Fr.	490.768 92	493.559 61
Intérêts et amortissement des obligations.....	3.324.420 01	3.499.521 88
Remboursement des actions, conformément à l'article 51 des statuts.....	83.000 »	88.000 »
Répartition aux actions.....	4.960.000 »	5.040.000 »
Report à nouveau.....	76.004 64	115.455 20
Fr.	8.939.193 57	9.236.516 69

Dans le compte d'exploitation, presque tous les chapitres donnent une plus-value. Signalons principalement l'exploitation de *Lyon et de sa banlieue*, dont l'augmentation atteint 76.260 fr. 89 ; celle de *Toulon*, 16.300 fr. 80 ; celle de *Rouen et annexes*, 12.811 fr. 37 ; celle de la *Banlieue de Paris*, 177.092 fr. 05 (l'exercice précédent avait déjà donné, sur 1892, une augmentation de 160.053 fr. 64). Par contre, à constater seulement trois diminutions de peu d'importance : exploitation de *Nantes*, 3.453 fr. 14 ; *Nice et annexes*, 2.660 fr. 67 ; *Ancenis*, 419 fr. 61 ; soit au total 6.533 fr. 42. Et comme les frais généraux, qui s'étaient accrus de 41.836 fr. 22 en 1893, n'accusent, cette fois, qu'une augmentation de 2.790 fr. 69, on peut conclure que la situation gagne d'année en année, sous tous les rapports.

Si nous passons aux dépenses de premier établissement de la Compagnie, nous trouvons qu'elles atteignent, au 31 décembre 1894, 109.752.181 fr. 82, soit en augmentation de 3.591.637 fr. 25 sur le montant au 31 décembre 1893. Dans ce chiffre, la *Banlieue de Paris* figure pour 2.816.060 fr. 33, et *Nice (Sainte-Thècle et Vésubie)* pour 185.626 fr. 72. Les autres entreprises ne subissent que l'augmentation normale qu'impose chaque année, à la Compagnie, l'extension de ses réseaux de conduite. Mentionnons ici que sur le chiffre de 2.816.060 fr. 33 qui regarde la *Banlieue de Paris*, 2.429.618 fr. 70 sont en exécution de la convention du 20 janvier 1894, dont nous parlions le 4 août 1894, et concernent des travaux qui seront achevés en 1895. La *Compagnie Générale des Eaux* sera donc en mesure, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896, de demander au département de la Seine l'annuité qui lui a été garantie. En contre-partie approximative de ces dépenses, la *Compagnie Générale des Eaux* a émis, en 1894, 5.893 obligations 3 0/0 au taux moyen de 458 fr. 71. Le taux moyen obtenu pour les 4.000 obligations émises en 1893



n'avait été que de 451 fr. 40. Quant aux immeubles, s'ils ont augmenté de 148.684 fr. 58, c'est par suite de l'acquisition faite par la Compagnie, à Hyères, d'une propriété voisine de ses sources, qui lui assure des terrains contenant des quantités d'eau considérables et qui lui étaient nécessaires pour le développement de son service dans le Var.

Sans nous appesantir plus que de raison sur les divers chapitres de l'exploitation, nous croyons devoir néanmoins stipuler qu'une convention est intervenue le 21 juin 1894 entre la *Ville de Paris* et la *Compagnie Générale des Eaux* établissant une nouvelle réglementation des abonnements en eaux de sources, d'après laquelle, entre autres stipulations, il est entendu qu'il n'y a plus d'abonnement minimum et que le concessionnaire ne paiera que l'eau réellement consommée par le compteur. Toutefois, ce remaniement de tarifs ne profitera que peu à la Compagnie qui ne touche que 5 0/0 sur les encaissements supérieurs à 12 millions. A *Lyon*, la banlieue a donné une augmentation de bénéfices nets de 12.000 francs, ce qui est intéressant pour l'avenir de l'affaire, cette banlieue devant continuer à être exploitée par la Compagnie après que la municipalité de Lyon aura effectué le rachat de la distribution en ville. A *Nantes*, l'entreprise a été rachetée par la ville à partir du 1<sup>er</sup> juin dernier, moyennant remboursement des bénéfices présumés pour chacune des années de la concession dont la Compagnie fait abandon et, soit en capital, soit par une annuité supplémentaire, de la portion du capital non encore amortie. A *Arras*, la Compagnie s'est engagée à exécuter les travaux nécessaires pour l'extension de la distribution d'eau dans les faubourgs, moyennant la garantie d'un produit annuel de 2.500 francs. Par contre, la ville de *Boulogne-sur-Mer* a refusé de payer pour les exercices 1893 et 1894 l'annuité de 100.000 francs stipulée à l'article 6 du traité qui lie la ville et la Compagnie, et l'affaire du *Canal de Saint-Martin*, dont nous avons parlé le 4 août 1894, et qui porte sur une interprétation différente du cahier des charges, n'a pas encore reçu de solution. Une transaction a été proposée par la Compagnie qui est résolue, dans le cas où cette transaction serait repoussée, à faire trancher le différend par la juridiction contentieuse.

La place nous manque pour procéder à un détail complet du bilan; toutefois il nous semble intéressant de donner la nomenclature des actions et obligations diverses de la Compagnie restant encore à amortir :

Actions..	76.056	sur	80.000	émises;	
Obl. 5 0/0	12.397	1 <sup>re</sup> série	sur	20.000	émises en moy. à 457 fr. 91;
—	5.950	2 <sup>e</sup>	—	18.000	— 470 fr. 85;
Obl. 4 0/0	33.574	1 <sup>re</sup>	—	40.000	— 468 fr. 51;
—	19.674	2 <sup>e</sup>	—	20.000	— 494 fr. 40;
Obl. 3 0/0	17.516	1 <sup>re</sup>	—	20.000	— 245 fr. 69;
—	17.513	2 <sup>e</sup>	—	19.796	— 292 fr. 42;
—	9.833	3 <sup>e</sup>	—	9.893	— 455 fr. 76.

De même, nous croyons devoir appeler l'attention sur les réserves de la Société, qui se décomposent ainsi :

	Francs
Fonds de réserve.....	4.000.000 »
Fonds de reconstitution .....	8.507.670 36
Fonds de réserve extra-statutaire.	1.500.000 »
Ensemble .....	14.007.670 36

Nous n'ajoutons pas le report à nouveau de 115.435 francs 20 destiné en principe à la réfection des conduites détériorées par les gelées qui ont sévi du 20 janvier au 8 mars; ce qui n'empêche pas le total ci-dessus de représenter 35 0/0 du capital social.

Nous devrions nous arrêter ici. Cependant il nous semble que nous ne pouvons mieux terminer qu'en signalant le souci de la Compagnie pour ses agents : par une décision toute gracieuse, elle a porté de 4 à 7 0/0 des traitements son allocation annuelle à la Caisse des retraites de ses employés. Cette décision est à l'honneur et du personnel, dont le dévouement est ainsi reconnu, et du Conseil d'administration de la

Compagnie qui sait ainsi rendre témoignage aux efforts de ses collaborateurs même les plus modestes.

J. M.

## La Situation financière des Communes en 1894

Grâce à la récente publication faite par les soins du Ministère de l'intérieur, nous sommes en mesure de donner à nos lecteurs un aperçu de la situation financière des communes de la France et de l'Algérie, à la fin de l'exercice 1894.

Mais, tout d'abord, il est intéressant d'extraire de ce document quelques données générales sur la population et la superficie du territoire.

Comparé à celui de 1893, le chiffre total de la population, évalué à 38.342.957 habitants, accuse une légère diminution de 306 habitants; cela provient, paraît-il, des rectifications opérées pour quelques communes.

Quant à la superficie territoriale, elle serait, d'après la situation de 1894, de 52.933.686 hectares, soit une différence en moins de 115 hectares sur celle accusée dans la précédente statistique. Ces changements n'ont pas eu, d'ailleurs, pour effet de modifier la moyenne qui reste fixée, comme en 1893, à 1.464 hectares par commune.

Les recettes ordinaires communales prévues aux budgets primitifs de 1894 s'élèvent à 719.090.046 fr.

Dont :

Pour Paris.....	Fr.	286.943.050
Et pour les autres communes.....		432.146.996

Ces prévisions sont supérieures à 1893 :

Pour Paris de .....	3.690.042
Et pour les autres communes de.....	5.806.937

Soit, ensemble..... 9.496.979

Les dépenses ordinaires prévues aux budgets primitifs de 1894 s'élèvent à..... 681.850.724

Dont :

Pour Paris.....	286.943.050
Et pour les autres communes.....	394.907.674

C'est là, par rapport à 1893, une augmentation de 3.690.042 fr. pour Paris et de 3.549.978 fr. pour les autres communes, soit ensemble 7.240.020 fr.

Les recettes ordinaires atteignant 719.090.046 fr., contre 681.850.724 fr. de dépenses, l'excédent pour 1894 ressort à 37.239.322 fr., en plus-value de 2.256.953 fr. sur 1893.

Pendant les quatre dernières années, les recettes communales ont passé de 410.318.358 à 432.146.996 fr., tandis que les dépenses s'élevaient, pendant cette même période, de 376.927.942 fr. à 394.907.674 fr.

Cette balance des budgets est, malheureusement, plus apparente que réelle, car les communes ne cessent de faire appel à la création de nouveaux centimes additionnels pour les travaux et notamment pour les constructions scolaires.

En effet, le produit des centimes additionnels qui s'élevait, pour 1893, à 176.137.249 fr., a augmenté de 4.402.075 fr. en 1894, soit : 94.200.349 fr. pour les centimes ordinaires et 86.338.975 fr. pour les centimes extraordinaires; total : 180.539.324 fr.

Parmi les départements où l'augmentation est la plus sensible nous citerons : la Seine, 937.045 fr.; le Loiret, 295.671 fr.; le Nord, 274.150 fr.; l'Aude, 267.614 fr.; l'Hérault, 212.556 fr.; la Loire-Inférieure, 182.776 fr.; le Pas-de-Calais, 176.137 fr.; le Calvados, 142.726 fr. et la Somme, 131.476 fr.

Le nombre total des centimes de toute nature s'élève pour 1894 à 1.199.822, en augmentation de 30.608 centimes sur 1893, et la moyenne générale des impositions communales est montée de 54 (en 1893) à 55 centimes additionnels en 1894.

Les départements ayant les impositions communales les moins élevées, sont, entre autres : la Haute-Saône, où



la moyenne est de 15 centimes ; le Doubs, 47 cent. ; les Landes et les Vosges, 18 cent. ; Meurthe-et-Moselle, 21 cent. ; le territoire de Belfort et la Manche, 22 cent. ; la Haute-Marne, 23 cent. ; le Finistère, le Gers et la Meuse, 25 centimes.

Bien que le nombre des *octrois*, qui était de 1.513 en 1893, soit descendu à 1.510 l'année dernière, le rendement des taxes tant ordinaires qu'extraordinaires ressort, pour 1894, à 305.897.157 fr., en augmentation de 2.835.263 fr. sur 1893. On constate la suppression de quatre octrois dans les communes de Caunes (Aude), de Saint-Aupré (Isère), de Juncalas (Hautes-Pyrénées) et de Ganges (Hérault), mais les charges des contribuables n'ont pas été allégées de ce chef, les taxes d'octroi ayant été remplacées par les centimes additionnels.

Passant aux *Emprunts et Dettes*, nous constatons que le montant de la Dette communale, s'élevait au 31 mars 1893 à 3.296.916.125 fr., en diminution de 22.936.015 fr. sur le chiffre relevé au 31 mars 1892 ; cette diminution provient surtout de ce que la Dette de la Ville de Paris s'est abaissée de 32.502.804 fr., soit 1.873.203.891 fr. au lieu de 1.905.706.695 francs.

Voici, au surplus, le mouvement de la Dette depuis 1891 :

	Paris	Autres communes	Total
	—	—	—
	En francs		
1891 (Dette 31 mars 90)	1.872.336.971	1.351.751.871	3.224.088.832
1892 ( — — 91)	1.920.807.024	1.373.156.977	3.293.964.001
1893 ( — — 92)	1.905.706.695	1.414.145.445	3.319.852.140
1894 ( — — 93)	1.873.203.891	1.423.712.234	3.296.916.125

En ce qui concerne l'*Algérie*, la situation se résume comme suit :

Le nombre des communes reste, comme en 1893, à 326 pour le territoire civil et à 18 pour le territoire de commandement avec une population totale de 4.124.732 habitants, tant Européens qu'e musulmans. La superficie territoriale actuelle des trois départements est de 47.742.694 hectares, au lieu de 47.773.415 hectares accusés dans la statistique précédente, soit une diminution de 30.721 hectares, portant seulement sur le territoire civil du département de Constantine. Cette variation provient des rectifications effectuées par le service topographique.

Si l'on compare les prévisions de recettes de 1894 (24.774.056 fr.) avec celles de 1893, on constate qu'elles sont inférieures de 653.793 francs, par rapport au chiffre accusé dans la statistique précédente (25.427.849 francs). Mais cette différence se trouve en quelque sorte compensée par une réduction à peu près égale dans le montant des dépenses qui présente une diminution de 604.326 francs sur celui de 1893 (22.460.417 fr.).

Le produit des centimes additionnels communaux tant ordinaires qu'extraordinaires s'élève à la somme de 1.342.259 francs, y compris celui des centimes additionnels au principal de l'impôt arabe. Il se répartit ainsi :

Centimes ordinaires .....	Fr. 881.455
Centimes extraordinaires .....	460.804
Somme égale.....	1.342.259
En 1893, le produit des impositions communales était de.....	1.215.419
Différence en plus.....	126.840

qui provient en grande partie de ce que la ville d'Alger, qui supportait jusqu'ici 30 centimes additionnels seulement s'est imposée 20 centimes extraordinaires, rapportant 85.000 francs environ, en sorte que le produit des centimes extraordinaires du département d'Alger, qui était de 69.515 francs s'élève, en 1894, à 161.104 francs.

La moyenne générale des impositions communales demeure fixée à 23 centimes.

En résumé, les recettes du territoire civil présentent, pour l'exercice 1894, un excédent qui diffère d'une façon peu sensible de celui de l'exercice précédent (2.717.356 francs au lieu de 2.776.426 fr.) et celles du territoire de commandement (200.609 fr. au lieu de 491.006 fr.).

Enfin, le montant de la Dette communale s'élevait, au 31 mars 1893, à 47.185.180 francs, en augmentation de 428.839 francs sur 1892.

La morale à tirer de ce rapide exposé, c'est que les errements que nous signalions l'année dernière se sont continués en 1894 ; la tendance des communes à accroître leurs dépenses subsiste toujours. Il serait temps d'arrêter cette marée montante qui entraîne avec elle des augmentations de charges pour les contribuables.

C.-R. W.

## Informations Économiques et Financières

### Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	29 août	5 sept.
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
Or .....	2.051.402.558	2.048.201.341
Argent... ..	1.260.830.185	1.259.082.302
	3.315.232.743	3.307.283.644
Effets échus hier à recevoir ce jour....	11.482	42.694
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	283.163.197	231.602.694
{ Effets Etranger....	"	"
Bons du Trésor.....	"	"
Portefeuilles des succursales.....	327.831.940	261.242.269
Avances sur lingots à Paris.....	1.073.000	878.000
Avances sur lingots dans les succursales	122.200	129.300
Avances sur titres à Paris.....	134.564.097	136.732.905
Avances sur titres dans les succursales	161.677.897	166.843.618
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.626.975	99.626.975
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.471.955	15.476.959
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	2.761.685	3.274.291
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Divers .....	90.407.537	86.757.105
Total.....	4.697.337.908	4.578.278.682
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque .....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital .....	8.002.313	8.002.313
Réserves { Loi du 17 mai 1834 .....	10.000.000	10.000.000
{ Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
{ Loi du 9 juin 1857 .....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale .....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	3.340.907.765	3.374.312.930
Arrérages de valeurs déposées.....	19.135.936	20.882.695
Billets à ordre et récépissés.....	26.125.268	26.180.711
Compte courant du Trésor, créditeur...	325.188.316	271.135.625
Comptes courants de Paris.....	601.240.792	520.831.395
Comptes courants dans les succursales.	84.202.731	69.022.226
Dividendes à payer.....	2.582.928	2.449.663
Escompte et intérêts divers.....	3.298.750	3.596.772
Réescompte du dernier semestre .....	635.022	635.022
Divers .....	69.001.855	64.216.132
Total.....	4.697.337.908	4.578.278.682

### Comparaison avec les années précédentes

	10 sept. 1891	8 sept. 1892	7 sept. 1893	6 sept. 1894	5 sept. 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	2.973.0	3.077.5	3.109.3	3.362.6	3.374.3
Encaisse.....	2.607.4	2.967.3	2.963.1	3.171.4	3.307.2
Portefeuille.....	549.7	423.8	487.1	360.0	495.8
Avances aux partic.	302.3	323.2	294.4	291.9	304.5
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	242.9	291.3	79.5	141.8	271.1
— part....	410.6	488.8	386.1	164.3	589.8
Taux d'Escompte..	3 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	5 0/00	1 1/2 0/00	5 0/00	pair	1 1/2 0/00
Bénéfices nets.....	2.139.7	577.0	1.081.9	52.5	322.4

**Chambre de Compensation des Banquiers de Paris.** — Le montant des sommes compensées par la Chambre de compensation des Banquiers de Paris, pendant le mois d'août 1895, s'est élevé à 677.280.127 fr. 24, soit une moyenne journalière de 26.049.235 fr.



### Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Un versement de 25 0/0, soit 125 fr. par obligation de 500 fr., est appelé du 10 au 15 septembre sur les titres non libérés de l'Emprunt Chinois 4 0/0 or 1895.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 9 septembre inclus, l'Emprunt Chinois non libéré ne sera plus négociable qu'en titres libérés de 75 0/0, soit 375 fr. par obligation.

Jusqu'au 14 décembre, il pourra être traité, suivant conventions particulières, en titres libérés de 50 0/0.

En liquidation du 15 septembre, les livraisons devront s'effectuer en titres libérés de 75 0/0.

La loi serbe du 8/20 juillet 1895 et le décret du 8 août suivant ont décidé la conversion en obligations 4 0/0, notamment des obligations hypothécaires des Chemins de fer de l'Etat Serbe 5 0/0 1881 et des obligations de l'Emprunt 5 0/0 1890.

L'échange des obligations 5 0/0 doit être demandé à Paris jusqu'au 24 septembre.

En présence des protestations dont cette conversion est l'objet, la Chambre syndicale a décidé que les obligations 5 0/0 susénoncées continueront à se négocier, jusqu'à nouvel ordre, avec la jouissance de 1895.

**Comptoir National d'Escompte.** — Le *Comptoir d'Escompte* poursuivant son mouvement d'expansion vient de procéder dans le courant du mois dernier à l'ouverture, en France, de trois nouvelles succursales :

La succursale de Dax et Mont-de-Marsan; la succursale de Nîmes; enfin, celle de Saint-Etienne.

Le *Comptoir National d'Escompte* a traité avec la maison de Banque Paul Gardillanne pour l'établissement de sa succursale à Dax et Mont-de-Marsan, qui prendra la suite des affaires de cette très ancienne et honorable maison, qui a toujours joui d'une grande influence dans la région.

A Saint-Etienne enfin, le *Comptoir National d'Escompte* a décidé en même temps que l'ouverture de sa succursale principale, l'ouverture de deux sous-agences, l'une à Saint-Chamond, l'autre à Firminy, ce qui porte à 35 le chiffre de ses agences de province.

**Les Liquidations judiciaires et les Faillites en 1894.** — Dans la statistique des travaux du Tribunal de commerce de la Seine, dont chaque année le président apporte un exposé complet en installant les nouveaux juges, les liquidations judiciaires et les faillites tiennent, comme on sait, une grande place.

Les premières, en 1894, ont été au nombre de 267, sur lesquelles 147 terminées par un concordat pur et simple ont donné de 20 à 60 0/0. On en compte cependant 16 qui ont permis de désintéresser complètement les créanciers. Les répartitions ont porté sur une somme totale de 10.232.756 fr., inférieure de 6.186.723 fr. au total de l'année précédente.

Les faillites ont été au nombre de 1.636, et il en a été réglé 1.837 pendant l'exercice 1894, qui ont pris fin, savoir :

Par concordat, 209; par concordat à la suite d'abandon d'actif 68; par union, 457; par rapport de jugement déclaratif; par clôture pour l'insuffisance d'actif, 1.070.

La moyenne des résultats obtenus à la suite de concordat est inférieure de 10 0/0 environ à celle que les liquidateurs judiciaires ont donnée. C'est là un résultat constant. On compte cependant 34 faillites qui ont produit 100 0/0.

Le crédit général des faillites était, au 31 décembre dernier, de 22.696.410 fr.

Les 838 faillites actuellement en cours se décomposent ainsi :

43 sont ouvertes depuis plus de 5 ans, 17 depuis 4 à 5 ans, 19 depuis 3 à 4 ans, 44 depuis 2 à 3 ans, 102 de-

puis 1 à 2 ans, 167 depuis 6 à 12 mois, 162 depuis 3 à 6 mois, 284 depuis moins de 3 mois.

Comme on sait, c'est au greffe du Tribunal de commerce que sont déposés les actes de Sociétés.

La même statistique nous apprend qu'en 1894 il a été formé 1.908 Sociétés contre 1.852 l'an dernier. Il faut signaler l'augmentation considérable des Sociétés en *commandite simple*, alors que celle des commandites par actions diminue plutôt.

Le apports sociaux évalués en argent se sont élevés à 405 millions, soit 19 millions de plus qu'en 1893 et 55.462.477 de plus qu'en 1892. La progression se continue et indique, on le voit, une certaine reprise des affaires.

En 1894, il a été déposé 1.044 actes de dissolution.

### Recettes et Dépenses de la Ville de Paris. — Situation sommaire à la fin du mois de juillet 1895 :

Nature des recettes	Pendant le mois	Depuis le commencement de l'exercice
<b>I. — Recettes constatées.</b>		
Ordinaires :		
Octroi.....	11.806.719 76	85.466.848 63
Autres recettes.....	10.639.541 49	47.609.709 67
Extraordinaires :		
Fonds généraux....	»	15.161.352 06
Fonds spéciaux.....	»	60.151.849 99
Totaux.....	22.446.261 25	208.389.760 35

### II. — Dépenses ordonnées.

Ordinaires :		
Dette municipale (1 <sup>re</sup> section).....	12.058.940 55	67.547.748 54
Autres dépenses....	21.065.025 27	94.462.426 51
Extraordinaires :		
Fonds généraux....	1.065.445 98	5.794.907 31
Fonds spéciaux ....	3.680.663 38	27.867.533 41
Totaux.....	37.870.075 18	195.672.615 77

### RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 20 au 26 août 1895 (34<sup>e</sup> semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1895	1894	1895	1894	
Etat.....	2.761	875	818	24.323	23.814	+ 508
Paris-Lyon-Méditer.	8.604	7.608	7.441	232.704	227.971	+ 4.733
— Rhône au Mont-Cenis	133	77	80	3.021	3.057	- 33
— Chemins Algériens..	513	216	225	5.297	4.932	+ 364
Nord.....	3.728	4.069	3.867	122.781	121.744	+ 1.037
Ouest.....	5.365	3.478	3.405	95.080	94.898	+ 182
Orléans.....	6.773	3.890	3.812	111.093	108.197	+ 2.896
Est.....	4.810	3.210	3.065	93.020	91.754	+ 1.266
Midi.....	3.142	2.226	2.012	60.303	57.107	+ 3.196
Est-Algérien.....	897	163	163	3.595	3.379	+ 216
Bône-Guelma voie larg.	607	129	99	2.860	2.070	+ 789
— voie étroite	128	23	15	592	309	+ 283
Ouest-Algérien.....	296	74	72	1.716	1.593	+ 122
Arzew à Kralfallah..	214	36	40	937	948	- 10
Médoc.....	101	30	33	742	779	- 37

### Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 31 août. ...	52.830.000	50.265.000
Du 1 <sup>er</sup> au 5 septembre .....	1.320.000	940.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 5 sept. ...	54.150.000	51.205.000



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 5 septembre 1895.

La Fête de Sedan. — L'Empereur et les Socialistes. — La Conversion. — Le Commerce allemand en 1894. — La Caisse centrale des Associations.

La capitale de l'Empire allemand a célébré, avec enthousiasme, l'anniversaire de Sedan. Jamais la fête n'a été aussi brillante; mais il fallait bien célébrer le vingt-cinquième anniversaire de la victoire qui a fait de Berlin la ville puissante et prospère, dont s'enorgueillissent la Prusse et l'Allemagne.

Ce n'est pas qu'il n'y ait aucune trace de mécontentement. Les socialistes militants s'abstiennent de toute participation à la fête. Certains fabricants et plusieurs négociants ont généreusement donné congé à leurs ouvriers et à leurs employés, mais en leur déduisant une journée de salaire. Des bandes de jeunes gens ont mis le feu aux colonnes pavoisées dressées, pour la circonstance.

Enfin, les boursiers ne sont pas très satisfaits d'avoir dû chômer le 2 septembre — lorsque les autres grandes Bourses européennes vaquaient à leurs affaires. — Mais, en somme, la masse de la nation, aussi bien Allemagne qu'en Prusse, s'est laissé entraîner par le courant.

La rigoureuse sortie de l'Empereur contre les socialistes, conclusion inattendue des fêtes commémoratives, est le sujet de tous les *leader* articles de la presse. La guerre contre les socialistes va-t-elle recommencer avec le petit état de siège et ses conséquences naturelles? Les libéraux-nationaux ne demandent pas mieux: ce serait peut-être une chance de salut pour leur parti. Dans le camp agraire, la guerre contre le parti socialiste révolutionnaire serait bien accueillie. Mais ils préféreraient l'adoption de la loi Kanitz. Quant aux fractions démocratiques et libérales, les mesures exceptionnelles leur répugnent. Les catholiques du centre n'ont pas encore nettement pris position, quoi qu'ils ne soient plus aussi bien disposés à l'égard des socialistes.

Le mouvement approche où la conversion des rentes allemandes et prussiennes deviendra inévitable. Aussi les faiseurs de plans s'en donnent à cœur-joie.

Le *Hamburger Correspondent* prétend que les rentes 4 0/0 et 3 1/2 seront converties en un emprunt à primes 3 0/0; l'excédent de 1 0/0 serait affecté au remboursement avec primes, de telle sorte que l'opération ne laisserait aucun bénéfice au Trésor.

Cette hypothèse répugne à la plupart des grands journaux financiers. La *Gazette de Francfort*, comme le *Berliner Børsen Courier*, estiment que la conversion des rentes supérieures à 3 0/0 en emprunts à primes ne correspond nullement aux tendances de l'Administration et du législateur. Pour éviter un déclassement des rentes, on admet plutôt l'hypothèse d'une conversion en 3 1/2 0/0, avec une garantie de quelques années contre une nouvelle réduction d'intérêts.

Du reste, il paraît certain que le projet lancé par la feuille hambourgeoise n'est pas d'origine officielle, comme on cherchait à le faire croire.

Le bureau de la statistique impériale a publié le tableau général du commerce de l'Allemagne par destinations et par provenances pendant l'année dernière. En voici le résumé par parties du monde :

	Importat.	Exportat.
	Millions de M.	
Europe.....	2.904.4	2.443.5
Afrique.....	72.1	38.7
Asie.....	251.8	99.3
Amérique.....	951.9	447.8
Australie.....	98.9	21.2
Divers.....	1.4	0.9
Totaux.....	4.285.5	3.051.4

On remarque à première vue que l'importation de-

passee l'exportation pour toutes les parties du monde, et que l'Europe absorbe la plus forte partie du trafic international de l'Allemagne.

La substitution des valeurs définitives aux valeurs provisoires a fait baisser de 307.900.000 M. le montant total de l'importation. Elle a également réduit dans une forte mesure la valeur globale des exportations, qui a faibli d'au moins 216.700.000 M. Le commerce allemand de 1894 reste ainsi au-dessous des résultats acquis en 1893, quoique les quantités de marchandises exportées ou importées aient été plus fortes.

C'est l'effet de la baisse des prix; je crois savoir qu'il en a été de même en France.

Naturellement, ces résultats s'entendent après élimination du mouvement des métaux précieux.

L'Allemagne a considérablement accru son stock de métaux précieux au cours de l'année dernière. Les chiffres rectifiés portent l'importation des métaux précieux à 347.300.000 M. et l'exportation à 90 millions de M. Il est ainsi resté dans le pays plus de 257 millions de M., si toutefois les statistiques douanières méritent une confiance entière à cet égard.

La presse allemande, en décomposant le mouvement des marchandises, fait ressortir que le Zollverein importe seulement 24,7 0/0 de produits fabriqués et qu'il en exporte 74,1 0/0, ce qui lui assure l'une des premières places parmi les pays manufacturés du globe.

En rapprochant les états définitifs du commerce de l'Association douanière pour les deux années de 1894 et 1893, on obtient le résultat suivant :

	Valeurs en millions de M.		
	1894	1893	Diminutions
Importations	3.938,2	3.961,7	23,5
Exportations	2.961,5	3.092,0	130,5

Le commerce allemand a donc été inférieur, en 1894, à celui de 1893, quoique les échanges se soient développés. Voilà les beaux effets du monométallisme.

Le produit de l'impôt du timbre sur les affaires s'est élevé à 1.654.734 M. pendant le mois de juillet, pour 1.530.506 M. pendant le mois de juin. Etant donnée la différence du nombre de jours, compris dans ces deux mois, l'activité des transactions a évidemment été plus intense.

Mais la différence est bien plus sensible, si l'on compare le mois de juillet de l'année précédente.

Ces recettes montaient seulement à 947.813 M. On peut en conclure que les affaires ont porté sur un chiffre plus fort de 70 0/0.

Le produit du timbre des effets, qui est soumis à de plus sensibles fluctuations, a été en juillet extrêmement considérable. Il égale presque le maximum observé en octobre et dépasse de 522.000 M. les résultats du mois de juin.

C'est le baron de Huene qui a été nommé Directeur de la nouvelle Institution financière, créée dans l'intérêt des syndicats, dont je vous ai déjà exposé le but et le mode de fonctionnement dans de précédentes correspondances. On l'appelle ici « Centralgenossenschaftskasse ».

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	31 août	Dif. 23 août	31 août	Dif. 23 août
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots.....	991.367	- 32.104	953.513	- 13.130
Billets du Trésor.....	24.103	- 837	25.975	- 978
Billets d'autres banques.....	10.765	+ 2.103	9.930	+ 1.680
Lettres de change.....	561.802	+ 23.269	529.114	+ 10.251
Prêts sur titres.....	79.055	+ 6.471	76.214	+ 4.582
Valeurs.....	6.050	- 211	5.952	- 565
Autres propriétés.....	44.616	+ 1.216	48.869	+ 1.206
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1 073.886	- 33.205	975.316	+ 23.817
Autres engagements à vue...	483.514	- 31.446	511.629	- 26.109
Autres engagements.....	10.394	+ 1.852	13.237	+ 274



## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique			Lettres de change et prêts sur titres		
	1893	1894	1895		
31 juil. ...	813,7	899,4	1.017,9	31 juil. ...	867,4
7 août ...	802,2	893,5	1.017,9	7 août ...	805,3
15 — ...	803,5	913,0	1.019,9	15 — ...	747,6
23 — ...	816,7	933,8	1.023,4	23 — ...	724,5
31 — ...	809,8	936,6	991,3	31 — ...	734,4

Circulation			Réserve de billets		
	1893	1894	1895		
31 juil. ...	1.100,0	1.109,2	1.093,4	31 juil. ...	39,3
7 août ...	1.060,0	1.059,9	1.176,1	7 août ...	67,1
15 — ...	1.012,5	1.016,7	1.057,6	15 — ...	123,7
23 — ...	975,7	978,0	1.040,6	23 — ...	167,9
31 — ...	939,8	998,0	1.073,8	31 — ...	143,3

**Commerce de l'Allemagne pendant les 7 premiers mois.** — Principales classes, dont la valeur annuelle atteint ou dépasse, à l'importation ou à l'exportation, 80 millions de marks ou 100 millions de francs :

Classes	Importat. (Quantités en quintaux métriques)	Exportat.
2. Cotons et cotonnades.....	2.300.274	506.230
5. Drogueries, médicaments, cou- leurs.....	5.908.515	3.256.873
6. Fers et produits métallurgiques.	1.329.931	8.617.457
7. Terres, minerais, métaux pré- cieux.....	21.852.662	22.873.800
8. Lin et autres textiles végétaux, coton excepté.....	1.698.575	396.212
9. Céréales et denrées agricoles....	27.020.526	2.684.596
12. Peaux et pelleteries.....	683.225	285.081
13. Bois, matières à tailler et leurs produits.....	15.792.802	2.693.295
15. Instruments, machines et véhi- cules.....	258.986	848.065
18. Vêtements, linge et articles de pa- rure.....	2.008	44.278
20. Quincaillerie.....	3.763	42.617
21. Cuir et objets en cuir.....	60.799	88.596
24. Objets d'art et de littérature....	28.146	79.841
25. Drogues, épicerie et confiserie..	5.353.720	9.141.688
26. Huiles non dénommées et graisses	3.119.928	591.095
27. Papiers et cartons.....	142.024	1.013.984
30. Soie et soieries.....	35.853	36.047
34. Combustibles minéraux.....	67.519.069	68.425.994
37. Produits animaux non dénommés	838.895	45.102
39. Bestiaux.....	1.577.105	170.633
41. Laine et lainages.....	1.727.895	444.117
Somme générale en 1895.....	172.592.370	130.084.129
— 1894.....	177.309.266	123.553.370
Augmentations.....		+6.530.759
Diminutions.....	-4.716.896	

**Le Marché russe et l'Industrie métallurgique allemande.** — Le principal débouché extérieur de l'industrie métallurgique allemande est bien la Russie.

Ainsi, on a dressé un tableau de la part prise par le marché russe dans la somme des exportations allemandes.

Les proportions sont les suivantes :

	%
Fers d'angle.....	17.7
Fer en barres.....	30.6
Plaques et tôles.....	35.6
Quincaillerie grossière.....	12.6
Locomotives et locomobiles...	17.6
Machines en fonte.....	25.4
Machines en fer forgé.....	18.0
Machines à coudre.....	15.7

Il paraît que depuis la mise en vigueur du traité de commerce avec la Russie, ces proportions n'ont guère varié.

## Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 6 septembre 1895.

Le vent est à la hausse. Avec une activité et une persévérance digne d'éloges, vu la chaleur tropicale qui règne ici, les haussiers poussent successivement les valeurs de banque, les charbonnages et les titres in-

dustriels. Pour ces derniers, on tient surtout compte des ordres du Gouvernement japonais. Il a commandé pour 5 millions de sterling aux chantiers de Glasgow. Ces commandes influenceront sur l'industrie métallurgique de tous les pays d'Europe.

Du reste, les haussiers font aussi valoir la reprise des affaires en Amérique, les besoins de rails pour les Chemins américains et ils poussent également les actions de Société de navigation.

Les tendances, poussées un peu trop vivement, ont naturellement amené une légère réaction à la Bourse d'aujourd'hui.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## ANGLETERRE

## LA SITUATION

Londres, 5 septembre 1895.

Les Discussions parlementaires. — Le Voyage du Lord-Maire. — Le Congrès des Trades unions. — Indices de reprise. — Index-numbers.

La discussion des questions budgétaires touche à sa fin et le Parlement va se trouver probablement prorogé aujourd'hui. En attendant, des questions pressantes ont été faites presque chaque jour au Gouvernement sur son action diplomatique et qu'il se soit agi de l'Arménie, du Haut-Mékong ou de l'Égypte les réponses ont toujours été vagues et dilatoires : il serait difficile d'en tirer la moindre indication sur l'orientation de la politique étrangère.

Il semble cependant que les tendances soient vers une amélioration des rapports avec la France. La visite du Lord-maire de Londres à l'Exposition de Bordeaux a permis à certains journaux d'affirmer leur sympathie pour notre pays ; on voudrait même faire croire que ce voyage ne se borne pas à un simple échange de politesses et qu'il intéresse les rapports commerciaux et les relations politiques entre la France et l'Angleterre. Nous croyons que l'on surfait ainsi quelque peu l'importance du voyage du Lord-maire.

Le vingt-huitième congrès des *Trade's unions* se réunit en ce moment à Cardiff et ces assises du parti ouvrier nous montrent à quel point la division règne dans ce parti : la lutte est des plus vives entre les représentants du vieil unionisme et les partisans du nouveau.

Ces derniers, dont l'importance grandit tous les ans, l'emportaient sur les représentants de l'ancienne aristocratie ouvrière ; des efforts ont donc été faits pour diminuer leur nombre et laisser la suprématie aux anciens unionistes.

Au dernier Congrès, grâce à la fermeté de M. Fenwick, président, une résolution fut prise chargeant le Comité parlementaire, où le vieil unionisme domine en immense majorité, de réviser les conditions de la représentation au Congrès. Celui-ci a fait un tel usage de ce pouvoir, qu'une rupture est devenue inévitable. Le Comité a aboli la représentation, au Congrès, des *Trade's Councils* élus par les associations d'une même localité, organisation existant surtout dans les grands centres et ayant des tendances socialistes très accusées ; il a interdit l'élection de délégués ne travaillant pas, à l'heure actuelle, dans la profession qu'ils représentent, comme ayant pour but d'exclure les hommes d'action du nouvel unionisme ; il a donné un double vote aux associations ayant plus de mille membres, ce qui tend à accroître la prépondérance du vieil unionisme.

On comprend facilement l'effet qu'ont dû produire des réformes si importantes ; elles ont eu pour conséquence de décapiter le nouveau parti de tous ses chefs et de réduire ses troupes. Malgré les efforts des membres de ce parti, la nouvelle mesure a été adoptée et le parti ouvrier britannique se trouvant représenté par les *Trade's unions* n'est plus que l'aile gauche des radicaux et du parti libéral.

Les indices de reprise que je vous signale depuis



quelque temps continuent à se manifester et les prévisions émises de divers côtés commencent à se réaliser : certains débouchés s'entr'ouvrent et l'on constate sur le marché monétaire de grosses demandes à des fins commerciales. En même temps, l'industrie du fer est en état de relèvement, et la construction maritime s'améliore d'une façon sensible. Les commandes des armateurs semblent indiquer que les conditions de fret montrent une renaissance commerciale.

Pendant le mois qui vient de s'écouler, les prix des marchandises ont bénéficié d'une tendance beaucoup plus ferme : l'*index-number* de l'*Economist*, qui était de 1.923 au 1<sup>er</sup> janvier, s'est maintenu à 1.921 au 1<sup>er</sup> avril, pour passer ensuite à 1.946 le 1<sup>er</sup> juin, revenir à 1.931 le 1<sup>er</sup> juillet, à 1.928 le 1<sup>er</sup> août et se relever à 1.967 le 1<sup>er</sup> septembre. L'avance pendant le mois a été d'environ 2 0/0. L'augmentation est surtout importante sur les prix du coton, du café et du cuivre et se répartit sur toutes les marchandises considérées.

Londres, 5 septembre. — Le Parlement a été prorogé.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE 4 Septembre 1895

#### Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.....	55.906.455	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	39.106.455
Total.....	55.906.455	Total.....	55.906.455

#### Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14.791.425
Réserve et profits et pertes.....	3.591.793	Portefeuille et avances	24.692.119
Trésor et administration publique.....	6.102.039	Billets en réserve....	29.350.140
Comptes particuliers..	46.943.671	Or et argent monnayés	2.506.194
Billets à sept jours, etc.	149.375		
Total.....	71.339.873	Total.....	71.339.873

#### STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- compte %
29 Mai .....	37.500	25.810	44.768	34.046	28.460	63	2
5 juin.....	37.021	26.085	44.443	34.464	27.735	62	"
12 ".....	37.397	25.493	45.549	34.565	28.704	62	"
19 ".....	38.147	25.334	46.820	34.984	29.563	63	"
26 ".....	37.938	26.101	46.411	35.462	28.697	61	"
3 juillet.....	37.933	26.309	47.649	36.994	28.424	59	"
10 ".....	37.470	24.672	46.548	36.921	27.597	59	"
17 ".....	37.503	26.420	47.647	37.683	27.903	58	"
24 ".....	37.961	26.244	48.199	37.611	28.516	59	"
31 ".....	38.134	26.831	48.553	38.368	28.102	57	"
7 Août.....	38.096	26.759	48.469	38.290	28.136	57	"
14 ".....	39.036	26.436	50.123	38.740	29.389	58 1/2	"
21 ".....	40.421	26.457	51.817	39.136	30.764	59 1/2	"
28 ".....	41.238	26.239	52.715	38.949	31.749	60 1/2	"
4 sept.....	41.612	26.556	53.045	39.483	31.856	60	"

**Statistique d'Agriculture.** — Le *Board of Agriculture* vient de publier la statistique suivante établie d'après les rapports obtenus jusqu'au 4 juin 1895 et montrant les différences sur 1894 :

Récoltes et bestiaux	1895 Acres	1894 Acres	Diff. en 1895 Acres	Diff. en 1895 0/0
Blé.....	1.417.641	1.927.962	— 51.032	— 26.5
Orge.....	2.166.279	2.095.771	+ 70.508	+ 3.4
Avoine.....	3.295.905	3.253.401	+ 42.504	+ 1.3
Pommes de terre.	541.217	501.454	+ 36.763	+ 7.3
Luzerne.....	2.303.431	2.121.904	+ 181.527	+ 8.6
Foins.....	4.760.889	4.852.442	— 91.553	— 1.9
Houblons.....	58.940	59.535	— 595	— 1.0

	Nombre	Nombre	Nombre	0/0
Vaches.....	2.485.820	2.460.086	+ 25.734	+ 1.0
Autres bestiaux :				
2 ans et au-dessus.....	1.431.525	1.516.672	— 85.147	— 5.6
1 an et au-dessous de 2....	1.190.308	1.217.145	— 26.777	— 2.2
Au-dessous de 1 an.....	1.246.623	1.153.210	+ 93.413	+ 8.1
Total des bestiaux	6.354.336	6.347.113	+ 7.223	+ 0.1
Brebis.....	9.663.129	9.668.002	+ 4.873	+ 0.1
Autres :				
1 an et au-dessus.....	6.334.386	6.342.730	— 8.344	— 0.1
Au-dessous d'un an.....	9.794.680	9.850.768	— 56.008	— 0.6
Total des troupeaux.....	25.792.195	25.861.500	— 69.305	— 0.3
Truies.....	415.210	351.119	+ 64.091	+ 18.0
Porcs.....	2.469.221	2.038.907	+ 430.314	+ 21.1
Total.....	2.884.431	2.390.026	+ 494.405	+ 20.7

**Emprunt Chilien.** — D'après une dépêche envoyée de Santiago au *Times*, la discussion du projet du nouvel emprunt a été renvoyée à la session ordinaire d'octobre. Jusqu'au 31 août, on a présenté à la conversion des valeurs pour une somme de 25.000.000 de pesetas. La moitié de ces valeurs consiste en bons du Trésor, dont l'émission totale a été de 29.000.000 de pesetas.

**Compagnie des Docks de Londres.** — D'après le rapport du *Joint Committee* qui dirige les affaires des Compagnies *London and Saint-Katharine* et *East and West India Dock Company*, le tonnage des navires entrés à Londres pendant le dernier semestre a subi une diminution de 110.748 par rapport à la même période de 1894, les totaux respectifs étant de 2.451.692 tonnes contre 2.562.440 ; cependant le total du tonnage entré dans les docks sous le contrôle du *Joint Committee* a augmenté de 17.359 tonnes et la quantité des marchandises emmagasinées a été de 479.192 tonnes contre 459.699, soit une augmentation de 19.493 tonnes. Les stocks de marchandises en magasin à la fin du semestre s'élèverait à 263.204 tonnes contre 285.270 tonnes, soit une diminution de 22.066 tonnes.

#### Clearing-House

Résultat des compensations du 29 août au 4 septembre			
Jeu di 29 août..... £	51.205.000	Lund: 2 sept..... £	30.088.000
Vendredi 30 août....	25.441.000	Mardi 3 sept.....	20.002.000
Samedi 31 août.....	23.276.000	Mercredi 4 sept.....	21.162.000
		Total..... £	171.171.000

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 136.050.000.

#### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 6 septembre 1895.

L'activité, qui restait jusqu'ici concentrée sur le groupe des valeurs minières, gagne peu à peu les autres départements du marché et les valeurs de spéculation sont les premières à bénéficier de ces tendances nouvelles.

Les fonds internationaux ont eu des transactions suivies avec des variations de cours importantes. La reprise a été sensible principalement sur l'Extérieure et sur l'Italien.

Les fonds Ottomans ont, en outre, une grande fermeté.

Favorisés par les indices de reprise générale, les Consolidés ont encore poursuivi leur hausse : les grandes valeurs de placement ont bénéficié également de demandes suivies.

On s'occupe activement des emprunts sud-américains. Les emprunts Chiliens sont très fermes ; les Brésiliens sont très demandés : l'obligation Péron est plus faible.

Les Chemins américains sont très actifs et accentuent leur excellente tendance.



Le Rio n'a pas subi de modifications bien importantes. La De Beers est de nouveau en avance.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## AUTRICHE-HONGRIE

### LA SITUATION

Vienne, 4 septembre 1895.

François-Joseph à Budweis. — L'Application des lois politico-religieuses en Autriche. — Banques de Mines d'or. — Le Mouvement de la cote à la Bourse de Vienne. — La Culture des betteraves dans la Monarchie.

Les ovations n'ont pas manqué ces jours-ci à l'Empereur-Roi, qui s'était rendu d'Ischl à Budweis pour assister aux manœuvres de corps d'armée. Allemands et Tchèques ont rivalisé d'enthousiasme, acclamant le Souverain, qui s'est montré dans les rues, dans les églises et dans la plupart des établissements publics. En réponse aux allocutions des autorités locales, François-Joseph a exprimé sa satisfaction pour la loyauté dont ses fidèles sujets de la Bohême font preuve à son égard sans distinction de nationalité.

En Hongrie, la note est à l'apaisement. Au cours de la conférence qui s'est terminée lundi, les évêques, réunis sous la présidence du cardinal Vaszary, prince-primat de Hongrie, ont adopté une attitude conciliante; tout en maintenant les prérogatives de l'Eglise, l'épiscopat a décidé d'adresser une lettre-circulaire aux fidèles pour les engager à se soumettre aux prescriptions des nouvelles lois.

Si la fièvre des mines d'or ne sévit pas encore ici avec une intensité égale à celle qui règne en Angleterre et en France, on s'est occupé, ces temps derniers, de deux créations de Banques, dans lesquelles certains établissements de la Monarchie étaient appelés à jouer un rôle.

Il s'agit d'abord d'une entreprise au capital de 250.000 liv. st., dont M. Strakosch, de la Banque Anglo-Autrichienne, deviendrait le directeur à Londres. Puis, il y a le fameux projet Barnato, dont vous vous êtes déjà occupés dans l'*Economiste Européen*, au sujet duquel des pourparlers ont eu lieu, à Ostende, entre des notabilités hongroises et le grand financier sud-africain. Il paraît, cependant, que l'accord n'ayant pu se faire, les financiers hongrois ont décidé de se retirer; mais attendons-nous à voir ces premières amorces porter leurs fruits.

Il est intéressant, au moment où les cours se consolident sur le marché de Vienne, de jeter un coup d'œil rétrospectif sur le mouvement de la cote: pour apprécier le chemin parcouru, il me suffira de consulter le rapport de la Chambre viennoise du commerce et de l'industrie, publié ces jours-ci, relatif à certaines catégories de valeurs.

D'après les données contenues dans ce rapport, les actions des Banques ont gagné 85 millions de florins, pendant l'année 1894, passant de 590 millions 400 mille florins à un total de 675 millions 400 mille florins. Pour les valeurs de transport, la plus-value est bien plus considérable: elles ont passé, en effet, de 681 millions et demi de florins à 1.045 millions 900 mille florins, soit, à la fin de 1894, une augmentation de 145 millions de florins. Les actions des Sociétés industrielles, d'une valeur nominale de 197 millions 300 mille florins, ont passé de 307 millions 3 à 383 millions 300 mille florins, soit une progression de 76 millions de florins.

Ainsi, pour ces trois catégories d'actions, la fortune des porteurs de titres s'est accrue, en 1894, de 306 millions de florins, somme que le rapport qualifie de « remarquable ».

Voici le résumé de cette minutieuse étude:

**Banques:** Sur les 29 Etablissements dont les actions sont cotées à Vienne, il n'y en a que deux au-dessous du pair; toutes les autres ont progressé, les unes de 50 à 100 florins et d'autres de 100 florins;

**Actions de transport:** Sur 40 entreprises, 5 ont baissé en 1894, une n'a pas bougé, tandis que les 34 autres ont haussé dans les mêmes proportions que les actions des Banques;

**Entreprises industrielles:** On en compte 62 admises à la cote officielle; sur ce total, 10 n'ont pas atteint, en 1894, leur valeur nominale, tandis que 52 accusent des plus-values considérables. Pour 11 d'entre elles, la progression varie entre 50 et 100 florins par action et, pour 5 autres, elle est au-dessus de 100 florins.

Si on considère que, depuis le commencement de 1895, les plus-values sont restées acquises et qu'elles se sont même accrues pour la plupart des valeurs, on s'explique l'arrêt constaté depuis quelque temps. Des réalisations de bénéfices devaient fatalement se produire et il ne peut en résulter qu'une consolidation des cours et de la situation générale du marché.

Je vous ai déjà entretenus de la diminution de la culture de betteraves en Autriche. A ce propos, le Département de l'agriculture a publié des données très précises, suivant lesquelles la surface plantée des betteraves est de 204.906 hectares; c'est là une réduction de 28.45 0/0 par rapport à l'année antérieure et de 7.60 0/0 par rapport à la moyenne de la dernière période décennale. La diminution est de 33.44 0/0 en Silésie, de 30.48 0/0 en Moravie, et de 29.02 0/0 en Bohême. Par contre, on relève une augmentation de 21.09 0/0 en Galicie et une légère progression dans la Basse-Autriche.

### Informations Économiques et Financières

**Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en 1894.** — Le bureau des statistiques du Ministère du commerce autrichien vient de publier les chiffres définitifs du commerce spécial de la Monarchie pendant l'année 1894.

Voici la comparaison, en poids et en valeur, avec 1894:

	1894	1893	1894	1893
	millions	millions	millions	millions
	de quintaux	de quintaux	de florins	de florins
Importations.	77.7	68.2	700.0	670.7
Exportations.	132.5	132.5	795.5	805.6
Solde actif.	54.8	64.3	95.5	134.7

Dans ces chiffres, le mouvement par mer figure pour 135 millions 600 mille florins, soit 19.4 0/0 dans les importations, et 96 millions de florins, soit 12.1 0/0 dans les exportations.

Pour les métaux précieux, le mouvement se décompose comme suit: Importations, 37 millions 6 (contre 150 millions 4, en 1893); — Exportations, 27 millions 4 (contre 20 millions 3, en 1893).

Voici les échanges avec les principaux pays:

	Importations		Exportations	
	millions de florins	en 0/0	millions de florins	en 0/0
Empire d'Allemagne.	257.6	36.8	387.1	48.7
Grande-Bretagne et Irlande .....	74.5	10.6	71.1	8.9
France.....	23.8	3.4	33.0	4.2
Italie .....	49.9	7.1	52.3	6.6
Russie .....	43.0	6.1	29.2	3.7
Suisse .....	22.6	3.2	42.0	5.3
Turquie.....	12.3	1.8	24.6	3.1
Roumanie.....	10.5	1.5	28.7	3.6
Serbie .....	17.4	2.5	11.7	1.5
Indes britanniques ..	43.9	6.2	6.8	0.9
Etats-Unis (Amérique)	31.3	4.5	12.8	1.6
Brésil.....	30.5	4.4	1.9	0.2

**L'Impôt sur la Bourse en Autriche.** — L'impôt sur les transactions en Bourse appliqué depuis le 1<sup>er</sup> jan-



vier 1893 est en sensible augmentation. La première évaluation avait été de 400.000 florins; mais, dès 1893, l'impôt a produit 600.000 florins et ce montant s'est élevé à 800.000 florins pour 1894.

Pendant les sept premiers mois de 1895, le mouvement progressif s'est accentué; à moins d'un ralentissement imprévu des transactions, on prévoit que le rendement ne sera pas inférieur à un million de florins.

**Les Recettes des Chemins de fer Austro-Hongrois.** — Pendant le 1<sup>er</sup> semestre 1895, les Chemins de fer austro-hongrois ont transporté 69.740.524 voyageurs (au lieu de 65.737.627 pendant la période correspondante de 1894) et 51.935.563 tonnes de marchandises (au lieu de 50.371.313 en 1894).

Toutefois, les recettes totales ne se sont élevées qu'à 158.324.828 fl. contre 161.302.027 fl. pour le 1<sup>er</sup> semestre 1894.

La longueur du réseau exploité étant de 29.645 kilomètres, la moyenne de la recette kilométrique ressort à 5.339 fl. (contre 5.611 fl.); pour l'année entière la proportion serait de 10.678 fl. (au lieu de 11.222 fl. en 1894).

Les recettes kilométriques varient entre 81.804 florins pour la ligne de raccordement de Vienne et 152 florins pour la ligne de la Vallée de Taraz. Citons entre autres :

	Recettes kilomét. en florins	
	1 <sup>er</sup> janv. au 31 juin 1895	Différ. sur 1894
Chemins de fer de l'Etat ou exploités par l'Etat.....	10.382	— 1,4
Sudbahn (Chemins lombards), réseau principal et lignes locales autri- chiennes.....	22.356	— 0,2
Nordbahn (réseau principal) .....	30.048	— 3,4
Staatsbahn.....	17.495	— 1,4
Nordwestbahn (Nord-Ouest) .....	14.792	— 2,2
Chemin de fer de la vallée de l'Elbe..	18.548	— 2,6
— Aussig-Teplitz.....	56.670	— 8,3
— Kaschau-Oderberg { lig. autric. 33.498 + 3,9		
— hongr. 9.892 — 2,7		
— de Bushtegrad.... { réseau A. 18.220 + 6,9		
— B. 22.626 + 6,2		

Ajoutons qu'outre la Compagnie d'Aussig-Teplitz, le chemin de fer de Leoben-Vordernberjer, la ligne de raccordement Sud-Nord-Allemagne, les chemins de fer d'Ostrau-Friedlander, Graz-Koeflacher, Nord de la Bohême et la ligne de raccordement de Vienne ont donné également des plus-values.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 6 septembre 1895.

Malgré d'assez nombreuses réalisations de bénéfices, le marché viennois reste ferme; la situation reste donc tout à fait satisfaisante, les rangs des vendeurs à découvert s'éclaircissant de jour en jour. Nous en sommes en pleine période de consolidation des cours ouverte depuis quelque temps.

L'argent étant facile, cette consolidation permet à l'épargne d'absorber les valeurs.

Constatons, enfin, que l'agio sur l'or diminue de semaine en semaine; au taux actuel de 1/2 0/0, la diminution, depuis le commencement des opérations de la Valuta, est de 6 0/0.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 5 septembre 1895.

La situation du marché

La fermeté est la note dominante de cette semaine. La liquidation de fin de mois à la Bourse de Paris,

comme celle de Londres, s'est effectuée sans grande difficulté pour la facilité des prolongations des positions; le taux des reports s'est maintenu dans des conditions fort raisonnables, contrairement aux prévisions. Le marché de Bruxelles s'est naturellement trouvé influencé par les bonnes dispositions des places extérieures.

Les rentes belges, comme les rentes françaises, ont des transactions très limitées. Leurs cours se maintiennent assez péniblement.

Les honneurs du marché reviennent largement à l'Extérieure espagnole, qui s'est élevée jusqu'à 68 3/4 pour clôturer à 68 25, grace au découvert formidable qui l'a frappée et aux bruits divers que l'on a fait circuler pour jeter l'alarme dans le camp des baissiers.

Le Brésilien 4 0/0 a profité également de la reprise sur les valeurs internationales de 76 1/2 en deux séances; il a franchi le cours de 78 et cote, en dernier lieu, 78 1/4. C'était à prévoir.

Le marché des valeurs ottomanes a été plus restreint. Les cours se retrouvent à peu près au même niveau.

L'amélioration sensible, dans les recettes de toutes les lignes espagnoles, a raffermi le Saragosse, qui a vu ses cours s'élever d'une façon remarquable: de 123 il a monté à 145 et finit avec de bonnes tendances à 142 50.

On constate une certaine lourdeur sur Varsovie-Vienne. L'action-capital a reculé de 652 à 642 50, et les actions de jouissance de 420 à 415.

Les Lots du Congo se cotent de 88 50 à 89. Le bruit qui avait couru que le Gouvernement retirait définitivement son projet d'annexion du Congo avant 1900 ne s'est pas confirmé.

Les actions des Banques ont témoigné d'une bonne fermeté. La Banque de Bruxelles s'est avancée à 637 francs, la Caisse des Reports à 547 50. Le Crédit Général de Belgique est en hausse assez sensible, à 131; la Part de fondateur cote 96 fr.

Peu de mouvement en Tramways: on a coté les Bruxellois ordinaires à 422 50, dividende à 206 25; Kharkoff de 131 à 133, Prague de 103 à 105. Une nouvelle Société s'est créée dans le but d'exploiter les Tramways de Saint-Quentin.

Les transactions en valeurs sidérurgiques sont nulles; toutefois, les cours se sont maintenus avec fermeté.

Les actions de Charbonnages ont été délaissées, mais le marché des valeurs industrielles s'est fait remarquer par affaires assez suivies. On a demandé des Cibils au cours de 301 fr. Les actions des Ateliers Franco-Russes, en raison de leur participation dans la création de la Société des Boulonneries Franco-Russes, se sont élevées à 167 francs.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

### Société anonyme d'Eclairage du Centre

On a introduit, le 2 septembre, à la cote officielle de la Bourse de Bruxelles, les obligations 3 60 de la Société anonyme d'Eclairage du Centre.

Cette Société a été constituée le 27 décembre 1882, devant Mes van Halseren et vanden Eynde, notaires à Bruxelles. Les statuts précisent son objet exclusif: l'Eclairage et le Chauffage par le Gaz et l'Electricité.

Lors de sa fondation, elle acquérait, dans le centre industriel belge, un premier noyau d'usines à gaz et concessions d'éclairage au prix nominal de :

En actions privilégiées.....	Fr.	1.874.000
— ordinaires .....		1.000.000
	Fr.	2.874.000

Quant au fonds de roulement, il était constitué par la souscription et la libération de 504 actions privilégiées.

L'exercice 1883 s'ouvrait donc pour la Société, avec une immobilisation en usines et concessions de

..... Fr. 2.874.000  
et un fonds de roulement de..... 126.000  
le tout représenté par 8.000 actions privilégiées de 250



francs et 4.000 actions ordinaires du même import, soit un capital nominal de 3.000.000 de francs.

Les immobilisations, 2.874.000 francs en 1883, sont devenues, fin 1894, 4.396.129 fr. 12, déduction faite de 454.546 fr. 97 d'amortissements successifs, et, à ces 4.396.129 fr. 12 il faut ajouter 16.988.040 fr. 42 de Portefeuille et Participation. Les 2.874.000 fr. de 1883 sont donc devenus en douze années, fr. 21.384.169 54 et les bénéfices, pendant le même laps de temps, ont passé de 139.042 fr. 98 à 1.202.031 fr. 21.

Il a été démontré que la consommation du gaz avait décuplé depuis dix ans et que les bénéfices de la Société avaient augmenté dans la même proportion. En effet :

En 1883 ceux-ci étaient de 139.042 fr. 98 et en 1894 ils sont devenus, en suivant une progression constante, 1.202.031 fr. 21.

S'il en fallait une preuve nouvelle, cet exposé prouverait cette vérité bien connue, que de toutes les industries, celle du gaz, quand elle est bien gérée, est une des plus lucratives, des plus progressives et des plus sûres.

La Société a créé et mis en circulation à ce jour les obligations suivantes :

6.763 obligations 5 0/0 de 500 fr.	3.381.500
25.000 — 4 —	12.500.000
	Fr. 15.881.500

L'annuité d'intérêt et d'amortissement d'un tel emprunt (45 ans) est de 803.529 fr. 32.

Or, à l'avoir du compte de profits et pertes de l'exercice écoulé, figure une somme de 1.206.978 fr. 34, se décomposant ainsi :

	Francs
Solde à nouveau de 1893.....	4.947 13
Direct.....	383.213 94
Participations.....	90.947 88
Bénéfice industriel, indirect :	
Portefeuille.....	693.759 24
Comptes financiers.....	34.110 15
	1.206.978 34

L'annuité d'intérêt et d'amortissement des obligations « Eclairage du Centre » est donc amplement garantie par les bénéfices de la Société.

Cette annuité, comparativement à ces bénéfices, constitue une charge suffisamment légère pour que le service des obligations ne puisse pas faire l'ombre d'un doute.

Et ce qui était vrai à la clôture de l'exercice 1894 était encore davantage lors de l'assemblée extraordinaire du 15 juin 1895, au cours de laquelle le Conseil a constaté que les bénéfices connus des cinq premiers mois de l'exercice en cours, permettraient d'évaluer à 500.000 francs l'augmentation minimum du revenu de l'année 1895, ce qui, raisonnablement, permet de prévoir pour l'année 1895 un bénéfice de plus de 1 million 840.000 francs.

Dans cette somme ne sont pas compris les bénéfices provenant de réalisations éventuelles du portefeuille.

D'autre part, il est nécessaire d'observer que le poste portefeuille et participations, au bilan du 31 décembre 1894, est évalué au prix de revient.

Cette évaluation est de beaucoup inférieure à la réalité.

En effet, en appliquant à chacun des éléments du portefeuille sa valeur réelle, on arrive à un total de dix millions environ supérieur à l'évaluation du bilan, ce qui donne au poste portefeuille et participations une valeur réelle de 27.000.000 en chiffres ronds.

Il ressort de ce qui précède que les titres qui viennent d'être créés, à un taux rémunérateur, possèdent des garanties de tout repos.

**Société des Boulonneries Franco-Russes.** — La Société des Boulonneries Franco-Russes a été constituée mercredi 4 septembre, par-devant M<sup>e</sup> Van Halteren.

Le capital est fixé à 1.000.000 de fr., divisé en dix mille

actions de cent francs. Il sera créé, en outre, cinq mille parts de fondateur, qui se partageront le second dividende avec les actions.

Les Ateliers Franco-Russes, pour eux et leurs associés russes, souscrivent le capital.

Les nouvelles Boulonneries pourront être mises en activité au printemps prochain. Quant aux sources de profits qui leur sont ouvertes, il suffira de dire que la création de ces usines est le corollaire des nouvelles Aciéries fondées dans ces derniers temps et auxquelles le Gouvernement russe a passé des commandes énormes de rails à fournir pendant cinq ou six ans. En effet, il ne suffit pas d'avoir des rails, il faut les assembler entre eux et les attacher aux traverses, ce qui nécessite l'emploi des boulons, crampons, tirefonds, etc. Les Boulonneries Franco-Russes ont donc en perspective, dès leur installation, un carnet de commandes complet pour cinq et six ans et à des prix rémunérateurs, attendu que les tarifs douaniers frappent les boulons, crampons et tirefonds de provenance étrangère d'un droit presque prohibitif à l'entrée en Russie.

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 4 septembre 1895.

La Situation économique et financière; encore les recettes de juillet.  
— La plus-value d'août. — A Cuba.

Si, au point de vue économique et financier, nous traversons une période d'attente, la confiance semble renaître petit à petit dans les milieux les plus pessimistes; aussi bien la liquidation du dernier budget et l'activité du Ministre des finances justifient cette confiance. Sans les amortissements effectués au cours de l'exercice financier clos le 31 juillet, amortissements se chiffrant par 48 millions, il y aurait un excédent considérable, puisque, ainsi que le fait observer la *Epoca*, le déficit de cet exercice se réduit à 25 millions.

M. Navarro Reverter peut donc envisager l'avenir avec satisfaction; ses réformes fiscales et administratives amélioreront encore la situation.

Je vous ai promis, dans ma dernière lettre, de revenir sur les recettes du Trésor en juillet dernier; la chose en vaut la peine, car il y a des causes de moins-value qui n'ont pas été signalées.

On a pris comme terme de comparaison les chiffres de juillet 1894, mois pendant lequel le Trésor avait encaissé 2.990.105 pesetas, représentant une partie de l'indemnité de guerre du Maroc, et on a fait entrer, bien à tort, cette somme en ligne de compte.

Quant aux recettes douanières, je vous ai indiqué maintes fois la cause de la baisse qui se chiffre par 1.326.463 pesetas: ce sont les droits élevés appliqués aux céréales étrangères.

Si nous additionnons ces deux facteurs, nous trouvons une somme de 4.316.568 pesetas, et comme la moins-value de juillet 1895 n'est que de 3.259.105 pesetas par rapport à juillet 1894, il y a en réalité, pour les autres chapitres de recettes, une augmentation de 1.057.463 pesetas.

Vous voyez combien on a eu tort de pousser des cris d'alarme.

En effet, en examinant de plus près les chiffres, on relève les plus-values suivantes: 41.000 pesetas pour la contribution territoriale; 17.000 pesetas pour la retenue de 1 0/0 sur les paiements de l'Etat; 6.000 pesetas sur les recettes des consulats; 47.000 pour l'impôt sur les alcools; 891.000 pour les sucres; 7.000 pour les billets de voyageurs de voyageurs; 860.000 pour la poudre et les matières explosibles; 352.000 pour les loteries et, enfin, 446.000 pesetas pour le rachat du service militaire.

Bien entendu, il y a des chapitres en diminution; ce sont: les droits royaux (dont le rendement est toujours très variable), les cédules et les droits de consumma-



tion. Mais la situation s'est plutôt améliorée dans l'ensemble et elle continuera à s'améliorer dans l'avenir, grâce aux efforts de M. Navarro Reverter.

Au surplus, on sait déjà que le rendement des impôts a été sensiblement meilleur pendant le mois d'août; pour les contributions indirectes, la plus-value serait de 6 millions de pesetas.

Les télégrammes officiels de Cuba nous apprennent que le maréchal Martinez Campos s'est rendu à la Havane pour procéder à la répartition des 25.000 hommes de renforts venant d'Espagne; le commandant en chef va pouvoir compléter l'investissement des provinces aux mains des rebelles. Un autre télégramme rend sommairement compte d'un combat près de Guarmona, dans lequel les insurgés ont été complètement battus. Enfin, symptôme rassurant, les autorités américaines ont opéré en Floride d'importants approvisionnements en armes et en munitions, destinés à Cuba.

J'ajoute que les déclarations du général Salcedo, rentré récemment en Espagne, reproduites par notre excellent confrère *La Epoca*, ne laissent aucun doute sur l'issue de la campagne.

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 19 août (33 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous (891 kil.)	8.877.946	8.946.087	9.474.213	9.455.988
Nord de l'Espagne (1959 k.)	35.884.690	34.919.803	36.399.598	32.689.579
Asturies (741 kil.)	6.684.409	7.484.666	8.168.684	7.973.094
Lérida-Reus (103 kil.)	850.241	832.261	773.011	738.237
Almansa-Valence (460 kil.)	7.389.433	6.758.388	6.937.552	6.515.131
Saragosse (2672 kil.)	32.762.096	31.755.116	32.298.033	31.917.024

**Les Recettes des Douanes de Cuba et de Porto-Rico.** — Les recettes des douanes de Cuba se sont élevées, en juin 1895, à 1.190.367 piastres, en plus-value de 313.516 piastres sur 1894. Cette plus-value porte sur les droits d'importation, et sur l'impôt de 15 0/0 pour le transit.

Pour ce même mois, les recettes douanières de Porto-Rico accusent une augmentation de 62.501 piastres sur juin 1894.

**Mouvement commercial et maritime de Malaga pendant l'année 1894.** — On a constaté, sur le relevé des échanges extérieurs du port de Malaga pour 1893, une plus-value de six millions de francs par rapport à l'année précédente. Cette situation avantageuse ne s'est malheureusement pas maintenue en 1894.

En effet, quoique l'exactitude des chiffres, pris sur des documents privés à défaut de statistique officielle, ne puisse être garantie, ils ont permis, néanmoins, d'établir, au moyen de calculs approximatifs, des comparaisons entre les deux années qui mettent en évidence une baisse très accentuée dans le mouvement général des affaires en 1894, comme le démontre le tableau ci-dessous :

	1894	1893
	(En pesetas)	
Importation	17.014.660	19.104.970
Exportation	27.236.050	33.313.000
Total	44.250.710	52.417.970

soit, au préjudice de 1894, une différence de plus de huit millions sur l'ensemble des transactions.

Le port de Malaga a été visité en 1894 par 1.354 vapeurs et 746 voiliers, représentant ensemble 1.271.000 tonneaux. Le mouvement a, par conséquent, augmenté, et la différence sur l'année précédente est de 48 navires en plus.

Classifiés par pavillon, les bâtiments prennent les rangs ci-après :

Pavillon	1894	1893
Espagnol	1.657	1.593
Anglais	174	192
Français	106	96
Allemand	45	35
Suédois, Norvégien	44	37
Danois	20	23
Italien	22	24
Russe	13	22
Hollandais	10	22
Autrichien	4	3
Grec	2	»
Belge	1	»
Portugais	1	3
Américain du Nord	1	2
Total	2.100	2.052

Sauf quelques exceptions, les navires espagnols sont affectés au service côtier et régulier entre les ports du nord de la Péninsule et ceux de Barcelone, Cette et Marseille; c'est donc l'Angleterre qui occupe la première place avec une perte de 18 navires.

La France, qui la suit, a vu sa navigation augmenter de 10 bâtiments. Elle comprend 106 vapeurs et aucun voilier avec 91.260 tonneaux. On le voit, la navigation à voiles est nulle. Quelques bâtiments chargés de charbon mouillent parfois dans le port, mais ne peuvent compter sur un fret de retour. Par contre, la navigation à vapeur est assez active. Indépendamment des steamers, dont le service est subordonné aux exigences des chargeurs, l'escadre régulière de Malaga est établie par la Compagnie Générale Transatlantique sur les itinéraires Marseille-Tanger (bimensuelle) et Marseille-Colon (mensuelle). — Les paquebots de la Société Générale des Transports Maritimes, affectés aux embarquements d'émigrants pour le Brésil et La Plata, s'arrêtent aussi à Malaga une fois par mois.

La navigation sous pavillons allemand et suédois a augmenté de 10 et 7 navires respectivement.

Le mouvement maritime des autres pays n'est pas sensiblement modifié, sauf pour la Russie et la Hollande.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 6 septembre 1895.

La hausse de l'Extérieure et la faveur dont jouit également la Rente Intérieure expliquent la fermeté extraordinaire du marché espagnol. Aussi bien le mouvement de hausse est général; il se justifie par l'amélioration évidente de la situation budgétaire et la perspective de la baisse du change extérieur, si, comme on le pense, les viticulteurs sont appelés à profiter de la mauvaise récolte des vins en France. Il n'est survenu aucune modification pour la dette flottante pendant le mois d'août.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 4 septembre 1895.

Les Fêtes du 20 septembre. — La Situation du Trésor au 31 juillet. — La Conversion des anciennes dettes en 4 1/2 0/0 net. — Une polémique au sujet des « provvedimenti ». — Le nouveau règlement pour la fabrication des alcools.

Le Gouvernement s'apprête à fêter brillamment l'anniversaire de l'entrée des troupes italiennes à Rome, et la capitale, si vide pendant la période estivale, commence déjà à s'animer. Au programme de ces fêtes figure la cérémonie d'inauguration du monument de Garibaldi, qui aura lieu dans la matinée du 20 septembre; les régiments ayant pris part au combat qui a précédé la prise de Rome enverront des délégations. De nombreux congrès seront tenus à cette occasion, en vue de célébrer le vingt-cinquième anniversaire de l'unité italienne.



La situation du Trésor continue à être satisfaisante : grâce aux certificats de douanes, on a réuni plus qu'il ne faut pour faire face aux coupons d'octobre et de janvier et aux autres paiements à effectuer à l'étranger. Le Ministre pourra donc poursuivre, en toute sécurité, la reconstitution de ses réserves d'or. Nous devons donc nous attendre à une prochaine baisse des changes extérieurs, baisse qui contribuera, sans nul doute, à relever le cours de la Rente.

En ce qui concerne la conversion des anciennes dettes en 4 1/2 pour cent (loi du 22 juillet 1894), il est assez intéressant de citer les résultats du deuxième trimestre, c'est-à-dire de la période comprise entre le 1<sup>er</sup> avril et le 30 juin 1895 : le public a présenté 6.860.244 lire 74 de rente en titres 5 0/0, jouissance du 1<sup>er</sup> juin 1895 et 148.563 lire de rente en titres 3 0/0 et il a reçu, en échange, 5.954.692 lire 44 + 128.952 lire 46 de rente consolidée 4 1/2 0/0, avec jouissance du 1<sup>er</sup> avril 1895. Pour conformer les écritures budgétaires aux différences résultant de ces conversions, un décret royal a autorisé les modifications correspondantes dans le mouvement des capitaux pour l'exercice 1894-95.

Il faut reconnaître qu'on a réalisé de notables économies sur beaucoup de chapitres de dépenses ; le tout est de savoir si elles sont suffisantes et si, conformément aux prévisions de M. Sonnino, l'équilibre budgétaire pourra être atteint en 1895-96. Une polémique s'est engagée, à ce propos, entre l'*Opinione* et la *Perseveranza* d'abord et avec notre confrère l'*Economista* de Florence, qui fait preuve de scepticisme, ensuite. L'*Economista* estime que des dépenses, se chiffrant par des dizaines de millions, s'imposeront si l'on veut mettre toutes choses au point et il constate, d'autre part, que, sous des prétextes divers les réformes organiques ont été suspendues. Voici, en substance, sa conclusion :

Nous voyons que, tandis qu'on nous promettait une réforme tribulaire, les impôts ont augmenté de 50 0/0. En Italie, nous sommes condamnés à deux alternatives en matière de finances : la période du déficit ouverte par des hommes remplis d'illusions ou incapables, et la période durant laquelle les plus sages et les plus intelligents cherchent à combler le déficit par des moyens empiriques. Hors de là, on n'a pas encore fait chez nous de la finance sérieuse ou qui mérite ce qualificatif, et le Ministre qui a su arracher au Parlement le vote de taxes nouvelles a toujours passé pour un grand homme.

Quoi qu'il en soit, il y a lieu de relever dans la situation du Trésor au 31 juillet dernier, un total de recettes de 117.924.135 lire, contre 85.840.363 lire de paiements pour divers Ministères ; en comparant ces données à celles de juillet 1894, nous trouvons une plus-value de 125.650 lire pour le premier et une diminution de 15.470.426 lire pour le second de ces facteurs. J'analyserai ces chiffres en vous envoyant, pour votre prochain numéro, le tableau détaillé ; me bornant à ajouter aujourd'hui que l'excédent des dettes de Trésorerie, déduction faite du total de l'actif, s'est réduit, en juillet dernier à 183.523.907 lire (au lieu de 215.607.679 lire à fin juin) ; d'autre part, l'encaisse métallique, qui n'était que de 139.976.965 lire à fin juin 1894, s'élevait au 30 juin dernier à 215.988.497 lire, dont 81.487.921 d'or.

On continue à s'occuper, dans les divers Ministères, de l'organisation des services à conformer aux prescriptions inscrites dans le programme de M. Sonnino et votées par le Parlement. C'est ainsi que le Directeur général des Gabelles a mis la dernière main à la loi sur les alcools, qui a pour but d'empêcher la fraude et de réglementer la fabrication d'une façon plus précise.

La question est assez complexe ; elle comporte, entre autres points : les formalités nombreuses à remplir par les distillateurs, les bases pour la perception des taxes, les mesures à prendre pour les *drawbaks* s'appliquant aux produits exportés et pour obtenir la remise des droits de consommation sur les matières premières servant à la distillation, etc., etc. Mais tout est minutieusement réglé et les intéressés n'auront qu'à suivre à la lettre les indications données.

## Informations Économiques et Financières

**Le Commerce extérieur de l'Italie.** — Voici le mouvement détaillé du commerce extérieur de l'Italie pendant les sept premiers mois de l'année en cours, c'est-à-dire du 1<sup>er</sup> janvier au 31 juillet 1895, comparé avec celui de la période correspondante de 1894 :

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Les sommes s'entendent en milliers de lire		Du 1 <sup>er</sup> janvier Différ. Du 1 <sup>er</sup> janvier Différ.	
	au 31 juillet 1895	sur 1894	au 31 juillet 1895	sur 1894
Spiritueux, boissons et huiles	16.431	— 182	62.025	— 18.834
Denrées coloniales, drogues et tabacs	37.662	— 746	3.143	+ 729
Produits chimiques, articles médicaux, résines et parfumeries	31.046	+ 5.073	21.670	— 673
Couleurs et articles pour teinture et tannerie	16.523	+ 2.855	8.457	+ 1.804
Chanvre, lin, jute, etc.	16.114	+ 4.402	31.738	+ 4.196
Coton	95.667	— 512	13.790	— 6.098
Laine, crin, poils	45.256	+ 8.303	7.784	+ 106
Soie	63.069	+ 15.673	180.143	+ 4.492
Bois et paille	23.671	+ 1.350	22.995	+ 547
Papier et livres	6.918	+ 327	4.283	+ 120
Peaux	27.031	+ 2.433	16.471	+ 2.832
Minéraux, métaux et leurs dérivés	76.702	+ 6.806	15.153	— 13.946
Pierres, terres, poteries, verres et cristaux	69.371	— 9.312	28.696	+ 262
Céréales, farines, pâtes, etc.	80.125	+ 23.610	52.859	— 9.117
Animaux, produits et dérivés d'animaux	47.070	+ 5.335	77.712	— 5.477
Objets divers	8.938	+ 620	9.540	+ 933
Total	664.632	+ 66.100	556.474	— 35.882

Ce mouvement, comparé à celui de la période correspondante de 1894, se résume comme suit :

	1 <sup>er</sup> janvier au 31 juillet	
	1894	1895
	En lire	
Importations...	598.567.317	664.662.512
Exportations...	592.357.447	556.474.543
Totaux...	1.190.919.764	1.221.137.055

Il résulte de la comparaison de ces chiffres que le mouvement commercial des 7 premiers mois de 1895 dépasse de 30.217.291 celui de la période correspondante de 1894 ; mais l'excédent des importations, qui n'était que de 6.204.870 lire pour cette dernière, s'élève à 108.187.969 lire pour 1895.

Du 1<sup>er</sup> janvier au 31 juillet 1895 les importations accusent une plus-value de 66.100.195 lire et les importations une moins-value de 35.882.904 lire par rapport aux 7 premiers mois de 1894.

**Le Mouvement des Métaux précieux en Italie.** — Voici, d'après les chiffres officiels du Bureau des statistiques, le détail du mouvement des métaux précieux en Italie, pendant les sept premiers mois de 1895, comparé avec celui de la période correspondante de 1894 :

	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 juillet 1895			
	Diff. sur		Diff. sur	
	Import.	1894	Export.	1894
	En milliers de lire			
Or en lingots ou en poudre	1.575	— 1.297	3.712	+ 1.895
Or monnayé	1.587	— 1.326	4.826	— 4.256
Argent monnayé	974	— 51.716	1.684	— 4.277
Totaux	4.134	— 54.340	10.223	— 6.638

**L'Intérêt des Bons du Trésor en Italie.** — Un décret, publié cette semaine dans la *Gazette Officielle*, fixe, comme suit, l'intérêt des Bons du Trésor en Italie :

Pour les Bons à six mois, 1 75 0/0 ; à neuf mois, 2 50 0/0 ; à un an, 3 25 0/0.



Les Bons cédés directement aux Caisses d'épargne sont exempts de tous impôts; l'intérêt en est fixé à 2 75 0/0 pour les Bons à neuf mois; à 3 60 0/0 pour les Bons à un an.

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 6 septembre 1895.

Les discours belliqueux du général Baratieri, qui a laissé entrevoir un projet de campagne en Abyssinie, discours critiqués par une partie de la presse, n'ont pas eu d'influence sur les Bourses italiennes. Cette tendance est justifiée par l'amélioration progressive de la situation générale du Trésor et par le réel progrès réalisé pour la dette flottante qui, depuis juillet, n'a presque pas augmenté.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## ROUMANIE

**Le Crédit Agricole de Roumanie.** — Le Directeur général des Crédits agricoles a adressé au Ministre des finances un rapport détaillé sur les opérations effectuées par toutes les succursales de Crédit agricole en 1894.

Ce rapport est accompagné du bilan général, du compte des profits et pertes et de différents tableaux indiquant les opérations effectuées.

Ce document se résume comme suit :

Le capital destiné aux prêts aux agriculteurs et aux industriels des campagnes a été, en 1894, de 20.871.593 francs, tandis qu'en 1893 il n'avait été que de 17.577.288 francs. Le fonds de réserve atteignait, le 31 décembre, la somme de 444.124 francs.

L'opération la plus importante des Crédits agricoles est le prêt sur gage de produits ou de bétail.

Les demandes présentées pour de nouveaux emprunts et des renouvellements, en 1894, ont été de :

Sollicitées....	320.036	pour fr.	34.761.812
Repoussées...	9.580	—	2.277.134
Approuvées...	310.476	—	32.484.698
Réalisées.....	298.594	—	30.766.300
Non réalisées..	11.882	—	1.718.398

En déduisant les prêts remboursés, il restait, le 31 décembre 1894, un solde de 231.008 prêts pour une valeur de 23.441.794 francs, soit 520.357 fr. de plus qu'au 31 décembre 1893.

La plus grande partie des emprunteurs ont rempli de bonne volonté leurs engagements. Il n'a été exécuté des ventes que contre 101 emprunteurs pour une valeur de 33.258 francs; 2.016 autres débiteurs ont aliéné leurs gages pour une valeur de 310.978 fr.; une partie de ces derniers a acquitté ses créances, l'autre partie a remplacé les gages soustraits.

Une autre opération que le Crédit Agricole est autorisé à faire est celle des avances — par le Ministère des domaines — de l'argent nécessaire aux paysans pour construire des maisons quand ils changent de résidence pour former des communes.

En 1893 et 1894 les Crédits ont avancé dans ce but au Ministère la somme de 393.547 francs.

Le bénéfice brut réalisé par les Crédits agricoles, en 1894, a été de 2.320.740 fr.; en retranchant les dépenses d'administration, les remises, l'amortissement du mobilier, etc., pour une somme de 1.214.530 fr., il est resté un bénéfice net de 1.106.210 fr., contre 1.129.449 en 1893.

Sur ce bénéfice, il est prélevé, conformément à la loi, le 10 0/0 pour le fonds de réserve, et le reste, soit 995.589 fr., est versé au Trésor public.

En 1894, le bénéfice aurait été plus fort de 176.147 fr. qu'en 1893, si l'on n'avait pas passé aux pertes le déficit de 199.286 francs laissé par l'ancien administrateur C. Socolesco.

**L'Industrie du Pétrole en Roumanie.** — Le pétrole est une des plus grandes productions nationales de la Roumanie. De nombreuses sources de pétrole en activité s'étendent sur les vastes terrains des districts de

Prahova, Dâmbovitza, Buzeu, Bacau, etc., et donnent annuellement des quantités énormes de pétrole brut. Cependant l'exploitation se fait d'une façon tout à fait primitive, de manière que nos puits de pétrole brut ne donnent pas même la moitié de ce qu'ils devraient donner, si les propriétaires de pétrole faisaient usage des méthodes dictées par la science.

La distillation du pétrole se fait aussi d'une façon primitive. Sur les 85 distilleries de pétrole que nous avons en Roumanie, il n'y en a pas plus de 5 ou 6 qui soient au courant des inventions modernes.

En outre, les distillateurs de pétrole font usage de diverses compositions qui font que le pétrole est de mauvaise qualité et dangereux.

Pour mettre un terme à ces procédés vicieux on assure que l'idée a été émise, au Ministère des domaines, de créer des postes d'inspecteurs qui seraient attachés à chaque fabrique pour surveiller la fabrication,

## RUSSIE

**La Situation provisoire du Budget russe au 1<sup>er</sup> juin 1895.** — Les états provisoires du budget de 1895 fournissent les données suivantes dont nous abandonnons l'appréciation au jugement de nos lecteurs.

Les recettes ordinaires du budget de 1895 se sont élevées pendant les cinq premiers mois à 428.251.000 roubles au lieu de 405.229.000 roubles.

La somme des plus-values, dégagée des diminutions, s'élève donc à 23.022.000 roubles.

Ce serait un résultat fort satisfaisant si l'augmentation ne provenait jusqu'à concurrence de 24.911.000 roubles des recettes de Chemins de fer. Or, celles-ci sont en partie majorées par les réunions de réseaux privés aux chemins de fer de l'Etat.

Les principales plus-values sont les suivantes :

Recettes des Chemins de fer de l'Etat.....	24.910.000
Fabriques de la Couronne.....	3.812.000
Pétrole.....	854.000
Capitaux de l'Etat et opérations de Banque..	807.000
Patentes.....	768.000
Impôts fonciers.....	607.000
Télégraphes et téléphones.....	457.000
Postes.....	401.000

Elles sont compensées par des diminutions, dont voici les principales :

Paiements obligatoires des Compagnies de Chemins de fer.....	4.927.000
Sucres.....	1.594.000
Rentrées de prêts.....	631.000
Forêts.....	604.000
Biens-fonds et exploitations industrielles..	584.000
Impôts sur la grande vitesse.....	420.000
Ressources diverses et occasionnelles.....	945.000

Les dépenses se développent. Du 1<sup>er</sup> janvier au 1<sup>er</sup> juin, la comparaison des deux exercices 1895 et 1894 s'établit ainsi qu'il suit pour les dépenses ordinaires :

	1895	1894	Augmen- tations
	En milliers de roubles		
Administration de l'Etat.	311.863	285.670	+ 26.193
Paiements sur emprunts au compte du budget des années 1895 et 1894 et des années antérieures	116.934	90.143	+ 26.791
Totaux.....	428.797	375.813	+ 52.984

Le budget ordinaire se solde donc par une augmentation de ressources montant à 23.022.000 roubles. Elle est complètement absorbée par les augmentations de dépenses et laisse une insuffisance nette de 3.171.000 roubles.

Au budget extraordinaire, les recettes égalent 1 million 221.000 roubles, dont 380.000 roubles provenant des dépôts perpétuels et 841.000 roubles soldés des capitaux obligatoires des Compagnies de Chemins de fer.

En 1894, les recettes extraordinaires des cinq premiers mois s'étaient élevées à 14.467.000 roubles.



Les dépenses extraordinaires se sont élevées de 7.863.000 roubles en 1894 à 22.301.000 roubles en 1895.

Le déficit et les différences défavorables qui résultent de ces derniers états ne sont pas l'indice d'une mauvaise situation financière.

Outre les dépenses énumérées plus haut, sur les sommes restées impayées, on a réglé, au moyen des ressources des précédents budgets, les sommes suivantes :

	1895	1894	Augmen- tations
	En milliers de roubles		
Dépenses ordinaires.....	56.995	46.966	+ 10.029
— extraordinaires.....	56.453	30.083	+ 26.370
Totaux.....	113.448	77.049	+ 36.399

**Emission de Rentes russes 4 0/0.** — L'Officiel russe du 29 août a publié une décision du Ministre des finances prescrivant l'émission d'un emprunt de 60 millions de roubles-crédit portant intérêt à dater du 1<sup>er</sup> juin. Le produit de cet emprunt est affecté en première ligne à l'échange des actions de la ligne Moscou-Koursk rachetée en 1893.

Après règlement des actionnaires de cette ligne, le solde sera attribué à l'Administration des revenus de l'Etat, pour le remboursement des actions des lignes de Mittau et de Losovo-Sébastopol.

Le capital nominal de la Rente d'Etat 4 0/0 s'élève maintenant à 1.480.000.000 roubles, dont 310 millions ont été émis dans le courant de l'année.

## TURQUIE

### LA SITUATION

Constantinople, 1<sup>er</sup> septembre 1895.

La Conversion de l'emprunt des douanes de 1886 et de l'emprunt de raccordement 1886/1888.

Dans ma lettre du 14 juillet dernier (*Economiste Européen*, n° 186 du 21 juillet) en vous parlant des bruits de conversion, je vous rappelais qu'à l'époque où le Gouvernement ottoman contracta l'emprunt de 6.500.000 liv. st., dit des Douanes, il n'était venu à l'idée de personne que les cours des valeurs de cette catégorie dépasseraient un jour le pair. Le service des intérêts de 5 0/0 et d'amortissement (4 0/0) est garanti par les recettes des douanes, et la *Banque Impériale Ottomane*, qui a traité cette affaire, perçoit, de ce chef, 390.000 livres turques par an. Or, ajoutais-je, les obligations des Douanes sont cotées actuellement 517 1/2; si nous déduisons de ce chiffre le coupon de 12 fr. 50, le cours ressort encore à 205 fr., soit à 5 fr. au-dessus du pair.

A l'époque où j'écrivais ces lignes, le Gouvernement turc ne paraissait pas pressé de procéder à une conversion en 4 0/0. Mais en raison de ses besoins d'argent, ses idées se sont modifiées depuis et sur l'avis conforme de son Conseil des Ministres, le Sultan vient de donner l'ordre d'activer les négociations engagées avec le groupe de la *Banque Ottomane*.

Il s'agit, cette fois, non seulement de la conversion de l'emprunt 5 0/0 des douanes, de 1886, mais encore de celle de l'emprunt de raccordement 7 0/0 de 1886-1888.

En ce qui concerne le premier, dont il est question plus haut, il reste actuellement en circulation environ 5.700.000 livres turques à amortir en vingt-sept années. Quant à l'emprunt de raccordement, contracté à 7 0/0, et dont le service des intérêts et de l'amortissement exige 86.000 livres turques par an, il reste encore en circulation environ 806.000 livres turques à amortir en quinze années.

Le projet adopté consiste à capitaliser les deux annuités en un type de 4 0/0 d'intérêts et 3/8 0/0 d'amortissement accumulatif par voie de tirages, soit un capital nominal de 10.577.776 livres turques amortissable en cinquante-six ans.

Les hésitations de la Sublime Porte s'expliquaient par ce fait qu'elle ignorait si elle pouvait amortir par

voie de tirages, car les conditions stipulées sur les titres ne prévoyaient que l'amortissement au moyen de rachats; mais les premiers jurisconsultes de la Turquie, de la France et de l'Angleterre, consultés à cet égard, se sont prononcés pour l'affirmative.

La conversion est donc décidée, en principe; mais il reste à fixer le taux auquel les nouvelles obligations 4 0/0 seront cédées au groupe financier chargé de l'opération. D'après ce qu'on me dit ce taux serait calculé de telle sorte que le Gouvernement puisse réaliser une économie annuelle de 30 millions de francs, de façon à combler son déficit d'avoir des disponibilités pour l'exercice 1413 (style turc). En outre le délai dans lequel l'amortissement de la nouvelle dette devra se faire est reporté à cinquante-six ans, au lieu de vingt-sept restant à courir pour l'emprunt des douanes et quinze pour l'emprunt de raccordements.

Je reviendrai sur cette opération quand on connaîtra les conditions de cession des titres 4 0/0 du groupe de la *Banque Ottomane*.

## Informations Économiques et Financières

**Les Recettes de la Dette.** — Les recettes de la Dette publique Ottomane, pour le mois de juillet 1895 et pour l'exercice financier en cours, sont représentées par les chiffres suivants :

	Juillet 1895	Total au 31 juil. 95	Total au 31 juil. 94
	(Livres turques)		
Revenus concédés....	100.815	429.952	439.413
Régie des tabacs....	"	375.000	375.000
Tribut de la Bulgarie.	8.492	45.203	61.416
Redevance de la Rou- mélie orientale....	12.668	50.675	63.344
Divers.....	"	"	"
Total.....	121.976	900.838	939.174

Il résulte de ces chiffres, qui complètent l'information contenue dans l'*Economiste Européen* du 24 août 1895 (n° 189), que la moins-value totale au 31 juillet 1895 est de 38.343 liv. turques par rapport à la période correspondante de 1894.

**La Société du Tombac.** — Les actionnaires de la Société du Tombac se sont réunis en assemblée générale ordinaire le 3 août courant. Ils ont, à l'unanimité, voté les résolutions suivantes : 1<sup>o</sup> L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires de surveillance sur la situation au 3 avril 1895, approuve le bilan et les comptes tels qu'ils lui sont présentés; 2<sup>o</sup> L'assemblée générale décide que le solde du compte profits et pertes, soit 298.614 fr. 95, sera réparti de la manière suivante : A la réserve statutaire 5 0/0, 14.930 fr. 74; aux actionnaires 4 0/0, 200.000 fr.; à la réserve extraordinaire, le solde 83.684 fr. 21, soit un total de 298.614 francs 95; 3<sup>o</sup> L'assemblée générale autorise d'ores et déjà le Conseil d'administration à procéder à la liquidation des actions de l'Aden Trading Co et à prélever, à cet effet, les sommes qui seront nécessaires à la réserve extraordinaire; 4<sup>o</sup> L'assemblée générale réélit MM. Méry et Wulff, comme commissaires de surveillance pour l'exercice 1894-1895 et leur alloue une rémunération de 500 fr. chacun.

**Un Chemin de fer de Galata au Haut-Bosphore.** — Le *Levant Herald* annonce qu'un projet de chemin de fer vient d'être présenté au Gouvernement impérial par M. Nicolas Canelo. Cette ligne, qui aurait Galata pour point de départ, aboutirait à Sari-yar sur le Bosphore. Un semblable projet avait déjà été présenté il y a un certain nombre d'années et n'avait pu aboutir. La concession, au dire du *Sabah*, est demandée pour 99 ans. Ce projet, ainsi que les plans y annexés, sont examinés au Ministère des travaux publics.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**  
à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : Un an... 25 fr.  
Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
Six mois... 18 fr.

**Paraissant le Samedi**  
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

**PRIX DU NUMÉRO :**  
France : 0 fr. 60; Étranger : 0 fr. 75

**INSERTIONS**  
Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
Réclames en 8 points ..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 192. — 8<sup>e</sup> volume. (11)

**BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS**

Samedi 14 septembre 1895.

## SOMMAIRE DU N° 192

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Pages 321 à 325.

**CHRONIQUE DES MINES D'OR :** La Production du Witwatersrand et des Banket Series. — La Loi minière au Parlement de la République Sud-Africaine. — Les Brevets Mac Arthur-Forrest. — Le Développement de la Ville de Johannesburg. — La Heidelberg Gold Mining. — Londonderry. — Introductions à Paris. — Nouvelles Emissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres. — Marché de Londres. — Marché de Paris. — Informations diversos. — Pages 326 à 334.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE.** — Page 334.

**FRANCE.** — LA SITUATION : La Politique; le Marché Financier. **QUESTIONS DU JOUR.** — Banque de l'Empire d'Allemagne. — Le Commerce extérieur de la France en août 1895. — Questions Coloniales. — Banque Parisienne. — Les Finances Serbes. — Compagnie pour la Fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz. — Pages 334 à 341.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Octroi de Paris. — Rendement des Impôts. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 341 et 342.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**

**ALLEMAGNE :** Pages 343 et 344. — **ANGLETERRE :** Pages 344 et 345. — **AUTRICHE-HONGRIE :** Pages 345 et 346. — **BELGIQUE :** Page 347. — **ESPAGNE :** Pages 348 et 349. — **GRÈCE :** Pages 349 et 350. — **ITALIE :** Pages 350 et 351. — **PORTUGAL :** Pages 351 et 352. — **TURQUIE :** Page 352.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 13 sept.	1.905.8	1.259.9	3.165.7	3.866.9	94	2½
1895 29 août.	2.054.4	1.260.8	3.315.2	3.340.9	99	2½
1895 5 sept.	2.048.2	1.259.1	3.307.3	3.374.3	98	2
1895 12 sept.	2.030.2	1.254.4	3.284.6	3.360.6	98	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 7 sept.	747.2	438.9	1.186.1	1.206.1	98	3
1895 23 août.	921.2	358.2	1.279.4	1.300.9	98	3
1895 31 août.	892.2	347.0	1.239.2	1.342.2	92	3
1895 7 sept.	883.4	343.5	1.226.9	1.326.9	92	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 13 sept.	996.6	»	996.6	638.2	156	2
1895 29 août.	1.031.0	»	1.031.0	657.2	157	2
1895 5 sept.	1.040.3	»	1.040.3	663.9	156	2
1895 12 sept.	1.047.5	»	1.047.5	657.7	159	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 15 juill.	110.0	17.5	127.5	167.5	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
1895 15 juin.	123.3	20.2	143.5	178.4	80	»
1895 15 juill.	118.4	19.1	137.5	185.0	74	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 15 juill.	62.5	10.0	72.5	147.5	49	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
1895 15 juin.	72.6	10.8	83.4	166.7	50	»
1895 15 juill.	72.4	10.1	82.5	157.5	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 7 sept.	273.2	325.3	598.5	1.009.7	60	4
1895 23 août.	448.4	277.6	726.0	1.135.0	64	4
1895 31 août.	448.8	277.6	726.4	1.172.4	62	4
1895 7 sept.	447.3	276.6	723.9	1.185.2	61	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 6 sept.	77.0	36.3	113.3	411.4	27	3
1895 21 août.	83.0	22.0	105.0	431.6	24	2½
1895 29 août.	83.0	20.8	103.8	435.2	23	2½
1895 5 sept.	87.3	21.8	109.1	427.4	25	2½
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 7 juin.	»	»	»	»	»	»
1895 14 mai.	2.7	6.0	8.7	1.6	537	8
1895 22 mai.	2.3	5.6	7.9	1.7	465	8
1895 7 juin.	1.6	3.8	5.4	1.8	360	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 31 août.	68.7	»	68.7	99.3	69	3½
1895 30 juin.	100.8	»	100.8	121.5	83	3½
1895 31 juill.	77.8	»	77.8	116.2	66	3½
1895 31 août.	74.4	»	74.4	107.8	69	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 8 sept.	199.1	231.3	430.4	934.9	46	5
1895 24 août.	200.1	300.5	500.6	960.9	52	4½
1895 31 août.	200.1	297.6	497.7	958.4	52	4½
1895 7 sept.	200.1	295.0	495.1	963.8	51	4
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 31 juill.	2.1	»	2.1	108.8	2	6½
1895 31 mai.	1.9	»	1.9	105.3	2	6½
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	105.1	2	6½
1895 31 juill.	1.8	»	1.8	104.3	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 8 sept.	113.2	173.0	286.2	415.6	69	2½
1895 24 août.	107.9	175.0	282.9	429.5	66	2½
1895 31 août.	107.9	174.5	282.4	429.0	66	2½
1895 7 sept.	107.9	173.7	281.6	426.5	66	2½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 20 août.	307.5	54.5	362.0	819.7	44	6
1895 31 juill.	302.4	58.5	360.9	796.2	45	5
1895 10 août.	302.7	59.7	362.4	785.4	46	5
1895 20 août.	303.1	58.9	362.0	771.7	47	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 20 août.	96.4	10.6	107.0	237.7	45	6
1895 31 juill.	105.6	10.5	116.1	241.9	48	5
1895 10 août.	105.6	10.5	116.1	240.4	48	5
1895 20 août.	105.5	10.5	116.0	234.5	50	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 20 août.	35.2	1.5	36.7	53.7	68	6
1895 31 juill.	35.2	1.5	36.7	53.0	69	5
1895 10 août.	35.2	1.5	36.7	51.9	70	5
1895 20 août.	35.2	1.5	36.7	50.1	73	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 31 juill.	34.6	»	34.6	68.4	50	4½
1895 31 mai.	30.3	»	30.3	68.0	45	4
1895 30 juin.	30.8	»	30.8	74.0	40	4
1895 31 juill.	38.1	»	38.1	73.1	52	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 5 sept.	16.8	37.8	54.6	288.0	19	6
1895 21 août.	26.7	41.5	68.2	303.9	22	6
1895 28 août.	26.7	41.5	68.2	302.2	22	6
1895 4 sept.	26.7	41.5	68.2	301.4	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 31 août.	48.7	2.2	50.9	112.8	46	7
1895 17 août.	59.2	5.3	64.5	125.3	51	5
1895 24 août.	59.8	5.1	64.9	127.6	52	5
1895 31 août.	61.9	4.9	66.8	127.4	52	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 16 août.	1.503.8	17.3	1.521.1	3.845.5	39	4%
1895 16 juill.	1.957.2	13.2	1.970.4	4.302.5	46	4
1895 1 <sup>er</sup> août.	1.958.0	13.5	1.971.5	4.300.0	46	4
1895 16 août.	1.957.5	26.7	1.984.2	4.316.2	46	4
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 31 juill.	21.7	3.5	25.2	45.9	55	»
1895 31 mai.	21.7	3.4	25.1	50.8	49	»
1895 30 juin.	21.8	3.3	25.1	51.4	49	»
1895 31 juill.	21.8	3.3	25.1	51.2	49	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 22 août.	6.0	4.2	10.2	24.9	41	6
1895 8 août.	5.8	4.7	10.5	25.5	42	6
1895 15 août.	5.9	4.7	10.6	25.7	42	6
1895 22 août.	6.0	4.7	10.7	25.5	42	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 31 juill.	24.9	4.6	29.5	64.7	45	4
1895 31 mai.	33.9	5.0	38.9	69.5	56	4
1895 30 juin.	29.1	4.8	33.9	72.5	46	4
1895 31 juill.	34.0	4.6	38.6	67.3	57	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 31 juill.	10.5	15.5	26.0	76.9	33	»
1895 31 mai.	10.4	14.0	24.4	82.6	30	»
1895 30 juin.	10.4	13.7	24.1	83.8	29	»
1895 31 juill.	10.6	14.7	25.3	79.2	32	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 8 sept.	78.8	13.1	91.9	167.2	55	3
1895 24 août.	82.3	9.9	92.2	178.6	52	3
1895 31 août.	82.1	9.6	91.7	179.6	51	3
1895 7 sept.	82.2	8.7	90.9	179.5	50	3

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 13 sept.	6 742,7	2 662,9	9 405,6	14 313,7	66%
1895 29 août.	7 797,8	2 597,3	10 395,1	15 117,1	69
1895 5 sept.	7 774,6	2 592,5	10 367,1	15 222,2	68
1895 12 sept.	7 754,9	2 577,9	10 332,8	15 184,7	68

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :**

	9 août	16 août	23 août	30 août	6 sept.	13 sept.
Amsterdam.....	47 97	47 97	48 »	47 97	47 95	47 97
Anvers.....	100 »	99 99	100 »	99 96	99 93	100 »
Athènes.....	177 50	177 50	175 »	175 »	175 »	174 »
Barcelone.....	19 »	18 80	18 85	18 80	17 »	16 50
Berlin.....	81 »	81 »	80 90	80 95	80 95	80 85
Bruxelles.....	100 »	99 95	99 95	99 95	99 96	99 97
Bucharest.....	99 85	99 90	99 85	99 85	99 85	99 85
Constantinople.....	23 03	23 03	23 03	22 98	23 »	23 03
Francfort.....	81 01	80 80	80 90	80 91	80 90	80 81
Genève.....	105 25	105 05	104 97	104 85	104 72	104 70
Genève.....	100 16	100 16	100 16	100 11	100 11	100 08
Lisbonne.....	678 50	676 »	674 50	674 50	675 75	675 50
Londres.....	25 38	25 37	25 33	25 37	25 38	25 40
Madrid.....	18 82	18 80	18 60	18 62	17 95	16 75
Rome.....	105 25	105 12	105 »	104 95	104 77	104 75
Saint-Petersbourg	36 80	36 80	36 77	36 75	36 75	36 67
Vienne (à vue).....	48 20	48 15	47 97	47 90	47 85	47 85
— (à 3 mois)....	48 15	48 10	47 92	47 85	47 80	47 80

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	16 août	23 août	30 août	6 sept.	13 sept.
Amsterdam. pap. court	4 %	206 »	206 »	206 25	206 25	206 12
Allemagne.....	4 %	122 19	122 25	122 31	122 41	122 44
Vienne-Tr.....	4 %	205 75	206 50	206 75	207 »	207 50
Barcelone.....	4 %	416 50	417 »	418 »	423 50	423 50
Madrid.....	4 %	416 50	417 »	418 »	423 50	423 50
Lisb.-Porto.....	4 %	440 »	440 »	440 »	440 »	440 »
St-Petersb.....	4 %	268 »	268 »	268 »	268 50	268 50
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 26	25 26	25 26 1/2	25 26 1/2	25 26 1/2
— ..... ch. court	2 %	25 27 1/2	25 27 1/2	25 28	25 28	25 28
Belgique.....	2 1/2 %	pair	0 62 p.	0 66 p.	0 03 p.	0 03 p.
Italie.....	5 %	4 87 p.	4 75 p.	4 75 p.	4 62 p.	4 62 p.
Suisse.....	3 %	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.	0 12 p.	0 12 p.
New-York.....	2 1/2 %	513 50	513 50	514 »	514 50	514 50
<b>Matières d'or et d'argent</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3442 15	3443 87
Argent id. (le kil.)	218 89	111 09	111 09	111 75	111 53	111 97
Quadruples espagnols....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....	2 73	2 73	2 73	2 73	2 73	2 73
Souverains anglais.....	25 23	25 23	25 24	25 24	25 24	25 24
Banknotes.....	25 24	25 24	25 25	25 25	25 25	25 25
Aigles des Etats-Unis....	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65
Impér. Russie (titre : 916°)	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900°)	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2 — — — — —	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	15 août	22 août	29 août	5 sept.	12 sept.
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 13	5 13	5 14	5 14	5 14
Mexique (piastre arg.)...	5 43	2 73	2 73	2 73	2 73	2 73
Répub. Arg. (pesopap.)...	5 »	1 50	1 48	1 49	1 51	1 57
Chili (peso papier)....	5 »	1 83	1 81	1 82	1 82	1 82
Brésil (milreis papier)...	2 60	1 13	1 13	1 15	1 16	1 14
Indes (roupie argent)...	3 38	1 39	1 39	1 40	1 41	1 43
Japon (yen argent)....	5 39	2 83	2 87	2 84	2 86	2 87
Chine (Shanghai) taël arg.)	7 47	3 95	3 93	3 95	3 95	3 95

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 13 septembre 1895**

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :
En Allemagne..... 99 83	Billets Allemands.... 100 17
En Angleterre..... 99 83	— Anglais..... 100 17
En Autr.-Hongrie... 100 20	— Austro-Hongr. 99 80
En Belgique..... 100 03	— Belges..... 99 97
En Espagne..... 117 74	— Espagnols.... 85 54
En Grèce..... 174 ..	— Grecs..... 57 47
En Hollande..... 100 87	— Hollandais... 99 13
En Italie..... 104 84	— Italiens..... 95 38
En Russie..... 147 50	— Russes..... 67 79
En Suisse..... 100 12	— Suisses..... 99 88

Aux Etats-Unis..... 100 68	Pièces des Etats-Unis. 99 32
Au Mexique..... 198 53	— du Mexique... 50 36
En Rép. Argentine. 318 »	Billets Rép. Argentine. 31 44
Au Chili..... 274 72	— du Chili..... 36 40
Au Brésil..... 228 07	— du Brésil..... 43 84
Aux Indes..... 166 43	Pièces des Indes..... 60 08
Au Japon..... 187 80	— du Japon..... 53 24
En Chine..... 189 11	— de la Chine.... 52 87

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 13 septembre 1895.

Aucun changement notable à signaler d'une semaine à l'autre pour le papier étranger. Toutefois, la perte de la *Valuta* se réduit de jour en jour; elle n'est plus que de 0,20 0/0. Le papier hollandais perd 1/8, les autres cours restent les mêmes qu'il y a huit jours.

Pour les raisons que nous indiquions dans notre dernier numéro, on peut s'attendre à une amélioration du change espagnol, car, outre l'accroissement des exportations, les efforts du Gouvernement pour la question



des chemins de fer ne manqueront pas de porter leurs fruits. Notre correspondant de Madrid nous écrit, en effet, que M. Navarro Reverter prépare un projet de loi destiné à régler ce point si important pour le crédit du pays; en ce faisant, il inspirera confiance aux capitalistes étrangers.

**CHANGES DE LONDRES:** Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	15 août	22 août	29 août	5 sept.	12 sept.
Hong-Kong ....	2/2 1/8	2/2 1/8	2/2 3/8	2/2 3/8	2/2 3/4
Shanghai.....	3/0 1/2	3/0 1/1	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 1/2
Yokohama .....	2/2 1/8	2/2 1/2	2/2 1/4	2/2 3/8	2/2 1/2
Valeurs à vue:					
Singapour.....	2/2 ./.	2/2 ./.	2/2 3/16	2/2 5/16	2/2 5/16
Bombay.....	1/1 1/4	1/1 1/1	1/1 11/32	1/1 13/32	1/1 9/16
Calcutta.....	1/1 1/4	1/1 1/4	1/1 11/32	1/1 13/32	1/1 9/32
Rio-Janeiro....	10 13/16	10 3/4	10 15/16	11	10 13/16
Valparaiso.....	17 3/8	17 1/4	17 5/16	17 5/16	17 5/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	233	237	235	223	218
Argentin barres	30 1/2	30 3/8	30 1/2	30 9/16	30 9/16

La question du change est toujours la grosse préoccupation du Gouvernement indien; on sait, en effet, que c'est aux pertes résultant de ce chef qu'il faut attribuer le déficit de 1.502.000 roupies pour l'exercice 1894-95.

D'après les chiffres fournis par lord G. Hamilton à la Chambre des Communes au cours de l'exercice écoulé, l'*Indian Office* a placé à Londres 309.600.000 roupies en traites, pour une somme globale de 16.905.000 liv. st., tandis qu'en 1881-82, avec 222.100.000 roupies seulement il s'est procuré 18.412.000 liv. st. Il y a en ce moment, il est vrai, quelques signes d'amélioration, mais il est impossible d'appuyer sur les apparences d'un jour un jugement au sujet de l'avenir.

Le montant total des traites vendues et des transferts télégraphiques, du 1<sup>er</sup> avril au 10 septembre 1895, s'est élevé à 1.472 laks de roupies, 46.583 ayant produit 8.145.786 liv. st.

A Buenos-Ayres, la prime sur l'or a encore diminué de 5 points d'une semaine à l'autre; bien qu'elle reste encore fort élevée, il y a lieu de constater, depuis trois mois, une amélioration sensible, surtout si l'on se reporte au mouvement de la période correspondante de 1894.

L'or fait 2 pour mille de prime à Paris. Quant à l'argent, il est, à Paris, à 111 fr. 97 le kilogr.

A Londres, le cours est le même que la semaine dernière, soit 30 9/16 l'once.

Nous avons à signaler l'élévation de 4 à 5 0/0 du taux officiel de l'escompte de la *Banque d'Autriche-Hongrie*, qui a relevé également de 5 1/2 à 6 0/0 le taux des prêts sur nantissements.

Pas de changement dans les autres Etablissements. A propos de la *Banque de Portugal*, le *Jornal do Commercio* protestait, la semaine dernière, contre le maintien du taux de 6 0/0, alors que celui de 5 0/0 est courant sur le marché.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

La *Banque de France* a perdu, tant par la circulation que par la vente de matières: 12 millions 353.000 francs à Paris et 6 millions 355.000 francs dans les succursales. On a reçu à Paris 800.000 francs d'or d'Amérique et les succursales ont expédié 105.000 fr. (en pièces de 5 fr.) aux Indes.

L'argent a augmenté de 1.501.000 francs à Paris; mais, dans les succursales, le public a pris 5.350.000 francs et on a expédié 500.000 francs en Algérie et 300.000 francs en Suisse.

La circulation des billets a diminué de 13.700.000 francs.

La *Banque d'Allemagne* a perdu 12.300.000 francs d'or et d'argent et elle a fait rentrer 15.300.000 francs de billets.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent d'entrées de 11.150.000 fr. La circulation ayant prélevé 3.950.000

francs, l'augmentation du métal jaune a été de 7 millions 200.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties:

Entrées		Sorties	
5 sept. Ach. en bar.£	85.000	5 sept. Am. du Sud.£	62.000
6 » » ...	202.000	6 » Le Cap.....	200.000
7 » » ...	131.000	» » Rio .....	50.000
9 » » et		10 » Egypte.....	100.000
Etats-Unis. 290.000			
10 » Ach. en barres	23.000	Excéd. des entrées...	446.000
11 » » et			
Etats-Unis. 127.000			

Total des entrées... £ 858.000 Total égal..... £ 858.000

La circulation fiduciaire a diminué de 6.200.000 fr.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a perdu 1.500.000 francs d'or et 1 million d'argent; le chiffre des billets s'est accru de 12 millions 800.000 fr.

A la *Banque de Belgique*, nous relevons une augmentation de 4.300.000 francs d'or et de 1 million d'argent; la circulation a été réduite de 7.800.000 fr.

La *Banque d'Espagne* perd 2.600.000 fr. d'argent, son encaisse or n'a pas varié, mais sa circulation s'est accrue de 5.400.000 fr.

Nous relevons, enfin, à la *Banque de Roumanie*, une augmentation de 2.400.000 fr. d'or et une perte de 200.000 fr. d'argent.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 17 au 24 août	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 17 au 24 août	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
Grande-Bretagne	3.498.700	20.471.968	959.911	15.741.724
France.....	968.000	13.270.073	»	4.603.988
Allemagne.....	»	5.805.086	»	1.527.191
Autres pays....	12.000	8.748.188	1.500	868.137
Total 1895...	4.478.700	48.295.315	961.411	22.741.040
— 1894...	587.500	83.722.296	901.855	12.655.348
— 1893...	40.900	68.735.397	7.923.458	44.248.941
ARGENT				
Grande-Bretagne	880.542	22.984.590	6.326	55.572
France.....	»	»	»	3.451
Allemagne.....	»	16.142	»	6.168
Autres pays....	486	851.900	36.453	1.209.499
Total 1895...	881.028	23.852.632	42.779	1.274.690
— 1894...	612.200	22.697.479	1.938	1.137.979
— 1893...	718.224	20.811.194	111.292	2.478.148

##### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	8 sept.	90.700.000 dollars
1895.....	24 août	66.200.000 —
1895.....	31 août	65.400.000 —
1895.....	7 sept.	64.400.000 —

L'encaisse des *Banques Associées* de New-York a diminué de 1 million de dollars d'un bilan à l'autre.

Les exportations d'or continuent; le vapeur *Umbria* a quitté New-York samedi dernier, avec 874.000 dollars d'or et un nouvel envoi de 1.400.000 dollars également, à destination de Londres, a été effectué hier. Ajoutons que le *Bond Syndicate* a déposé 3 millions de dollars au Trésor américain.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

#### La Théorie de la Surproduction et la Hausse de l'Or

M. J. Méline, président d'honneur de la *Ligue Nationale Bimétallique*, vient de publier, dans la *Republique Française*, une série d'études conçues avec cet esprit de méthode et cette clarté qui caractérisent les travaux de l'honorable député des Vosges.



Après avoir mis en relief la baisse générale des prix dans tous les pays monométallistes-or, et le maintien des prix anciens ou même leur relèvement dans les pays monométallistes-argent, M. J. Méline a fait bonne justice du grand argument des monométallistes, qui est d'attribuer à la surproduction la baisse générale des prix en Europe.

La fausseté de cette théorie a été démontrée par les statisticiens anglais et allemands, dont nous publions régulièrement les chiffres dans *l'Economiste Européen* :

Ils ont établi — écrit M. J. Méline — que l'augmentation dans la production générale du monde, depuis vingt ans, était restée au-dessous de celle de la population elle-même; en sorte que, si on dresse la proportion des deux facteurs, on arrive à cette conclusion que la population marche beaucoup plus vite que la production et que c'est celle-ci qui est en retard.

A toutes ces raisons, il faut en ajouter une dernière, plus éclatante encore, qui avait déjà été mise en pleine lumière par M. Edmond Théry, dans son remarquable ouvrage sur la *Crise des changes*, et qui est reprise avec beaucoup de force par M. Allard, dans son rapport au Congrès de Bruxelles. M. Allard reproduit les graphiques établis par M. Guildford Molesworth, délégué des Indes à la Conférence monétaire de Bruxelles en 1892. Ces graphiques correspondent à deux périodes égales, avant et après la démonétisation de l'argent en 1873; la première période va de 1849 à 1872 et la seconde de 1872 à 1894.

Et voici les conclusions :

Il suffit de tirer les conclusions de ces principes, de ces axiomes élémentaires pour avoir la clef du mystère économique dont nous parlions tout à l'heure et pour comprendre avec la clarté de l'évidence pourquoi les prix montaient en même temps que la production avant 1873, et pourquoi ils n'ont cessé de descendre depuis. C'est qu'entre 1849 et 1872, une véritable révolution monétaire s'était accomplie qui avait tout de suite fait sentir ses effets bienfaisants sur tous les marchés : la Californie et l'Australie étaient venues inonder l'humanité de leurs flots d'or et, en moins de vingt ans, la quantité de monnaie du monde avait augmenté de plus de moitié. C'est le docteur Soetbeer qui nous apprend qu'en 358 ans, de 1493 à 1850, les mines avaient donné 13 milliards d'or, et qu'en 35 années, de 1851 à 1885, elles n'en ont pas produit moins de 17 milliards.

Voilà pourquoi les prix de toutes choses n'ont cessé de monter jusqu'en 1873... où ce magnifique mouvement s'est arrêté court.

A une période de prospérité et de mouvement d'affaires extraordinaire a succédé une longue période de malaise, de souffrances, de paralysie complète de l'esprit d'entreprise dans les principaux pays d'Europe. Bien loin de diminuer d'intensité, le mal redouble de violence et on est presque tenté de s'en féliciter, puisque c'est la seule manière d'ouvrir les yeux de ceux qui ne veulent pas voir.

Analysant ensuite le rapport de M. J. Allard, adopté à une grande majorité par le Congrès agricole de Bruxelles, M. Méline démontre que la hausse formidable de l'or par rapport à toutes les marchandises, par rapport à l'argent lui-même, est le résultat tangible et indiscutable de la crise monétaire déchainée sur le monde depuis 1873. Cette crise de la baisse des prix a été résumée d'une façon des plus heureuses par M. Goschen, en 1883 :

Heureux, disait-il, ceux qui posséderont des livres sterling d'or; malheureux, par contre, ceux à qui il restera des marchandises ou des richesses à vendre.

On commence à comprendre aujourd'hui cette vérité dite il y a douze ans.

### Le Troisième Congrès International d'Agriculture

Le troisième Congrès international d'agriculture de Bruxelles, ouvert le 8 septembre, a adopté, dans sa séance du 12, à une très forte majorité, le vœu contenu dans le remarquable rapport de M. J. Allard, directeur honoraire de la Monnaie, en Belgique, ainsi conçu :

Que tous les agriculteurs, dans tous les pays, usent de tous les moyens en leur pouvoir pour amener leur Gouvernement, soit à provoquer la réunion d'une Conférence internationale, soit à faciliter de son concours cette Conférence, dans le but d'établir une entente bimétallique internationale, ou tout au moins de réhabiliter le métal argent dans son ancien

office monétaire; le tout en vue de faire cesser la crise agricole et la crise monétaire de baisse des prix.

Nous donnerons, dans un prochain numéro, une analyse complète du rapport de M. J. Allard.

### Le Gouvernement anglais et la Conférence bimétallique internationale

Nos confrères de la presse monométalliste-or se sont trop hâtés de triompher; la défection du Cabinet anglais, pour la question du *Bimétallisme international*, n'existait que dans leur imagination.

En effet, dans une lettre publiée par le *Daily Graphic*, M. J. Balfour, premier lord de la Trésorerie, répondant à un correspondant, dit qu'il est toujours partisan convaincu du *Bimétallisme*. Il ne croit pas qu'il y ait lieu, néanmoins, de convoquer une autre Conférence monétaire internationale avant que les puissances ne soient arrivées à une entente préalable sur les principaux points de la question.

Voici, au surplus, la traduction in extenso de cette lettre :

Cher Monsieur,

J'ignore la raison pour laquelle des personnes qui s'intéressent à cette matière seraient, ainsi que vous le dites « très étonnées de mon changement supposé d'attitude en ce qui concerne la question du bimétallisme international », étant donné qu'il n'y a aucun changement d'attitude de ce genre. Les termes de ma réponse à la Chambre des Communes, qui a donné lieu à tant de discussions inutiles, n'expliquaient que des opinions que j'avais eues depuis longtemps et qui, à ce qu'il me semblait, étaient partagées par tous les *Bimétallistes*. Cette réponse était textuellement la suivante (j'en ne fais que numérotter les propositions pour pouvoir m'y référer plus facilement) : 1° Je suis comme je l'ai toujours été, très fortement partisan d'une entente internationale, mais 2° je n'ai pas le droit d'engager mes collègues dans cette matière, et 3° je n'ai aucune raison de penser qu'un arrangement de ce genre serait, à l'heure actuelle, le résultat d'une Conférence internationale; enfin 4° une seconde Conférence avortée serait un malheur assez grave.

Le numéro 1 est une simple et nouvelle expression de ma croyance dans les avantages d'un arrangement international. Le paragraphe 2 est une constatation que j'avais faite antérieurement à plusieurs reprises, en public. Le paragraphe 4 paraît l'évidence même. Ce n'est qu'au sujet du paragraphe 3 que l'on pourrait trouver, entre *Bimétallistes*, quelques différences d'opinion. Toutefois, à mon avis, il n'y a que peu d'espoir en ce qui concerne le succès d'une Conférence, à moins que les Gouvernements qui y seraient représentés, n'arrivent à une entente quelconque, au sujet des principaux points à discuter et avant que la Conférence ne se réunisse. Malheureusement, aucune entente de ce genre n'existe actuellement et tant qu'elle n'existera pas, une Conférence ferait probablement plus de mal que de bien.

Nous pouvons conclure de là, — et cette lettre confirme nos renseignements personnels — que le Cabinet dont M. J. Balfour fait partie est tout prêt à poursuivre les négociations avec les autres puissances en vue d'arriver à une entente. Aussi bien, cette entente est indispensable si on veut que la Conférence projetée aboutisse à un résultat pratique. Ajoutons que les pourparlers, sans doute, seront repris avant la fin de l'année et que les nombreux *bimétallistes* siégeant à la Chambre des Communes se disposent à mener, dès l'ouverture de la prochaine session, une campagne des plus actives en rappelant aux divers membres du Cabinet les engagements pris aux cours de la période électorale.

### Les Frappes de Monnaies, en Espagne

On nous écrit de Madrid que l'Hôtel des monnaies de cette ville vient de terminer la frappe de 20.000 kilogr. d'argent et qu'on se dispose à frapper encore 90.000 kilogr. pour la circulation des îles Philippines et de Porto-Rico.

### La Transformation industrielle de la Chine

Nous avons indiqué, à maintes reprises, les avantages que la division du monde en deux camps — le camp jaune (or) et le camp blanc (argent) — procurait



aux nations asiatiques, dont le régime monétaire est à étalon d'argent. Notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, a fait, à cet égard, une démonstration des plus concluantes dans sa récente conférence au Concours agricole départemental de Dijon, en faisant ressortir la coïncidence qui existe entre la baisse régulière et progressive de l'or et le développement de l'industrie dans les pays appartenant au camp blanc — développement qui a eu lieu, bien entendu, au détriment de l'industrie des pays à étalon d'or.

Voici, à l'appui de cette thèse, un extrait du rapport sur le commerce de la Chine en 1894, adressé au *Foreign Office* par sir N. R. O'Connor, ministre de S. M. Britannique à Pékin.

Il est probable que les événements dont la Chine a été le théâtre hâteront le développement de l'industrie beaucoup plus rapidement que je ne le prévoyais dans mon rapport de 1893. En raison des brillants résultats qu'ils ont obtenus avec les filatures établies dans leur pays, les Japonais vont insister pour obtenir le droit de créer des Etablissements similaires en Chine. Les sujets des autres puissances ayant des traités avec ce dernier pays devront jouir du même privilège, et nous pouvons nous attendre à voir les Allemands et les Américains jouer un rôle important dans cette transformation économique du Céleste-Empire. Grâce à l'abondance de la matière première et à la possibilité d'avoir à bon marché une main-d'œuvre illimitée, la Chine approvisionnera bientôt ses marchés avec les produits fabriqués sur son territoire...

Sir N. R. O'Connor espère que si l'industrie de Manchester souffre de cette transformation, les fabricants d'outillage anglais pourront trouver un débouché pour leurs machines. Mais il constate que ceux-ci sont un petit nombre et que leurs bénéfices ne compenseront pas les pertes subies dans le Lancashire et ailleurs.

#### L'Etat actuel du bimétallisme

M. Otto Arendt, l'éminent champion du *Bimétallisme* en Allemagne, proteste contre les cris de victoire lancés par les partisans de l'étalon d'or. Dans une lettre adressée à la *Kölnische Volkszeitung*, il expose que les bimétallistes anglais ne sont nullement désespérés. Ils ont formé un Comité spécial dans la Chambre des Communes, qui comprend plusieurs députés influents, appartenant à tous les partis. Les députés bimétallistes sont beaucoup plus nombreux dans la nouvelle Chambre que dans l'ancienne, où ils disposaient déjà de la majorité. Aussi, considèrent-ils avec calme et avec confiance le développement ultérieur du mouvement monétaire.

Les cris de triomphe que la lettre de M. Balfour a fait pousser aux monométallistes n'ont d'autre but que d'empêcher le Gouvernement allemand de convoquer la Conférence monétaire.

Du reste, M. Balfour n'est pas le seul *bimétalliste* résolu du nouveau Cabinet anglais. Tout le Ministère, notamment Salisbury, Chaplin, James, sont favorables à l'argent. Aussi l'hiver prochain, lorsque la question monétaire sera sérieusement discutée, nous rappellerons à notre presse monométalliste les éclats prématurés de son allégresse.

En Allemagne, le ministre prussien des finances, M. Miquel, ne s'est jamais prononcé publiquement au sujet du problème monétaire. Le baron de Marschall est un *bimétalliste* aussi ferme et aussi décidé qu'en 1887, lorsqu'il assistait au Congrès bimétalliste de 1887. Il n'a jamais fait mystère de ses convictions et les laisse voir autant que le lui permet sa situation officielle.

De l'avis de M. Otto Arendt M. Balfour ne s'est laissé aller à émettre ses doutes sur l'insuccès vraisemblable d'une Conférence monétaire qu'en raison de l'attitude indécise et vacillante du Gouvernement allemand. Si le prince de Hohenlohe ne se rend à la Conférence que « sans vouloir porter préjudice à l'étalon de l'Empire » M. Balfour a parfaitement raison de penser qu'il ne sortira rien de cette Conférence.

Comme l'a dit M. Sieber, il faut aller à la Conférence « avec de la bonne volonté ».

Au contraire, si la question reste toujours en suspens la lutte monétaire prendra un caractère d'exaspération dangereuse. Il se formera en Allemagne, dans les cercles agrariens, un parti extrême qui ira au delà du *Bimétallisme* et réclamera purement et simplement le rétablissement de la frappe de l'argent.

Espérons, dit en concluant M. Otto Arendt, que le succès du *bimétallisme international* — qui ne menace et ne

met en péril aucun intérêt légitime — nous préservera d'ex-périences aussi dangereuses.

#### L'Administration suisse et la Dépréciation de l'Argent

Le Département fédéral des douanes a publié récemment une note qui attribue la diminution apparente des échanges à la dépréciation de l'argent. Cette diminution, — dit en substance cette note — est due au bas prix de la plupart des articles de grand commerce, surtout des céréales, de la soie, du coton, et, dans un sens particulier, de l'argent.

#### Le Dollar-argent aux Etats-Unis

L'étude suivante a été publiée, en août dernier, par notre excellent confrère le *New-York Mercury* :

Les dollars d'argent actuellement en circulation, soit sous forme de monnaie métallique, soit sous forme de certificats, remplissent toutes les fonctions d'une monnaie, sauf les cas prévus par le *Bland Act* de 1878, suivant lesquels il peut être stipulé que les paiements seront effectués en or. La circulation de l'argent, en France, est sur le même pied que celle des Etats-Unis, avec cette différence que la loi, en France, a décidé qu'aucun contrat spécifiant le paiement en or ne serait valable. Une décision semblable a été prise récemment par un Tribunal de l'Ohio. Toutefois, les lois de l'Etat de New-York établissent explicitement l'exécution des contrats relatifs aux paiements exigibles en or.

Les Hôtels de monnaies des Etats-Unis et de tous les pays d'Europe sont cependant fermés à la frappe libre de l'argent, pendant que la Banque d'Angleterre est obligée, par la loi de 1844, d'acheter tous les lingots d'or ou toutes les monnaies d'or étrangères au cours de 18 doll. 92 l'once au titre de 916  $\frac{2}{3}$ /1.000. Les Etats-Unis, eux, frappent tout l'or qui leur est offert à 18 doll. 60 l'once au titre de 900/1.000.

En réalité, les dollars d'argent des Etats-Unis déjà en circulation ne furent pas démonétisés par la loi de 1873, mais on en ralentit la frappe, et le maximum des autres monnaies d'argent fut restreint à 5 doll. pour un même paiement et porté à 10 doll. après 1879.

Le dollar-argent fut rétabli comme monnaie légale ayant force libératoire, « sauf le cas contraire expressément stipulé dans le contrat », par le *Bland Act* de 1878 ; mais la frappe fut pour le compte du Gouvernement et non au profit du possesseur du lingot, comme c'était et comme c'est encore le cas avec l'or.

Le Sherman Act n'a pas modifié le pouvoir libératoire du dollar-argent, et l'abrogation de la clause d'achat de cette loi a laissé aux dollars frappés le pouvoir que leur avait conféré le *Bland Act*.

Aussi longtemps, toutefois, que les Hôtels des monnaies des Etats-Unis et d'Europe refuseront la frappe libre à l'argent, la valeur dans les changes internationaux des monnaies des pays à étalon unique d'argent sera réduite à la valeur marchande de l'argent, fixée par quelques négociants de Londres.

Il n'y a aucune limite à l'évaluation arbitraire des monnaies d'argent par les Gouvernements et les cambistes. Le Directeur de la Monnaie des Etats-Unis, par exemple, doit estimer tous les trois mois la valeur des monnaies des divers pays du globe. La France et le Japon ont tous deux le double-étalon, le franc d'argent est évalué 19 cents 3, tandis que le yen japonais, équivalant à une pièce de 5 francs, est estimé 49 cents 3.

Le Directeur de la Monnaie fait remarquer, en ce qui concerne le Japon, que, « l'or est l'étalon nominal et l'argent l'étalon pratique », mais la même remarque pourrait s'appliquer avec autant de raison à la monnaie circulant actuellement en France.

De cette différence d'évaluation il résulte, avec un tarif *ad valorem*, que les soies du Japon coûtent autant, en monnaies d'argent équivalentes des deux pays, et que les soies de France paient seulement la moitié des droits d'entrée.

La morale à tirer de ces faits, c'est que l'or n'a absolument aucune valeur commerciale ; il a une valeur arbitraire fixée par la loi anglaise à 18 doll. 92 l'once au lingot, titre anglais.

L'argent a une valeur commerciale actuellement, mais avant 1873 sa valeur, comme celle de l'or, était fixée par les lois monétaires de France, des Etats-Unis et d'autres pays. Et même maintenant, l'usage principal de l'argent et de l'or est celui du monnayage.

#### Les Equivalents monétaires

Les tableaux suivants sont tirés des études de M. H.-H. Gibbs président de la *Ligue bimétallique anglaise*, sur la question monétaire.



Rapports de l'or à l'argent correspondant aux divers prix en or de l'argent :

Prix, en pence de l'once d'arg. fin au titre légal	Rapport de l'or à l'argent	Prix, en pence, de l'once d'arg. fin au titre légal	Rapport de l'or à l'argent
30.....	1 à 31.43	46.....	1 à 20.50
30½.....	1 30.92	46½.....	1 20.28
31.....	1 30.42	47.....	1 20.06
31½.....	1 29.94	47½.....	1 19.85
32.....	1 29.47	48.....	1 19.65
32½.....	1 29.01	48½.....	1 19.44
33.....	1 28.58	49.....	1 19.24
33½.....	1 28.15	49½.....	1 19.05
34.....	1 27.74	50.....	1 18.86
34½.....	1 27.33	50½.....	1 18.67
35.....	1 26.94	51.....	1 18.49
35½.....	1 26.56	51½.....	1 18.31
36.....	1 26.19	52.....	1 18.13
36½.....	1 25.84	52½.....	1 17.96
37.....	1 25.49	53.....	1 17.79
37½.....	1 25.15	53½.....	1 17.62
38.....	1 24.82	54.....	1 17.46
38½.....	1 24.49	54½.....	1 17.30
39.....	1 24.18	55.....	1 17.15
39½.....	1 23.87	55½.....	1 16.99
40.....	1 23.57	56.....	1 16.84
40½.....	1 23.28	56½.....	1 16.69
41.....	1 23.00	57.....	1 16.54
41½.....	1 22.72	57½.....	1 16.40
42.....	1 22.45	58.....	1 16.26
42½.....	1 22.19	58½.....	1 16.12
43.....	1 21.93	59.....	1 15.98
43½.....	1 21.68	59½.....	1 15.85
44.....	1 21.43	60.....	1 15.72
44½.....	1 21.19	60½.....	1 15.59
45.....	1 20.96	60¾.....	1 15.50
45½.....	1 20.72		

Valeur en pence de la roupie et de l'once d'argent fin, et valeur en marks et en francs du kilogr. d'argent fin, d'après plusieurs rapports.

Rapport de l'argent à l'or	Valeur d'une once d'argent au titre légal	Valeur de la roupie en pence	Valeur en or d'un kilogr. d'argent fin	
			En R. marks	En francs
12 à 1	78.58	29.20	232.50	287.04
13 1	72.54	26.96	214.62	264.96
14 1	67.36	25.03	199.29	246.03
15 1	62.87	23.36	186.00	229.63
15½ 1	60.84	22.61	180.00	222.22
16 1	58.94	21.90	174.37	215.28
17 1	55.47	20.61	164.12	202.61
18 1	52.39	19.47	155.00	191.36
19 1	49.63	18.44	146.84	181.29
20 1	47.15	17.52	139.50	172.22
21 1	44.90	16.69	132.86	164.02
22 1	42.86	15.93	126.82	156.57
23 1	41.00	15.24	121.30	149.76
24 1	39.29	14.60	116.25	143.52
25 1	37.72	14.02	111.60	137.78
26 1	36.27	13.48	107.31	132.48
27 1	34.93	12.98	103.33	127.57
28 1	33.63	12.52	99.64	123.02
29 1	32.52	12.08	96.21	118.77
30 1	31.43	11.68	93.00	114.81
31 1	30.42	11.30	90.00	111.11
32 1	29.47	10.95	87.19	107.64
33 1	28.58	10.62	84.55	104.38
34 1	27.74	10.31	82.06	101.31
35 1	26.94	10.01	79.71	98.41

Le Monométallisme-or et l'industrie européenne

Voici la traduction d'une remarquable étude publiée par le *London and China Telegraph* :

Les différentes publications émanant de la *Eastern Bimetallic League* ont constitué un exposé judicieux et pratique des différentes phases de la question monétaire, et le dernier article de M. H. Kopsch relatif aux effets désastreux du monométallisme-or sur l'industrie britannique n'est pas moins intéressant. Le journal de M. Kopsch aborde des côtés pratiques laissés trop souvent de côté par des écrivains théoriques; il discute la question d'une façon assez simple pour être comprise par la classe ouvrière et montre à celle-ci l'importance vitale du problème pour les salaires des travailleurs. Il fait remarquer que, longtemps avant la baisse du change sur

l'Asie et autres pays à étalon d'argent, il était évident, pour les ouvriers des États Unis, de l'Australie et du Canada, qu'ils ne pouvaient lutter contre le travail des émigrants de l'Est, même lorsque le dollar valait 4 sh. et la roupie 2 sh., et que, conséquemment, les Gouvernements de ces pays ont prohibé l'immigration chinoise sur leurs chantiers. Cependant, dit M. Kopsch, malgré cette preuve de l'impossibilité de soutenir la concurrence des travailleurs asiatiques dans nos propres pays, nos hommes d'Etat et nos financiers s'imaginent que nos artisans de l'Ouest et nos machines peuvent encore lutter contre le travail indigène des Indes, de la Chine et du Japon, rendu encore meilleur marché par la baisse du change.

Pour l'Asiatique, bien que son salaire ne représente en or que la moitié de ce qu'il était en 1873, il vaut encore pour lui autant que si le dollar s'échangeait à 4 sh. Il ne reçoit pas plus d'argent pour son travail, mais peut en vendre le produit en Europe pour 2 sh., par exemple, tandis que son concurrent anglais est obligé de vendre le sien 4 sh.

Ainsi protégé par le change, l'Asiatique coupe l'herbe sous le pied à son concurrent blanc dans toutes les branches d'industrie.

Ce n'est pas la faute de notre législation si les Chinois et autres Orientaux se contentent de la moitié des subsistances dont a besoin un blanc; mais là où nos Gouvernements sont à blâmer, c'est lorsqu'ils démontent l'argent, réduisant ainsi l'équivalent en or des salaires de l'Orient à un chiffre qui met tout simplement les artisans de l'Occident dans l'impossibilité de combattre sur le même marché.

M. Kopsch n'essaie pas de développer la question menaçante de l'extinction des industries textiles en Angleterre, résultant de la dépréciation de l'argent, — question déjà traitée dans des articles précédents de la *Eastern Bimetallic League*. « Mais, dit-il, il suffit d'attirer l'attention sur ce fait que pendant que les filatures du Lancashire courent à leur perte, les nouvelles filatures chinoises donnent des dividendes de 30 0/0.

« Un autre point digne d'attention est celui-ci : tous les articles importés des pays à étalon d'or ont augmenté de 50 0/0 et beaucoup de résidents étrangers qui, autrefois, se fournissaient exclusivement de produits anglais, achètent maintenant des produits chinois. Enfin, en faisant allusion aux chantiers maritimes de la Chine méridionale, qui ont lancé dix petits navires à vapeur durant l'année 1894, M. Kopsch ajoute : « Le monométallisme-or est assez funeste pour chasser le pavillon et les marins anglais des mers d'Asie. »

M. Kopsch donne ensuite un exemple frappant des résultats et conséquences du monométallisme or :

Un Syndicat composé de capitalistes influents de Chine et du Japon ayant appris que le service de la malle entre le Royaume-Uni, l'Asie et l'Australie, effectué par la Compagnie Péninsulaire et Orientale, coûtait annuellement à l'Échiquier la respectable somme de 434.000 liv. st., a offert de se charger de ce service pour la moitié de cette somme, à l'aide des croiseurs et des transports à grande vitesse dont le Japon peut disposer depuis la fin des hostilités avec la Chine.

M. Kopsch conclut en disant qu'à moins de prendre des mesures destinées à réhabiliter le métal blanc, les manufactures asiatiques seront, par la suite, en mesure non seulement de nous chasser de leurs marchés, mais de venir porter la concurrence jusque chez nous et — pour nous servir des propres termes de l'auteur — « lorsque le *Times* sera imprimé « sur du papier fabriqué aux Indes ou au Japon, alors ce « grand organe regrettera peut-être de n'avoir pas eu une « plus juste idée du Bimétallisme. »

## CHRONIQUE DES MINES D'OR

### LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

ET DES BANKET SERIES

Un télégramme de la Chambre des mines de Johannesburg nous apprend que la production totale connue du Witwatersrand s'est élevée, pendant le mois d'août, à 203.573 onces. Ce chiffre, de 2.633 onces supérieur à celui de juin, prouve que la courbe a repris sa marche ascendante et que nous avons eu raison de ne pas nous préoccuper du léger recul de juillet.

Nous avons déjà indiqué la production totale du Witwatersrand en juillet 1895; mais il est intéressant, en attendant d'avoir reçu les détails pour le mois d'août, d'analyser ce chiffre total de 199.453 onces et d'indiquer les principales mines dont le rendement a progressé ou diminué.



Constatons tout d'abord que la diminution de 1.488 onces, par rapport à la production de juin, est insignifiante; il faut l'attribuer — nous écrit-on de Johannesburg — à un accident qui s'est produit dans l'usine à cyanuration d'une des mines, en l'absence du directeur. Mais, ajoutait notre correspondant, les effets de cet accident sont passagers, et il est probable qu'on regagnera bientôt le terrain perdu.

Les exploitations qui ont progressé pendant le mois de juillet dernier sont les suivantes :

Langlaagte Royal 1.337 onces, New Croesus 872 onces, City and Suburban 626 onces, Crown Reef 590 onces, Henry Nourse 568 onces, Langlaagte United 431 onces, Wemmer 271 onces, Geldenhuis Main Reef 271 onces, New Heriot 254 onces, Glencairn 207 onces.

Quant aux diminutions elles portent, entre autres, sur les mines suivantes: Simmer and Jack 1.532 onces, Jumpers 1.127 onces. Langlaagte Estate 987 onces, Nigel 711 onces, Salisbury 335 onces, George Goch 205 onces.

L'augmentation de 1.337 onces, relevées pour la *Langlaagte Royal*, est due à la découverte d'un riche bloc aurifère dans la grande galerie; mais on craint, d'après les précédents, que cette découverte ne précède un arrêt dans la production pendant quelques mois. Dans la *New Croesus*, c'est au traitement du minerai par le cyanure — traitement appliqué pour la première fois — qu'il faut attribuer la plus-value de 872 onces, et il en est de même pour la *Henry Nourse*, le *Langlaagte United* et d'autres.

Quant aux causes de diminutions elles sont plus difficiles à élucider, sauf pour l'accident survenu dans la *Jumpers*, auquel nous faisons allusion tout à l'heure.

Bornons-nous donc à donner le rendement comparatif de juin et juillet des Sociétés dont la production dépasse 5.000 onces.

	Juin	Juillet
	En onces	
Robinson.....	12.580	12.773
New Primrose.....	12.018	12.150
Langlaagte Estate.....	13.007	12.020
Crown Reef.....	11.259	11.839
City et Suburban.....	9.471	10.095
Geldenhuis Estate.....	7.615	7.779
Simmer et Jack.....	8.618	7.085
Wemmer.....	6.160	6.432
May Consolidated.....	6.060	6.025
Ferreira.....	5.830	5.968
Durban Roodepoort....	5.854	5.899
Jumpers.....	7.021	5.579
New Heriot.....	5.622	5.367

Immédiatement après ces Compagnies, viennent : la *Glencairn* qui a produit, en juillet dernier, 4.918 onces; le *United Main Reef*, avec 4.766 onces, et le *Henry Nourse*, avec 4.561 onces.

En résumé, la production du Witwatersrand, en juillet 1895, s'établit comme suit :

	Onces	Dwts	0/0
Moulins.....	132.238	17	0.663
Concentrés.....	8.820	8	0.044
Tailings.....	56.001	2	0.281
Autres sources....	2.392	12	0.012
Total.....	199.453	5	1.000

Ces chiffres indiquent une progression, sur juin, de 0,006 pour les moulins et de 0,010 pour les tailings; par contre, il y a diminution de 0,012 pour les concentrés et de 0,004 pour les autres sources. Ajoutons que le pourcentage de l'or sorti des moulins est le maximum obtenu cette année; en effet, la proportion la plus élevée avait été jusqu'ici de 0.660 (en janvier 1895) et la moyenne des six premiers mois de l'année ressortait à 0,650.

En résumé, le rendement devient de jour en jour plus important et le chiffre global d'août démontre que le jour, assez proche peut-être, où les *deep-levels* four-

niront leur contingent, on atteindra rapidement les 500.000 onces dont il était question dans l'*Economiste Européen* du 10 août dernier (n° 187).

**La Loi minière au Parlement de la République Sud-Africaine.** — La loi minière, qui régit les exploitations du Transvaal, soulève parfois de nombreuses difficultés et donnent lieu à des contestations de toute sorte entre les concessionnaires ou Sociétés et le Gouvernement.

Voulant se rendre compte de la situation, la Chambre basse (deuxième *Raad*) avait nommé une Commission chargée de faire une enquête et de recueillir les *desiderata* des intéressés.

Notre excellent confrère, le *Star* de Johannesburg, publie, dans son numéro du 17 août dernier, le rapport de cette Commission; mais ce document étant trop volumineux pour que nous puissions le reproduire dans nos colonnes, nous sommes obligés de nous borner à une rapide analyse.

La Commission a eu à dépouiller une centaine de mémoires provenant des diverses régions minières et recouvertes d'un nombre considérable de signatures. Ces mémoires différaient beaucoup les uns des autres; il paraît même — la chose a été officiellement constatée — que, parmi les signatures, il y en a d'apocryphes!

Quoi qu'il en soit, la majorité des vœux formulés, y compris celui de la Chambre des mines de Johannesburg, vise l'article 21 de la loi sur les mines, relatif aux droits de transfert.

Cet article va être très prochainement modifié au moyen d'une loi spéciale, qui règlera, d'une façon définitive et détaillée, l'importante question des transferts. Nous nous en occuperons alors, quand nous connaîtrons les modifications arrêtées.

En attendant, le Comité a proposé le remaniement de l'art. 66 (ancien art. 61), qui facilite les fraudes et les spéculations malsaines. Voici le texte soumis à l'approbation de la Chambre :

« Toute personne désirant délimiter un ou plusieurs claims, en vertu d'une procuration, devra faire viser cette procuration par l'agent des mines de son district. Cet agent contrôlera le paiement des taxes et certifiera que l'intéressé est bien porté sur les rôles de son district... Dans aucun cas, un même pouvoir ne pourra servir pour plus de douze claims... »

Parmi les autres modifications, signalons celle qui a trait à l'achat et à la vente d'or; elle fait l'objet d'un article additionnel (n° 157) ainsi conçu :

« Les directeurs de Banques, marchands, agents, etc., qui achètent, vendent ou trafiquent avec l'or, seront tenus de remettre au bureau de l'inspecteur des mines un état de leurs transactions mensuelles, sous peine d'une amende de 50 liv. st., ou, à défaut de paiement, d'un emprisonnement de trois mois. »

Nous arrêterons là nos citations, nous réservant de publier le texte *in extenso* de la loi sur les mines quand le Parlement de la République Sud-Africaine l'aura discuté et voté.

**Les Brevets Mac Arthur-Forrest.** — Les journaux de Johannesburg, reçus par la dernière malle, nous apprennent que les représentants, au Transvaal, des brevets Mac Arthur-Forrest (relatifs au procédé de cyanuration pour le traitement des *tailings*) ont essayé d'obtenir la constitution d'un monopole d'Etat pour ce procédé. Mais, à une voix de majorité, la Chambre de la République sud-africaine a rejeté ce projet. Il semble qu'on se soit ému, dans les centres miniers, de cette tentative ayant pour but d'obtenir la sanction parlementaire pour des brevets qui font, actuellement, l'objet d'un procès devant la Haute-Cour.

M. Lionel Phillips, président de la Chambre des mines, a blâmé, à ce propos, les agissements des agents des brevets Mac Arthur-Forrest, qui ont essayé de faire valider leurs droits en dehors de l'action judiciaire.

Pour comprendre l'émotion ressentie dans les exploitations minières, il nous suffira de dire que, si les prétentions formulées étaient admises, c'est-à-dire si les brevets dont il s'agit étaient reconnus valables, les diverses Sociétés seraient tenues d'abandonner, à titre de redevance, la moitié du rendement des *tailings*.

**Le Développement de la Ville de Johannesburg (République Sud-Africaine) et les débouchés pour les Européens.** — Les statistiques publiées par le *Sanitary Board* et par la Trésorerie démontrent le développement extraordinaire de la « Cité d'or » de la République Sud-Africaine. Ainsi, les recettes du Trésor du mois de juillet 1895 se sont élevées à 24.036 liv. st., contre 9.320 livres sterling pour le mois correspondant de 1894, soit une



plus-value de 14.715 liv. st. en juillet 1895. D'autre part, les impôts qui, pour les sept premiers mois de 1895, ont produit 33.235 liv. st., accusent une augmentation de 237 liv. st. en comparaison avec l'année 1894 entière; pendant cette même période, c'est-à-dire du 1<sup>er</sup> janvier au 31 juillet 1895, les licences pour voitures publiques, cochers et véhicules particuliers ont produit respectivement 734 liv. st., 13 liv. st. et 527 liv. st. de plus que pour l'année 1894.

Ajoutons que les dépenses pour travaux publics s'élevaient à fin juillet dernier, pour l'exercice en cours, à 33.909 liv. st., alors qu'elles n'avaient été que de 31.989 liv. st. pour l'exercice 1894.

Il est intéressant, à ce propos, de signaler les informations émanant du bureau de l'émigration. D'après les avis publiés, les bons ouvriers maçons, charpentiers et mécaniciens-ajusteurs européens trouveraient facilement à s'employer à Johannesburg à raison de 1 liv. st. (25 fr.) par jour. On demande également des cuisinières européennes, avec un salaire de 8 à 10 liv. st. par mois et des femmes de chambre gagnant de 5 à 6 liv. st. Par contre, il n'y a pas de places pour les employés de commerce.

La vie matérielle est très chère.

**Witwatersrand Deep et Vogelstruis Deep (Transvaal).** — On écrit de Johannesburg que les maisons Eckstein et Neumann s'occupent de la constitution de la *Witwatersrand Deep Gold Mining Company*. Cette propriété se compose de 280 claims, appartenant au East Rand Syndicate, situés au sud de la Knights et de la Ginsberg Gold Mining Company.

Le capital nominal de la nouvelle Société est fixé à 400.000 livres sterling, sur lequel les actionnaires du *East Rand Syndicate* recevraient 270.000 actions; on émettra 65.000 actions au prorata de 50 shillings pour le fonds d'exploitation, 65.000 actions devant être tenues en réserve. Cette émission est garantie par MM. Eckstein et Neumann, moyennant un droit d'option sur 40.000 actions de la réserve à 5 liv. st. l'une, pendant une période de douze mois.

Ces accords devront être confirmés par l'assemblée générale des actionnaires convoqués pour le 19 octobre prochain.

En ce qui concerne le *Vogelstruis Deep Consolidated*, les travaux sont commencés; on a choisi, pour les diriger, l'ex-directeur des *Vogelstruis Estates*.

**North Charterland Exploration (Afrique Centrale).** — Les explorateurs chargés d'examiner le territoire de cette Société, dont les titres ont été récemment émis sur la place de Londres, se sont embarqués, il y a quelque temps, sur le *Athenian* pour se mettre à l'œuvre. Leurs investigations doivent porter sur une étendue de 10.000 milles carrés, entre 30° et 33° degrés de longitude est, et entre 13° et 15° degrés de latitude sud. Ce territoire, qui s'étend presque jusqu'au lac Nyassa, confine, au sud, à la frontière anglo-portugaise et au nord au domaine de la British South Africa Company; il est traversé par le fleuve Loangwa, affluent du Zambèze. Les diverses régions sont très accidentées, avec des plateaux de 1.000 à 4.000 pieds de hauteur.

D'après les renseignements publiés par le *South Africa*, les indigènes extraient l'or, par les procédés les plus primitifs, des lits des rivières et des torrents.

Le but de la Société est de créer des exploitations aurifères et agricoles et de morceler son domaine en en cédant plusieurs parties à des Sociétés subsidiaires.

#### LA HEIDELBERG GOLD MINING

Dans notre N° 189, du 24 août 1895, nous avons donné la traduction d'un article du *Standard and Diggers News* de Johannesburg, qui contenait une sévère critique des indications générales et particulières données par le prospectus d'émission de la *Heidelberg Gold Mining Company*. Contrairement aux allégations d'un de nos confrères, cet article a paru dans le *Standard and Diggers News* du 27 juillet 1895, et n'a jamais pu, par conséquent, être daté du 16 août.

Au sujet de cette traduction, reproduite par plusieurs journaux, MM. Pollak et Rothschild, qui représentent ladite Société en France et qui en ont introduit les actions sur le marché de Paris, nous adressent la lettre suivante que notre impartialité absolue nous fait un devoir de publier:

Monsieur le Directeur de l'*Economiste Européen*,

Dans votre numéro du 24 août vous avez reproduit le dire du journal le *Standard and Diggers News* concernant la *Heidelberg Gold Mining Company*.

Permettez-nous de vous faire remarquer que vous semblez confondre ce journal avec le grand journal le *Standard*, avec lequel il n'a aucun contact ni rien de commun.

Sans insister sur les motifs personnels qui peuvent avoir déterminé le *Standard and Diggers News* à publier les informations que vous avez reproduites, nous nous bornons à vous informer que votre bonne foi a été surprise et que tout est faux dans les allégations de cette feuille, en ce qui concerne la *Heidelberg*.

Comme preuve de cette fausseté nous vous transmettons les dépêches suivantes que nous venons de recevoir directement du Directeur des Mines:

#### TRADUCTION DES DÉPÊCHES:

« Les échantillons prélevés dans les trois puits, au cours du fonçage, ont donné une moyenne de 2 onces 2 dwts. »

« Le Camp a été mis en position. Les trois puits sont foncés à l'entreprise; le filon s'élargit dans chacun et le rendement est très satisfaisant. Les galeries découvrent de l'or en quantité bien supérieure aux prévisions. Un rapport détaillé sera envoyé dans quelques jours. »

LETTRE DE M. WEBSTER, DIRECTEUR-GÉRANT DES MINES

« Me référant à vos lettres des 25 et 27 courant, relatives aux commentaires de certains journaux de Paris, qui reproduisent des appréciations d'un journal sud-africain sur les mines d'or d'Heidelberg, je vous répondrai que les faits parlent d'eux-mêmes et qu'ils sont plus éloquents que les mots. Les récentes nouvelles reçues officiellement du directeur des Mines de notre Société constituent une réfutation entière et suffisante des critiques nuisibles qui ont pu être formulées.

« La haute opinion que j'ai toujours eue des *Heidelberg Gold Mines* est entièrement justifiée par les résultats satisfaisants obtenus avec le fonçage des puits, à la faible profondeur de 40 pieds et je suis enchanté de savoir qu'au fur et à mesure de l'avancement, les filons augmentent en richesse.

« En terminant, je ne peux que confirmer toutes les données de mon premier rapport. »

Ainsi que vous voyez par ces communications, les travaux des mines de *Heidelberg* se poursuivent régulièrement et sont assez avancés pour permettre d'affirmer que le minerai qu'elles contiennent donne 2 onces 2 dwts à la tonne.

C'est la meilleure et la seule réponse, quant à présent, que nous saurions donner aux calomnies que l'on cherche à répandre sur cette Société dans un intérêt qu'un journal comme le vôtre ne saurait encourager.

Agréez, Monsieur le Directeur, l'assurance de notre haute considération.

Signé: POLLAK et ROTHSCHILD.

Il ne reste plus maintenant qu'à attendre la réplique du *Standard and Diggers News*.

#### LONDONDERRY

A la date du 20 avril dernier, nous avons parlé, dans l'*Economiste Européen*, de la *Londonderry*, mine d'or d'Australie, dont les débuts, sur le *Marché libre* de Paris, avaient été des moins heureux. L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, qui a été tenue à Londres, le 16 août, nous fait un devoir de nous occuper de nouveau de cette entreprise.

C'est M. le colonel North qui, naturellement, présidait, et il a tout d'abord déclaré que lorsque lui et ses amis entrèrent dans l'entreprise, il n'y avait qu'une voix pour déclarer que l'affaire était magnifique. C'est encore, du reste, son opinion. Toutefois, il resterait à prouver que l'honorable président ne s'est pas trompé et ne se trompe pas encore. Jusqu'à présent, la chose est difficile, puisque sur les sept parties de terrain, de 20 acres chacune, que possède la Compagnie, une seule a été expérimentée. On sait même ce qu'il en est arrivé. Lord Fingall, chargé de faire les recherches, a télégraphié que le trou, le *Golden Hole*, dont on avait tant vanté la richesse extraordinaire, ne contenait plus d'or! Il est vrai que la dépêche qui apportait cette nouvelle défavorable — nouvelle qui a causé en avril dernier, sur les actions de la *Londonderry*, une panique qui a ému la place — aurait dû être tenue secrète. C'est au moins ce qui ressort des appréciations de M. le colonel North; mais on se demande le profit que l'on aurait retiré de ce silence. Qu'auraient été en droit de dire les actionnaires si l'on s'était tu complètement? Est-ce que la vérité n'aurait pas toujours été connue un jour ou l'autre?



En tout cas, et en dépit des critiques qui lui sont maintenant adressées, lord Fingall a agi comme un honnête homme, en disant ce qu'il savait. Que ses avis aient servi, cela n'est pas douteux, puisqu'ils ont amené M. le colonel North à prendre une résolution à laquelle on ne peut qu'applaudir. Le Président de la *Londonderry* a, en effet, déclaré qu'il mettait la part d'actions qu'il a reçues et les sommes qu'il a touchées, lors de la formation de la Société, à la disposition des actionnaires de la Compagnie. Il s'agit de 63.325 actions et d'un montant de 77.531 liv. st. en espèces. C'est un procédé d'un bon exemple. Ce n'est pas non plus un petit don, même pour un millionnaire, font observer certains de nos confrères anglais, qui, pourtant, nous semble-t-il, font ici une petite confusion. En effet, M. le colonel North, en cette occasion, ne fait pas un don. Il consent simplement à un abandon.... de ce qu'il a reçu tout d'abord. C'est un sacrifice, mais un sacrifice qui, tous comptes faits, ne diminue pas d'un centime (à Londres on dirait d'un *farthing*) la fortune qu'il possédait avant la formation de la *Londonderry*.

Néanmoins, il est entendu que M. le colonel North abandonne titres et espèces. Le tout sera consacré à la constitution d'une *Compagnie d'Exploration*, dont les actions seront divisées en actions de *préférence* et en actions *différées*. Les actionnaires actuels de la *Londonderry* recevront, dans une proportion à définir, toutes les actions de *préférence*; quant aux actions *différées*, elles resteront la propriété de M. le colonel North et ne prendront part aux bénéfices à venir que lorsque les porteurs européens d'actions de la *Londonderry* auront, soit du fait de cette Compagnie, soit du fait de la *Compagnie d'Exploration*, reçu 100 0/0 du capital des titres de la *Londonderry* détenus par eux.

Voilà qui est parfait en principe, et si l'on constate au début dans la *Londonderry* n'est « pas parti tout seul », nous le verrons un jour ou l'autre. En tout cas, il ressort de tout ce qui s'est passé au sujet de cette Compagnie, que l'on paraît avoir eu trop confiance dans les spécimens extraordinaires que l'on s'est plu à mettre sous nos yeux, en plein Paris même. Et que lord Fingall ait voulu dire simplement plus tard qu'il ne trouvait plus d'or dans le *Golden Hole*, mais que cela ne signifiait pas qu'il n'y en eût pas dans les autres propriétés de la mine, c'est possible, mais c'est ce qui est encore à démontrer. Et si, par malheur, la démonstration ne pouvait se faire, les actionnaires, à l'encontre de M. le colonel North, n'en éprouveraient pas moins de graves dommages, les premiers propriétaires de la mine *ne rendant rien, eux, de ce qu'ils ont reçu!*

Nous nous sommes abstenus jusqu'ici d'apprécier le discours même prononcé par M. le colonel North à l'assemblée du 16 août, et nous nous en abstenons encore. Toutefois, nous ne pourrions taire que l'un des collègues de l'honorable Président, sir Horace Plunkett a, depuis, et dans une lettre dont les termes sont assez vifs, donné sa démission d'administrateur de la *Londonderry*, et que lord Fingall serait, dit-on, décidé à suivre cet exemple dès que le projet relatif à la formation d'une Société d'Exploration aura été mis à exécution. Cela veut dire que sir Horace Plunkett et lord Fingall sont quelque peu froissés du langage tenu par M. le colonel North, qui pourrait bien aussi avoir quelque chose à se reprocher, ne serait-ce que la légèreté avec laquelle il a conduit l'affaire dès le début.

## INTRODUCTIONS A PARIS

**East Rand Proprietary Mines.** — Les actions de l'*East Rand Proprietary Mines* ont été introduites samedi dernier sur le Marché des Mines d'or de Paris au cours de 237 fr. 50. Depuis, elles se sont élevées à 273 75 et restent maintenant aux environs de 257 50.

Cette Compagnie, créée en 1893, a ses propriétés dans le district de Witwatersrand. Son capital a été fixé tout

d'abord à 650.000 liv. st., divisé en 650.000 actions de 1 liv. st. Sur ces 650.000 actions, 420.000 ont servi à l'acquisition faite au *H. F. Syndicate Limited* de 554 *claims* sur la ferme *Driefontein*, de 136 *claims* sur la ferme *Vogelfontein*, de 130 *claims* sur la ferme *Leeuwpoot*, de parts d'intérêts dans le *New Blue Sky*, la *New Comet*, l'*Agnes Munro*, la *St-Angelo*, etc. Pour former le fonds de roulement de la Compagnie, 150.000 actions furent émises au pair à Londres et à Johannesburg; et, plus tard, en 1894, le solde de 80.000 actions fut vendu comme suit: 40.000 à 21 sh. 6 d., et 40.000 à 23 sh. 6 d.

Pendant longtemps on s'est appliqué à développer la grande concession possédée maintenant par l'*East Rand Proprietary*. Cette concession, qui est la plus grande propriété du Rand, présente cet avantage d'être d'un seul tenant, ce qui permet d'en centraliser l'exploitation qui, de ce fait même, pourra avoir lieu économiquement.

Depuis le commencement de l'année, l'*East Rand Proprietary* a reconstitué: la *New Comet*, la *St-Angelo* et la *Driefontein Consolidated*. La première de ces entreprises, dont les essais ont donné un rendement de 14 3/4 *dwts* à la tonne, a déjà commencé ses broyages. La *St-Angelo* sera en mesure de le faire dans un an, et son minerai, à l'essai, a donné une teneur moyenne de 1 *once* 17 *dwts* sur une épaisseur de 5 pieds. Quant à la *Driefontein Consolidated* elle sera en mesure de donner des rendements quelques mois après la *St-Angelo*; de sorte que, selon la notice que nous avons sous les yeux, l'*East Rand* serait en droit d'espérer, de ces Compagnies, des revenus dès l'année prochaine. Ajoutons encore ici que des broyages d'essai de l'*Agnes Munro* ont donné 19 *dwts* à la tonne, et ceux de *New Blue Sky*, 1 *once*.

L'étendue de l'*East Rand Proprietary*, dépasse 6 1/2 kilomètres sur l'affleurement du *Main Reef*. Il en résulte que cette Société peut encore constituer 7 autres Compagnies subsidiaires d'affleurement. En outre, elle pourra procéder à la création de 10 Compagnies *Deep Level*. Et lorsqu'elle aura fait l'acquisition projetée de 125 *claims Deep Level* et de l'*East Rand Central*, elle possèdera, tout en conservant 974 *claims* en propriété absolue, la plus grande partie des actions dans un ensemble d'entreprises possédant 512 *claims*.

Au sujet de l'acquisition de l'*East Rand Central*, disons qu'elle doit se faire dans les conditions suivantes:

L'*East Rand Central*, dont le capital est représenté par 200.000 actions, dont 22.500 encore à la souche, céderait à l'*East Rand Proprietary* tout son actif comprenant ses propriétés, 177 *claims*, et 104.000 liv. st. en espèces. En retour, elle recevrait 76.325 actions de l'*East Rand Proprietary* qu'elle répartirait entre ses 177.500 obligations en circulation, ce qui équivaut à dire que le porteur de 100 actions *East Rand Central* recevrait 43 actions *East Rand Proprietary*. Pour effectuer cette acquisition, cette dernière Compagnie créerait 100.000 actions nouvelles de 1 liv. st. nominal, ce qui porterait son capital nominal à 750.000 liv. st. De ces 100.000 actions, elle prendrait les 76.325 dont il vient d'être parlé: 20.000 autres serviraient à acheter les *claims* auxquels nous avons fait allusion plus haut et qui se décomposent comme suit: 119 *claims* connus sous le nom de *Brayshaw's claims*, et 7 *claims* connus sous le nom de *Sledge Block*. Le solde de 3.675 actions serait gardé en réserve.

Une assemblée générale extraordinaire sera tenue sous peu à Johannesburg, pour examiner le projet ci-dessus et y donner son approbation.

### South African Robinson Banking Company Ltd. —

Dans le numéro de l'*Economiste Européen* du 10 août dernier, nous parlions de l'introduction récente qui venait d'avoir lieu, sur le marché de Londres, des actions de la *South African Robinson Banking Company Ltd.* Ces titres viennent, cette semaine, d'être introduits sur le Marché des Mines d'Or de Paris; et après tous les détails que nous avons fournis sur cette affaire, dans notre numéro 187 susmentionné, il nous resterait peu à dire, si nous ne devions tout d'abord rappeler que les actions de cette Société sont au nominal de 4 liv. st., entièrement libérées, et qu'elles se négocient, ici, en titres au porteur.

Mentionnons aussi que d'après des déclarations verbales faites par M. J. B. Robinson, dans le courant du mois dernier, la *South African Robinson Banking Cy Ltd.* aura des succursales, notamment à *Cape-Town*, *Port-Elisabeth*, *Johannesburg*, etc., et s'occupera de toutes les affaires de banque. Elle sera, comme nous l'avons dit en temps, représentée en France par la Société Générale de Paris, dont les 145 succursales deviendront, par suite, autant d'agences de renseignements sur le Sud de l'Afrique.

Sans revenir sur ce qui a été publié précédemment, nous devons ajouter que parmi les affaires auxquelles la *South African Banking* est intéressée, figure la *Langlaagte Bulding and Exploration Cy*, nouvelle Compagnie dans laquelle elle a pris une large part, et que les demandes en actions de cette banque, demandes adressées jeudi matin aux



introduceurs de ces titres avant toute négociation sur notre marché, ont donné lieu à une réduction importante. On n'a pu, en effet, accorder que 33 0/0 des demandes reçues.

**Charterland Goldfields Limited.** — Aujourd'hui, on doit introduire sur les *Marchés libres* de Paris et de Lyon, au cours de 45 fr., 30.000 actions de la Charterland Goldfields Limited.

Cette Compagnie, au capital de 500.000 liv. st., divisé en 500.000 actions de une livre sterling, possède, à titre de concession donnée par la *Chartered Company*, des territoires dans le *Mashonaland* et le *Matabeleland*, dont une grande partie près de *Bulawayo*. Elle a aussi acquis des *claims* miniers, au moyen desquels elle se propose de créer des Compagnies subsidiaires.

**The Niekerk Gold Mining Company, Limited Klerksdorp.** — Les actions de la *Niekerk Gold Mining Company Limited Klerksdorp* ont été introduites, cette semaine, sur le *Marché des Mines d'or* de Paris, au cours de 47 50. On verra, dans notre *Marché des Mines d'or* leur cours actuel.

C'est le 24 juillet dernier que la *Niekerk Gold Mining* a été constituée à Londres, au capital de 150.000 livres sterling, divisé en 150.000 actions de 1 liv. st. Sur ces 150.000 actions, 100.000 ont été remises en paiement des propriétés acquises et le solde de 50.000 a été réservé pour servir au fonds de roulement de la nouvelle affaire. Ce solde a été souscrit moitié à Paris et moitié à Londres.

D'après les rapports de M. P. O. Wilson, directeur général de la *Klerksdorp Gold and Diamond Mining Cy*; de M. John Farrant, ingénieur des mines; de MM. George Fox et Frederic Ch. Liddle, il ressort que les propriétés de la *Niekerk Gold Mining* comprennent 66 *claims* situés dans le district de *Klerksdorp* (Transvaal), à deux milles environ de la ville de *Klerksdorp* et à un demi-mille du territoire de la *Klerksdorp Gold and Diamond Mining Cy*. Ces *claims* sont d'un seul tenant, d'une étendue de 39 hectares environ et le filon a une longueur de 2.000 pieds et une inclinaison de 2.100 pieds.

Les travaux de développement consistent en deux puits creusés à une profondeur de 50 et 75 pieds dans la partie nord et en trois tranchées dans la partie sud de la propriété. Le filon ainsi exposé est une masse de conglomérat d'une épaisseur moyenne de trois pieds, avec une inclinaison d'environ 70 degrés. Quant au minerai, il a, dans les essais faits, donné de 9 dwts à 2 onces d'or à la tonne et on estime que la moyenne donnera 1 once d'or à la tonne, dont on recueillera 80 0/0 par le traitement de cyanuration.

Dès maintenant, des mesures sont prises pour développer la mine et on pense que quatre mois suffiront pour l'érection d'une batterie de 40 pilons. Avec ces 40 pilons, et en estimant à 23 sh. 3 d. à la tonne les frais d'exploitation, les profits de la mine atteindront 100.000 liv. st. par an. A noter que le *Schoons Spruit* fournit l'eau en abondance, que le bois pour les besoins de la mine est en quantité considérable et qu'un chemin de fer, actuellement en construction, passera tout près de la propriété.

Terminons en mentionnant que la formation géologique du district de *Klerksdorp* est semblable à celle des districts de Johannesburg et de Heidelberg, connue sous le nom de « *banket* » ou conglomérat et que, d'après la notice que nous avons sous les yeux, le filon récemment découvert dans une partie de la *Klerksdorp Gold and Diamond Mining Co* et qui a une moyenne de 2 onces à la tonne, tend dans la direction de la propriété de la *Niekerk Gold Mining* et qu'il est à présumer qu'on le retrouvera dans les *claims* de cette Compagnie.

#### NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

**Selukwe Consolidated (territoire de la Chartered).** — *Capital*: 170.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet*: achat, développement et au besoin vente à des Sociétés subsidiaires de terrains, mines et autres propriétés dans l'Afrique du Sud et spécialement sur le territoire de la *British South Africa Co*.

Le terrain à acheter immédiatement comprend 180 *claims* de filons aurifères et 30.000 acres de terres arables, à proximité de *Bulawayo* et de deux emplacements dans cette ville.

Le prospectus fait ressortir que des terrains miniers de valeur considérable ont été occupés.

*Prix d'achat*: 130.000 liv. st., dont 90.000 payables en actions entièrement libérées et 40.000 liv. st. en espèces ou actions au choix des administrateurs.

Les actions offertes au public ont été au nombre de 80.000.

**Hammond's Matabele Gold Mines Development (Afrique).** — *Capital*: 200.000 liv. st. en actions de 1 livre, dont 130.000 ont été émises et le solde, 70.000, le seront au fur et à mesure des nécessités des travaux. Les actions sont libérées de 17 sh. et sont cotées en Bourse de 8 sh. 6 d. à 9 shillings.

*Objet*: Acquisition de 150 *claims*, choisis par l'éminent ingénieur M. A. R. Hammond. Ces *claims* sont tous situés à moins de 3 milles les uns des autres dans le district du bas *Gwelo*.

Les filons Arctic, l'Oublié, Rose et Richard sont situés sur la rive sud du *Gwelo*.

**Bulawayo Consolidated Goldfields (Afrique du Sud).** — *Objet*: Acquérir, développer et revendre à des Compagnies subsidiaires 770 *claims* aurifères dans le *Matabeleland*, ainsi que d'acheter de nouvelles propriétés par la suite. Sur les *claims* susdits, 260 sont situés dans le district de *Bulawayo*, 290 dans celui d'Umsezwu, 100 dans celui de *Gwanda*, et 120 dans celui de *Bembesi*; le tout, dit le prospectus, situé dans une des meilleures régions aurifères du *Matabeleland*.

Les actionnaires de la Société mère auront un droit de préférence dans les opérations subsidiaires qui pourraient être faites ultérieurement.

*Prix d'achat*: 150.000 liv. st., dont 25.000 liv. st. payables en espèces, 90.000 liv. st. en actions entièrement libérées et 35.000 liv. st. en espèces ou en actions dans la proportion qui conviendra aux administrateurs. Cent mille actions sont laissées disponibles pour faire face aux travaux, dont 50.000 sont comprises dans la présente émission de 110.000. Les vendeurs se réservent le droit de souscrire partiellement ou totalement aux 50.000 actions restantes dans l'espace de deux ans avec une prime de 10 sh. par titre.

*Capital*: 250.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. On dit que le total du versement espèces a été garanti.

**Vincent's Rhodesian Development Company (Afrique du Sud).** — *Capital*: 75.000 liv. st. en actions de 1 livre.

*Objet*: Acquisition de 70 *claims* aurifères situés sur la rivière *Umtilikwe*, dans le *Mashonaland*, et connus sous les noms de *Early Bird* et *Iron Crown Reef*. Exploiter et développer lesdites propriétés et en acquérir d'autres au besoin. — Cinquante de ces *claims* se trouvent sur le filon *Early Bird*, dont les échantillons ont donné aux essais, suivant le prospectus, de 7 dwts à 2 onces d'or par tonne. Les vingt autres *claims*, situés sur le filon *Iron Crown*, et les essais y ont donné de 15 dwts à 2 onces par tonne.

*Prix d'achat*: 55.000 liv. st., dont 4.500 liv. st. en espèces, 29.000 liv. st. en actions libérées et le solde en espèces ou en titres, au choix des administrateurs.

Le public a été invité à souscrire à 46.000 actions.

**V. V. (Gwanda) Syndicate (Afrique du Sud).** — *Capital*: 75.000 liv. st., divisé en actions de 1 livre.

*Objet*: Acquisition de 215 *claims* aurifères, soit plus de 6 milles de filon dans le district de *Gwanda*, au *Matabeleland*. — Exploitation, développement de ces propriétés ou revente à des Compagnies subsidiaires.

Le prospectus annonce que les terrains ont été choisis par un ingénieur d'expérience et que le quartz extrait donne les meilleures espérances. — L'ingénieur des mines, M. C. Jefferson Clark, chargé de faire un rapport sur les *claims* acquis, dit qu'ils ont de la valeur principalement là où passent les filons *Imani* et *Kameel*, et conclut à un avenir très encourageant.

*Prix d'achat*: 45.000 liv. st., dont 5.000 liv. st. payables en espèces et le solde, 40.000 liv. st., en actions libérées.

La souscription publique a porté sur 35.000 titres.

**Lombardy Gold Mine (Australie).** — *Capital*: 64.000 livres sterling, en actions de 1 liv. st., dont 46.000 ont été offertes au public.

*Objet*: Achat et exploitation de deux *claims* comprenant ensemble 21 acres dans le district de *Murchison*, de l'Australie occidentale.

Le prospectus expose que les filons ont été reconnus dans toute l'étendue de la propriété et qu'ils présentent toute apparence d'être à la fois aurifères et permanents. Un premier broyage de minerai tout-venant a donné 1 once 5 dwts d'or à la tonne, mais, par suite de l'imperfection du traitement, on dit que 15 dwts au moins sont restés dans les *tailings*. M. J. A. Ikerichly évalue la teneur moyenne du minerai à 1 once 12 dwts environ.

*Prix d'achat*: Il a été fixé à 46.000 liv. st., dont 18.000 liv. st. payables en actions entièrement libérées, 21.400 liv. st.



en espèces ou en actions, au choix des administrateurs et 6.600 liv. st. en espèces.

**Bamboo Creek Gold Mine (Australie).** — *Capital*: 100.000 liv. st. en actions de 1 livre dont 25.000 ont été émises pour se procurer les fonds nécessaires aux travaux.

*Objet*: Achat et exploitation des Federation et Pearler Mines et des Federation et Pearler Blocks formant ensemble une étendue de 50 acres avec le Enterprise Mill, le tout situé dans le district de Pilbarra, de l'Australie occidentale. Le prospectus dit que du 1<sup>er</sup> janvier 1893 au 11 mars dernier la Fédération a broyé 582 1/2 tonnes de minerai, contenant 917 onces 16 dwts 10 gr., et que du 1<sup>er</sup> janvier 1893 au 17 janvier dernier, le Pearler a produit 107 tonnes, donnant 210 onces 7 dwts.

*Prix d'achat*: 75.000 liv. st., payables en espèces ou en actions libérées au choix des administrateurs.

**Dixie Gold Mine (Australie).** — *Capital*: 85.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet*: Achat et exploitation de deux claims dans le Black Flag, district de Coolgardie (Australie occidentale), embrasant environ 29 acres.

Le prospectus évalue le rendement à 3 onces à la tonne.

*Prix d'achat*: 65.000 liv. st., dont 25.000 liv. st. en actions entièrement libérées et 40.000 liv. st. en espèces ou en actions, au choix des administrateurs.

L'émission publique qui a eu lieu la semaine dernière, à Londres, a porté sur 50.000 actions.

**Champion Reef (Nannine) Gold Mine (Australie).** — *Capital*: 150.000 liv. st. en actions de 1 liv. st., dont 25.000 ont été offertes au public. On dit que la souscription est assurée.

*Objet*: Exploitation de cinq claims de terrains quartzeux, situés sur la Champion Line, à Nannine, dans le district de Murchison, de l'Australie occidentale, et ayant une surface totale d'environ 36 acres.

Le prospectus expose que les essais ont fait ressortir un rendement de 14 dwts 10 gr. à 7 onces 10 dwts 18 gr. à la tonne.

*Prix d'achat*: 125.000 liv. st. en actions entièrement libérées.

**White Feather Renown Gold mine (Australie).** — *Capital*: 75.000 liv. st. en 375.000 actions de 4 sh.

*Objet*: Achat et exploitation de deux claims d'une surface de 24 acres, dans l'Australie occidentale.

Le prospectus dit que le filon principal a été atteint à une profondeur de 50 pieds et qu'il y a de 4 à 6 pieds d'épaisseur, outre ce filon, il existe d'autres veines très aurifères et des veines de quartz de 18 pouces d'épaisseur donnant à l'essai jusqu'à 120 onces à la tonne.

Des échantillons pris dans le filon donnent une moyenne de 3 1/2 à 4 onces à la tonne et ceux prélevés au fond du trou de sonde 5 onces 12 dwts.

*Prix d'achat*: 50.000 liv. st., dont 15.000 liv. st. payables en espèces et solde en espèces ou en actions entièrement libérées, au choix des administrateurs.

La souscription a été ouverte au public, sauf pour le nombre d'actions réservées aux administrateurs. On dit que 25.000 liv. st. sont déjà souscrites.

**Walworth Gold Mine (Australie).** — *Objet*: Exploitation d'une concession de 15 acres de terrain dans le district de Coolgardie, de l'Australie Occidentale.

Le prospectus dit que le travail s'est constamment développé depuis juin 1894, et un ingénieur des mines, après avoir examiné les claims, déclare que, d'après le minerai qui lui a été soumis, la batterie ne donnerait pas moins de 2 onces d'or à la tonne.

Des essais ont donné comme résultat de 1 once 11 dwts à 7 onces 6 dwts 8 gr. par tonne.

*Prix d'achat*: 65.000 liv. st., dont 6.500 liv. st. payables en espèces et 58.500 liv. st. en actions libérées.

*Capital*: 80.000 liv. st. en actions de 1 livre, dont 21.500 ont été offertes en souscription.

On dit que le paiement espèces aux vendeurs, et 15.000 liv. sterl. pour travaux ont été garantis.

**Federated Mines Prospecting et Finance Company.** — *Capital*: 250.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet*: Explorer, acquérir, développer et revendre à des Compagnies subsidiaires, ou faire toutes autres opérations sur les mines et autres propriétés dans l'Afrique du Sud, l'Australie, etc. Le prospectus dit que l'on se propose également d'acquérir des intérêts dans des mines choisies, de faire

des avances sur certificats d'actions négociables au Stock Exchange.

*Prix d'achat*: 10.000 liv. st. payables en espèces ou en titres à la discrétion des administrateurs.

La souscription publique porte sur 150.000 actions, les 100.000 autres sont réservées pour une souscription ultérieure avec prime. Les souscripteurs de la première émission auront un droit de préférence en la seconde moyennant la moitié de la prime.

On dit que le capital d'exploitation nécessaire a déjà été souscrit.

**Victor-Waihou Gold Mine (Nouvelle-Zélande).** — *Capital*: 110.000 liv. st. en actions de 10 sh., dont 75.000 ont été offertes au public dans le but d'acquérir et d'exploiter trois lots représentant 69 acres dans le Karangahake Goldfield du district de Upper Thames de la Nouvelle-Zélande.

Le prospectus dit que les travaux exécutés jusqu'à présent suffisent pour prouver l'existence de filons importants, dont l'un a 20 pieds d'épaisseur et ayant donné de bons résultats aux essais.

*Prix d'achat*: 87.500 liv. st., dont 7.500 liv. st. payables en espèces et le solde en titres, ou partiellement, ou totalement en espèces ou en titres au choix des administrateurs.

## NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

**Rosement Lydenburg Estates Co Limited (Transvaal).** — Enregistrée le 29 août par Snell fils et Greenip, 1 et 2 George street.

*Capital*: 200.000 liv. st. en actions de 10 sh.

*Objet*: Acquisition de terrains, mines d'or et autres, concessions d'eau, baux, claims, options, etc., sur toutes les parties du globe, Exploitation desdites acquisitions comme propriétaires de mines, fondeurs, ingénieurs métallurgistes, etc.

**Bembes District Gold Claims Limited (Transvaal).** — Enregistrée le 29 août par Ashhurst, Morris Crisp et Co, 17, Throgmorton avenue.

*Capital*: 100.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet*: Exécution d'un contrat passé entre H. Counop, d'une part, et cette Société, d'autre part, et ayant pour but l'acquisition de terrains aurifères, de mines, de droits, concessions, baux, claims, options, etc., en Afrique, d'exploiter lesdites acquisitions au point de vue minier et métallurgique.

**Western Witwatersrand Exploration Company Limited (Afrique du Sud).** — Enregistrée le 31 août par G. et W. Webb, 11, Austin friars, à Londres.

*Objet*: Adopter et rendre effectifs deux contrats portant la date du 30 août et passés entre le Rand Western Syndicate Limited, d'une part, et M. C. W. Huband, pour le compte de la Société susdite, d'autre part, et entre M. C. Assmuth, d'une part, et M. C. W. Huband, d'autre part, pour la même Société, dans le but d'acquérir : mines, concessions d'eau ou autres droits, claims, baux, cessions, etc.; rechercher de l'or, d'autres métaux ou minéraux dans l'Afrique du Sud et ailleurs, et, en général, se livrer aux travaux de mines, de carrières, au commerce des bois, aux opérations de banque, de négoce, etc.

**Brookman Brothers Boulder Gold Mine (Australie).**

*Capital*: 120.000 liv. st. en actions de 1 liv. st., dont 30.000 ont été offertes au public.

*Objet*: Acquérir et exploiter deux baux connus sous les noms de Marvel et de Park, et comprenant une surface de 36 acres environ, dans le district de Hannan, de l'Australie Occidentale.

Le prospectus fait savoir que, d'après les déclarations du capitaine Oats, D<sup>r</sup> des « Associated et Lake View Mines », le filon « Great Boulder » traverse le « Park » et celui du « Lake View » coupe le « Marvel ».

Les travaux sont, paraît-il, poussés activement, et l'on estime de 3 à 6 onces par tonne le rendement du minerai.

*Prix d'achat*: 90.000 liv. st., payables exclusivement en actions entièrement libérées.

**White Feather Renown Gold Mining Company Limited (Australie).** — Enregistrée le 21 août par Ashley Lumbey et Michael, 22, Buchin Lane, à Londres.

*Capital*: 75.000 liv. st. en actions de 4 sh.

*Objet*: Adopter et passer un contrat avec M. A. J. Secretan



dans le but d'acquiescer : mines d'or, concessions d'eau ou autres droits, baux, claims, options, terrains aurifères, etc., en Australie et ailleurs; développer lesdites acquisitions et en tirer parti; se livrer à l'exploitation des mines, au broyage et à la fonte du minerai.

## MARCHÉ DE LONDRES

Londres, le 13 septembre 1895.

La liquidation qui a commencé lundi a été assez laborieuse, les meneurs du marché ayant décidé de ne pas laisser prendre à la spéculation des positions au-dessus de ses forces. Depuis lors, des liquidations forcées se sont succédées et les cours ont fléchi dans des proportions peu importantes si l'on considère la quantité des titres qui ont dû changer de mains. On ne saurait assez approuver la résolution prise en vue de l'assainissement du marché; elle ne peut que faciliter le classement sérieux des titres.

Aujourd'hui, les liquidations paraissent toucher à leur fin; il faut prévoir néanmoins encore quelques séances agitées.

**\*\* Valeurs de terrains et d'exploration.** — La *Chartered* a toujours un marché agité; ses reports ont été très chers et ont atteint jusqu'à 1/6 par titre; néanmoins, on reprend déjà sur les plus bas cours dans les environs de 8 liv, *L'Oceana* reste à 3 11/16.

*La Transvaal Consolidated lands* est une des rares valeurs qui ait progressé cette semaine: elle a passé de 3 15/16 à 4 7/16 pour se tasser ensuite à 4 1/8. Nous avons indiqué la semaine dernière les raisons que l'on donne pour expliquer la hausse de cette valeur.

*La Mozambique* a fait très bonne contenance à 2 7/8.

*L'Anglo-French* a monté à 7 1/2 sur l'introduction de l'*East-Rand* à Paris, mais elle est revenue ensuite dans les environs de 7 liv.

*La Goldfields* a reculé de 16 liv. à 15 1/2.

*La London and Paris Corporation* s'est d'abord tassée de 3 5/8 à 3 1/4 et aujourd'hui elle donne lieu à des achats très importants à 3 7/16. M. Barnato quitte, ce soir, Londres pour Paris où il doit avoir une entrevue avec sir Edgar Vincent.

Le bruit court que cette entrevue est motivée par des projets qui intéressent particulièrement la *London and Paris Corporation*.

*La Barnato Bank*, à 3 1/2, est restée stationnaire.

*La Robinson Bank*, qui a été introduite avant-hier sur votre marché, reste soutenue à 10 3/4. La *Charterland Goldfields*, valeur qui doit faire également son apparition à Paris, est à 1 11/16, contre 1 3/4.

**\*\* District du Witwatersrand.** — A part quelques valeurs, toutes les actions du district du Witwatersrand ont perdu du terrain cette semaine.

*L'East Rand*, sur son introduction à Paris, a été poussée de 9 1/16 à 10 3/8, mais elle n'a pu maintenir cette avance: elle a reculé aujourd'hui à 9 1/2. Ses filiales sont en bonne tendance: la *Driefontein* à 4 5/16, la *New Comet* à 4 1/2 et l'*Angelo* à 7 1/2.

*La Ferreira* a fait un bond considérable en avant sur les achats importants pour compte de Paris et sur des bruits très favorables relativement à la mine. La mise en marche prochaine des 40 nouveaux pilons n'est peut-être pas étrangère à cette progression. Quoi qu'il en soit, la *Ferreira*, qui cotait la semaine dernière 18 5/8, est aujourd'hui à 20 1/2.

*La Cræsus* est en nouvelle avance à 3 1/4: les achats que nous avons signalés la semaine dernière se sont poursuivis ces jours-ci.

*La Durban Roodepoort* a maintenu ses cours en hausse. Son rendement d'août est de 6.006 onces contre 5.898 en juillet. La Compagnie vient de déclarer, aujourd'hui, son dividende habituel trimestriel de 15 0/0.

*La City and Suburban*, qui se traite maintenant par actions de 1 liv. st. est à 7 1/8.

*La Glencairn* a progressé de 4 3/8 à 4 3/4. Ses broyages d'août ont rendu 400 onces d'or de plus que ceux de juillet. D'autre part, c'est lundi prochain que les trente nouveaux pilons de cette Compagnie commenceront à fonctionner.

*La New Primrose* est soutenue par ses brillants bénéfices: ceux du mois d'août ont encore dépassé 17.000 liv. st.

*La Langlaagte United* a gagné une demi-livre à 3 1/2. Une dépêche arrivée hier dit qu'on aurait recoupé dans cette mine un nouveau filon dont la teneur moyenne serait de 16 à 17 dwts d'or par tonne.

*La Modderfontein* reste lourde à 14 1/2. La *Robinson*, très ferme pendant la majeure partie de la semaine, réactionne aujourd'hui à 10 7/8, sans motif connu.

*La Simmer and Jack* s'est maintenue entre 20 1/2 et 21 1/2; elle reste à ce dernier cours.

La *Wolhuter* est stationnaire à 10 3/4. La Direction annonce que les 50 nouveaux pilons type lourd ont été mis en mouvement le 1<sup>er</sup> septembre.

Parmi les propriétés du *Black Reef*, l'*Orion* est en progression à 4 3/4, alors que l'*East Orion* et la *South Orion* restent faibles à 15 sh. On voit que la caractéristique du filon *Black Reef* est d'être très irrégulier et qu'il s'ensuit, naturellement, que deux Compagnies limitrophes peuvent posséder des fractions de qualité différente.

La *Vesta* et la *South West Rand*, qui se trouvent également sur le *Black Reef*, ont un marché soutenu à 1 3/4.

**\*\* Compagnies Deep Levels.** — Ces Compagnies ne demandent aucun commentaire cette semaine; les actions ont été assez délaissées, mais n'ont pas souffert de la lourdeur générale. La *Rand Mines* reste à 38 1/2, la *Nourse Deep* est à 8 1/2, la *Geldenhuis Deep* à 10 3/4, la *Crown Deep* à 13 1/2.

**\*\* District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate*, n'a aucunement souffert de l'allure générale; son cours est resté constamment entre 8 7/8 et 9. La *Buffelsdoorn Consolidated* reste également ferme. Peu d'affaires sur la *Buffelsdoorn Central* à 1 3/8.

Léger tassement de la *Klerksdorp* à 2 1/6.

L'*Eastleigh* à 1 7/8 et l'*Eastleigh deep* à 1 13/16 sont toutes deux en baisse.

La *Potchefstroom* a encore perdu du terrain: elle est aujourd'hui à 1 5/8.

**\*\* District de Lydenburg.** — Les renseignements commencent à arriver sur ce district, jusqu'ici peu connu et qui mérite d'attirer l'attention.

La formation aurifère paraît y présenter des caractères particuliers, l'or se trouverait à mi-côte sur les montagnes et les propriétés qui sont dans les vallées n'auraient aucune chance de recouper les filons qui sont horizontaux. Les propriétés paraissant les mieux placées sont les *Goldfields of Lydenburg*, dont l'action cote 6 3/4, la *Transvaal Gold*, à 9 5/8; la *Lydenburg Mining Estates*, 8 7/8.

La *Balkis Eersterling* se tient assez bien à 10 0/0; la *Lysbon-Bertlyn* s'est tassée à 11/0.

**\*\* District d'Heidelberg.** — La *Nigel* est un peu plus lourde, à 7 3/8, en sympathies avec la tendance générale; de même, la *Nigel deep* a perdu une fraction, à 4 1/4. Par contre, la *Marievale Nigel* est en forte hausse, à 4 1/8. Une dépêche, publiée cette semaine, donne au filon trouvé dans la mine une teneur moyenne, qui dépasserait 1 once d'or à la tonne. C'est, du reste, ce que donne au broyage le minerai de la *Ci Nigel*.

La *Henderson Nigel* n'a pas varié, à 1 5/16.

**\*\* District de De Kaap.** — La *Sheba* a donné lieu à des achats fort importants. Les dernières nouvelles reçues de la mine sont favorables: le filon, qui a dix pieds d'épaisseur, s'enfonce presque verticalement à une distance qu'on estime à plus de 2.000 pieds, et probablement au delà. Dans ces conditions, la mine aurait une durée presque illimitée; comme elle ne travaille en ce moment qu'avec 60 pilons et que, l'année prochaine, la batterie sera portée à 200, cette valeur peut offrir des chances d'avenir.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture verte.)

## MARCHÉ DE PARIS

Paris, le 13 septembre 1895.

Les affaires, cette semaine, ont été, sur notre *Marché des Mines d'Or*, beaucoup moins actives que dans ces derniers temps. La liquidation de Londres de mi-septembre, liquidation qui s'est signalée par des taux élevés de reports, au moins sur certaines valeurs, et la liquidation de fin septembre sur cette même place dont on commence à s'entretenir, ont calmé certaines ardeurs et amené des allègements de positions qui paraissaient assez nécessaires. Au fond, il n'y a pas à se montrer plus surpris que de raison de ce qui se passe. Notre *Marché de Paris* d'il y a huit jours recommandait encore la prudence, et nos appréciations de samedi dernier sont en partie confirmées. Cela ne veut pas dire que le fond du marché manque de solidité, — car plusieurs valeurs sont encore en sensible plus-value, — mais, simplement, qu'après l'étape parcourue, une sorte de consolidation des cours s'impose.

La *Ferreira*, que nous laissions à 475, monte à 517 50, gagnant encore 42 fr. 50; par contre, *Simmer and Jack* 545, contre 565; *Geldenhuis* 180, en recul de 2 fr. 50; *New Kleinfontein* 152 50, contre 156 25; *Western Kleinfontein* 105, gagnant ainsi 12 fr. 50 pour la semaine; *New Primrose*



197 50, perdant 3 fr. 75; *Randfontein* 106 25, après 112 50 au plus haut, mais gagnant encore 6 fr. 87 1/2 sur vendredi dernier.

La *Buffelsdoorn Estate* reprend de 233 fr. 75 à 238 fr. 121 1/2, se maintenant facilement à ses plus hauts cours. On n'est pas encore fixé sur les rendements d'août de cette entreprise, mais on sait que les travaux en cours sont poussés activement et que, en dehors de l'exploitation de la mine proprement dite, le Conseil de la Société concentre son attention sur les Compagnies subsidiaires à créer.

*Durban Roodepoort*, en recul de 5 fr., à 155; *Lower Roodepoort* 23 fr. contre 23 75; *Henderson's Nigel* 45 fr., en grande avance de 12 fr. 50; *Mossamedès* 53 12 1/2, en moins-value de 1 fr. 25; *Langlaagte* 167 50 contre 180; *Sheba* 67 50, en bénéfice de 3 fr. 12 1/2; *Champ d'or* 96 25 contre 97 50; *Consolidated Goldfields*, en perte de 6 fr. 25, à 411 25; par contre, *Transvaal Consolidated* 106 25, gagnant 7 fr. 50; *Chartered (British South Africa)* 211 25 contre 216 25. Des nouvelles inquiétantes ont circulé sur la santé de M. Cecil Rhodes. Il semble, cependant, que l'indisposition dont souffre l'honorable président de la *Chartered* n'ait pas le caractère grave que l'on veut lui attribuer. Néanmoins, comme la *Chartered* s'incarne dans lui, on n'est pas sans concevoir quelque appréhension.

Disons aussi qu'un télégramme, reçu hier, annonce que le Gouverneur du *Bechuanaland* se serait plaint vivement des empiétements de la *Compagnie Chartered*, sur le territoire africain. Cette nouvelle a produit une certaine émotion. *Amsterdam*, 32 50 contre 30 fr.; *Bechuanaland*, 82 50, en bénéfice de 2 fr. 50; *Henderson's Transvaal Estate*, sans changement, à 128 75; *Marie-Louise*, 77 50 contre 74 37 1/2.

La *French Rand* revient de 125 fr. à 114, pendant que la *Marievale Nigel* progresse de 93 75 à 106 25; *Oceana* plus faible et perdant 6 fr. 25 à 97 50; *Londonderry* 25 fr. contre 23 75. Nous nous reportons à l'article spécial que nous consacrons plus haut à cette entreprise; *Rebecca* très ferme et bénéficiant, à 33 fr. 50, d'une avance de 2 fr. 50. Rappelons que la *Rebecca* exploite un filon aurifère dans le district minier de *Cripple Creek* (Colorado), district qui est un des rares centres miniers dans lesquels les filons sont rémunérateurs dès la surface.

La *Southern Jumpers* gagne 6 fr. 25 à 46 25. Le marché de cette valeur prend de l'ampleur aussi bien ferme qu'à prime. On a beaucoup traité, dans ces derniers jours, des primes fin septembre dont 2 fr. 50 et dont 5 fr.; *Eerste Fabrieken Distillery* 123 ferme; nous nous reportons à la note publiée par nous, il y a huit jours, sur cette Société; *Zapopan*, 12 fr. contre 12 50.

La *Eastleigh Deep Level* continue à se maintenir facilement à 51 fr. 25, donnant lieu à des échanges importants; *French South Africa*, en bénéfice de 6 fr. 25 à 83 fr. 75, après même 84 37 1/2 au plus haut. Par contre, *Black Flag Proprietary*, 47 50, perdant 3 fr. 75 sur la clôture de vendredi dernier.

Les actions de la *London-Paris Financial and Mining Corporation Limited* sont à 93 75; *South Africa Robinson Banking*, 276 fr. 25. Nous nous reportons à la note que nous publions plus haut sur cette Société; *Niekerk Gold Mining*, 57 50, gagnant 10 fr. pour la semaine.

La *East Rand Proprietary* qui, comme nous le mentionnons plus haut, a été introduite cette semaine sur le *Marché de Paris* au cours de 237 fr. 50 clôture à 257 fr. 50. On a télégraphié, ces jours derniers, qu'un trou de sonde a recoupé le *South Reef* de l'*East Rand central*, près de la *Cinderella*, à la profondeur de 161 mètres. Le filon, à cet endroit, aurait une épaisseur d'un mètre, et aurait donné, aux essais, une teneur de 26 1/2 grammes d'or à la tonne. On considère cette nouvelle comme intéressante pour l'*East Rand Proprietary* au point de vue de l'*East Rand central* qu'elle veut absorber, et des indications fournies par ce sondage relativement à la *Cinderella*, sa Compagnie filiale.

## INFORMATIONS DIVERSES

**Le Rendement total d'août 1895.** — Le rendement total des mines d'or du Witwatersrand pour le mois d'août 1895 a été de 203.573 onces d'or, contre 199.453 le mois précédent. Ramenée en mesures françaises, la production d'août 1895 égale 6.331 kilos ou 18.525.143 francs; en juillet 1895 elle avait été de 6.203 kilos ou 18.150.223 francs. Pour l'année 1894 le rendement d'août avait été de 174.977 onces, soit 5.441 kilos ou 15.922.907 fr. et celui de juillet de 167.953 onces, soit 5.223 kilos ou 15.283.723 francs.

**Rendements d'août 1895.** — *Compagnie Sheba*, 4.807 onces (contre 2.618 en juillet); *Geldenhuis M. R.*, 2.163 (contre 3.375); *Worcester*, 2.092 (contre 2.080); *Stanhope*,

1.000 (contre 1.050); *May Consolidated*, 6.030 (contre 6.025); *Transvaal Gold and Exploration*, 3.075 (contre 3.100); *Barrett*, 283 (contre 425); *Orion*, 3.700 (contre 3.750); *Forbes Reef*, 99 (contre 141); *Sutherland Reef*, 763 (contre 769); *Nigel*, 3.724 (contre 3.633); *New Rietfontein*, 2.324 (contre 2.235); *Van Ryn*, 2.896 (contre 2.911); *New Chimes*, 2.459 (contre 2.199); *Jubilee*, 2.707 (contre 2.613); *Spitzkop*, 269 (contre 271); *Lisbon Berlyn*, 522 (contre 590); *Langlaagte United*, 2.297 onces; *New Kleinfontein*, 2.829 (contre 2.826); *Paarl Central*, 3.138 (contre 3.127); *Crown Reef*, 11.531 (contre 11.849); *New Croesus*, 3.084 (contre 2.932); *Salisbury*, 2.450 (contre 2.277); *Henry Nourse*, 4.210 (contre 4.561); *Meyer and Charlton*, 3.745 (contre 3.296); *Durban Roodepoort*, 6.006 (contre 5.899); *Wemmer*, 7.699 (contre 7.481); *Ferreira*, 8.011 (contre 7.080); *New Heriot*, 5.738 (contre 5.363); *Geldenhuis Estates*, 7.788 (contre 7.778); *Jumpers*, 7.079 (contre 6.108); *New Primrose*, 12.206 (contre 12.150); *Glencairn*, 5.203 (contre 4.918); *Wolhuter*, 2.420 (contre 2.420); *Anglo French*, 2.829.

**Les Exportations d'Or du Cap.** — D'après un télégramme du 8 septembre adressé à l'agence Reuter, le total des exportations d'or du Cap, pendant le mois d'août 1895, ressort à 830.623 liv. st., contre 698.849 en juillet 1895 et 676.000 liv. st. en août 1894.

Ce télégramme confirme nos précédentes indications relatives au développement des mines sud-africaines.

## Renseignements sur les Exploitations minières du Transvaal

*Agnes Munro.* — Le développement des travaux progresse; le puits principal a une profondeur de 12 pieds et on a commencé à percer une galerie en élévation devant relier le premier niveau à ce puits.

*Wolhuter.* — On a terminé l'installation de la nouvelle batterie de 50 pilons et on prépare une autre batterie d'égale importance qui pourra être mise en œuvre avant la fin de l'année. Un puits va être foncé au sud de la *George Goch* et de la *Spes bona* pour atteindre les *deep levels*.

*Angelo Mines.* — Le puits nord principal, où l'on ne rencontre plus d'eau, a atteint une profondeur de 136 pieds et le premier niveau a été poussé sur le filon nord jusqu'à une distance de 380 pieds. Le filon a, dans les 50 pieds ouverts, une valeur moyenne de 29 dwts sur 19 pouces; quant au puits sud, foncé également à une profondeur de 136 pieds, les essais faits sur le minerai extrait dans les 47 pieds ouverts ont donné 31 dwts sur 29 pouces.

*New Comet.* — Le moulin de 60 pilons et les installations pour le traitement au cyanure sont à peu près terminés; l'électricité fonctionne régulièrement pour les pompes et pour l'éclairage.

La mine se développe rapidement et on pense que le filon sud sera atteint à une profondeur de 250 pieds.

Les réserves de minerai s'élèvent à 100.000 tonnes, d'une valeur moyenne de 17 dwts par tonne.

*Driefontein Consolidated.* — Les travaux dans les trois puits avancent de jour en jour; ils ont atteint une profondeur de 22, 33 et 42 pieds.

Les essais faits sur le minerai extrait de la galerie ouest ont été de 2 onces sur 15 pouces et de 2 1/2 dwts sur 12 pouces.

*Langlaagte Royal.* — Le puits vertical est arrivé, à ce que l'on croit, au-dessus du *Main Reef*, qui mesure, dans l'est, une largeur moyenne de 7 à 8 pieds; la valeur des essais ressort à 20 dwts par tonne.

L'or est apparent dans les échantillons prélevés; reste à savoir si le filon est étendu.

*Robinson Deep.* — Le puits n° 1 a atteint une profondeur de 1.013 pieds, l'avancement s'est effectué dans la roche dure. On ne croit pas que le filon puisse être rencontré avant la fin de l'année prochaine, soit à une profondeur de 2.300 pieds de la surface.

Le puits n° 2 est à 1.107 pieds; là on pense rencontrer le filon à une profondeur de 1.800 pieds.

*Robinson.* — Les nouvelles installations fonctionnent dans cette mine; les essais du moulin de 40 pilons et la batterie de 900 chevaux ont été très satisfaisants. Une dernière installation de 10 pilons a été faite en août.

*Chimes West.* — On a atteint le filon sud à une profondeur de 101 pieds et les essais ont donné 25 dwts par tonne sur une largeur de 4 pieds. Le puits a une profondeur de 115 pieds permettant d'ouvrir des galeries.

*New Florida.* — D'après un rapport de M. Graat, directeur de la *Nigel*, on aurait trouvé dans un des puits abandonnés des traces du *Nigel Reef*; les essais ont donné 9 onces par



tonne d'un côté et quelques dwts de l'autre. Cette propriété contient les affleurements de 15 filons qui ont été explorés, mais dont le rendement est trop faible.

On parle d'une reconstitution et d'un morcellement de cette mine.

## Situation Financière générale

**France.** — La semaine est plutôt lourde dans son ensemble. On a procédé aussi bien sur le *Marché Officiel* que sur le *Marché des Mines d'Or*, à certains allègements qui n'ont pas été sans peser sur quelques cours. Au fond, c'est l'étranger qui nous impressionne. La liquidation de Londres de mi-septembre, qui a été un peu laborieuse, a exercé une influence dont on se ressent encore au dernier moment. De plus, les affaires sont beaucoup moins actives et, enfin, on commence à parler de capitaux plus resserrés en fin de mois.

Néanmoins, et comme après un mouvement de hausse aussi prononcé que celui de ces derniers temps un arrêt s'imposait, il n'y a pas à se montrer surpris d'un tassement qui sert, au contraire, les intérêts de la place.

**Allemagne.** — Le marché allemand a été très irrégulier cette semaine, avec une tendance marquée à la lourdeur. Il faut attribuer cette situation au resserrement monétaire et aux nouvelles de la *Post* relatives à l'imminence de la conversion en 3 1/2 0/0 des rentes allemandes et prussiennes 4 0/0.

La plupart des valeurs sont en baisse et les cours des rentes ou plutôt leurs rapports sont bouleversés.

Signalons la fin du conflit soulevé, à Berlin, par la création de nouvelles maisons de coulisse. Ces firmes spéciales traiteront, les unes, les affaires de place, les autres celles des marchés extérieurs.

**Angleterre.** — La liquidation ne s'est pas effectuée, au moins sur le groupe minier, avec autant de facilités que précédemment; les reports ont atteint parfois un niveau fort élevé et cette situation a provoqué un peu d'hésitation sur l'ensemble du marché. Les tendances redevennent cependant plus favorables et l'on a bon espoir dans l'allure du marché que doit soutenir, d'ailleurs, l'amélioration évidente de la condition générale des affaires.

La publication des statistiques du commerce extérieur pour août vient, à ce point de vue, de donner une nouvelle indication très favorable.

**Autriche-Hongrie.** — Le resserrement monétaire a enrayé le mouvement de hausse qui se dessinait sur le marché austro-hongrois. D'autre part, la *Banque d'Autriche* a élevé de 4 à 5 0/0 le taux de son escompte de 5 1/2 0/0 à 6 0/0 celui des avances sur titres.

Toutefois, si la grosse spéculation se tient sur la réserve, et si les rachats du découvert ont été nombreux à Vienne, les demandes du comptant sont très actives; l'épargne se porte principalement sur les rentes et sur les obligations de Chemins de fer.

**Espagne.** — La fermeté du marché espagnol s'accroît de jour en jour, notamment pour la *Rente Extérieure* et les billets de Cuba. L'énergie du Cabinet conservateur et l'amélioration de la situation économique, se traduisant par une baisse des cours des devises, justifient la confiance du public.

Ajoutons que les bruits relatifs à un grand emprunt sont absolument controuvés; ils s'expliquent par les négociations entamées entre le Gouvernement et un grand Etablissement de crédit parisien au sujet d'une avance destinée à faire face aux frais de la campagne de Cuba.

**Grèce.** — Le Gouvernement d'Athènes est absorbé par les préoccupations financières; il a remanié le projet de budget pour 1895 qui, après modifications, se résume comme suit: dépenses, 93.461.348 drachmes, — recettes, 93.035.649 dr. — soit un excédent de 425 mille 698 drachmes.

On alloue un crédit de 21.926.326 drachmes au service de la Dette.

Ajoutons que le règlement de cette dernière ne progresse guère.

**Italie.** — Les dispositions sont excellentes aux Bourses italiennes; c'est la conséquence de l'amélioration des recettes du Trésor, qui accusent, pour le mois d'août 1895, une plus-value de près de 9 millions par rapport au mois correspondant de 1894.

Le Gouvernement italien projette, pour le service de la Dette en Allemagne, la création d'une agence permanente du Trésor à Berlin, analogue à celle qui existe à Paris.

**Portugal.** — Les statistiques douanières continuent à montrer l'amélioration progressive de la situation économique et financière du Portugal. Pendant le mois d'août, l'augmentation a été de 288 contos de reis et la recette générale s'est trouvée être la meilleure que l'on ait constatée depuis 1881; la recette totale a excédé de 113 contos celle du mois d'août 1891, qui était jusqu'ici la plus favorable.

**Turquie.** — La onzième assemblée annuelle de la Régie cointéressée des Tabacs de l'Empire Ottoman a fourni à sir Edgar Vincent, président de la Banque Ottomane, l'occasion de prononcer un remarquable discours. S'occupant de la situation financière du Gouvernement de la Sublime-Porte, sir Edgar Vincent a constaté que les résultats de la dernière période quinquennale sont très satisfaisants.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.  
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendred

FONDS D'ÉTATS	6 septembre				13 septembre			
	Derniers Cours	P. de 1. de rente	Revenu p. 0/0		Derniers Cours	P. de 1. de rente	Revenu p. 0/0	
Français 3 % (perpétuel).....	102 »	34 »	2 94		101 95	33 98	2 95	
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	108 30	39 38	2 53		106 45	38 70	2 58	
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	103 90	25 97	3 85		103 52	25 88	3 86	
Belgique 3 %.....	101 30	33 76	2 96		101 05	33 68	2 96	
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	68 »	17 »	5 88		67 50	16 87	5 92	
Grèce 5 % 1881 (en suspension)...	160 »	» »	» »		161 »	» »	» »	
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam)...	101 87	29 10	3 43		101 75	29 07	3 43	
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	103 »	25 75	3 88		102 80	25 70	3 89	
Italie 4 % net.....	90 35	22 58	4 42		90 42	» »	» »	
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	26 55	32 18	3 10		26 55	32 18	3 10	
Portugal 3 % (1 fr. net).....	26 75	26 75	3 73		27 75	27 75	3 60	
Roumanie 5 %.....	104 95	20 99	4 76		104 85	20 97	4 76	
Russie 3 % or 1891 libéré.....	92 55	30 85	3 24		92 10	30 70	3 25	
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	68 »	13 60	7 35		69 »	13 80	7 24	
Suède 4 % 1880 (ch. f. 25 fr. 20)...	103 »	25 75	3 88		103 »	25 75	3 88	
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	102 20	34 06	2 93		101 80	33 93	2 94	
Turquie convertie 1 % série D..	26 52	26 52	3 77		25 80	25 80	3 87	
— Priorité 4 % 1890.....	498 75	24 93	4 01		485 »	24 25	4 08	
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	100 37	33 45	2 98		98 25	32 75	3 05	

## FRANCE

### LA SITUATION

**La Politique.** — Les Téléphones. — Le Lord-Maire en France. — Le Président de la République aux grandes manœuvres. — Madagascar. — La Conférence internationale du mètre — Nomination du directeur des Chemins de fer.

Le service téléphonique qui, depuis la reprise des réseaux par l'Etat, s'est considérablement agrandi, était cependant arrêté dans son développement par l'élévation et la complication des tarifs. M. André Lebon, ministre des postes et télégraphes, a fait signer cette semaine des décrets, parus à l'*Officiel* du 11 septembre, et remédiant aux conditions défectueuses de l'exploitation téléphonique en France.

La situation budgétaire ne permet pas encore de réduire le taux principal des abonnements. C'est une réforme dont la mise en vigueur est subordonnée à l'amélioration de l'outillage qui est en voie de reconstitution; elle viendra à son heure.

Mais dès aujourd'hui, ou plus exactement à dater du



1<sup>er</sup> janvier prochain, d'importantes modifications seront apportées aux règlements en vigueur. C'est sur la réduction des taxes d'abonnement et sur la simplification dans les modes de transmission que les améliorations porteront.

La taxe des conversations de réseau à réseau, dans un rayon de 25 kilomètres, sera réduite de 50 à 25 centimes. La durée de ces conversations sera fixée à trois minutes, les statistiques démontrant qu'à des distances faibles, et pour des communications d'un prix peu élevé, telle est la durée moyenne.

L'extension du rayon de la correspondance à tarif très réduit entraînera la suppression des réseaux annexes dont l'origine a donné lieu à de si nombreuses réclamations.

Dans tous les réseaux, le taux d'abonnement aux postes supplémentaires pour le service d'un même abonné est réduit uniformément de 160 à 50 fr. à Paris, et de 120 à 40 fr. dans les départements, quel que soit l'usage qui en sera fait.

Les postes desservant des lignes d'intérêt privé aboutissant au poste principal d'un abonné seront exonérés de l'abonnement de 160 francs qu'ils acquittent aujourd'hui.

Enfin, de nouvelles facilités seront données par arrêtés ministériels pour la conclusion des contrats et le mode de paiement.

~ Sir Joseph Renals, le Lord-Maire de Londres, se rendant à Bordeaux, s'est arrêté quelques jours à Paris. Il a reçu, le 7, au Grand-Hôtel, une délégation du Conseil municipal de Paris et une délégation de la Chambre de commerce anglaise de Paris.

Dans l'après-midi du même jour, le Lord-Maire a été reçu par le Président de la République, à l'Élysée, avec le cérémonial habituel pour les hôtes de distinction. L'entrevue avec le chef de l'État a été des plus cordiales et a duré une demi-heure.

~ Le général Saussier, gouverneur militaire de Paris et le général russe Dragomiroff, avec son aide de camp Bariatynsky, ont quitté Paris, le 7, pour se rendre aux grandes manœuvres des Vosges.

~ Le Président de la République a quitté Paris, le 7 également, se rendant à Langres, où il doit assister à la première partie des grandes manœuvres de l'Est.

~ Le général Duchesne a envoyé le télégramme suivant au Ministre de la guerre :

« Andriba, le 3 septembre.

« Vous suis très reconnaissant félicitations adressées aux troupes pour occupation Andriba par votre télégramme du 26 août reçu aujourd'hui.

« Compte quitter Andriba 14 septembre au plus tard pour poursuivre marche en avant avec confiance réussir. »

~ A Bordeaux, le 9, la réception du Lord-Maire de Londres a été splendide sous tous les rapports. Une foule immense n'a cessé de l'acclamer. Le soir, au banquet de l'Hôtel-de-Ville, sir Joseph Renals a prononcé un grand discours qui a été chaleureusement applaudi.

~ Le 10 s'est ouverte la deuxième séance de la Conférence du mètre, au pavillon de Breteuil, dépendant du Bureau international des poids et mesures. La séance a été présidée par M. Marey, président de l'Académie des sciences.

~ Le Président de la République, retour des grandes manœuvres, est rentré le 10, à Paris, pour présider le Conseil des Ministres qui s'est réuni le 11.

~ Les Ministres se sont réunis, le 11, à l'Élysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

La délibération a été très courte.

MM. le général Zurlinden, ministre de la guerre, Georges Leygues, ministre de l'intérieur, Poincaré, ministre de l'instruction publique, et Gadaud, ministre de l'agriculture, absents de Paris, n'assistaient pas au Conseil.

Le Président de la République a fait part des impressions excellentes qu'il a recueillies, au cours de son voyage dans l'Est, sur la tenue et l'endurance des troupes qui participent aux manœuvres, ainsi que sur les sentiments patriotiques des populations.

M. Félix Faure a annoncé qu'il quitterait Fontainebleau le 18 septembre pour se rendre à Mirecourt, où il passera en revue les troupes. Il sera accompagné par M. Ribot, président du Conseil, et par les Ministres de la guerre et de la marine.

Enfin le Conseil a décidé d'autoriser M. Rousseau, gouverneur général de l'Indo-Chine, à venir en France dans le cou-

rant du mois d'octobre pour participer à la discussion de divers projets de loi intéressant le protectorat.

Le prochain Conseil aura lieu le jeudi 26 septembre.

~ Le Président de la République a quitté Paris le 11 pour retourner au Havre.

M. Félix Faure partira du Havre demain dimanche vers midi pour se rendre à Fontainebleau. Le train présidentiel ne passera pas par Paris.

Le 18 septembre, à onze heures du matin, le Président de la République quittera Fontainebleau pour aller à Mirecourt assister à la revue qui clôturera les grandes manœuvres de l'Est.

~ Sur le rapport du Ministre des travaux publics, M. Holtz, inspecteur général des Ponts et Chaussées, a été nommé directeur des Chemins de fer au Ministère des travaux publics, en remplacement de M. Colson.

**Marché Financier.** — Contrairement aux idées émises la semaine dernière, notre marché accuse, cette semaine, une certaine lourdeur. Des réalisations ont fait reculer la plupart des cours à la suite de la liquidation de Londres de la mi-septembre, qui a été quelque peu laborieuse. Cependant, le retour en arrière que nous avons à constater n'est, à proprement parler, qu'un tassement que rend un peu plus sensible le ralentissement dans les transactions qui se produit en fin de semaine. En soi, l'arrêt que nous avons à signaler n'est pas très regrettable. Il permet, en effet, de reprendre du souffle. En tout cas, il n'y a rien d'extraordinaire à ce qui se passe, car il ne faut pas perdre de vue que nous approchons d'une fin de trimestre et, qu'à cette époque, les capitaux sont, en général, un peu plus rares aussi bien ici que sur toutes les autres grandes places.

★ ★ L'amélioration que l'on pouvait constater sur nos *Rentes Françaises 3 0/0* au début de la semaine ne s'est pas continuée. Le manque d'affaires a, tout d'abord, nui à la tenue du marché; puis, l'annonce de retraits relativement importants aux Caisses d'épargne — retraits effectués pendant la première décade de septembre — a amené quelques ventes de spéculation, qui nous ont ramené un peu au-dessous du cours d'il y a huit jours, c'est-à-dire à 101 fr. 95, après 102 20 au plus haut. Il faut voir, maintenant, l'effet que va produire le détachement du coupon trimestriel qui aura lieu lundi. *Rente 3 1/2 0/0* 107 1/2, sans changement sur vendredi dernier; *Rente 3 0/0 Amortissable* 101 05, en avance de 5 centimes.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissons, vendredi dernier, à 3.540 fr., ont fléchi à 3.510, mais reprennent au même cours de 3.540. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des douze premières semaines du deuxième semestre de 1895 s'élèvent à 467.733 fr., contre 217.208 en 1894, 1.471.852 fr. en 1893, 683.987 fr. en 1892, 2.440.092 fr. en 1891 et 1.354.629 fr. en 1890.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont calmes et ne s'écartent guère des cours précédents. De 855 fr., elles ont bien, un moment, passé à 865, mais elles reviennent à 857 50, accusant cependant encore pour la semaine une légère avance de 2 fr. 50. Dans sa séance hebdomadaire du 10 courant, le Conseil d'administration du *Crédit Foncier* a autorisé pour 3.105.545 fr. de nouveaux prêts, dont 2.494.700 fr. en prêts fonciers et 610.845 fr. en prêts communaux.

Quant aux *Obligations Foncières et Communales*, elles sont toujours l'objet de bonnes demandes, témoignant ainsi de l'accroissement continu de leur clientèle qu'attirent d'un côté les chances de lots et, de l'autre, la perspective qu'en cas d'appel au remboursement, aucune perte n'est à appréhender.

Les *Obligations Foncières 1877* gagnent 1 fr. 50 à 404 fr., pendant que les *Obligations Communales 1879* progressent de 500 à 503 fr.; *titres estampillés*, 484 fr., en bénéfice de 2 fr.; *Foncières 1879*, sans changement à 501 fr.; *Communales 1880*, 496 contre 495 25; *Foncières 1883*, 462, conservant ainsi leur cours précédent; *Foncières 1885*, en légère faiblesse de 75 cen-



times à 501 fr.; *Cinquièmes*, 102 50, comme il y a huit jours; *Communales 1891*, également sans variation à 403 50; *Communales 1892 entièrement libérées*, 505, contre 507; *Obligations Foncières 1895*, 488 75, en moins-value de 25 centimes.

Les *Bons à Lots 1887*, qui restaient à 77, sont maintenant à 74 fr., pendant que les *Bons à Lots 1888* passent de 64 à 64 75.

★★ En dépit de réalisations, les actions de nos grandes Sociétés de Crédit sont toujours très fermes. La *Banque de Paris et des Pays-Bas* a passé de 912 francs 50 à 927 fr. 50, et clôture à 913 75, en plus-value de 1 fr. 25 pour la semaine. *Crédit Lyonnais* 843 75 contre 845. Son bilan au 31 juillet accuse, sur celui au 30 juin, une augmentation totale de 111 millions de francs. Le portefeuille commercial perd bien, à l'actif, 136 millions, mais les espèces en caisse gagnent 188 millions; les reports 9 millions; les comptes courants 33 millions; les avances 8 millions, etc. Au passif, les dépôts et bons à vue progressent de 374 millions à 390; les comptes courants de 476 millions à 559 millions, et les acceptations de 30 à 43 millions. *Comptoir National d'Escompte* 640 contre 650, après 655 au plus haut. En nous référant sur ce que nous avons publié il y a huit jours dans nos *Informations Financières*, constatons que cet Etablissement continue à user du procédé qu'il a déjà employé à plusieurs reprises et qui consiste à reprendre, dans certains centres, la suite des affaires d'une maison de banque fondée anciennement et honorablement connue.

La *Société Générale* revient de 557 50 à 550. On a parlé, dans ces derniers temps, du règlement prochain de l'affaire des Guanos, soumise en ce moment à un Tribunal arbitral. Toutefois, il est à croire que ce règlement n'aura pas lieu avant l'année prochaine, le Tribunal arbitral ayant, sur les instances du Gouvernement chilien, prorogé jusqu'au 31 décembre prochain la date à laquelle les parties devaient déposer leurs conclusions, et qui avait été primitivement fixée au 30 septembre. *Crédit Industriel et Commercial* 569, contre 570.

La *Banque Internationale de Paris*, que nous laissons à 645, est passée à 678 75 et reste à 661 25. *Banque Parisienne* 485, en avance de 10 francs après 490 au plus haut. Nous nous reportons à l'article que nous publions plus loin sur cette Société. *Banque de l'Algérie* sans changement à 740 francs. Les bénéfices de cet Etablissement pour le semestre en cours, s'élèvent à 1.394.000 fr., en augmentation de 74.000 fr. sur la période correspondante de 1894. A remarquer que le compte du Trésor Public de France continue à accuser des diminutions. La *Société Foncière Lyonnaise* qui déclare un dividende de 10 francs égal au précédent, gagne 1 fr. à 350 fr.; *Groupe des Immeubles*, plutôt ferme. Pourtant les actions perdent 3 fr. à 35 fr. Il est vrai que les *Obligations libérées de 350 francs* progressent de 4 fr. à 254 fr., et que les *Obligations foncières remboursables à 1.000 fr.* ainsi que les *Obligations 4 0/0* conservent leurs cours antérieurs de 158 et de 184 fr.

Les obligataires ont intérêt à procéder à l'échange de leurs titres dans les délais fixés pour cette opération. Cette opération est, comme on sait, la résultante des conditions établies par le concordat. *Rente Foncière*, toujours à son même cours de 180 fr.; *Obligations de 420 fr. du Crédit Foncier Colonial*, 216 contre 215; *Obligations de 350 fr.*, en bénéfice de 3 francs à 175; *Crédit Mobilier*, 73 75, comme il y a huit jours. La cession à option consentie par cette Société, dont nous parlions dans notre *Marché Financier* du 31 août et qui se rapportait à 2.892 actions de la *Banque de Saint-Domingue*, comporterait avec elle, assure-t-on, un dédit de 100.000 francs, dans le cas où l'option serait abandonnée.

La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* revient de 623 75 à 615. On pense cependant, généralement, que le dividende pour 1895 sera au moins aussi important que celui de 1894, qui avait été fixé à 20 florins, ce qui laisserait entrevoir, pour cette valeur, des cours

beaucoup plus élevés que ceux pratiqués actuellement. En tout cas, cette valeur continue à attirer l'attention de ceux qui sont bien au courant des affaires de cette Société. *Crédit Foncier d'Autriche*, 1.425 contre 1.445; *Banque Hypothécaire d'Espagne* toujours très ferme à 510 fr.

★★ Pour la 34<sup>e</sup> semaine de 1895, — 35<sup>e</sup> pour le Nord et le Lyon, — les recettes de nos grandes Compagnies de Chemins de fer accusent, sur la période correspondante de 1894, une plus-value de 868.563 francs. L'augmentation sur 1894, depuis le 1<sup>er</sup> janvier dernier, atteint donc, maintenant, 14.246.271 fr. Toutes les lignes contribuent à cette augmentation.

Au sujet des actions de ces Compagnies, on peut dire que c'est toujours le même calme, mais aussi, ou à peu de chose près, la même fermeté. Le Nord est à 1.790 contre 1.797 50; le Midi conserve son cours de 1.280; l'Orléans 1.582, en moins-value de 2 fr. 50; Ouest 1.107 contre 1.112; Est 963 contre 965; quant au Lyon, il s'établit à 1.482 50, en léger recul de 2 fr. 50. Un des administrateurs de cette Compagnie aurait déclaré que la plus-value actuelle des recettes, sur 1894, atteint plus de 5 millions de francs, et qu'il estime que l'Etat, cette année, n'aura à donner que 8 à 9 millions. On serait donc amené à considérer que 1896 sera la dernière année de la garantie de l'Etat. Ce serait une grande date pour la Compagnie qui serait alors complètement maîtresse de son industrie.

Les titres du Sud de la France sont très fermes; les actions montent de 254 à 266 fr. 25 à terme, pendant que les Obligations 3 0/0 gagnent 4 fr., à 443 francs.

★★ Les actions de la Compagnie de Suez ont plutôt été délaissées cette semaine. Elles sont aussi plus lourdes que précédemment. Nous les laissons vendredi dernier à 3.308 fr. 75, et elles s'inscrivent, à l'heure actuelle, à 3.287 fr. 50. C'est la confirmation, au moins pour le moment, de ce que nous disions précédemment. *Parts Civiles* 2.269 50, en perte de 5 fr. 50. *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.135 contre 1.143 fr. 75. Il paraît à peu près certain pour le public, que si la progression des recettes s'accroît, — circonstance sur laquelle on sera vraisemblablement fixé vers le milieu du dernier trimestre de l'exercice en cours, — le dividende de 1895 pourra être légèrement supérieur à celui de l'année précédente. *Compteurs à Gaz*, plus faibles par suite de réalisations qui ramènent les cours de 1.980 à 1.875. Au sujet de cette entreprise, nous nous reportons à l'article que nous publions plus loin sur elle.

La *Compagnie Générale Transatlantique* perd 1 fr. à 335 fr.; *Messageries Maritimes* 628 contre 630 fr.; *Chargeurs-Réunis* 1.295, en avance de 5 fr.; *Bateaux Parisiens* calmes à 675 fr.; *Compagnie Havraise-Péninsulaire* 435 fr. Au début de l'expédition contre les Hovas, cette Compagnie avait décidé d'organiser un service entre le Havre et Madagascar. Tout donne lieu de penser que ce service sera maintenu même lorsque la campagne entreprise aura pris fin, les Compagnies de transport devant trouver, dans cette île, de nouveaux éléments de trafic.

Les *Omnibus de Paris* sont à 1.065, perdant 1 franc. *Voitures de Paris* 555 contre 552. On craint que la moins-value signalée encore, à l'heure présente, dans les recettes de cette Compagnie, ne puisse être compensée dans les derniers mois de l'année. *Compagnie Générale Française de Tramways* 520, en perte de 20 fr.; *Compagnie Internationale des Wagons-Lits* 495. A la date du 31 août, les recettes de cette entreprise, comparées à celles de 1894 pour la période correspondante, accusent une plus-value de 635 026 fr. Il est bon de faire observer ici qu'il s'agit là de recettes nettes, c'est-à-dire des sommes encaissées du chef du trafic des voitures et trains de luxe, déduction faite de toutes redevances et participations aux administrations de chemins de fer. *Compagnie Française des Métaux* 358 fr. 75, en avance de 8 fr. 75.

On n'a plus de doutes, maintenant, sur les résultats favorables du dernier exercice et, ce que nous avons avancé dans un article spécial, paru dans l'*Economiste*



*Européen* du 17 août, se trouvera définitivement confirmé sous peu. *Ancienne Distillerie Cusenier*, 776 contre 780; *Compagnie Française des Mines d'or*, 190, en recul de 5 fr.; *Lots du Congo*, mieux, à 91 25, regagnant ainsi 3 fr. 75.

Les valeurs nitratières ont, en général, été un peu agitées. La *Lagunas* s'est élevée, un moment, de 101 25 à 118 75, mais elle revient à 107 50; *Lautaro*, 153 75, en bénéfice de 8 75; *Compagnie Générale des Nitrates*, 103 75, contre 100 fr.; *Nitrate Railways*, 360, bénéficiant de 5 fr. L'entente au sujet de la limitation de la production aura-t-elle lieu? Le Gouvernement chilien y est tout à fait opposé; mais les Compagnies d'exploitation n'en paraissent pas moins résolues à user du droit qu'elles semblent avoir.

Le *Rio-Tinto* passe de 455 à 462 50; *Actions Malfidano*, 950 contre 915; *Groupe de Corinthe*, lourd; *Actions*, 86 fr. contre 85; *Obligations 6 0/0*, 140 25, en recul de 1 fr. 75. Pour la décade du 21 au 30 août, les recettes de la Compagnie se sont établies comme suit: 8.115 *drachmes* et 119 fr. en or, pour 71 bateaux jaugeant 9.981 tonnes.

Les *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* sont à 1.050. Rappelons que le bénéfice du semestre clos le 31 mars dernier s'est élevé à 735.000 roubles, soit, pour l'année entière, 15 0/0 du capital. Toutefois, il est à croire que le Conseil, désireux de n'augmenter que progressivement le dividende, ne proposera qu'une répartition de 40 fr. par action, ce qui constituera néanmoins une augmentation de 10 fr. sur le dividende de l'année précédente. *Société des Sels Gemmes de la Russie Méridionale*, 835, en bénéfice de 25 fr. On se souvient que les résultats des derniers exercices ont permis la distribution d'un intérêt de 5 0/0 aux actionnaires, ce qui n'a pas empêché la Direction de constituer de sérieuses réserves et d'amortir une partie du matériel.

★ ★ Nous avons raison d'attirer, dans ces derniers temps, l'attention du public sur les *Fonds Argentins*. Les plans de réorganisation des finances argentines, dont on s'entretient depuis plusieurs semaines, leur ont sérieusement profité. C'est ainsi que les *Obligations 5 0/0 1886*, que nous laissions à 364 fr., ont passé à 378 75, accusant ainsi, pour la semaine, une avance de 14 fr. 75.

★ ★ La Rente-or autrichienne est à 103 52 1/2.

D'après les renseignements qui nous parviennent de Vienne, l'épargne se porte de plus en plus sur ce titre, qui fait l'objet d'achats suivis au comptant. On peut donc s'attendre à une prochaine hausse, justifiée par l'amélioration de la balance commerciale et le développement des industries cisleithaniennes. Au surplus, la baisse constante de l'agio sur l'or démontre le succès des opérations de la *Valuta*.

★ Les *Fonds Brésiliens* sont toujours très fermes, bien que ne conservant pas tout à fait leurs plus hauts cours. *Rente 4 1/2 0/0 1888*, 82 80 contre 82 75; *Rente 4 0/0 1889*, 77 10, perdant ainsi 65 centimes.

★ ★ La *Rente Extérieure Espagnole* a été des plus mouvementée cette semaine, non pas à cause de Cuba, dont on ne paraît que s'occuper fort peu pour le moment, mais bien par suite des bruits divers que l'on s'est plu à mettre en circulation, et sur lesquels nous n'avons pas à nous appesantir pour le moment. La vérité est que, comme nous le mentionnions, on s'est trouvé en présence d'importants rachats à effectuer, et ces rachats nous ont fait passer, un moment, de 68 fr. à 69 35. Au dernier moment, Londres prend de nouveau l'offensive, et sur des ventes effectuées par les arbitragistes, nous reculons à 67 25, pour rester à 67 50.

★ ★ La *Rente Italienne*, que nous laissions à 90 35, a progressé à 90 75. Depuis, elle recule à 90 35 et clôture à 90 42 1/2, en dépit des rendements favorables des recettes du Trésor italien pour juillet et août et de l'amélioration du change. On assure que le Trésor italien a déjà les fonds nécessaires pour le paiement

des coupons de la Dette jusques et y compris l'échéance de janvier.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Portugaise* a passé de 26 75 à 27 75 pour rester ainsi. Le bénéfice pour la semaine se chiffre donc par 1 franc.

★ ★ Les *Fonds Russes*, délaissés par la spéculation, sont calmes. Les *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries* sont à 101 75, contre 101 70; *Russes 3 0/0 1891* et 2<sup>e</sup> *émission 1894* plus lourds à 92 10; *Russes 3 1/2 0/0 97 35*, en recul de 15 centimes; *Orient 4 0/0* ex-coupon de 67 1/2 centimes, 67 contre 67 85.

L'*Emprunt Chinois 4 0/0* est ferme mais sans changement appréciable à 101 35; de même *titres libérés* 101 40, ne s'écartant pas des cours antérieurs.

★ La *Rente 5 0/0 1890* est plus soutenue. Elle clôturait vendredi dernier à 68, et nous la retrouvons à 69 en avance de 1 franc.

★ Sur les *Valeurs Ottomanes* nous assistons, depuis quelques jours, à un petit tassement des cours. Les groupes B, C et D, qui viennent de détacher leur coupon semestriel, sont un peu plus lourds. *Turc D*, 44 15 ex-coupon; *Turc C*, 28 15 ex-coupon, contre 28 80; *Turc D*, 25 70 ex-coupon, contre 26 52 1/2; *Douanes*, 505, en réaction de 1 fr. 25; *Ottomanes 1894*, 475 75 contre 476.

La *Banque Ottomane*, dont l'exercice en cours paraît cependant devoir être des plus fructueux, est à 762 50 contre 765; *Obligations Smyrne-Cassaba* 431 50; *Obligations 3 0/0 de la Compagnie du Chemin de fer Ottoman Jonction-Salonique-Constantinople* en bénéfice de 1 fr. 25 à 322 50, donnant toujours lieu à des demandes très suivies. Dans son discours prononcé le 4 septembre courant à l'assemblée générale des actionnaires de la *Régie coïntéressée des Tabacs ottomans*, sir Edgar Vincent a dit, en parlant des Chemins de fer construits ou en construction en Turquie, qu'ils étaient un bienfait pour le pays, attendu que les lignes nouvelles doivent accroître considérablement la prospérité des districts qu'ils traversent et des localités qu'elles mettent en communication économique avec la mer. De ce fait, les profits du Gouvernement qui, comme on sait, accordé à ces lignes des garanties spéciales, ne pourront pas manquer d'augmenter considérablement, par suite de l'accroissement des revenus de la dîme, de la douane et des autres impôts.

#### Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 31 août. ...	52.830.000	50.265.000
Du 1 <sup>er</sup> au 10 septembre ....	2.080.000	2.000.000
Des 11 et 12 septembre .....	280.000	380.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 12 sept. .	55.190.000	52.645.000

#### QUESTIONS DU JOUR

### Banque de l'Empire d'Allemagne

#### DEUXIÈME ARTICLE (1)

Le capital de la Banque de l'Empire a été intégralement fourni par les actionnaires: il est de 120 millions de M., divisé en 40.000 actions de 3.000 M., dont 20.000 proviennent de l'ancienne Banque de Prusse et 20.000 d'une émission faite au moment de la création de la Banque de l'Empire; il est entièrement placé dans les affaires. Les actions sont nominatives et indivisibles, elles sont munies de coupons payables au porteur et peuvent être acquises par des étrangers. A la fin de 1894 les actionnaires allemands, au nombre de 6.139,

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 191 du 7 septembre 1895.



possédaient 29.563 actions, et on comptait 1.738 étrangers titulaires de 10.437 actions. Contrairement aux usages de la Banque de France, les fonctionnaires de la Banque de l'Empire ne peuvent pas posséder d'actions.

Les actionnaires se réunissent tous les ans en assemblée générale au mois de mars, il n'y a pas de minimum d'actions fixé pour en faire partie, le maximum des voix que peut posséder un actionnaire est de 10. L'assemblée est présidée par le Chancelier de l'Empire, elle reçoit communication du compte rendu des opérations de l'année et nomme les membres d'une Commission appelée *Commission centrale*, composée de 15 titulaires et de 15 suppléants, chargée de prendre connaissance chaque semaine des opérations de la Banque. La Commission centrale choisit parmi ses membres une délégation qui exerce un contrôle permanent sur les différentes branches du service et spécialement sur les rapports de la Banque avec l'Empire et les Etats allemands, qui ne peuvent demander aucun service en dehors de ceux qui sont prévus par les statuts sans l'assentiment de la Commission centrale.

Cette restriction est absolument nécessaire pour sauvegarder l'indépendance de la Banque, car son organisation est celle d'une banque d'Etat. Sa direction générale est confiée au Chancelier de l'Empire, qui donne des instructions aux directeurs et des ordres de service aux employés.

Au dessous du Chancelier il y a un Conseil de direction (Direktorium) composé d'un président et d'un certain nombre de membres nommés à vie par l'Empereur sur la proposition du Conseil fédéral et qui, sous l'autorité du Chancelier, administre la Banque. Enfin, la surveillance est exercée par un Comité de censure (Curatorium) composé du Chancelier, de trois membres nommés par le Conseil fédéral et d'un membre nommé par l'Empereur.

La Banque de l'Empire a son siège principal à Berlin, elle est autorisée à établir des succursales dans toute l'étendue de l'Empire, le Conseil fédéral peut en exiger la création dans toutes les villes où le besoin s'en fait sentir.

Les succursales se divisent en plusieurs catégories :

- 1<sup>o</sup> Sièges principaux (Hauptstellen);
- 2<sup>o</sup> Sièges (Stellen);
- 3<sup>o</sup> Succursales (Nebenstellen).

Les deux premières classes répondent aux succursales de la Banque de France, la troisième à ses bureaux auxiliaires. A ces Etablissements on peut joindre les comptoirs (Kommanditen), où les affaires de la Banque sont gérées par les employés de l'Etat prussien et les dépôts de marchandises, sorte de magasins généraux appartenant à la Banque et que nécessite l'absence d'une législation sur les warrants. Au 31 décembre 1894 on comptait :

- 17 Sièges principaux.
- 47 Sièges.
- 1 Comptoir.
- 165 Succursales avec caisse.
- 14 Succursales sans caisse.
- 23 Dépôts de marchandises.

Soit : 267 places bancables.

Il est à remarquer que les villes qui désirent une agence de la Banque offrent souvent, avec l'exemption des charges locales, la jouissance d'un immeuble convenable.

Les sièges principaux sont dirigés par une administration supérieure composée de deux membres et surveillés par un commissaire de banque nommé par l'Empereur. Lorsqu'il y a un nombre d'actionnaires suffisant dans la ville où est établi le siège, le Chancelier choisit parmi eux une *Commission de district*, chargée de prendre connaissance des affaires de l'Etablissement. La Commission de district élit une Commission permanente de contrôle, s'il n'y a pas de Commission de district, la Commission de contrôle est nommée par le Chancelier.

Les opérations de la Banque de l'Empire présentent les plus grandes analogies avec celles de la Banque de France, comme nature et comme volume; les grandes différences ne se trouvent que dans l'encaisse et dans la circulation, dont voici les variations pour les dix dernières années :

	Encaisse			Circulation		
	max.	min.	moy.	max.	min.	moy.
Millions de marks						
1885.....	642	521	586	859	665	727
1886.....	738	629	693	1.010	680	802
1887.....	824	676	772	1.010	788	861
1888.....	1.012	780	903	1.093	812	933
1889.....	963	735	872	1.160	879	987
1890.....	883	678	801	1.132	886	984
1891.....	949	770	894	1.122	889	972
1892.....	1.008	838	942	1.140	879	985
1893.....	929	739	842	1.110	905	985
1894.....	1.075	809	934	1.211	893	1.000

L'encaisse de la Banque se compose d'or et d'argent dans une proportion qui n'est exactement connue que depuis la fin de 1894. A cette date il y avait :

Or, lingots et monnaies étrangères.....	M.	422 millions
Monnaies allemandes.....		292 —
Total.....		714 millions
Argent thalers.....	214	
Monnaies divisionnaires.....	85	
		299 —

Ensemble.....M. 1.013 millions

Le rapport de l'or à l'encaisse totale est donc environ des 2/3: c'est à peu près celui qu'on relève à la Banque de France. L'encaisse de la Banque de l'Empire subit de fortes fluctuations, car le monométallisme-or l'oblige à donner du métal jaune à tous ceux qui lui en demandent et, contrairement à une opinion très répandue, elle n'emploie aucun moyen coercitif pour arrêter les sorties, autre que la hausse du taux de l'escompte, qui est plus mobile que chez nous. Pendant les dix dernières années, les fluctuations du loyer de l'argent s'établissent comme suit :

	Maximum	Minimum	Moyenne
1885.....	5	4	4.12
1886.....	5	3	3.28
1887.....	5	3	3.41
1888.....	4 1/2	3	3.32
1889.....	5	3	3.67
1890.....	5 1/2	4	4.52
1891.....	5 1/2	3	3.80
1892.....	4	3	3.20
1893.....	5	3	4.07
1894.....	5	3	4.12

En ce qui concerne la circulation, la Banque de l'Empire reçoit de l'Etat ses billets tout faits et elle a une règle très recommandable, consistant à rembourser intégralement les billets dont on lui présente plus de la moitié et à ne pas les reconnaître dans le cas contraire.

(A suivre.)

PIERRE DES ESSARS.

## LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE en Août 1895

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des Documents statistiques publiés par l'Administration des Douanes sur le commerce de la France pendant les huit premiers mois de l'année 1895.

Les importations se sont élevées, du 1<sup>er</sup> janvier au 31 août, à 2.407.960.000 fr., et les exportations à 2.147.520.000 fr.



Ces chiffres se décomposent comme suit pour le mois d'août :

IMPORTATIONS	1895	1894	
Objets d'alimentation	90.654.000	91.842.000	— 1.188.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	155.055.000	153.656.000	+ 1.399.000
Objets fabriqués.....	49.288.000	47.113.000	+ 2.175.000
Totaux.....	294.997.000	292.611.000	+ 2.386.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	45.520.000	44.959.000	+ 561.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	77.182.000	63.920.000	+ 13.262.000
Objets fabriqués....	135.510.000	128.586.000	+ 6.924.000
Colis postaux.....	6.934.000	4.543.000	+ 2.391.000
Totaux.....	265.146.000	241.958.000	+ 23.188.000

Voici les chiffres des huit premiers mois de 1895 comparés à ceux de la même période de 1894 :

IMPORTATIONS	1895	1894	
Objets d'alimentation	638.434.000	807.705.000	— 169.271.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	1396.440.000	1474.792.000	— 78.352.000
Objets fabriqués.....	373.086.000	365.759.000	+ 7.327.000
Totaux.....	2407.960.000	2648.256.000	— 240.296.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	377.961.000	405.974.000	— 28.013.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	536.222.000	482.316.000	+ 83.906.000
Objets fabriqués.....	1129.219.000	1022.997.000	+ 106.222.000
Colis postaux.....	74.118.000	50.850.000	+ 23.268.000
Totaux.....	2147.520.000	1962.137.000	+ 185.383.000

Les valeurs mentionnées au présent tableau ont été calculées d'après les taux fixés pour l'année 1894 par la Commission permanente des valeurs de douane.

## QUESTIONS COLONIALES

« Dans sa dernière séance, le Conseil des Ministres a décidé d'autoriser M. Rousseau, gouverneur général de l'Indo-Chine, à venir en France, dans le courant du mois d'octobre, pour participer à la discussion de divers projets de loi intéressant le protectorat. »

Tel est l'avis officiel reproduit, cette semaine, par la plupart de nos confrères.

M. Rousseau revient-il vraiment pour assurer l'exécution des grands travaux projetés en Indo-Chine, comme l'affirment les uns, ou n'est-ce là, comme on l'insinue d'autre part, qu'un prétexte pour rentrer dans la vie politique et abandonner l'œuvre à laquelle il s'était consacré ?

Nous préférons — en attendant de plus amples renseignements — opiner pour la première version, et croire qu'on veut, enfin, poursuivre la mise en valeur méthodique de nos possessions.

Aussi bien, après onze années de tâtonnements et de gaspillages, il serait temps de formuler un programme et de dire où l'on veut aller. Ce qu'on est en droit de demander au Gouvernement, c'est une liquidation du passé, la mise en équilibre du budget et l'élaboration d'un plan d'ensemble, préparé avec soin, pour ouvrir les voies à l'initiative privée. Cela fait, l'administration n'aura plus qu'à passer la main à des Sociétés, car, après ses hésitations, elle ne saurait prétendre à l'exploitation directe de notre domaine colonial.

Malgré le succès des mines d'or, il y a place, sur nos marchés pour des affaires auxquelles le public s'intéressera le jour où on saura lui inspirer confiance. Les crises provoquées, on le sait, par les perturbations monétaires, ayant rendu plus rares les placements rémunérateurs, les disponibilités augmentent et avec elles doit s'éveiller l'esprit d'entreprise.

Nos voisins — d'outre-Manche — qu'on ne peut se lasser de donner en exemple en matière de colonies — savent tirer un merveilleux parti de cette situation. De là, le succès des Sociétés africaines, telles que la

Royal Niger, les East African, et British South Africa Companies et tant d'autres, qui outillent aujourd'hui l'Afrique britannique comme la Compagnie des Indes avait organisé jadis son territoire asiatique.

Aux Indes — malgré les préoccupations causées par la question du change qui prive le Gouvernement d'une base stable pour asseoir son budget — on ne cesse d'augmenter le réseau ferré en reliant aux grands centres les villes et districts où les voies de communications ne répondent plus aux besoins. Deux nouvelles Compagnies ont été constituées à Londres, l'une au capital-actions de 966.000 liv. st., avec 500.000 livres sterling d'obligations 3 1/2 0/0, pour mettre en communication Delhi avec Samasata (400 miles), et l'autre, plus modeste, au capital de 75.000 liv. st., pour établir un petit tronçon entre Barsi (dans la vallée du Godevéri) et la Great Indian Peninsula Railway. Et pourtant, l'exploitation du réseau ferré indien comportait, il y a deux ans, 29.035 kilomètres !

Et tandis que les Anglais progressent partout, nous, nous marquons le pas d'une façon désespérante en laissant périliter des pays dont la conquête a été si coûteuse en hommes et en argent.

Pour éviter des critiques analogues à celles qui ont été formulées à la Chambre au cours de la dernière session, il faut une bonne fois présenter un programme d'ensemble pour chacune de nos entreprises coloniales. Tel Ministre donne des concessions qui sont retirées par son successeur : comment veut-on, avec ces constantes contradictions, attirer les capitaux français vers les entreprises d'outre-mer ? L'intervention d'un Comité de contentieux s'explique avant la délivrance d'une charte ; il n'a plus sa raison d'être le jour où la signature du Gouvernement a été apposée au bas d'un acte qui engage, en somme, l'Etat.

En résumé, — et pour nous occuper plus spécialement de l'Indo-Chine, — nous espérons que, profitant de la présence de M. Rousseau, le Gouvernement exposera au Parlement la situation véritable, et indiquera les mesures à prendre pour sortir de la période d'incubation qui a trop duré. Les Chambres décideront alors en parfaite connaissance de cause, et si elles se refusent à voter un programme, ainsi que les mesures nécessaires à la mise au point, il ne faudra plus conserver désormais la moindre illusion sur l'avenir de nos colonies ou possessions.

C.-R. WEHRUNG.

## Banque Parisienne

La hausse qui, depuis plusieurs mois, s'est poursuivie sur les actions de la *Banque Parisienne*, rend cette fois, plus intéressant encore que de coutume, le rapport élaboré par les commissaires de cette Société, en vue de l'assemblée générale des actionnaires, qui aura lieu le 21 courant.

Prenons d'abord le bilan au 30 juin, date de la fin de l'exercice 1894-95, et comparons-le au bilan de l'exercice précédent :

Actif	30 juin 1894	30 juin 1895
	Francs	Francs
Espèces en caisse et à la <i>Banque de France</i> .....	455.181	1.093.746
Effets à recevoir et bons du Trésor..	2.264.623	3.023.632
Rentes, actions et obligations.....	11.183.483	10.584.283
Coupons en caisse.....	415.877	244.183
Prêts sur titres et avances contre garanties spéciales.....	4.919.589	2.691.876
Participations financières.....	1.016.151	103.800
Reports.....	3.847.839	3.650.571
Comptes-courants.....	9.277.223	12.755.318
Comptes divers et comptes d'ordre..	1.683.703	1.416.360
Agents de change (titres à livrer)...	305.674	333.065
Impôts et droits de transmission (à recouvrer sur actions).....	43.740	46.031
Impôts et droits de transmission (à reporter).....	35.413.083	35.992.866



<i>Report</i> .....	35.413.083	35.992.866
recouvrer sur parts de fondateurs)	9.500	4.606
<i>Immeubles :</i>		
Siège social .....	650.000	650.000
5, rue Chauchat.....	775.000	775.000
Terrains .....	739.580	686.719
Mobilier.....	59.735	53.017
	37.646.898	38.162.208
<i>Passif</i>		
	30 juin 1894	30 juin 1895
	Francs	Francs
Capital social .....	20.000.000	20.000.000
Réserve statutaire.....	157.028	244.404
Réserve spéciale .....	933.035	741.842
Comptes de chèques.....	2.202.664	1.673.015
Comptes courants.....	10.010.450	11.347.755
Comptes divers et d'ordre.....	651.256	1.005.815
Agents de change (titres à lever)....	676.533	767.185
Effets à payer .....	1.469.627	675.289
Coupons à payer .....	498.291	649.881
Profits et pertes.....	1.048.014	1.057.022
	37.646.898	38.162.208

A première vue, l'augmentation des profits, d'une année à l'autre, n'est que de 9.008 fr. Mais, en réalité, la plus-value est plus importante, ainsi qu'il ressort des comptes de *Profits et Pertes* établis ci-dessous :

	30 juin 94	30 juin 95
	Francs	Francs
<i>Avoir</i>		
Compte de profits et pertes :		
Intérêts, escomptes et produits des reports.....	818.029	981.337
Participations, portefeuille, rentrées et divers .....	426.020	585.527
Commissions, changes, services des fonds publics .....	199.477	246.022
	1.473.526	1.812.926
<i>Doit</i>		
Amortissement du mobilier.....	18.737	19.366
Amortissement <i>Tuiles isolantes</i> .....	»	200.000
Amortissement des immeubles.....	79.047	»
Impôts et contributions.....	28.274	27.170
Droits d'abonnement au timbre .....	43.500	43.500
Frais généraux .....	489.488	465.868
	659.046	755.904

Au total, les produits de l'exercice 1894-1895 ont donc dépassé ceux de l'exercice précédent de 339.000 francs, en chiffres ronds, alors que les dépenses, — y compris un amortissement supérieur de 121.000 francs, — n'ont progressé que de 97.000 francs. Cependant le dividende restera, comme il y a un an, fixé à 25 francs. Bien plus même, et si on veut réserver quelque chose aux fondateurs, il sera nécessaire d'effectuer un prélèvement sur la réserve spéciale. C'est qu'il n'y a plus, cette fois à compter, comme en 1893-1894, sur un report de l'exercice précédent de 233.534 fr., et sur un profit que nous mentionnions le 6 octobre 1894, et qui provenait du rachat de 10.000 actions. En tout cas, nous verrons la résolution qu'adoptera, au dernier moment, le Conseil d'administration et qu'il motivera sans aucun doute. En attendant, présentons quelques observations au sujet du bilan que nous avons dressé plus haut.

En principe, nous ne voyons pas qu'en 1894-1895 les affaires, dites de banque, de la *Banque Parisienne* aient réellement progressé. Les *comptes courants* débiteurs ont bien augmenté de 3 millions 1/2 de francs, et les *comptes courants* créditeurs de 1.300.000 francs; mais, par contre, nous voyons les *prêts sur titres* en moins-value de 1.200.000 fr., les *comptes de chèques* en diminution de 550.000 francs, et les *effets à payer* en perte de 800.000 francs. Cela, naturellement, demande quelques explications qui seront fournies, nous n'en doutons pas. D'un autre côté, si les *participations financières* ont fléchi d'un peu plus de 900.000 francs, et ne sont plus maintenant que de 103.800 fr. au lieu de 1.016.151 fr., la diminution sur les *Rentes, actions et obligations*, ne se chiffre que par 600.000 fr., et laisse ce chapitre s'établir encore à 10.584.283 fr. Il doit y avoir là encore quelques allègements à opérer; c'est

du moins ce que laisse sous-entendre le rapport des commissaires quand il dit que « toutes les valeurs du « portefeuille qui n'offraient pas une sécurité absolue « ont été successivement amorties ou éliminées dans la « mesure du possible. »

Il y aurait, néanmoins, mauvaise grâce à ne pas reconnaître qu'une amélioration ressort de la situation que l'on nous soumet. Nous espérons même que, non seulement elle se maintiendra, mais encore qu'elle s'accroîtra. Mais cette amélioration est encore bien lente, et, en tout cas, elle ne doit pas empêcher le Conseil d'administration de fournir aux intéressés le plus d'explications possible — explications plus que jamais nécessaires — au sujet, par exemple, de la *Compagnie d'Eclairage Electrique du secteur des Champs-Élysées*, et, surtout, de la *Société des Tuiles Isolantes*, à laquelle on consacre un amortissement de 200.000 francs. Pourquoi cet amortissement, et quelle est, dans cette affaire, le chiffre de la participation de la *Banque Parisienne*? On s'était tu il y a un an, à ce sujet, et nous avions, le 6 octobre 1894, critiqué le silence gardé. En sera-t-il de même encore cette fois?

Nous nous bornons, pour le moment, aux observations ci-dessus, nous réservant de revenir sur ce qui aura été dit à l'assemblée générale prochaine et d'examiner ce que l'avenir réserve définitivement à la *Banque Parisienne* dont l'évolution, nous en convenons, ne pouvait être l'œuvre ni d'un jour, ni d'une année, mais qui, pourtant, doit, maintenant, avoir trouvé sa voie.

A. LECHENET.

## LES FINANCES SERBES

Nous avons successivement publié tous les documents relatifs à l'opération de réduction, de conversion et d'unification de la Dette serbe, dont le décret royal du 8 août 1895 a réglé les conditions. Nous avons également fait connaître à nos lecteurs la protestation que le *Crédit Lyonnais* et la maison E. Hoskier et Cie ont envoyée au Ministre des finances de Serbie et que notre Gouvernement a fait transmettre et appuyer à Belgrade. Comme suite et conclusion à cette protestation, MM. E. Hoskier et Cie adressent aux porteurs de l'Emprunt 5 0/0 1890 la lettre suivante, qui place la question sur un nouveau terrain :

*A Messieurs les Porteurs de l'Emprunt Serbe 5 0/0 1890.*

Par une loi en date du 8/20 juillet 1895, le Gouvernement serbe, malgré ses engagements, non seulement a réduit les intérêts de l'Emprunt serbe 5 0/0 1890, entièrement placé en France, mais a conféré à d'autres créanciers les gages régulièrement et formellement attribués audit Emprunt.

Dépositaires du contrat qui liait de la façon la plus formelle le Gouvernement Serbe vis-à-vis de vous, ayant émis en France l'Emprunt qui faisait l'objet de ce contrat, nous avons, dès la première heure, protesté auprès du Ministre des finances de Serbie contre les mesures arbitraires dont vous étiez victimes; nous avons déposé entre les mains de M. le Ministre des affaires étrangères, à Paris, une copie de cette protestation en le priant de vouloir bien prendre sous sa haute protection les intérêts des porteurs français si étrangement méconnus.

De son côté la Chambre Syndicale des Agents de Change, tenant compte de l'opposition que rencontre cette mesure, a décidé que les Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1890 continueraient à se négocier exclusivement dans leur état actuel, c'est-à-dire : jouissance à juillet 1895.

Nous avons fait notre devoir.

En présence de la décision prise par le Gouvernement serbe, qui vous met en demeure de ratifier, avant le 24 septembre, la mesure dont vous êtes victimes, vous n'avez plus que deux lignes de conduite à suivre :

Ou bien en laissant estampiller vos titres et en touchant le coupon intercalaire, à la date du 13 août, et accepter purement et simplement la réduction d'intérêts et la dépossession des gages qui vous ont été concédés;

Ou bien vous grouper pour la défense de vos droits, auquel cas notre concours vous est entièrement acquis. Ceux d'entre vous qui accepteront cette ligne de conduite auront à nous faire parvenir le plus tôt possible, munis de leur signature,



le Bulletin d'adhésion ci-inclus, comprenant les numéros des titres dont ils sont porteurs.

Ils pourront compter sur tout notre dévouement pour la défense de leurs intérêts.

Signé : E. HOSKIER et Cie.

Nous regrettons vivement que le Gouvernement serbe, mal conseillé dans la circonstance, n'ait pas tenu compte de la protestation à laquelle la lettre ci-dessus fait allusion. Il se serait ainsi évité de nombreuses difficultés. Mais, dans l'intérêt même des finances serbes, nous voulons encore espérer que satisfaction sera donnée aux porteurs français de l'Emprunt 5 0/0 1890.

## COMPAGNIE

POUR LA

### Fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz

En examinant, à la date du 10 novembre 1894, et dans un article spécial, la situation de la *Compagnie pour la fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz*, nous faisons ressortir les espérances que l'on était en droit de concevoir pour cette entreprise. Les résultats obtenus au cours de l'exercice 1894-1895 qui a pris fin le 30 avril dernier, justifient nos appréciations antérieures. En effet, des communications faites à l'assemblée générale des actionnaires qui s'est tenue le 29 juillet, il ressort que le compte de *profits et pertes*, déduction faite des *frais généraux, écritures d'ordre, etc.*, mais y compris une somme de 24.944 fr. 30, report de l'exercice précédent, s'est élevé à 2.090.921 fr. 90, contre 1.584.472 fr. 47 en 1893-1894, inclus le report de 24.738 fr. 96 de l'exercice 1892-1893. Ce chiffre de profits a reçu les attributions suivantes, que nous rapprochons de celles auxquelles il a été procédé l'année dernière :

	Exercice 1893-1894	Exercice 1894-1895
Intérêts et amortissement des obligations.....	14.662 50	14.825 »
Réserve légale 5 0/0 .....	77.253 55	102.557 63
Intérêt 5 0/0 payé aux 14.000 actions de la Société, soit à raison de 25 fr. par titre.....	350.000 »	350.000 »
Amortissement du matériel.....	78.700 42	104.552 53
100/0 au Conseil d'administrat.	103.911 70	149.404 24
Dividende 37 fr. 50 aux actions.	525.000 »	»
Dividende 45 fr. aux actions....	»	630.000 »
Caisse de prévoyance.....	10.000 »	20.000 »
Réserve pour amortissement, matériel et mobilier.....	400.000 »	»
Prévision pour transformation de l'outillage .....	»	300.000 »
Réserve extraordinaire.....	»	350.000 »
Report à nouveau .....	24.944 30	69.582 50
Fr.	1.584.472 47	2.090.921 90

Ainsi, et bien que les actions reçoivent un dividende supérieur de 7 fr. 50 à celui de l'exercice précédent, tous les autres chapitres sont favorisés d'une manière particulière, surtout les *réserves* et *provision*, qui gagnent 250.000 fr. Ces résultats, dit le rapport du Conseil d'administration, sont dus à un concours favorable de circonstances qui a permis de développer et, simultanément, d'accroître les ventes dans les trois branches d'industrie de la Compagnie, et, notamment dans les compteurs d'électricité *Elihu Thomson*, dont l'emploi s'est généralisé par la suppression progressive des abonnements à forfait consentis, tout d'abord, dans la plupart des distributions d'électricité. La Société est donc entrée, à l'heure actuelle, dans une période normale de l'exploitation de ces appareils à dépense réduite qui ont rencontré une faveur croissante non seulement en France, mais encore à l'étranger, où les ventes sont en progrès marqué. Ces ventes, qui ne se chiffraient, en 1891-1892 que par 349.312 fr. 10, atteignaient 428 mille 316 fr. 14 en 1892-1893, 631.812 fr. 03 en 1893-1894 et 1.085.357 fr. 85 en 1894-1895. Ainsi se trouve justifiée la confiance accordée, dès le début, au compteur *Thomson*. De plus, et au cours de l'année 1894-1895, la *Compagnie pour la Fabrication des Comp-*

*teurs* a acquis le droit exclusif de fabrication, pour tout le continent, d'un système de compteur à courant alternatif qui paraît appelé à occuper une place prépondérante.

Mais en dépit des avantages qu'elle recueille du développement de l'électricité, la Société continue à maintenir sa situation du côté de l'industrie du gaz. Les mesures adoptées par les Compagnies pour la vulgarisation du gaz — mesures dictées par le déplacement de la clientèle des gros abonnés — s'étendent de plus en plus, les usines ayant cherché, comme nous l'avons fait ressortir à diverses reprises, et, notamment, dans un article spécial consacré à la *Compagnie Parisienne du Gaz* et paru dans *l'Economiste Européen* du 23 février 1895, à attirer à elles les petits consommateurs par la location à bon marché et même par l'exonération de tout ou partie des frais de premier établissement. Le succès le plus complet ayant répondu à ces tentatives, il s'en est suivi, pour la *Compagnie pour la Fabrication des Compteurs*, des commandes importantes qui paraissent devoir se continuer, et que favorise encore le compteur à paiement préalable, adopté dans un grand nombre de villes en France et à l'étranger, et qui est, dès maintenant, entré dans la pratique courante.

En ce qui regarde la branche des compteurs à eau, constatons qu'elle se trouve aussi en progrès notable, tout d'abord par suite de la mise en application du nouveau règlement de la Ville de Paris qui a décidé la suppression des abonnements à la jauge. Et comme les exigences de l'hygiène moderne obligent les villes à amener et à distribuer, à grands frais des eaux de source en remplacement des eaux de rivière; comme le prix de revient de l'eau est, par suite, plus élevé que par le passé, il en résulte que les villes, comme les Compagnies d'eaux, du reste, se trouvent dans l'obligation d'adopter la livraison au compteur de volume, tant pour éviter le gaspillage que pour assurer les recettes.

Ainsi donc, aucune note discordante ne se fait entendre en ce qui regarde l'entreprise dont nous parlons ici. Aussi est-on en droit, avec le Conseil d'administration, d'estimer que le passé et le présent de la Compagnie permettent d'envisager l'avenir avec confiance. Et s'il est besoin d'ajouter quelque chose à ce qui précède, mentionnons que le chiffre d'affaires de la Société, qui n'atteignait en 1886-1887 que 3.051.000 francs, se monte, maintenant, à 9 millions de francs, et que, à l'heure actuelle, l'ensemble des réserves, fonds de prévoyance, etc., dépasse 4 millions de francs, pour un capital social de 7 millions.

En raison de ce que nous venons de dire, il n'y a plus à s'étonner si les actions de la *Compagnie pour la fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz* ont progressé, en deux mois, de 200 fr. environ.

J. M.

## Informations Économiques et Financières

**Octroi de Paris.** — Les produits de l'octroi de Paris se sont élevés, pendant le mois d'août 1895, à 11.821.540 fr., en augmentation de 225.370 fr. sur les produits d'août 1894 et en augmentation de 330.340 francs sur les évaluations budgétaires correspondantes.

Les produits depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1895 se sont élevés à 97.288.390 fr., en augmentation de 3.150 020 fr. sur l'année 1894 et en augmentation de 2.112.390 fr. comparativement aux évaluations budgétaires.

**Le Rendement des Impôts en Août 1895.** — Dans notre numéro 191, 7 septembre 1895, page 305, nous avons publié le rendement des impôts en août, d'après les données sommaires fournies par le Ministère des finances. Nous publions aujourd'hui les tableaux rectifiés en y joignant l'Algérie pour juillet et les sept premiers mois.

En définitive, le mois d'août se présente avec une plus-value de 9.538.100 francs sur le mois d'août 1894



et de 4.939.400 fr. sur les évaluations budgétaires. Le déficit des sept premiers mois est ainsi réduit à fin août, à 10.550.200 francs sur les évaluations budgétaires et à 43.753.600 francs relativement aux huit premiers mois de 1894.

**BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)**  
RECouvreMENTS du mois d'août 1895

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs)			
	Recouv. d'août 1895	Évaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétaires.	Différences par rapport à 1894
<b>FRANCE (1895)</b>				
Impôts directs.....	"	"	"	"
Impôt 4 0/0.....	1.117	180	+ 937	+ 937
Enregistrement.....	45.194	35.374	+ 9.819	+ 7.091
Timbre.....	14.428	12.449	+ 1.979	+ 1.592
Douanes.....	30.940	36.025	- 5.085	- 745
Contributions indirectes.....	46.162	41.474	+ 4.687	+ 1.650
Sels.....	2.314	2.302	+ 12	+ 21
Sucres.....	14.302	19.262	- 4.960	- 2.641
Tabacs.....	32.720	31.847	+ 873	+ 965
Allumettes, poudres.....	5.050	4.499	+ 551	+ 665
Postes, Télégr. et Téléphones.....	16.839	18.028	- 1.189	- 314
Domaines.....	917	943	- 25	- 196
Forêts.....	886	495	+ 390	+ 127
Produits divers.....	611	629	- 18	- 193
Ressources exceptionnelles.....	"	"	"	"
Recettes d'ordre.....	3.923	3.956	- 32	- 33
Totaux pour la France.....	215.407	210.467	+ 4.939	+ 9.538
<b>ALGÉRIE (juillet 1895)</b>				
Impôts directs.....	11	40	- 29	- 29
Impôt 4 0/0.....	38	46	- 8	- 2
Enregistrement.....	352	306	+ 46	+ 30
Timbre.....	336	310	+ 26	+ 20
Douanes.....	882	836	+ 46	+ 57
Contributions diverses.....	257	256	+ 1	+ 44
Tabacs.....	30	27	+ 3	+ 1
Poudres.....	46	48	- 2	- 2
Postes, Télégr. et Téléphones.....	377	343	+ 34	+ 11
Domaines.....	179	160	+ 19	+ 41
Forêts.....	59	40	+ 19	+ 15
Produits divers.....	244	78	+ 166	+ 126
Recettes d'ordre.....	357	289	+ 68	+ 33
Totaux pour l'Algérie.....	3.170	2.782	+ 388	+ 274

**BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)**

RECouvreMENTS des huit premiers mois de l'année 1895

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs)			
	Recouv. des 8 prem. mois de 1895	Évaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétaires.	Différences par rapport à 1894
<b>FRANCE (1895)</b>				
Impôts directs.....	"	"	"	"
Impôt 4 0/0.....	50.176	50.495	- 319	- 297
Enregistrement.....	362.814	347.330	+ 15.484	+ 1.194
Timbre.....	111.738	107.823	+ 3.914	+ 319
Douanes.....	242.461	274.606	- 32.145	- 60.072
Contributions indirectes.....	368.946	370.479	- 1.533	- 4.771
Sels.....	19.304	18.521	+ 783	+ 818
Sucres.....	111.167	117.976	- 6.809	- 2.640
Tabacs.....	249.403	246.050	+ 3.353	+ 3.239
Allumettes, poudres, etc.....	23.856	23.657	+ 199	+ 812
Postes, Télégr. et Téléphones.....	140.954	133.660	+ 7.294	+ 8.076
Domaines.....	9.599	9.156	+ 442	+ 677
Forêts.....	3.577	3.609	- 22	- 121
Produits divers.....	7.508	8.477	- 969	- 406
Ressources exceptionnelles.....	"	"	"	"
Recettes d'ordre.....	25.233	25.456	- 223	- 123
Totaux pour la France.....	1726.739	1737.290	- 10.550	- 43.753
<b>ALGÉRIE (7 premiers mois 1895)</b>				
Impôts directs.....	1.021	937	+ 84	+ 82
Impôt 4 0/0.....	164	171	- 7	- 15
Enregistrement.....	2.168	2.245	- 77	- 9
Timbre.....	2.291	2.253	+ 38	+ 20
Douanes.....	5.886	6.504	- 618	- 894
Contributions diverses.....	1.781	1.836	- 55	- 169
Tabacs.....	209	232	- 23	- 11
Poudres.....	312	321	- 9	- 20
Postes, Télégr. et Téléphones.....	2.382	2.256	+ 126	+ 98
Domaines.....	863	877	- 14	- 12
Forêts.....	216	217	- 1	- 76
Produits divers.....	618	371	+ 247	+ 339
Recettes d'ordre.....	1.690	1.550	+ 140	+ 106
Totaux pour l'Algérie.....	19.610	19.798	- 188	- 13

**Situation hebdomadaire de la Banque de France**

PARIS ET SUCCURSALES		5 sept.	12 sept.
<b>ACTIF</b>			
Encaisse de la Banque :			
Or.....	2.048 201.341	2 030.187.647	
Argent.....	1.259.082.302	1 251 433 733	
	3.307.283 644	3.281 621.380	
Effets échus hier à recevoir ce jour.....		42.694	100.107
Portefeuille Paris { Effets Paris.....		231.602.694	201.514.337
{ Effets Etranger.....		"	"
Bons du Trésor.....		"	"
Portefeuilles des succursales.....		261.242.269	266.676.478
Avances sur lingots à Paris.....		878.000	878.000
Avances sur lingots dans les succursales.....		129.300	141.300
Avances sur titres à Paris.....		136.732.905	138.478.961
Avances sur titres dans les succursales.....		166.813.618	164.945.619
Avances à l'Etat.....		140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.....		10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....		2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....		99.626.975	99.622.517
Rentes immobilisées.....		100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....		4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....		15.476.959	15.484.780
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....		3.274.291	3.283.390
Emploi de la réserve spéciale.....		8.407.444	8.407.444
Divers.....		86.757.105	85.789.997
Total.....		4.578.278.682	4.526.925.115
<b>PASSIF</b>			
Capital de la Banque.....		182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....		8.002.313	8.002.313
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....		10.000.000	10.000.000
{ Ex-banques département.....		2.980.750	2.980.750
{ Loi du 9 juin 1857.....		9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....		4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....		8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....		3.374.312.930	3.360.616.375
Arrangements de valeurs déposées.....		20.882.695	19.525.950
Billets à ordre et récépissés.....		26.180.711	25.616.112
Compte courant du Trésor, créditeur.....		271.135.625	268.615.700
Comptes courants de Paris.....		520.831.395	480.460.153
Comptes courants dans les succursales.....		69.022.226	70.133.323
Dividendes à payer.....		2.449.663	2.374.084
Escompte et intérêts divers.....		3.596.772	3.751.123
Récompte du dernier semestre.....		635.022	635.022
Divers.....		64.216.132	70.176.832
Total.....		4.578.278.682	4.526.925.115

**Comparaison avec les années précédentes**

	17 sept. 1891	15 sept. 1892	14 sept. 1893	13 sept. 1894	12 sept. 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	2.963.6	3.111.3	3.407.7	3.366.8	3.360.6
Encaisse.....	2.692.6	2.961.5	2.953.6	3.165.6	3.284.6
Portefeuille.....	553.3	440.2	436.2	375.4	468.1
Avances aux partic. — à l'Etat.....	291.1	317.1	291.2	281.3	304.4
Compt. cour. Trésor — part.....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Taux d'Escompte.....	261.5	302.5	85.3	143.6	268.6
Prime de l'or.....	836.6	455.9	377.2	443.6	550.6
Bénéfices nets.....	3.0/0	3.0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
	6 0/00	1 1/2 0/00	5 0/00	pair	2 0/00
	2.440.0	983.9	1.171.8	217.2	467.7

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 27 août au 2 septembre 1895 (35<sup>e</sup> semaine)**

(En millions de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1895	1894	1895	1894	
Etat.....	2.761	943	815	21.267	24.630	+ 637
Paris-Lyon-Méditer. — Rhône au Mont-Cenis — Chemins Algériens.....	8.604	7.836	7.625	240.541	235.593	+ 4.944
Nord.....	133	79	81	3.104	3.133	- 34
Ouest.....	513	229	230	5.527	5.162	+ 364
Orléans.....	3.728	4.039	1.020	126.820	125.748	+ 1.072
Est.....	5.365	3.487	3.339	98.618	98.237	+ 380
Midi.....	6.773	3.992	3.758	115.085	111.955	+ 3.130
Est-Algérien.....	4.810	3.201	3.147	96.221	94.901	+ 1.320
Bône-Guelma voie larg. — voie étroite.....	3.142	2.421	2.218	62.727	59.325	+ 3.402
Ouest-Algérien.....	897	162	162	3.758	3.541	+ 217
Arzew à Krafallah.....	607	106	98	2.966	2.168	+ 798
Médoc.....	128	22	14	615	323	+ 291
	296	72	68	1.783	1.662	+ 126
	214	31	48	999	996	+ 3
	101	33	36	779	816	- 37



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 12 septembre 1895.

Les Révélations du baron de Hammerstein. — Guerre aux démocrates-socialistes; Leur programme agraire. — Le Syndicat des pétroles. — Développement des affaires de la Banque de l'Empire. — Conversion du 4 0/0 Allemand et Prussien en 3 1/2 0/0. — Conversion future du 3 1/2 0/0.

Décidément, la démission involontaire du baron de Hammerstein, si longtemps retardée, a produit ses effets naturels. Les révélations fâcheuses dont l'ancien rédacteur en chef de la *Gazette de la Croix* menaçait son parti, ont commencé à voir le jour.

Ce qui est assez piquant, c'est le confident choisi par le favori et noble conservateur. Le *Worwarts*, organe officiel du parti démocrate-socialiste lui rend le service de dévoiler les intrigues secrètes du parti de l'extrême-droite prussienne contre le Gouvernement impérial et royal. Toute la presse publie et commente les lettres du pasteur Stöcker et les manœuvres mystérieuses employées contre le prince de Bismarck en faveur de M. de Waldersee.

Ce sont les dessous de la politique intérieure allemande; comme c'est le sujet du jour, je suis bien obligé de vous en faire part, quoiqu'il ne présente qu'un intérêt rétrospectif et bien secondaire au point de vue français.

La guerre au couteau contre les démocrates-socialistes va-t-elle recommencer?

La presse nationale libérale ne demande pas mieux.

Mais on ne sait encore si le Gouvernement recommencera une campagne, qui a donné jadis des résultats absolument contraires au but poursuivi.

D'ailleurs, le parti démocrate-socialiste en serait enchanté. La lutte rétablirait l'accord entre la fraction modérée du parti et le triumvirat Bebel-Liebknecht et Singer. Les démocrates-socialistes sont d'ailleurs assez embarrassés par leur programme agraire. Les Congrès du parti le discutent toujours sans pouvoir aboutir.

A Nuremberg, on a définitivement rejeté le plan arrêté. Une Commission spéciale a été chargée d'étudier la question agraire. Elle aura fort à faire pour concilier les principes du parti avec les tendances des paysans qu'il s'agit d'amadouer.

La *Gazette de Francfort* est toujours bien au courant des affaires de pétrole. Son correspondant de Berlin lui annonce une nouvelle tentative d'accaparement du fameux Syndicat américain, dit *Standard Oil*. Il s'agit, cette fois, des sources pétrolifères découvertes en Roumanie.

Les capitalistes allemands s'y intéressent, et ils ont engagé des fonds considérables dans l'exploitation de ces nouveaux gisements. Cela pouvait gêner les plans de monopole. Aussi le Syndicat a-t-il envoyé en Roumanie des praticiens experts, chargés d'étudier la situation des gisements et le parti qu'il serait possible d'en tirer. Si les circonstances sont favorables, les Américains achèteraient les terrains et construiraient au besoin une gigantesque *pipe line* jusqu'à la mer. Là, l'huile serait embarquée en navires-citernes et transportée où besoin serait.

Cela ne ferait pas l'affaire des capitalistes allemands, ni même celle des Russes, qui exploitent la consommation méditerranéenne.

Comme les recettes de l'impôt sur les affaires de Bourse, le mouvement global des comptes à la Banque de l'Empire révèle une activité inusitée des transactions.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier; chaque mois accuse des chiffres supérieurs à ceux des mois correspondants des six dernières années sans aucune exception.

Pendant le mois d'août, le mouvement des comptes a bien été inférieur de 328 millions à celui du mois de juillet. Mais il dépasse de 267 millions ou d'environ un cinquième les résultats du mois d'août, qui étaient déjà fort élevés.

La question de la conversion des Rentes revient sur

l'eau. C'est l'officiuse *Post* qui énonce les idées dominantes dans les sphères officielles. Le plan de conversion, qui est considéré comme sérieux et à peu près exact, serait ainsi conçu:

« La Prusse et l'Empire abaisseraient de 4 0/0 à 3 1/2 0/0 le taux d'intérêt servi aux porteurs de Consolidé 4 0/0 prussien et allemand. La Rente 3 1/2 0/0 serait respectée. Mais les Gouvernements se feraient donner carte blanche pour une conversion ultérieure en 3 0/0 du 3 1/2 ancien et nouveau. La date de cette conversion future serait, dans tous les cas d'ailleurs, laissée à l'appréciation des deux Gouvernements et n'aurait pas lieu avant l'expiration d'un délai de cinq ans. »

L'opinion est favorable à l'exécution de la première partie de ce plan. On approuve le Gouvernement de limiter à 1/2 0/0 les sacrifices imposés aux porteurs de Rentes.

Quoique le 3 0/0 soit déjà au pair, le Ministre des finances et le secrétaire de la Trésorerie sont fort bien inspirés en laissant le 3 0/0 en dehors de la conversion. Ils limitent aussi l'effet de cette mesure. Elle reste assez considérable, puisqu'elle met en mouvement un capital de 2.696.690.050 M. (3 milliards 320 millions de francs) au lieu d'embrasser, avec les Rentes 3 0/0, 7.739 millions de M. (9.673 millions de francs). La conversion sera d'autant plus aisée. Ainsi réduite, cette conversion compromet moins sérieusement le classement des Rentes.

D'ailleurs, il n'est pas absolument certain que la conversion de 4 0/0 en 3 1/2 0/0 s'effectuera sans difficultés. Comme il n'est pas question de payer une soulte aux porteurs soit en titres, soit en espèces, les détenteurs sont exposés à perdre 4 à 5 points sur les cours actuels, s'ils demandent le remboursement en espèces.

En outre, le cours du 4 0/0 dépassait d'un point celui du 3 1/2 il y a une huitaine de jours.

La seconde partie du plan de conversion, c'est-à-dire la conversion ultérieure du 3 1/2 0/0 en 3 0/0, est moins universellement approuvée. On trouve un peu court le délai de 5 ans qui représente 2 1/2 0/0, lorsque le 3 1/2 était coté près de 104.

Naturellement ces écarts tendent à se niveler, mais ce n'est pas à l'avantage des rentiers.

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	7 sept.	Dif. 31 août	7 sept.	Dif. 31 août
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	981.345	— 10.022	948 893	— 4.620
Billets du Trésor.....	23.587	— 522	25 879	— 96
Billets d'autres banques.....	9.967	— 798	9.034	— 896
Lettres de change.....	569.847	+ 8 045	518 977	— 10.137
Prêts sur titres.....	75.445	— 3.610	73.033	— 3 181
Valeurs.....	5.255	— 795	6 006	+ 54
Autres propriétés.....	44.300	— 346	51 755	+ 2.886
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.061.536	— 12 350	961 925	— 10.421
Autres engagements à vue...	487.586	+ 4.072	505.111	— 5.918
Autres engagements.....	10.624	+ 230	13.477	+ 240

## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique				Lettres de change et prêts sur titres			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
31 août ...	803,7	953,5	991,3	31 août ...	691,2	605,3	646,8
7 sept. ...	793,0	948,9	981,3	7 sept. ...	665,9	592,0	645,2
15 — ...	795,9	954,3	...	15 — ...	570,0	603,1	...
23 — ...	792,4	956,3	...	23 — ...	677,6	620,1	...
30 — ...	733,6	919,1	...	30 — ...	809,6	719,2	...
Circulation				Réserve de billets			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
31 août ...	950,4	975,3	1.073,8	31 août ...	181,1	307,5	191,5
7 sept. ...	938,6	964,9	1.061,5	7 sept. ...	184,7	312,3	193,
15 — ...	927,8	962,2	...	15 — ...	196,3	320,0	...
23 — ...	943,5	973,2	...	23 — ...	178,1	310,9	...
30 — ...	1.101,1	1.126,4	...	30 — ...	38,5	117,9	...



## Mouvement des Comptes de la Banque de l'Empire

Mouv <sup>nt</sup> en	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895
(En millions de Marks)							
Janvier....	1.528	1.620	1.583	1.337	1.452	1.575	1.759
Février....	1.424	1.455	1.272	1.551	1.383	1.293	1.478
Mars.....	1.396	1.452	1.366	1.447	1.396	1.546	1.807
Avril.....	1.668	1.453	1.687	1.448	1.683	1.587	1.809
Mai.....	1.631	1.527	1.338	1.379	1.722	1.546	1.745
Juin.....	1.316	1.463	1.495	1.423	1.566	1.558	1.637
Juillet....	1.690	1.484	1.654	1.331	1.591	1.531	1.959
Août.....	1.431	1.237	1.370	1.368	1.491	1.364	1.631
Septembre.	1.331	1.424	1.387	1.260	1.453	1.491	.....
Octobre...	1.576	1.769	1.615	1.394	1.516	1.651	.....
Novembre.	1.531	1.274	1.418	1.326	1.506	1.616	.....
Décembre.	1.520	1.677	1.174	1.494	1.509	1.633	.....
Année...	18.049	17.891	17.363	16.762	18.272	18.397	.....

**Résultats définitifs des Récoltes de 1894.** — Le Bureau statistique de l'Empire a dressé les tableaux définitifs des principales récoltes de l'Allemagne pendant l'année 1894. En voici les données concrètes avec les rendements par hectare, comparés à ceux de la moyenne décennale 1884-93 :

	Production totale en 1894	Rendement par hectare en tonnes	
	En tonnes	En 1894	Moyenne 1884-93
Blé.....	3.012.271	4.52	4.38
Epeautre.....	426.639	4.23	4.18
Seigle.....	7.075.020	4.17	4.03
Orge.....	2.432.913	4.49	4.31
Avoine.....	5.250.452	4.34	4.15
Pommes de terre	29.049.238	9.60	8.64
Foin de prairie.	18.970.259	3.24	2.83

## Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 13 septembre 1895.

Les nouvelles de la *Post*, sur l'imminence de la conversion des Rentes allemandes et prussiennes 4 0/0, continuent d'exercer leur influence sur le marché. Les cours des Rentes ou plutôt leurs rapports sont bouleversés.

L'écart ancien entre le 4 0/0 et le 3 1/2 0/0 a diminué sensiblement et le 3 0/0 a perdu le cours de 100. Il faut ajouter que les avis de Vienne ne sont pas très favorables et que la Banque de l'Empire a élevé de 2 1/4 à 2 1/2 0/0 le taux de l'intérêt pour les achats de traites sur le marché libre.

La plupart des valeurs sont en baisse et les titres miniers suivent le mouvement.

Les cercles financiers sont heureux de l'issue du conflit soulevé par la création de nouvelles maisons de coulisse. Les Etablissements ainsi formés seront divisés en firmes spéciales, qui traiteront les unes les affaires de place, les autres négocieront avec les marchés extérieurs.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## ANGLETERRE

## LA SITUATION

Londres, 12 septembre 1895.

Le Commerce extérieur en août. — Le Congrès de Cardiff. — Assemblée semestrielle des Actionnaires de la Banque d'Angleterre.

Les résultats du commerce extérieur pendant le mois d'août confirment toutes les espérances que les résultats de septembre avaient données ; ils sont un nouveau témoignage du sérieux de la reprise d'affaires que certains indices montrent depuis quelque temps. Le fait caractéristique des chiffres qui viennent d'être publiés, c'est que l'augmentation n'est pas restreinte à une ou deux catégories de marchandises ; elle porte sur tous les chapitres, et comme les heureuses prévisions que

les anciens résultats avaient fait concevoir se trouvent réalisées, on compte sur la continuation de cette reprise.

Les importations se sont élevées à 34.611.305 liv. st., dépassant de 2.972.784 liv. st. ou 9,3 0/0 celles de la même période de 1894. Les articles d'alimentation augmentent de 1.000.000 de liv. st. ; les matières premières pour l'industrie textile de 386.038 liv. st. ; la laine, de 249.538 liv. st. ; les produits chimiques, de 114.869 livres sterling ; les articles manufacturés, de 782.307 livres sterling.

C'est du côté des exportations que l'amélioration est intéressante à constater, car elle reflète la condition exacte des intérêts manufacturiers anglais. Elles se sont élevées à 20.481.495 liv. st., dépassant de 1.900.255 livres sterling, ou 10,2 0/0 celles de la période correspondante de 1894. L'augmentation la plus importante est au chapitre des filés de coton. Ce commerce n'a pas pris un fort développement avec les Indes, mais des expéditions nombreuses ont été faites pour la Chine, Hong Kong, le Japon, l'Allemagne et la République Argentine. Des signes de reprise ont été constatés également dans le commerce avec les Etats-Unis et l'Australie, et c'est un point important pour les intérêts financiers anglais.

Le Congrès de Cardiff est maintenant terminé, et l'on peut jeter un coup d'œil sur ses travaux et sur la situation où il laisse les travailleurs.

Le coup d'Etat du Comité parlementaire qui a rendu la tutelle du mouvement ouvrier au vieil unionisme, a été généralement considéré comme une revanche sur les idées révolutionnaires qui se faisaient jour depuis quelque temps. Mais, à y regarder de près, le parti victorieux a eu surtout en vue la protection de sa propre fortune politique contre des rivaux dont la popularité le mettait en péril. C'est de cette façon que s'expliquent les modifications profondes que l'on a fait subir aux conditions d'électorat et d'élection.

Le nouvel unionisme n'a pas été, d'ailleurs, écrasé sous l'effort de ses rivaux. Au Congrès même, bien que n'ayant plus ses chefs principaux, il a pu, sur certaines questions, contrebalancer presque le chiffre de voix de ses adversaires ; le succès du Comité parlementaire a donc été beaucoup moins complet qu'on ne se l'imagine, au sein de l'Assemblée ; au dehors, il l'est moins encore, car le vieil unionisme se prépare à de nouvelles luttes en prenant pour point d'appui les Trades councils, si durement frappés. Le schisme est donc plus inévitable que jamais, bien qu'une rupture ne se soit pas encore produite.

On n'ira pas, cependant, jusqu'à la dissolution des Trade's unions, car entre les deux partis il y a surtout une lutte d'appétits ; mais un fait est à constater, c'est que les travailleurs anglais abandonnent les idées socialistes et si le Gouvernement sait donner satisfaction aux revendications légitimes, ils s'en détacheront tout à fait.

L'assemblée semestrielle des actionnaires de la Banque d'Angleterre a eu lieu aujourd'hui. M. H. G. Sandeman, gouverneur de la Banque, présidait. Il a exposé que les bénéfices pour les six premiers mois de l'exercice, c'est-à-dire jusqu'au 31 août, s'élevaient à 563.110 liv. st., permettant de distribuer un dividende de 4 0/0. Un actionnaire, M. Jones, a proposé alors qu'en souvenir de l'assistance prêtée lors de la crise de la maison Baring, à la Banque d'Angleterre, un banquet doit être offert aux directeurs de la Banque de France et aux membres du comité de garantie. — Le gouverneur a répondu que les directeurs de la Banque d'Angleterre reconnaissent pleinement le service que leur a rendu la Banque de France, mais il a repoussé la proposition.

## Informations Economiques et Financières

**Finances Egyptiennes.** — La Caisse de la Dette publique égyptienne a encaissé, pendant le mois d'août, 207.000 liv. ég. pour la dette Unifiée et 54.000 liv. pour la dette Privilégiée, ce qui porte les totaux respectifs encaissés depuis le dernier coupon à 1.063.000 liv. et à 303.000 liv. ég.



**BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE**

11 Septembre 1895

*Département des opérations d'émission*

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Billets créés.....	56 383.135	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5 784 900
		Or monnayé et lingots	39 583 135
Total.....	56 383.135	Total.....	56.383.135

*Département des opérations de banque*

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14.792.301
Réserve et profits et pertes.....	3.591 423	Portefeuille et avances	24.607 377
Trésor et administration publique.....	6.022.593	Billets en réserve....	30 072.185
Comptes particuliers..	47.471.096	Or et argent monnayés	2.316.481
Billots à sept jours, etc.	150 235		
Total.....	71.788 347	Total.....	71.788.347

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es-
						%	%
5 juin.....	37.021	26 085	41.443	34.484	27.735	62	2
12 » .....	37.397	25 493	45 549	34.565	28.704	62	»
19 » .....	38 147	25 384	46 820	34.984	29 463	63	»
26 » .....	37 908	26 101	46.411	35.462	28.697	61	»
3 juillet.....	37.933	26.309	47.649	36.994	28.424	59	»
10 » .....	37.470	25.672	46 548	36.921	27.597	59	»
17 » .....	37.503	26.420	47 647	37.633	27.903	58	»
24 » .....	37.961	26 211	48.199	37.611	28.516	59	»
31 » .....	38.131	26 831	48.553	38.368	28.102	57	»
7 Août .....	38.096	26.759	48.469	38.290	28.136	57	»
14 » .....	39.036	26 436	50.123	38 740	29.389	58½	»
21 » .....	40.421	26.457	51.847	39.136	30.764	59½	»
28 » .....	41 238	26.289	52.715	38 949	31.749	60½	»
4 sept.....	41.612	26.556	53.045	39.483	31.856	60	»
11 » .....	41.889	26 310	53 493	39.399	32.388	60½	»

**Finances Indiennes.** — Le Gouvernement de l'Inde se préoccupe toujours de la question du change que la dernière réforme monétaire a été impuissante à résoudre. La discussion du budget de l'Inde a montré une fois de plus la situation dans laquelle se trouve ce Gouvernement à cause du manque d'une base solide pour asseoir ses calculs.

Malgré une réduction de 2.610.000 roupies et les mesures prises pour ajouter 362.000 roupies aux revenus, l'exercice 1894-95 s'est soldé par un déficit de 1.502 000 roupies. D'après les chiffres donnés par lord G. Hamilton, l'*Indian Council* a placé à Londres pendant l'exercice, 30.960.000 roupies en traites pour une somme de 16.905.000 liv. st.; en 1881-82, il s'était procuré 18 millions 412.000 liv. avec 22.210.000 roupies seulement.

L'exercice 1893-94 a donné une recette de 50.328.000 roupies et occasionné une dépense de 51.874.000 roupies, soit un déficit de 1.546.000 roupies. Pour 1895-96, on a compté sur une augmentation de dépenses de 4.280.000 roupies et un accroissement de recettes de 4.326.000 roupies.

**Clearing-House***Résultat des compensations du 5 au 11 septembre*

Jeu 5 sept..... £	20.140.000	Lundi 9 sept..... £	18 325 000
Vendredi 6 sept.....	19.111 000	Mardi 10 sept.....	15.550.000
Samedi 7 sept.....	20.631.000	Mercredi 11 sept.....	19 456 000
		Total.....£	113.213.000

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 87.030.000.

**Courrier de la Bourse de Londres**

Londres, 13 septembre 1895.

La liquidation ne s'est pas effectuée, au moins sur le groupe minier, avec autant de facilité que les dernières : les reports ont atteint parfois un niveau fort

élevé, et cette situation a provoqué un peu d'hésitation sur l'ensemble du marché. Les tendances redevenaient cependant plus favorables, et l'on croit que le mouvement de progression, un moment interrompu, va reprendre. Il est d'ailleurs soutenu par l'amélioration évidente de la condition générale des affaires.

Les nombreuses émissions auxquelles on procède journellement, surtout pour le compte des Mines d'or, sont loin d'absorber les disponibilités excessives qui arrivent sur le marché, et, malgré la reprise des affaires, les capitaux restent encore inoccupés. Cet argent se porte, en attendant, sur les grandes valeurs de placement; aussi les Consolidés, qui ont détaché leur coupon le 2 septembre, l'ont-ils déjà presque regagné.

Les Chemins anglais restent demandés.

Parmi les Fonds étrangers, l'Extérieure fléchit sur des offres du Continent. Les Fonds Ottomans sont plus lourds pour la même cause.

Les Chemins américains sont offerts.

Les Valeurs Argentines accentuent leur mouvement en avant; les Fonds Péruviens et les Fonds Chinois sont fermes.

Le Rio est plus faible; la De Beers ne conserve pas ses plus hauts cours.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

**AUTRICHE-HONGRIE****LA SITUATION**

Vienne, 11 septembre 1895.

La Mort du grand duc Ladislas. — Le Différend politico-commercial avec la Serbie. — Encore la Banque Barnato. — Une nouvelle Société industrielle en Hongrie.

La famille des Habsbourg est décidément vouée aux morts violentes! Vous connaissez déjà la fin tragique du jeune grand-duc Ladislas, qui a succombé aux suites d'un accident de chasse; ses funérailles ont lieu aujourd'hui même à Ofen, en l'absence de l'Empereur-Roi qui s'est rendu en Allemagne pour assister, avec Guillaume II, aux grandes manœuvres allemandes, à Stettin.

L'abondance des matières m'a empêché de vous entretenir plus tôt du différend politico-commercial qui existe depuis quelque temps entre l'Autriche-Hongrie et la Serbie, et dont le point de départ est la prohibition des importations, en Hongrie, des porcs de provenance serbe. Cette prohibition avait déjà eu lieu, à deux reprises, dans le courant de l'été, pour des raisons hygiéniques; mais elle a produit, cette fois, une vive émotion de l'autre côté de la frontière. La Serbie — il convient de le rappeler — exporte annuellement de 250.000 à 300.000 têtes de porcs, et c'est là un des grands facteurs de son commerce extérieur. Aussi les mesures prises par l'Administration hongroise ont-elles soulevé un tollé général. Dans les meetings de négociants tenus à Belgrade, on est allé jusqu'à parler de *boycottage* (le mot est devenu aussi international que classique depuis les agissements de la fameuse ligue agraire de l'Irlande 5) en demandant la rupture des relations commerciales avec le grand voisin par trop méticuleux.

Les *exportations* serbes, à destination de la Monarchie, se chiffrent par 11 millions 700 mille florins; mais les importations de provenance austro-hongroise en Serbie, étant bien plus importantes, (quoiqu'elles se soient réduites de 18 0/0 pendant le 1<sup>er</sup> semestre 1895), des représailles pèseraient lourdement sur le commerce extérieur de la Monarchie. On semble l'avoir compris en haut lieu et il y a tout lieu de croire que les difficultés vont être aplanies au cours des pourparlers, à Vienne, entre M. Festetics, ministre de l'agriculture serbe, dont on annonce la prochaine arrivée, et le comte Goluchowski.

Déjà, M. Festetics, sur la demande du Gouvernement serbe, de la douane austro-hongroise a autorisé le transit des porcs à destination de l'Italie, par la ligne



Semlin-Indjija-Fiume, et cette première concession permet d'entrevoir une solution amiable du litige qui a fait si grand bruit.

La presse austro-hongroise continue à s'occuper du projet de la Banque Barnato, dont je vous entretenais dans ma dernière lettre.

D'après la *Nouvelle Presse libre*, ce projet avait pour but de faciliter l'exploitation de mines d'or de la Transylvanie. Des négociations eurent lieu, dit notre confrère, entre les maisons Glyn Mills Currie et Compagnie, de Londres (derrière laquelle se trouvait M. Barnato) et MM. Haas et Deutsch, de Budapest, et voici les révélations qu'il fait à ce sujet :

Trois membres des plus considérés de l'aristocratie hongroise furent invités à se rencontrer, à Budapest, avec les représentants de M. Barnato. On leur soumit les statuts du Syndicat et des bulletins de souscription en vertu desquels le signataire s'engageait à payer une commission de 1/2 shilling par action à la Maison Glyn Mills Currie et Compagnie, dont le rôle devait se borner à celui d'intermédiaire. Les trois nobles et MM. Haas et Deutsch exigèrent alors de M. Barnato et de la Maison Glyn Mills un engagement formel, stipulant que le capital versé serait destiné à la création d'une Banque hongroise, dont la direction devait être exclusivement hongroise; mais cette formalité n'ayant pas été remplie, on rompit les pourparlers.

La *Nouvelle Presse libre* ajoute que l'établissement projeté devait porter le nom de *British International Banking and Finance Corporation*, au capital de 2 millions de livres sterling.

Je vous transmets ces renseignements à titre documentaire, car il n'est pas impossible que les pourparlers soient repris un jour ou l'autre.

On annonce, de Budapest, la constitution d'une nouvelle Société minière, qui prendrait les mines et usines du comte Geza Andrassy, dans les districts de Gömörer et de Zipfer.

Le capital de la nouvelle Société serait de 5 millions de florins dont 3 millions sont destinés à payer les propriétés achetées au comte Andrassy, qui sera le Président du Conseil d'administration. Je vous parle de cette affaire parce qu'elle a été conclue avec un groupe de capitalistes français.

## Informations Économiques et Financières

**Première Caisse d'Épargne Autrichienne.** — Voici la situation de la *Première Caisse d'Épargne autrichienne* à fin août 1895 :

Pendant le mois d'août les *dépôts* se sont élevés à : 1.003.829 florins à 3 3/4 0/0 pour 20.293 comptes, — 1.311.602 florins à 3 1/4 0/0 pour 4.375 comptes, — 1.828.910 florins à 3 0/0 pour 446 comptes; — soit, au total, 4.144.342 florins pour 25.714 comptes.

Dans ce même mois les *retraits* se sont élevés à : 1.364.617 florins à 3 3/4 0/0 pour 17.499 comptes, — 1.224.283 florins à 3 1/4 0/0 pour 6.344 comptes, — 1.577.307 florins à 3 0/0 pour 1.048 comptes; — soit, au total, 4.166.198 florins pour 24.891 comptes.

A fin août 1895, le compte des *dépôts à intérêts* s'élevait à 129.006.401 florins, dont 129.832.766 florins à 3 3/4 0/0, — 47.244.742 florins à 3 1/4 0/0, et 22 millions 844.276 florins à 3 0/0.

A fin août 1894, le total des prêts en cours s'élevait à 198.342.537 florins.

Le *Bureau des avances et des valeurs* a escompté, en août, pour 8.026.437 florins de traites et a encaissé 7.770.595 florins.

Au 31 août 1895, le *Syndicat de Crédit* comptait 553 participants, représentant un crédit utilisable de 7.865.000 florins, avec un fonds de garantie de 445.000 florins. Pendant ce même mois d'août le Syndicat a escompté aux participants 2.403 effets, s'élevant à 800.000 florins (au taux de 4 1/4, 4 3/4 et 5 1/2 pour cent) et le crédit utilisé à la date du 31 se chiffrait par 2.543.000 florins.

**Les Caisses d'Épargne Postales en Autriche.** — Pendant le mois d'août 1895 le mouvement de

*l'épargne* aux Caisses postales a été le suivant : dépôts 2.874.011 florins, retraits, 2.496.541 florins, soit un excédent de 377.469 florins en faveur des dépôts.

Pour le mouvement des *chèques*, les versements se sont élevés à 118.968.980 florins et les remboursements à 118.783.671; il en résulte que le solde des dépôts s'est accru de 185.308 florins.

Le nombre des participants s'est augmenté, en août 1895, de 5.084 pour le mouvement de l'épargne, de 162 pour le mouvement des chèques et de 138 pour le *clearing*.

Le mouvement général d'août 1895 a atteint le montant de 243.123.205 florins, et au 31 août, les soldes généraux ressortaient comme suit : 42.392.227 fl. pour l'épargne, 54.576.007 pour les chèques, soit, ensemble, 96.968.325 florins.

Le total des participants à cette même date était de : 1.091.744 pour l'épargne et 27.638 pour le mouvement des chèques. Parmi les titulaires des livrets de chèques on comptait au 31 août 20.043 participants au clearing.

Le nombre des titulaires de livrets de rente s'élevait à fin août 1895 à 11.354, qui avaient en dépôt pour 21.890.970 fl. (valeur nominale) de titres d'Etat. Jusqu'au 31 août on avait acheté, pour le compte des déposants, et on leur avait expédié pour 26.976.355 fl. (valeur nominale) de titres.

**Le Rendement des Tabacs en Autriche.** — Le Ministère des finances cisleithanien a publié récemment les statistiques relatives au rendement des tabacs entre 1869 et 1893.

Pendant cette période, l'excédent des recettes du monopole des tabacs s'est élevé de 31 millions 200 mille à 54 millions 1/2 de florins, et les ventes ont passé de 267.203 à 312.661 quintaux métriques. Cette augmentation est proportionnée à l'accroissement de la population, car la consommation moyenne est restée à peu près stationnaire.

Cette moyenne ressort comme suit, par tête d'habitant :

	Tabac à fumer	Cigares et cigarettes	Tabac à priser
	En kilogrammes		
1869 .....	1.02	0.20	0.09
1893 .....	0.93	0.29	0.07

Soit une moyenne de 1 kil. 31 en 1869 contre 1 kil. 29 en 1893.

Par contre, le prix moyen de vente, qui ressortait à 163 florins en 1869, était de 270 florins par quintal métrique en 1893.

La consommation se porte de plus en plus sur les cigares et les cigarettes et c'est là une des raisons de l'élévation du prix moyen.

Ajoutons que le rendement des tabacs est supérieur, en Autriche, à celui de tous les autres monopoles.

## Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 13 septembre 1895.

Le resserrement monétaire qui s'est produit dans le courant de la semaine, à la suite de l'élévation du taux d'escompte de la *Banque d'Autriche-Hongrie*, a enrayé le mouvement de hausse qui se dessinait depuis quelque temps. Il y a eu d'assez nombreux rachats du découvert; mais les gros spéculateurs se tiennent sur la réserve.

Cette situation transitoire n'a pas empêché les opérations au comptant de devenir de jour en jour plus actives; les demandes de l'épargne se portent principalement sur les rentes et les obligations de chemins de fer.

Des pourparlers sont engagés entre le Gouvernement et les Sociétés de Chemins de fer du Nord-Ouest Autrichien et Reichenberg-Paidubitz, au sujet du rachat par l'Etat; s'ils n'aboutissent pas, le Gouvernement assurerait, en tous les cas, l'exploitation de ces deux réseaux pour le compte des actionnaires.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)



## BELGIQUE

## LA SITUATION

Bruxelles, 12 septembre 1895.

La situation du marché

L'approche de l'échéance du détachement du coupon sur le 3 0/0 français semble attirer l'attention sur cette valeur, qui avait perdu le cours de 103 0/0, jusqu'à 101 90 pour se relever à 102 20, malgré que les nouvelles de Madagascar ne fussent pas de nature à encourager le camp haussier.

Ce qui est à constater, c'est que le marché en rentes français est complètement délaissé et qu'aujourd'hui, il ne sert plus de boussole aux Bourses étrangères, comme il en avait le privilège autrefois.

L'Extérieure Espagnole a eu les honneurs de la semaine.

Il ne faut voir dans la forte reprise jusqu'à 69 5/8, sur l'Extérieure, que le rachat du découvert qui avait atteint un chiffre hors de toute proportion, car en présence de la situation de l'Espagne vis-à-vis de Cuba, cette hausse n'est pas justifiée, loin de là. Le Saragosse a profité largement également de la voiture, c'est dans son habitude de s'atteler à son char. La marche de l'Emprunt Brésilien, au contraire, s'est ralentie (les causes n'étant pas les mêmes), mais la faiblesse n'a pas été de longue durée, et les deux fonds (5 0/0 et 4 0/0) se sont inscrits en vive reprise: le premier à 88 7/16 et le second à 77 1/2, tous les deux en attendant mieux.

Les valeurs à turban maintiennent leurs cours acquis, c'est là tout ce qu'elles peuvent désirer pour le moment, eu égard aux prix élevés qu'ils sont cotés. Ici, notre marché à terme reflète les cours de Paris en Extérieure, Brésilien et Rentes turques, sauf une légère différence dans le cours, motivée par l'échéance des engagements de quinze jours plus rapprochés ici que chez vous. Peu de changements dans les cours des deux catégories de chemins de fer Varsovie-Vienne. Cela tient au manque d'affaires, pour le moment, sur les valeurs de tout premier ordre. La Capital est à 645 fr. et jouissance à 416 fr.

Les transactions ont complètement déserté ces deux valeurs, qui disparaîtront insensiblement du marché à terme pour se réfugier dans les portefeuilles comme l'ont fait les Métalliques autrichiennes d'ancienne mémoire.

Le comptant, malgré les chaleurs accablantes dont on est gratifié, suit sa marche régulière. On traite ses opérations au plus vite pour aller respirer l'air au dehors et les cours n'en souffrent pas.

Les Fonds d'Etat 3 0/0 sont immuables à 100 30 et les lots de Villes également exceptant, toutefois, ceux du Congo, qui, de 87 fr. 50, sont remontés à 91 fr. avec tendance à la hausse.

Les actions des Banques varient très peu faute que le jeu reste en dehors. Il n'en est pas de même des Banques de Brabant et du Crédit Général de Belgique qu'on remue, de temps en temps, pour rappeler leur existence. La première se cote 46 fr. et la seconde 135 francs. Dans ces prix modestes, la spéculation n'éprouve pas beaucoup de difficultés à les manier à son gré et elle en profite.

On constate des demandes assez suivies en Tiflis, Makeevka et Assainissements de Madrid. La raison pour cette dernière valeur, qui a monté de 3 francs, c'est l'éloge qu'a reçu, à Madrid, l'Administration, pour l'exhibition du matériel tout prêt à l'exploitation, par l'autorité communale et la presse locale. C'est d'un bon augure pour l'avenir de cette Société nouvellement créée.

Les valeurs argentines ont eu un marché assez actif encouragé par celui de Londres, dont on suit les fluctuations fidèlement.

Il en a été de même des obligations de Chemins de fer Espagnols, qui ont repris faveur également, mais pour celles-là, c'est de Paris qu'arrive le mot d'ordre, auquel on obéit sans discussion.

Les nouvelles obligations 3 60 0/0 de la Société Eclairage du Centre, introduites ces jours derniers, sur notre marché, ont reçu bon accueil et donnent lieu à des transactions importantes. Il en est de même des Bois de Saint-Ghislain, qui sont recherchés à 482; pour le restant de la cote, rien de particulier à signaler.

## Informations Économiques et Financières

**Le Commerce extérieur de la Belgique en juillet 1895.** — En juillet, les importations se sont élevées à 75.702.000 fr.; les exportations à 63.304.000 fr.

Les importations des sept premiers mois de 1895 se sont élevées à 821.600.000 fr., soit une augmentation de 10 0/0 sur les sept premiers mois de l'année précédente; les exportations ont été de 644.397.000 fr., soit une augmentation de 9 0/0 sur les six premiers mois de 1894.

La comparaison du commerce des sept premiers mois de l'année 1895 avec celui de la période correspondante de l'année 1894 fait ressortir les principales différences suivantes :

Du côté des importations, on constate de l'augmentation sur les grains : froment, épeautre, méteil, le lin, les résines, les bitumes, les viandes, les farines de froment et de méteil, le riz et l'ivoire brut; de la diminution sur l'avoine, le maïs, le sarrasin, les bois de construction sciés, l'orge, l'escourgeon, les soies, les peaux brutes et les huiles alimentaires.

Pour les exportations, les principales augmentations ont porté sur le lin, les fils de lin, les viandes, les sucres bruts, les verreries ordinaires, les sucres raffinés, les machines, mécaniques, outils et les peaux brutes; par contre, on constate des moins-values sur les articles suivants : l'avoine, le maïs et le sarrasin, les machines et mécaniques (autres qu'en bois), les produits chimiques, les soies et le son.

Voici les chiffres comparatifs :

	En milliers de francs			
	Juillet		Sept premiers mois	
	1895	1894	1895	1896
Importation...	75.702	64.434	821.600	783.910
Exportation...	63.304	65.337	644.397	614.206

**Société des Grandes Fabriques de Papier, en Belgique.** — Cette Société en commandite par actions possède, à Paris, des usines admirablement situées au point de vue industriel. Indépendamment de l'eau de la Seine qui est uniquement réservée, pour l'usage des chaudières, dont elle atténue considérablement l'encrassement — la Société possède un puits donnant un débit minimum de 100.000 litres à l'heure, quantité plus que suffisante pour les besoins de la fabrication.

On se rendra compte de la signification immense de ce monopole, quand on envisagera les conditions où se trouve placée l'industrie du papier en France et spécialement à Paris.

Pendant ces quatre dernières années, de 1890 à 1893, la Belgique, seule, a expédié en France 12.318.063 kilogrammes de papier, non compris les cartons, ni les papiers à meubler, soit en moyenne 3.079.516 kilogrammes par an. Or, les exportations belges ne constituent qu'une fraction des quantités de papier dont Paris est obligé de se fournir à l'étranger.

Voici maintenant une évaluation probable des bénéfices de la Société. La production journalière des Grandes Fabriques de Papier comportera un minimum de 12.000 kilogr., par jour, donnant un bénéfice brut de 25 fr. les 100 kilogr. soit 3.000 francs par jour, et pour l'année de 300 jours de travail 900.000 fr. Il faut déduire de cette somme, comme frais d'immeuble, matériel, impositions, assurances, main-d'œuvre, personnel, administration et imprévus 405.000 fr., soit un bénéfice net de 495.000 fr. sur lesquels il sera prélevé 5 0/0 pour former le fonds de réserve, soit 24.750 fr.; 5 0/0 du capital à titre d'intérêt ou 2.125.000 fr. à 5 0/0, soit 106.250 fr. Reste donc un bénéfice net à répartir de



364.000 fr., qui sera attribué comme suit : 30 0/0 à la Gérance et au Conseil de surveillance, 70 0/0 aux actionnaires, soit un dividende de 12 0/0 plus l'intérêt de 5 0/0 par action.

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 11 septembre 1895.

L'Adjudication de l'impôt des cédules personnelles. — Le Commerce extérieur des sept premiers mois. — Un acte énergique du Gouvernement. — A Cuba.

M. Navarro Reverter est rentré à Madrid pour présider personnellement à l'adjudication de l'impôt sur les cédules personnelles, dont il était question dans ma lettre du 21 août dernier pour toutes les provinces, à l'exception de Barcelone, les Canaries, la Corogne, Grenade, Guipuzcoa, Pontenedra et la Biscaye. Trois offres seulement ont été produites pour Jaens, Lérida et Zamora, au sujet desquelles le Conseil des ministres prendra une détermination dans les premiers jours. Je vous rappelle qu'en limitant à deux exercices l'affermage de cet impôt, dans les 42 provinces où il est encore perçu par l'Etat, le Ministre pensait obtenir de meilleurs résultats; dans tous les cas, les anciens contrats devant arriver à échéance en même temps que les nouveaux, on pourrait, dans deux ans, changer de système, si le rendement n'est pas satisfaisant.

Ainsi que je vous l'écrivais la semaine dernière, la situation s'améliore beaucoup.

Je vous ai envoyé le mouvement du commerce extérieur pendant les sept premiers mois de 1895, comparé avec celui des deux années antérieures; les chiffres de juillet sont assez satisfaisants pour la production nationale.

En effet, tandis que les importations diminuaient de 3 millions 1/2 environ, par rapport à juillet 1894, les exportations gagnaient plus de 10 millions. Pour les sept premiers mois de l'exercice, la moins-value des importations est de douze millions, et, simultanément, les exportations ont progressé de 23 millions de pesetas, en comparaison avec les chiffres de la période correspondante de 1894.

Le grand facteur de la diminution des importations est constitué par les *céréales*, dont vous avez les chiffres à la suite du tableau d'ensemble donnant le mouvement général du commerce (voir aux *Informations*). Quant aux sorties de *vin*, elles se chiffrent par 2 millions 452.000 hectolitres, soit une augmentation de 27.000 hectolitres par rapport aux sept premiers mois de 1894.

La conséquence de cette amélioration de la balance commerciale, c'est la baisse des recettes douanières qui ont diminué, en juillet, de : 1.337.000 pesetas pour les blés, 350.000 pesetas pour les autres céréales, 65.000 pour les farines, 69.000 pesetas pour le pétrole et 90.000 pesetas pour divers autres produits.

Nous venons d'avoir une nouvelle preuve de l'énergie du Gouvernement conservateur, énergie qui contraste singulièrement avec l'apathie de ses prédécesseurs. Voici l'incident :

La marine avait décidé de faire réparer, sur les chantiers de Nervion, à Bilbao, le cuirassé *Infanta-Maria-Teresa*, qui se trouvait dans le port de Ferrol. Cette décision avait ému la population ouvrière de Ferrol au point qu'on a dû y proclamer l'état de siège et prendre des mesures tendant à prévenir de graves désordres. Malgré l'intervention de la municipalité — que les meneurs ont obligée à démissionner, — malgré les *meetings* et les protestations, M. Canovas a tenu bon; on fera respecter les décisions du Gouvernement et le *Maria Teresa* ira se faire réparer à Bilbao.

L'opinion publique est très favorable à cet acte d'énergie et tous les gens sensés approuvent l'attitude d'un Gouvernement qui entend rester le maître.

Le maréchal Martinez Campos aura bientôt à sa disposition tous les moyens d'action nécessaires pour venir à bout de la révolte cubéenne. On annonce, en

effet, que les canonnières, commandées en Angleterre, destinées au blocus de l'île, sont prêtes à prendre la mer. Quant aux renforts je vous ai déjà appris leur débarquement; il convient, à ce propos, de féliciter la Compagnie Transatlantique espagnole qui avait pris ses dispositions en temps voulu; les transports ont été effectués avec une précision mathématique sans qu'on ait eu besoin de recourir à des affrètements de navires étrangers. L'Espagne nous donne là une leçon de choses!

P.-S. — Il convient de démentir, une fois de plus, les bruits relatifs à un emprunt, qui circulent à Paris.

## Informations Économiques et Financières

### Le Commerce extérieur de l'Espagne

**TABEAU COMPARATIF** des importations et exportations pendant les 7 premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 :

IMPORTATIONS			
Articles du tarif d'importation	1893 Pesetas	1894 Pesetas	1895 Pesetas
1. Pierres, terres, minéraux, etc.	44.479.456	42.654.309	42.128.283
2. Métaux et leurs dérivés...	13.867.159	15.101.098	12.584.722
3. Drogueries et produits chim.	32.376.862	34.634.790	36.847.713
4. Coton et ses dérivés.....	55.706.090	65.692.838	64.944.896
5. Autres textiles et leurs dériv.	17.144.085	15.495.456	21.270.189
6. Laine, filets et leurs dérivés	13.402.773	18.056.523	18.392.433
7. Soie et dérivés.....	11.036.136	12.237.291	13.376.442
8. Papier et ses applications..	5.901.308	5.802.768	5.653.220
9. Bois et ses dérivés.....	26.410.063	23.975.821	23.265.940
10. Animaux et dépouilles.....	21.102.282	29.620.900	39.054.122
11. Mach., courroies et embarc..	23.888.033	19.422.612	16.847.562
12. Produits alimentaires.....	101.534.142	109.108.725	86.026.226
13. Produits divers.....	3.039.269	2.846.676	3.905.097
14. Importations spéciales.....	35.833.684	34.471.720	32.861.638
TOTAUX.....	408.821.362	429.121.587	417.158.488

EXPORTATIONS			
Articles de la table de valeurs	1893 Pesetas	1894 Pesetas	1895 Pesetas
1. Minéraux, céramique, etc...	51.124.844	53.467.374	49.814.602
2. Métaux et leurs dérivés....	63.823.525	48.259.319	60.048.951
3. Drogueries et produits chim.	13.554.100	13.376.302	12.311.916
4. Articles en coton manufact.	26.892.012	27.617.648	23.987.914
5. Art. des autres textiles manu.	3.612.192	2.636.961	2.425.655
6. Laine et ses dérivés.....	11.292.606	6.630.680	7.287.780
7. Soies et ses dérivés.....	2.212.630	3.062.553	2.449.721
8. Papier et ses applications..	5.258.688	6.018.565	6.016.647
9. Bois.....	18.412.116	18.199.042	16.285.832
10. Animaux et dépouilles.....	24.366.485	24.476.816	30.154.117
11. Machines.....	235.142	412.227	236.640
12. Produits alimentaires.....	122.931.936	114.614.488	131.653.972
13. Divers.....	1.364.472	1.319.007	1.074.309
TOTAUX.....	345.133.748	320.090.952	343.728.059

Pendant les sept premiers mois, la valeur de céréales importées s'est abaissée de 45 millions 200 mille à 24 millions 200 mille pesetas.

Voici, du reste, le détail du mouvement du blé, farines et autres céréales :

	1893	1894	1895
En kilogrammes			
Importations de blé de :			
Etats-Unis.....	39.040.498	32.021.492	4.136.719
France.....	25.425.176	17.199.633	6.246.339
Russie.....	55.071.948	141.105.078	95.649.353
Turquie.....	46.858.739	45.846.255	19.798.218
Autres pays.....	87.787.027	76.680.364	28.868.290
Totaux...	254.383.088	282.852.822	151.698.919
Importations de farines :			
Totaux...	5.428.664	5.399.703	1.885.753
Autres céréales importées de :			
France.....	548.421	3.572.060	1.724.260
Maroc.....	1.972.698	1.282.609	761.811
Roumanie.....	7.457.028	10.996.913	1.758.847
Russie.....	174.765	6.090.564	»
Turquie.....	3.171.981	5.630.696	1.046.600
Autres pays.....	2.418.139	5.822.313	458.502
Totaux...	14.743.032	33.394.555	5.750.020



**Recettes des Chemins de fer Espagnols***Du 1<sup>er</sup> janvier au 26 août (31 semaines)*

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous (891 kil.) .....	9.183.142	9.224.325	9.803.777	9.777.501
Nord de l'Espagne (1959 k.)	37.172.543	36.156.412	37.608.150	33.875.273
Asturies (741 kil.) .....	6.932.943	7.748.373	8.443.551	8.261.568
Lérida-Reus (103 kil.) ....	878.813	857.358	795.691	761.938
Almansa-Valence (460 kil.)	7.598.832	6.948.364	7.128.252	6.675.016
Saragosse (2672 kil.) .....	33.778.918	32.701.049	33.255.183	32.919.926

**Les Recettes douanières en Espagne.** — En juillet 1895, les recettes des douanes espagnoles se sont élevées à 8.912.009 pesetas, en diminution de 2.040.907 pesetas sur les prévisions budgétaires.

Cette moins-value provient de l'arrêt des importations de céréales étrangères.

**La Compagnie fermière des Tabacs, en Espagne.**

— Pendant le mois d'août 1895 les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 13.424.078 pesetas, en plus-value de 116.602 pesetas sur le mois d'août 1894.

**Courrier de la Bourse de Madrid**

Madrid, 13 septembre 1895.

La fermeté continue sur le marché espagnol; elle s'est accentuée pour l'Extérieure et les billets de Cuba. Des négociations ont été engagées par le Gouvernement avec un groupe financier parisien, pour des avances permettant de faire face aux dépenses de la guerre à Cuba. Quant à la question des chemins de fer, il se confirme que M. Navarro Reverter prépare un projet de loi tendant à régler les points litigieux et à sauvegarder les intérêts des obligataires.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

**GRÈCE****LA SITUATION**

Athènes, 28 août 1895.

Bulgares et Hellènes. — Le budget rectifié. — Négociations pour le Règlement de la Dette. — Épuration du personnel administratif. — La récolte des raisins secs et des figues.

Au milieu des embarras financiers et des bouleversements administratifs inséparables en ce pays de tout changement de Ministère, les patriotes suivent, avec une curiosité mêlée d'inquiétude, le mouvement insurrectionnel, fomenté en Macédoine par les agitateurs bulgares.

A part la Turquie, nul pays n'est plus intéressé que la Grèce aux événements de Macédoine.

L'ancienne patrie d'Alexandre et d'Aristote fait partie de l'héritage que tous les Grecs aspirent à conquérir. Là, comme en Thessalie, comme en Crète, dans les Sporades et sur le littoral de l'Asie Mineure, habite une nombreuse population, de souche, de langue et de mœurs helléniques.

Ce sont les provinces *irredentæ* de l'antique Hellade.

Dans tout le monde hellénique, on espère bien que ces pays seront un jour rendus à la mère patrie. Malheureusement, les Bulgares ont les mêmes aspirations. Ils rêvent de joindre la Macédoine à la Roumélie Orientale, arrachée à l'Empire Ottoman en dépit du traité de Berlin.

C'est que la Macédoine n'est pas un pays homogène. A côté des Turcs musulmans, assez nombreux dans les villes et dans les campagnes, vit une population chrétienne, qui appartient exclusivement au culte grec orthodoxe et relèvait du patriarcat hellène de Constantinople; mais elle ne parle pas la même langue.

Les Hellènes l'emportent à Salonique, dans la presqu'île de Chalcidique, et en général le long des bords de la mer Egée. Au centre, les habitants sont Slaves ou Roumains. Ces derniers, quoique isolés de leurs compatriotes d'outre-Danube, sont en nombre respectable et fraient plus volontiers avec les Grecs qu'avec les Slaves.

Quant à ces Slaves, leur nationalité est incertaine: ce sont des Grecs slavisés, pense-t-on ici; des Bulgares purs soutiennent les gens de Sofia, des Serbes se prétendent les patriotes de Belgrade.

Les ethnologues discutent, car la question est fort indécise; les Serbes et les Grecs polémisent et les Bulgares agissent.

Ils ont couvert la Macédoine d'un lacs d'écoles, dont les professeurs leur servent d'émissaires et d'agitateurs dans l'intérêt de la bulgarisation des Slaves macédoniens. A force d'instances, de menaces et de promesses, ils ont arraché au Sultan la nomination d'évêques bulgares, indépendants du patriarcat de Constantinople. De cette façon, le clergé hellène était privé de toute influence sur les Slaves du pays. Enfin ils ont lancé leurs bandes armées sur les villages limitrophes de la Bulgarie; elles massacrent les musulmans et font sauter les mosquées à la dynamite. Peut-être espère-t-on que les musulmans se livreront à des représailles contre les chrétiens du pays. Alors, l'Europe serait forcée d'intervenir et de créer en Macédoine une nouvelle Roumélie orientale, qui serait bientôt mûre pour une annexion à la Bulgarie.

La Macédoine serait alors perdue pour l'hellénisme, comme le sont déjà les populations hellènes de Varna, de Bourgas et de Philippopolis.

Pendant ce temps, le Gouvernement d'Athènes est absorbé par les préoccupations financières. Le budget que je vous ai envoyé a été soumis à quelques remaniements, à la suite des observations présentées par la Commission du budget. Il comprend en dépenses 93.461.348 drachmes et en recettes 93.035.649 dr. L'excédent est limité à 425.698 dr. On alloue au service de la Dette un crédit de 21.926.326 dr. Mais les optimistes espèrent que l'excédent réel dépassera 2 millions de drachmes.

Vous savez que le règlement de la Dette n'avance pas. Le Gouvernement négocie peut-être, mais sous main. Officieusement, on assure que les négociations définitives ne commenceront qu'après l'enregistrement des valeurs grecques, qui sont réellement placées à l'étranger. L'enregistrement fournira, en même temps, un moyen de connaître le nombre des titres détenus dans chaque pays.

Ici, l'on croit que les Banques et les particuliers possèdent un nombre de titres supérieur à celui qui leur est attribué.

Le cabinet Delyannis continue la vaste épuration du personnel tricoupiste dont je vous ai déjà indiqué les débuts. C'est une vaste hécatombe de fonctionnaires.

Inutile de vous dire qu'ils sont exclusivement remplacés par les favoris de la majorité parlementaire. C'est le triomphe de la maxime américaine: « *Victoribus spolia* ». Mais M. Delyannis ne l'a pas inventée. C'est une vieille tradition du pays. M. Tricoupis et ses prédécesseurs ont toujours écarté leurs adversaires des fonctions publiques. Il paraît que le nombre des révolutions dépasse plusieurs milliers.

Jusqu'à présent, la promulgation de la loi sur la retenue des raisins secs n'a pas produit d'effets. On exige bien des exportateurs 15 0/0, en espèces ou en nature, du montant des expéditions, sans que les cours se relèvent. La nouvelle récolte n'est pas très abondante, mais les stocks sur place et à l'étranger sont assez lourds. C'est aujourd'hui que les retenues doivent commencer, en même temps que l'embarquement de la nouvelle récolte. Mais il est évident que les effets de la retenue ne seront pas immédiats et les propriétaires sont trop pressés.

La récolte des figues a été très abondante et d'excellente qualité. On les cotait environ 0 d. 43 l'oque prise nue aux magasins à Calamata.



Les recettes des droits d'importation pour le premier semestre ont fléchi d'un demi-million de drachmes.

## Informations Économiques et Financières

**Commerce extérieur de la Grèce pendant le premier semestre.** — Pendant les six premiers mois de l'année, l'ensemble des échanges avec l'étranger a été, d'après les renseignements du Bureau de statistique du ministère des finances, de 72.125.811 francs, dont 43.266.223 fr. à l'importation et 28 859.588 fr. à l'exportation.

Pendant les mois correspondants de 1894, l'ensemble des échanges avec l'étranger avait été de 81.869.565 fr. dont 48.474.808 fr. à l'importation et 33.394.757 fr. à l'exportation.

Il y a donc, par rapport aux six premiers mois de l'année dernière, une diminution de 9.743.754 francs.

Les droits d'importation ont fléchi en proportion et présentent une moins-value de 501.584 fr. sur ceux des six premiers mois de 1894 qui ont été de 41.280.800 fr.

**Le Commerce extérieur de la Grèce en 1893.** — Nous détachons du tableau général de 1893, publié par M. Schiadan, les indications les plus importantes :

Commerce général			
Années	IMPORTATIONS	EXPORTATIONS	Total
(En millions de francs)			
1890 .....	153.7	102.1	155.8
1891 .....	155.5	110.4	265.9
1892 .....	116.0	86.0	302.0
1893 .....	97.9	94.8	192.7
Commerce spécial			
1890 .....	120.8	95.8	216.6
1891 .....	140.4	107.5	247.9
1892 .....	119.3	82.3	201.6
1893 .....	91.5	88.0	179.5

Il a été importé, en 1893, pour le compte des monopoles de l'Etat, 910.273 fr. de pétrole, allumettes, cartes à jouer, papier à cigarettes, papier pour le timbre, etc., contre 1.079.599 fr. en 1892 et 1.173.900 fr. en 1891.

Les pays avec lesquels les échanges ont eu le plus d'importance sont : l'Angleterre, la France, la Turquie, l'Autriche-Hongrie, l'Allemagne et les Etats-Unis.

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 11 septembre 1895.

La Sécheresse. — Les Recettes d'août. — Le Procès du Crédit Mobilier. — Le Développement de l'Instruction publique. — La Question du Simplon. — Une Agence permanente du Trésor à Berlin.

Les chaleurs persistantes et la sécheresse, qui en est la conséquence, causent une grande inquiétude dans les campagnes ; les fourrages et le maïs sont fortement endommagés. Il y a bien des années que nous n'avions eu une température pareille, et si une pluie bienfaisante ne survient pas bientôt, il y aura un accroissement de misère dans certaines régions.

Fort heureusement, les recettes du Trésor pendant le mois d'août indiquent par leurs plus-values une amélioration sensible de la situation économique du pays ; ses recettes se décomposent comme suit : *Impôts directs*, 60.800.022 lire ; *taxes de consommation*, 27.164.337 lire ; *taxes sur les privative*, 27.477.958 lire ; *taxes sur les affaires*, 13.654.772 lire.

C'est là, au total, une augmentation de 8.813.583 lire par rapport à août 1894 ; à l'exception de la *taxe sur les affaires*, qui accuse une moins-value de 1 mil-

lion 33.966 lire, tous les chapitres sont en progression assez marquée.

En même temps que s'instruisait le procès *Bingen*, dont vous entretenait ma dernière lettre, se déroulait, devant la cour de Rome, celui du commandeur Frascara, ancien Directeur général du Crédit Mobilier, et de ses co-accusés, qui viennent de bénéficier d'un acquittement général. Il y avait trois chefs d'accusation : fausse déclaration à l'assemblée générale de 1892, relative à l'émission des nouvelles actions de la Société, rachat de titres de la Société, contrairement aux prescriptions de la loi et, enfin, manœuvres tendant à faire hausser les actions.

Le commandeur Frascara a pu se justifier sur ces trois points, en confondant un des principaux témoins à charge dont il avait été jadis le bienfaiteur.

J'ai à vous signaler un intéressant rapport du professeur Benini sur la « Bureaucratie d'Etat en Italie », dans lequel l'auteur étudie le développement de l'instruction publique de 1859 à 1894.

Il résulte des statistiques reproduites dans ce travail qu'en 1859 il y avait, en Italie, 5.624 professeurs ou employés de l'instruction publique touchant une rémunération totale de 5.482.266 lire. En 1883, le nombre a passé à 8.159, et la dépense s'est élevée à 15.087.000 lire, et, enfin, en 1891, il atteignait 12.545 pour une dépense totale de 22.401.675 lire.

On constate que l'accroissement du personnel enseignant pendant la période de huit années comprise entre 1883 et 1891 est de beaucoup supérieur à celui relevé pour les vingt-quatre années antérieures. A cet accroissement de 2.23 pour cent en trente ans, correspond une augmentation de dépenses de 4.10 pour cent, ce qui tend à dire que la dépense a quadruplé selon que le personnel enseignant doublait seulement. La moyenne des soldes annuelles de ce personnel, qui était de 975 lire en 1889, s'est élevée à 1.786 lire.

M. Benini démontre que l'instruction secondaire et supérieure est subordonnée au développement de l'enseignement élémentaire qui pèse lourdement sur les budgets des communes. Les dépenses se sont élevées, de ce chef, de 20 millions 1/2 en 1873 à 38 millions 1/2 en 1891, et les charges seraient encore plus lourdes si on appliquait strictement la loi relative à l'enseignement obligatoire.

La question du Simplon est entrée dans une nouvelle phase : avec l'assentiment de ses collègues, M. Saracco, ministre des travaux publics, a ouvert des négociations avec le Gouvernement suisse, en vue de la jonction des lignes suisses et italiennes par le tunnel projeté. Nous pouvons donc nous attendre à l'ouverture des travaux en 1896.

Certains de nos confrères de la presse italienne partent de là pour demander un abaissement des tarifs de chemins de fer capable d'attirer le transit international sur Gênes. On espère ici que ce dernier port détrônera Marseille. Constatons, en attendant, que les installations de Gênes sont absolument insuffisantes et que l'encombrement des marchandises y est fréquent.

Je vous annonce, en terminant, que le Gouvernement italien projette la création d'une agence permanente du Trésor à Berlin, pour le service de la Dette en Allemagne, analogue à celle qui existe à Paris.

## Informations Économiques et Financières

**La Situation du Trésor italien.** — Voici le tableau détaillé de la situation du Trésor au 31 juillet 1895, comparée à celle de juillet 1894 :

Recettes ordinaires :	Diff. sur	
	juillet 95	1894
(En milliers de lire)		
Revenus patrimoniaux de l'Etat ....	5.017	— 3.751
Impôt sur fonds rustiques et objets fabriqués.....	8	+ 5
Impôt sur la richesse mobilière.....	2.268	+ 445
A reporter .....	7.293	— 3.301



<i>Report</i> .....	7.293	—	3.301
Taxes de l'administration du Ministère des finances.....	22.051	—	2.723
Taxe sur le produit de la grande et petite vitesse .....	1.546	+	31
Droits des légations et consulats....	97	+	32
Taxe sur la fabrication des alcools, bière, etc.....	2.794	+	649
Douanes et droits maritimes.....	20.060	+	4.405
Droits intérieurs de consommation (à l'exclusion de Rome et Naples).....	3.727	—	285
Droits intérieurs pour Naples.....	1.033	+	21
— pour Rome.....	1.097	—	7
Tabacs.....	15.187	+	144
Sel.....	5.327	+	276
Amendes pour retards d'impôt.....	3.634	+	80
Loteries.....	3.985	—	415
Postes .....	979	+	15
Télégraphes.....	1.876	—	111
Services divers.....	4.895	+	2.873
Remboursements de dépenses.....	163	—	13
Recettes diverses.....	»	»	»
Total des recettes effectives.....	95.251	+	1.674
Virements.....	15.011	+	14.023
<i>Recettes extraordinaires :</i>			
Recettes effectives.....	115	—	281
Mouvement de capitaux .....	5.889	+	403
Construction de chemins de fer.....	11	—	10.527
Résidus actifs .....	1.644	—	4.162
Total des recettes extraordinaires....	7.660	—	13.571
Total général des recettes....	117.924	+	125

Voici, d'autre part, le détail des paiements des divers Ministères :

	juillet 95	Diff. sur 1894
	En milliers de lire	
Ministère du Trésor .....	19.948	— 7.070
— des Finances .....	10.104	— 99
— des Grâces et de la Justice .....	2.611	— 39
— des Affaires étrangères.....	308	— 380
— de l'Instruction publique.....	2.177	— 86
— de l'Intérieur.....	7.032	— 1.732
— des Travaux publics.....	14.960	— 3.730
— des Postes et Télégraphes .....	4.092	— 1.399
— de la Guerre .....	15.989	— 4.747
— de la Marine.....	7.894	— 3.760
— de l'Agriculture, de l'Industrie et du Commerce .....	720	— 57
Total des paiements .....	85.840	— 15.470

Comparaison du compte de caisse entre les mois de juin et de juillet 1895 :

	30 juin	31 juillet
	en liras	
Compte de caisse ....	349.439.477 95	300.309.123 40
Crédits de trésorerie ..	101.682.893 58	217.047.094 36
Total de l'actif....	451.122.371 53	517.356.217 76
Dettes du Trésor..	666.730.051 03	700.880.125 32
Excédent des dettes, déduction faite du total de l'actif.....	215.607.679 50	183.523.907 56

Ainsi que nous l'indiquions la semaine dernière, le compte de caisse a diminué de 49 millions et les dettes de trésorerie ont augmenté de 34 millions dans le courant de juillet, tandis que les crédits de trésorerie ont reflété l'augmentation considérable de plus de 115 millions, ce qui, au total, fait en chiffres ronds un bénéfice réel de caisse de 32 millions.

La dette flottante, représentée par les bons et mandats du Trésor, s'est maintenue à peu près invariable, puisqu'elle était de 284 millions et demi le 31 juillet, contre 287 millions et trois quarts à la fin de juin, ce qui marque un réel progrès sur le temps où la dette flottante s'élevait à plusieurs centaines de millions.

**La Récolte du Froment et de l'Avoine en Italie.** — Les télégrammes parvenus au Ministère de l'agriculture, concernant la récolte de la présente année, font ressortir la production du froment à 37.418.112 hectolitres, chiffre inférieur de 5.431.788 hectolitres à celui de la récolte de l'année 1894.

La récolte de l'avoine est évaluée à 5.559.150 hectoli-

tres, soit en diminution de 158.980 hectolitres sur l'année précédente.

La production régionale concernant le froment et l'avoine est indiquée par les chiffres suivants, qui montrent la comparaison entre les années 1894 et 1895 :

	Froment		Avoine	
	Récolte 1895	par rapport à 1894	Récolte 1895	par rapport à 1894
Piémont ....	2.891.224	81.54	307.604	100
Lombardie..	2.867.672	86.06	636.545	89
Vénétie.....	3.026.313	88.69	460.034	91
Ligurie .....	231.159	83.54	989	70
Emilie.....	4.515.508	80.07	554.291	124
Marches et Ombrie ...	3.638.474	103.52	80.798	93
Toscane.....	3.485.317	103.91	439.466	128
Lazio .....	1.223.289	110.00	292.080	115
Adriatique méridionale	4.932.678	86.30	1.903.824	99
Méditerranée méridionale	3.969.870	85.20	771.616	80
Sicile .....	5.547.738	82.40	111.903	70
Sardaigne...	1.038.870	70.56	»	»
Hectolitres	37.418.112	87.32	5.559.150	95

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 12 septembre 1895.

Les dispositions du marché sont excellentes; c'est la conséquence de l'amélioration des recettes du Trésor en août et aussi de l'abondance relative de l'argent qui stimule la spéculation. On considère ici la fameuse clause Antonelli, relative à la retenue de l'impôt sur la richesse mobilière, comme virtuellement supprimée pour tous les titres sur lesquels est stipulée l'acceptation d'impôts nouveaux. Cette nouvelle produira certainement une bonne impression à l'étranger.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## PORTUGAL

### LA SITUATION

Lisbonne, le 11 septembre 1895.

Recettes douanières. — Situation économique. — La Junta do Credito Publico. — M. Carlos Lobo de Avila.

Les statistiques douanières continuent à montrer l'amélioration progressive de la situation économique et financière du Portugal. Pendant le mois qui vient de s'écouler, l'augmentation a été de 288 contos de reis et la recette générale a été la meilleure que l'on ait constatée depuis 1831; la recette totale a excédé de 113 contos celle du mois d'août 1891, qui était jusqu'ici la plus favorable.

L'accroissement des recettes et la diminution des dépenses influent favorablement sur la situation financière, et c'est cette reprise qui vient de permettre au Président du Conseil de déclarer, dans un banquet qui lui a été offert à Figueira da Foz, qu'à part des dépenses extraordinaires, auxquelles le Gouvernement se trouve obligé par l'expédition de Lourenço-Marquez, l'exercice 1894-95 se soldera sans déficit.

L'amélioration provient non seulement de causes intérieures, mais également de causes extérieures, et parmi celles-ci il faut citer en première ligne la diminution des changes du Brésil; la reprise des relations avec ce pays concourt également pour beaucoup au relèvement économique du Portugal.

La Junta do Credito Publico vient de publier son bulletin mensuel pour les porteurs de la Dette extérieure.

Ce document indique comme suit les recettes provenant des droits d'importation et d'exportation pendant le premier mois de l'année économique 1895-96, c'est-à-dire en juillet dernier.



Valeurs en contos de reis :

Douanes de :	Importat.	Exportat.	Total
Lisbonne.....	557	45	572
Porto.....	458	17	475
Angra.....	10	»	10
Funchal.....	20	1	21
Horta.....	5	»	5
Ponta Delgada..	14	»	14
	1.064	33	1.097

La Junta a encore publié le bulletin des dépôts à ordre, au 31 août, pour le service de la Dette publique, savoir :

A Lisbonne, Banque de Portugal... Contos	4.565
A Londres, chez Baring Brothers... Livres	10.000
A Paris, au Crédit Lyonnais..... Francs	1.297.000
A Berlin, Bank für Handel et Indust.. Marcs	52.000

Les dépôts aux agences de Londres, Paris et Berlin sont grevés des paiements effectués pendant le mois d'août à liquider.

Je ne puis terminer cette lettre sans vous annoncer la mort de M. Carlos Lobo de Avila, ministre des affaires étrangères, qui comptait à peine trente-cinq ans.

Au moment de la nomination du fils du comte de Valbom, qui occupa longtemps à Paris le poste de Ministre de Portugal, j'ai eu l'occasion de vous dire toutes les espérances que l'on fondait sur l'arrivée au pouvoir du jeune ministre, excellent écrivain et orateur éloquent. Dans son court passage aux affaires, M. Carlos Lobo de Avila a rempli toutes les espérances que l'on avait conçues et sa mort ne sera que plus cruellement ressentie.

## TURQUIE

### LA SITUATION

Constantinople, 9 septembre 1895.

L'Assemblée générale de la Régie co-intéressée des Tabacs de l'Empire ottoman.

La onzième assemblée annuelle de cette Société a eu lieu ici, le 4 courant, sous la présidence de sir Edgard Vincent. Dans le rapport présenté aux actionnaires, on relève, par rapport à l'exercice antérieur, une augmentation de Ltq. 24.061 sur la vente des tabacs, cigarettes et cigares, et une plus-value de Ltq. 10.866 sur les droits d'exportation payés à la Société, due, principalement, à l'augmentation des expéditions des tabacs turcs en Egypte et en Serbie. Il y a enfin une augmentation de Ltq. 6.094 pour les revenus de la province de Bagdad. Par contre, le rapport signale une moins-value de Ltq. 25.217 dans les recettes diverses, due, en partie, à une sensible diminution dans les profits sur la vente des tabacs en feuille et sur la conversion des monnaies. Les remises et commissions allouées sur la vente des tabacs manufacturés ont été de Ltq. 48.760 plus élevées qu'en 1893-94, mais cette augmentation est largement couverte par une réduction de Ltq. 8.370 des traitements du personnel administratif, de Ltq. 19.852 sur les dépenses du service de surveillance et de Ltq. 10.579 des frais sur tabacs manufacturés.

Le bénéfice net de l'exercice s'est élevé à Ltq. 352.007, permettant : de distribuer un dividende de 4 fr. 50 — en sus de l'intérêt statutaire de 8 0/0 (16 fr.) —, de payer la part des fondateurs, d'amortir le compte Intérêts arriérés au Gouvernement et à la Dette publique et de rembourser les avances de cette dernière en portant Ltq. 241 en compte à nouveau.

Voici quelques extraits du remarquable discours de sir Edgar Vincent :

Nos prévisions favorables au sujet de l'avenir de la Régie sont basées en grande partie sur le développement de ce système. Mais je ne dois pas omettre de dire qu'elles reposent également sur une cause d'intérêt beaucoup plus général.

Les ventes de la Régie sont, en effet, en rapport avec les conditions économiques du pays. La Turquie, comme tous les pays agricoles, qui ont une dette or considérable à l'étranger, a beaucoup souffert à la suite de la baisse du prix de ses produits. L'année 1894 a été, sans comparaison, la plus défavo-

nable à cet égard que la Turquie ait traversée dans ces derniers temps.

Or, je suis heureux de pouvoir vous informer qu'une amélioration sensible nous est signalée des centies les plus importants. Il n'y a pas eu, il est vrai, une hausse générale des prix, mais certains articles, tels que le mohair, les cuirs et les vallonées ont augmenté considérablement ; et aucune nouvelle baisse ne s'est produite sur les autres produits importants de l'Empire.

D'autre part, les récoltes, dans leur ensemble, ont été plus abondantes qu'en 1894, le commerce des grands ports et des grands centres plus florissant. Ma conviction personnelle est que nous avons atteint la limite la plus basse du prix des produits agricoles, et je crois pouvoir affirmer avec une certaine assurance, que l'accroissement de la production de l'or dans le monde, qui vient de se manifester et qui s'accroîtra incontestablement avant la fin du siècle, est destiné à avoir une influence considérable sur ces prix. Cette circonstance ne manquera pas de modérer la baisse produite par l'augmentation de la capacité de production et le bon marché des transports, si toutefois elle n'a pas pour effet de diriger le courant dans un sens tout à fait contraire, et d'amener une hausse générale dans le prix des produits.

En ce qui concerne la situation financière du Gouvernement Ottoman, sir Edgard Vincent s'est exprimé dans les termes suivants :

Le moyen le plus sûr de s'assurer de la position financière d'un individu, d'une institution, d'un Gouvernement, ne consiste pas à étudier leurs budgets de prévision. Une certitude ne peut être fournie à cet égard que si on examine le montant des dettes créées dans une période déterminée et celui des sommes remboursées. Si on applique ce système aux finances de la Turquie, on arrive à constater que durant la période de cinq années comprise entre le 1<sup>er</sup> janvier 1890 et le 31 décembre 1894, le Gouvernement ottoman a contracté une nouvelle dette effective de 5 millions de liv. turques et a remboursé sur la dette ancienne 7 millions de livres. C'est une balance de 2 millions de livres en sa faveur.

Ce résultat est d'autant plus satisfaisant que le chiffre des dépenses ne comprend pas seulement les dépenses ordinaires. Il se compose également de dépenses extraordinaires, parmi lesquelles l'achat du matériel de guerre entre pour une somme que j'évalue approximativement à 3 millions de livres. Une dépense de cette nature, qui n'est pas destinée à se renouveler chaque année, ne saurait être considérée comme morale et pourrait, suivant les règles financières les plus saines, être légitimement répartie sur une période beaucoup plus longue.

Si nous examinons maintenant la question des garanties des chemins de fer, qui sont considérées comme un grand danger et dont je suis loin moi-même de me dissimuler l'importance, nous constatons que le Gouvernement ottoman a garanti, aux lignes actuellement en construction et à celles dont les travaux vont probablement commencer sous peu (je laisse de côté les lignes Angora-Césarée et Damas-Birédjik) un revenu brut annuel de 1.100.000 liv. t. Des appréciations pessimistes font ressortir que cette nouvelle charge imposée au Trésor aura pour effet de détruire l'équilibre du budget et d'amener une catastrophe financière.

Je serai certainement le dernier à méconnaître la valeur relative de l'observation, et à défendre le système suranné qui a amené la création de cette charge. Mais je dois faire remarquer en même temps que les recettes provenant du trafic des lignes s'élèvent à environ 450.000 liv. t., et que pour la plupart d'entre elles, si ce n'est pour toutes, ces recettes sont destinées à progresser régulièrement, de façon à amener en peu d'années une très considérable réduction de l'ensemble des charges résultant des garanties kilométriques. Il est évident, d'autre part, que les chemins de fer sont destinés à accroître la prospérité des districts qu'ils traversent et des localités qu'ils mettent en communication économique avec la mer, que les profits du Gouvernement ne pourront pas manquer d'augmenter proportionnellement par suite de l'accroissement des revenus de la dime, de la Douane et des autres impôts.

En résumé, sir Edgard Vincent estime que, dans un avenir prochain, les chemins de fer cesseront d'être une charge pour le Trésor turc, et c'est là une perspective qui doit réjouir les porteurs de titres.

Après la lecture du rapport, l'assemblée a approuvé, à l'unanimité, les comptes et a réélu MM. Th. Berger et le chevalier Princig de Herwalt, administrateurs sortants, en leur adjoignant MM. Frank Auboyneau et L. La Fuente.

*Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL*

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**  
à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : Un an... 25 fr.  
Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
Six mois... 18 fr.

**Paraissant le Samedi**  
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

PRIX DU NUMÉRO :  
France : 0 fr. 60; Étranger : 0 fr. 75

**INSERTIONS**  
Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
Réclames en 8 points ..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 193. — 8<sup>e</sup> volume. (12)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 21 septembre 1895.

## SOMMAIRE DU N° 193

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Pages 353 à 358.

**CHRONIQUE DES MINES D'OR :** Le Chemin de fer de la Baie de Delagoa. — Buffelsdoorn Estate. — La Robinson Bank. — La Surveillance des Mines au Witwatersrand. — Le District de Murchison au Zoutpansberg. — Le District de De Kaap au Transvaal. — La South African Telegraph Company. — Introductions à Paris. — Nouvelles Émissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres. — Marché de Londres. — Marché de Paris. — Informations diverses. — Pages 353 à 365.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE.** — Page 365 et 366.

**FRANCE.** — LA SITUATION : La Politique; le Marché Financier. QUESTIONS DU JOUR. — Banque de l'Empire d'Allemagne. — Le Commerce extérieur de la France en août 1895. — La Commission des Valeurs en Douanes. — Société Lyonnaise des Forces motrices de Lyon. — Pages 366 à 373.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Caisse Nationale de Retraites pour la Vieillesse. — Chemins de fer Brésiliens. — La Récolte du Froment. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 373 et 374.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**

ALLEMAGNE : Pages 375 et 376. — ANGLETERRE : Pages 376 à 378. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 378 et 379. — BELGIQUE : Pages 379 et 380. — DANEMARK : Page 380. — ESPAGNE : Pages 381 et 382. — GRECE : Page 382. — ITALIE : Pages 382 et 383. — ROUMANIE : Pages 383 et 384. — SUISSE : Page 384.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 20 sept.	1.906.8	1.260.5	3.167.3	3.373.8	94	2 1/2
1895 5 sept.	2.048.2	1.259.1	3.307.3	3.374.3	98	2
1895 12 sept.	2.030.2	1.254.4	3.284.6	3.360.6	98	2
1895 19 sept.	2.022.5	1.252.1	3.274.6	3.361.3	97	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 15 sept.	751.5	441.4	1.192.9	1.207.2	99	3
1895 31 août.	892.2	347.0	1.239.2	1.342.2	92	3
1895 7 sept.	883.4	343.5	1.226.9	1.326.9	92	3
1895 15 sept.	880.6	342.5	1.223.1	1.325.0	92	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 20 sept.	995.0	»	995.0	632.5	157	2
1895 5 sept.	1.040.3	»	1.040.3	663.9	156	2
1895 12 sept.	1.047.5	»	1.047.5	657.7	159	2
1895 19 sept.	1.071.8	»	1.071.8	655.6	163	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 15 juill.	110.0	17.5	127.5	167.5	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
1895 15 juin.	123.3	20.2	143.5	178.4	80	»
1895 15 juill.	118.4	19.1	137.5	185.0	74	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 15 juill.	62.5	10.0	72.5	147.5	49	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
1895 15 juin.	72.6	10.8	83.4	166.7	50	»
1895 15 juill.	72.4	10.1	82.5	157.5	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 15 sept.	275.9	321.3	597.2	1.015.1	59	4
1895 31 août.	448.8	277.6	726.4	1.172.4	62	4
1895 7 sept.	447.3	276.6	723.9	1.185.2	61	4
1895 15 sept.	447.9	276.8	724.7	1.196.1	60	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 13 sept.	76.3	35.9	112.2	411.4	27	3
1895 29 août.	83.0	20.8	103.8	435.2	23	2½
1895 5 sept.	87.3	21.8	109.1	427.4	25	2½
1895 12 sept.	85.4	21.3	106.7	427.7	24	2½
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 7 juin.	»	»	»	»	»	»
1895 14 mai.	2.7	6.0	8.7	1.6	537	8
1895 22 mai.	2.3	5.6	7.9	1.7	465	8
1895 7 juin.	1.6	3.8	5.4	1.8	360	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 31 août.	68.7	»	68.7	99.3	69	3½
1895 30 juin.	100.8	»	100.8	121.5	83	3½
1895 31 juill.	77.8	»	77.8	116.2	66	3½
1895 31 août.	74.4	»	74.4	107.8	69	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 15 sept.	199.1	233.2	432.3	934.0	46	5
1895 31 août.	200.1	297.6	497.7	958.4	52	4½
1895 7 sept.	200.1	295.0	495.1	963.8	51	4
1895 14 sept.	200.1	295.7	495.8	965.9	51	4
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 31 juill.	2.1	»	2.1	108.8	2	6½
1895 31 mai.	1.9	»	1.9	105.3	2	6½
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	105.1	2	6½
1895 31 juill.	1.8	»	1.8	104.3	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 15 sept.	113.0	173.0	286.0	412.9	69	2½
1895 31 août.	107.9	174.5	282.4	429.0	66	2½
1895 7 sept.	107.9	173.7	281.6	426.5	66	2½
1895 14 sept.	107.9	173.7	281.6	427.0	66	2½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 31 août.	308.7	56.0	364.7	819.1	45	6
1895 10 août.	302.7	59.7	362.4	785.4	46	5
1895 20 août.	303.1	58.9	362.0	771.7	47	5
1895 31 août.	303.5	50.4	353.9	773.7	46	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 20 août.	96.4	10.6	107.0	237.7	45	6
1895 31 juill.	105.6	10.5	116.1	241.9	48	5
1895 10 août.	105.6	10.5	116.1	240.4	50	5
1895 20 août.	105.5	10.5	116.0	234.5	49	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 20 août.	35.2	1.5	36.7	53.7	68	6
1895 31 juill.	35.2	1.5	36.7	53.0	70	5
1895 10 août.	35.2	1.5	36.7	51.9	73	5
1895 20 août.	35.2	1.5	36.7	50.1	73	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 31 juill.	34.6	»	34.6	68.4	50	4½
1895 31 mai.	30.3	»	30.3	68.0	45	4
1895 30 juin.	30.8	»	30.8	74.0	40	4
1895 31 juill.	38.1	»	38.1	73.1	52	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 12 sept.	16.8	37.8	54.6	289.4	19	6
1895 28 août.	26.7	41.5	68.2	302.2	22	6
1895 4 sept.	26.7	41.5	68.2	304.4	22	6
1895 11 sept.	26.7	41.4	68.1	306.1	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 8 sept.	48.5	2.2	50.7	115.6	45	7
1895 24 août.	59.8	5.1	64.9	127.6	52	5
1895 31 août.	61.9	4.9	66.8	127.4	52	5
1895 7 sept.	63.2	4.5	67.7	132.0	51	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompt.
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 16 août.	1.503.8	17.3	1.521.1	3.845.5	39	4%
1895 16 juill.	1.957.2	13.2	1.970.4	4.302.5	46	4
1895 1 <sup>er</sup> août	1.958.0	13.5	1.971.5	4.300.0	46	4
1895 16 août.	1.957.5	26.7	1.984.2	4.316.2	46	4
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 31 juill.	21.7	3.5	25.2	45.9	55	»
1895 31 mai.	21.7	3.4	25.1	50.8	49	»
1895 30 juin.	21.8	3.3	25.1	51.4	49	»
1895 31 juill.	21.8	3.3	25.1	51.2	49	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 31 août.	6.0	4.2	10.2	25.4	40	6
1895 15 août.	5.9	4.7	10.6	25.7	42	6
1895 22 août.	6.0	4.7	10.7	25.5	42	6
1895 31 août.	6.0	4.7	10.7	25.6	40	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 31 juill.	24.9	4.6	29.5	64.7	45	4
1895 31 mai.	33.9	5.0	38.9	69.5	56	4
1895 30 juin.	29.1	4.8	33.9	72.5	46	4
1895 31 juill.	34.0	4.6	38.6	67.3	57	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 31 juill.	10.5	15.5	26.0	76.9	33	»
1895 31 mai.	10.4	14.0	24.4	82.6	30	»
1895 30 juin.	10.4	13.7	24.1	83.8	29	»
1895 31 juill.	10.6	14.7	25.3	79.2	32	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 15 sept.	78.8	13.4	92.2	167.5	55	3
1895 31 août.	82.1	9.6	91.7	179.6	51	3
1895 7 sept.	82.2	8.7	90.9	179.5	50	3
1895 14 sept.	82.2	10.6	92.8	179.8	51	3

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 20 sept.	6 748,4	2 663,3	9 411,7	14 321,5	66%
1895 5 sept.	7 774,6	2 592,5	10 367,1	15 222,2	68
1895 12 sept.	7 754,9	2 577,9	10 332,8	15 184,7	68
1895 19 sept.	7 769,1	2 568,0	10 337,1	15 203,8	68

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.  
Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont données qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :**

	16 août	23 août	30 août	6 sept.	13 sept.	20 sept.
Amsterdam.....	47 97	48 »	47 97	47 95	47 97	47 97
Anvers.....	99 99	100 »	99 96	99 93	100 »	100 »
Athènes.....	177 50	175 »	175 »	175 »	174 »	174 »
Barcelone.....	18 80	18 85	18 80	17 »	16 50	16 40
Berlin.....	81 »	80 90	80 95	80 95	80 85	80 80
Bruxelles.....	99 95	99 95	99 95	99 96	99 97	99 99
Bucharest.....	99 90	99 85	99 85	99 85	99 85	99 75
Constantinople....	23 03	23 03	22 98	23 »	23 03	23 »
Francfort.....	80 80	80 90	80 91	80 90	80 81	80 75
Gènes.....	105 05	104 97	104 85	104 72	104 70	105 »
Genève.....	100 16	100 16	100 11	100 11	100 08	100 08
Lisbonne.....	676 »	674 50	674 50	675 75	675 50	675 »
Londres.....	25 37	25 38	25 37	25 38	25 40	25 41
Madrid.....	18 80	18 60	18 62	17 95	16 75	16 80
Rome.....	105 12	105 »	104 95	104 77	104 75	105 »
Saint-Petersbourg	36 80	36 77	36 75	36 75	36 67	36 67
Vienne (à vue).....	48 15	47 97	47 90	47 85	47 85	47 65
— (à 3 mois)....	48 10	47 92	47 85	47 80	47 80	47 60

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	23 août	30 août	6 sept.	13 sept.	20 sept.
Amsterdam. pap. court	4 %	206 ..	206 25	206 25	206 12	206 »
Allemagne..	4 %	122 25	122 31	122 41	122 44	122 50
Vienne-Tr..	4 %	206 50	206 75	207 »	207 70	208 »
Barcelone..	4 %	417 »	418 »	423 50	423 50	424 »
Madrid.....	4 %	417 »	418 »	423 50	423 50	424 »
Lisb.-Porto..	4 %	440 »	440 »	440 »	440 »	440 »
St-Petersb..	4 %	268 »	268 »	268 50	268 50	268 50
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 26	25 26 1/2	25 26 1/2	25 26 1/2	25 28
— ch. court	2 %	25 27 1/2	25 28	25 28	25 28	25 29 1/2
Belgique.....	2 1/2 %	0 62 p.	0 66 p.	0 63 p.	0 63 p.	0 63 p.
Italie.....	5 %	4 75 p.	4 75 p.	4 62 p.	4 62 p.	4 75 p.
Suisse.....	3 %	0 19 p.	0 19 p.	0 12 p.	0 12 p.	0 12 p.
New-York.....	2 1/2 %	513 50	514 »	514 50	514 50	514 50
<b>Matières d'or et d'argent au pair</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3437 »	3437 »	3442 15	3443 87	3442 15
Argent id. (le kil.)	218 89	111 09	111 75	111 53	111 97	111 42
Quadruples espagnols....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....	2 73	2 73	2 73	2 73	2 73	2 73
Souverains anglais.....	25 23	25 24	25 24	25 24	25 24	25 26
Banknotes.....	25 21	25 25	25 25	25 25	25 25	25 26
Aigles des Etats-Unis....	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65
Impér. Russie (titre : 916m)	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900m)	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2 — — — — —	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	22 août	29 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 13	5 11	5 14	5 14	5 14
Mexique (piastre arg.)...	5 43	2 73	2 73	2 73	2 73	2 73
Répub. Arg. (peso pap.)...	5 »	1 48	1 49	1 54	1 57	1 54
Chili (peso papier)....	5 »	1 81	1 82	1 82	1 82	1 82
Brésil (milreis papier)...	2 60	1 13	1 15	1 16	1 14	1 10
Indes (roupie argent)...	3 38	1 39	1 40	1 41	1 43	1 41
Japon (yen argent)....	5 39	2 87	2 84	2 86	2 87	2 86
Chine (Shanghai) taël arg.)	7 47	3 93	3 95	3 95	3 95	3 93

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 20 septembre 1895**

100 francs		100 francs	
en billets de banque français		en billets de banque étrangers	
valent à l'étranger :		valent en France :	
En <i>Allemagne</i> .....	99 79	Billets <i>Allemands</i> ....	100 21
En <i>Angleterre</i> .....	99 77	— <i>Anglais</i> .....	100 23
En <i>Autr.-Hongrie</i> ....	100 ..	— <i>Austro-Hongr.</i> 100 ..	
En <i>Belgique</i> .....	100 03	— <i>Belges</i> .....	99 97
En <i>Espagne</i> .....	116 75	— <i>Espagnols</i> ....	85 64
En <i>Grèce</i> .....	174 ..	— <i>Grecs</i> .....	57 47
En <i>Hollande</i> .....	100 93	— <i>Hollandais</i> ....	99 07
En <i>Italie</i> .....	104 98	— <i>Italiens</i> .....	95 25
En <i>Russie</i> .....	147 50	— <i>Russes</i> .....	67 79
En <i>Suisse</i> .....	100 12	— <i>Suisses</i> .....	99 88

Aux Etats-Unis.....	100 68	Pièces des Etats-Unis.	99 32
Au Mexique.....	198 53	— du Mexique...	50 36
En Rép. Argentine.	324 »	Billets Rép. Argentine.	30 86
Au Chili.....	274 72	— du Chili.....	36 40
Au Brésil.....	236 36	— du Brésil.....	42 30
Aux Indes.....	168 79	Pièces des Indes.....	59 24
Au Japon.....	188 46	— du Japon.....	53 06
En Chine.....	190 07	— de la Chine....	52 61

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 20 septembre 1895.

La cote des changes dénote, cette semaine, une amélioration sensible, sauf pour le papier hollandais, qui a baissé de 1/8. Conformément à nos prévisions, la *Valuta* a atteint le pair.

Le chèque sur Londres est à 25 28, en hausse de 1 1/2 centime pour la semaine.

Le papier espagnol a haussé de 1/2 point.

Nous savons, d'une façon positive, que le Cabinet conservateur a pris l'engagement formel de proposer



aux Cortès des mesures tendant à indemniser les actionnaires des Compagnies de Chemins de fer des pertes du change. C'est là, nous l'avons dit maintes fois, le seul moyen d'affermir le crédit du pays à l'extérieur et de permettre à l'Espagne de faire appel, dans l'avenir, à la confiance de ses voisins.

**CHANGES DE LONDRES :** Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	22 août	29 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.
Hong-Kong .....	2/2 1/8	2/2 3/8	2/2 3/8	2/2 3/4	2/2 3/8
Shanghai .....	3/0 1/4	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 1/4
Yokohama .....	2/2 1/2	2, 2 1/4	2/2 3/8	2/2 1/2	2/2 3/8
Valeurs à vue :					
Singapour .....	2/2 ./.	2/2 3/16	2/2 5/16	2/2 5/16	2/2 1/4
Bombay .....	1/1 1/4	1/1 11/32	1/1 13/32	1/1 9/16	1/1 3/8
Calcutta .....	1/1 1/4	1/1 11/32	1/1 13/32	1/1 9/32	1/1 13/32
Rio-Janeiro .....	10 3/4	10 1/16	11	10 13/16	10 7/16
Valparaiso .....	17 1/4	17 5/16	17 5/16	17 5/16	17 5/16
Buenos-Ayres, prime de l'or .....	237	235	223	218	221
Argent en barres .....	30 3/8	30 1/2	30 9/16	30 9/16	30 1/2

Les changes, pour l'Extrême-Orient, ont légèrement fléchi; à Londres, on continue à vendre des traites sur le Trésor indien. Du 1<sup>er</sup> avril au 17 septembre 1895, les ventes de traites et les transferts télégraphiques se sont élevés à 153.264.157 roupies, pour lesquels le *India Office* a réalisé 8.485.685 liv. st.

A Buenos Ayres, la prime sur l'or s'est relevée de six points d'une semaine à l'autre. Le Valparaiso n'a pas bougé et pour le Rio nous avons à enregistrer une légère baisse de 3/8.

A Paris, la prime sur l'or est de 1 1/2 pour mille.

Quant à l'argent, il a baissé de 1/16, soit 30 1/2 d. l'once à Londres; à Paris le kilog. vaut 111 fr. 42.

Pas de changement dans les taux d'escompte officiels des Banques européennes, mais la *Banque de l'Empire allemand* ayant suspendu, sur le marché libre, les escomptes qu'elle accorde souvent au-dessous du taux officiel, il est possible que nous ayons prochainement une modification à enregistrer de ce chef.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

A la *Banque de France*, nous relevons une diminution d'or de 7.664.000 francs.

A Paris, la circulation a rendu 1.434.000 fr. et on a reçu 300.000 fr. d'Amérique; dans les succursales, par contre, le public a pris 787.000 fr. et on a expédié 223.000 fr. à destination de l'Inde. La différence s'applique au mouvement des matières.

Quant à l'argent, la diminution totale de 2.383.000 francs ressort du mouvement suivant : la circulation a rendu, à Paris, 1.577.000 fr., mais elle a pris 1.635.000 francs dans les succursales qui ont expédié, en outre, 2.775.000 fr. en Suisse.

La circulation des billets a augmenté de 700.000 fr.

La *Banque d'Allemagne* a perdu 3.600.000 fr. d'or et d'argent, et elle a fait rentrer 1.900.000 fr. de billets.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent d'entrées de 22.125.000 fr. La circulation ayant rendu 1.175.000 francs, l'augmentation du métal jaune a été de 24 millions 300.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties :

Entrées	Sorties
12 sept. Etats-Unis. £ 196.000	13 sept. Le Cap.... £ 200.000
» » Australie.... 75.000	» » Malte ..... 20.000
» » Hong-Kong.. 21.000	14 » Le Cap ..... 15.000
13 » Etats-Unis... 351.000	17 » Alexandrie .. 100.000
14 » Ach. en barres 7.000	
16 » Etats-Unis... 302.000	
» » Continent... 6.000	Excéd. des entrées... 885.000
18 » Etats-Unis... 241.000	
» » Australie.... 21.000	
Total des entrées. £ 1.220.000	Total égal. .... £ 1.220.000

La circulation fiduciaire a été réduite de 2.100.000 francs.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie* nous relevons une augmentation de 10.900.000 fr. dans le chiffre des billets; pour l'encaisse métallique les variations sont insignifiantes.

Cette dernière observation s'applique également à la *Banque d'Espagne*, dont la circulation fiduciaire s'est accrue de 2.100.000 francs.

La *Banque d'Italie* a eu une entrée d'or de 400.000 francs et une sortie d'argent de 8.500.000 fr. Ses billets ont augmenté de 2.000.000 de francs.

Parmi les autres Etablissements, le seul fait à signaler est l'augmentation de 1.700.000 francs, dans la circulation des billets à la *Banque du Portugal* et une augmentation de 1.900.000 francs d'argent dans l'encaisse des *Banques d'émission suisses*.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 25 au 31 août	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 25 au 31 août	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
Grande-Bretagne	4.500.200	24.972.168	»	15.741.724
France .....	154.000	13.424.073	»	4.603.988
Allemagne .....	5.000	5.810.086	»	1.527.191
Autres pays....	13.300	8.761.488	180.166	1.048.303
Total 1895...	4.672.500	52.967.815	180.166	22.921.206
— 1894...	493.000	84.215.296	1.114.411	13.769.759
— 1893...	10.350	68.746.247	7.426.438	51.675.379
ARGENT				
Grande-Bretagne	942.099	23.926.689	»	55.572
France .....	»	»	»	3.451
Allemagne .....	»	16.142	»	6.168
Autres pays....	8.100	860.000	11.995	1.221.494
Total 1895...	950.199	24.812.831	11.995	1.286.685
— 1894...	682.400	23.379.879	3.884	1.141.863
— 1893...	732.100	21.543.294	8.741	2.486.889

##### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	15 sept.	91.300.000 dollars
1895.....	31 août	65.400.000 —
1895.....	7 sept.	64.400.000 —
1895.....	14 sept.	65.500.000 —

Il semble certain, malgré les démentis officiels, que le Gouvernement des Etats Unis sera obligé de procéder bientôt à une nouvelle émission de *bonds*, car la continuité des exportations d'or constitue une menace pour la réserve du Trésor, malgré toutes les mesures artificielles auxquelles on veut recourir. Un communiqué du *Bond Syndicate* aux journaux de New-York, démentant qu'il se soit engagé à maintenir cette réserve intacte jusqu'au 10 octobre, confirme cette impression.

On pense que les nouveaux bons seront émis par coupures de 50 dollars et au-dessus.

La situation se modifiera-t-elle après une nouvelle émission? Assurément non; l'expérience du passé est là pour nous apprendre que, les Etats-Unis étant débiteurs de l'Europe, et n'exportant pas, actuellement, assez de céréales pour payer ce qu'elle doit au vieux continent, les sorties d'or sont inévitables puisqu'il faut payer en métal jaune.

Constatons, en attendant, que, malgré les nouveaux dépôts effectués par le syndicat, la réserve d'or n'était plus que de 96 millions de dollars au commencement de la semaine, soit de 4 millions au-dessous du chiffre traditionnel.

Les *Banques associées de New-York* ont augmenté leur encaisse de 1.100.000 dollars.



## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Le Troisième congrès international d'Agriculture

Le manque d'espace nous oblige à remettre à un prochain numéro, l'analyse du remarquable rapport présenté par M. Alphonse Allard, directeur honoraire de la Monnaie de Bruxelles, dont le nom est si intimement lié à la question monétaire.

A ce propos, une erreur typographique nous a fait dire, dans l'*Economiste Européen*, du 14 septembre 1895 (n° 192), que ce rapport était l'œuvre de M. J. Allard, mais nos lecteurs ont dû faire eux-mêmes la rectification.

### Le Taux officiel de la piastre en Indo-Chine

Par arrêté du gouverneur général de l'Indo-Chine en date du 30 juillet 1895, le taux auquel la piastre sera convertie en francs à partir du 1<sup>er</sup> août 1895, pour tous les paiements et toutes les recettes à faire en Indo-Chine, à un titre quelconque, est fixé à deux francs soixante-dix centimes (2 fr. 70).

### L'Union Latine

Notre excellent confrère, le *Sole* de Milan, a publié ces jours-ci la note suivante :

Nous pouvons donner l'assurance que le Ministre du Trésor, pas plus que les autres puissances, n'ont l'intention de dénoncer l'Union latine. M. Sonnino a simplement déclaré que la liquidation, si heureusement effectuée, des monnaies divisionnaires faciliterait la liquidation éventuelle des écus. Si cette constatation très juste est de nature à calmer nos inquiétudes en cas de dénonciation, elle ne tend pas à dire qu'on veuille prendre, d'un cœur léger, l'initiative d'une dénonciation.

Nous pourrions même en dire davantage, mais il est préférable, pour l'instant, de nous tenir sur une réserve prudente.

### L'Interdiction des monnaies de billon en Belgique

Le *Moniteur belge* publie la loi relative à l'interdiction des monnaies de billon étrangères et à la faculté d'échange des monnaies de billon nationales.

En voici les articles :

Article premier. Il est défendu de donner en paiement des monnaies étrangères de bronze, de nickel ou de cuivre.

Toutefois, dans les localités voisines de la frontière, qui seront désignées par arrêté royal, ces monnaies pourront être données en paiement jusqu'à concurrence, pour chaque transaction, d'une valeur nominale ne dépassant pas 2 francs.

Art. 2. Il est défendu à tous comptables de l'Etat, des provinces et des communes, d'accepter lesdites monnaies en paiement des sommes qu'ils ont à recevoir en vertu de leurs fonctions.

La même défense s'applique à toutes entreprises de transport de voyageurs en commun.

Art. 3. Les contraventions aux articles 1 et 2 seront punies d'une amende de 5 à 200 francs.

Art. 4. Le Gouvernement est autorisé à étendre aux monnaies de cuivre belge, de 1 et de 2 centimes, les dispositions de l'art. 8 de la loi du 20 décembre 1860, relatives aux monnaies de nickel.

### Le Mouvement bimétallique en Allemagne

M. Otto Arendt, membre du Parlement allemand, a publié l'étude suivante dans le *Deutsches Wochenblatt* du 5 septembre 1895 :

#### La fin de la campagne bimétalliste

Combien de fois la presse monométalliste-or n'a-t-elle pas annoncé la « fin » de la campagne bimétalliste et chaque fois avec le même résultat que l'on constate souvent lors des prédictions de mort, c'est-à-dire que la vitalité des « condamnés » n'en est que plus développée ! Ainsi en était-il deux ans auparavant lorsque les Hôtels de monnaies aux Indes étaient fermés à l'argent ; l'année précédente encore, en présence de l'augmentation de la production de l'or, et actuellement, enfin, à la suite d'une déclaration de sir Balfour à la Chambre des Communes. D'ici quelques mois, les lecteurs de feuilles monométallistes-or apprendront avec étonnement que les choses se passent de nouveau d'une manière toute autre que celle qu'on leur avait prédite.

Le parti de l'or peut, en trompant systématiquement l'opinion publique retarder peut-être la réhabilitation du métal blanc, mais il ne pourra l'empêcher indéfiniment. La victoire des bimétallistes est, au reste, une question de temps, car

leurs efforts ont pour but une évolution nécessaire en elle-même. Le trouble apporté dans l'organisation économique par l'expérience de l'étalon d'or, la division antinaturelle des pays du globe suivant leur régime monétaire, sans ligne de transition bien distincte, comme le double-étalon en avait formé jusqu'en 1873, ont amené des fluctuations dans la valeur des deux métaux indispensables à la circulation monétaire et affecté de la façon la plus préjudiciable la sécurité du trafic international. Le rétablissement d'un rapport fixe entre l'or et l'argent, la cessation de la dépréciation de l'argent et de l'appréciation de l'or constituent de tels avantages pour l'avenir économique du commerce international, que la grande réforme doit forcément vaincre tous les obstacles. On dirait que dans la question monétaire presque tous les arguments des partisans de l'or doivent être réfutés par les faits ; combien de fois, par exemple, ne nous a-t-on pas dit que ce n'était pas la législation hostile à l'argent, mais bien l'énorme augmentation de la production de ce métal qui avait amené sa baisse pendant que la production du métal jaune restait la même. Cependant nous voyons la production de l'or doubler pendant que celle de l'argent reste stable. Et l'on n'assiste pas à la baisse de l'or. D'après les déductions du parti de l'or, l'argent aurait dû monter énormément. De plus, on s'attendait, par suite de la frappe des deux métaux, sous le régime bimétalliste, à une augmentation considérable de circulation monétaire, à une inflation. Si l'on déduit la part des besoins industriels, il existait, il y a dix ans, à peine autant d'or et d'argent ensemble pour le monnayage qu'il y a seulement d'or aujourd'hui pour le même emploi. Cette quantité aurait-elle amené la baisse de l'argent prédite par le particulier si une hausse des prix ne s'était pas produite ? L'absorption de la surproduction de l'or prouve l'étendue de cette faculté pour les métaux précieux par le commerce du globe et le peu de fondement qu'il y a dans la crainte de voir se produire un excédent d'or et d'argent si la valeur des deux métaux était soustraite aux effets de la spéculation.

L'or est placé aujourd'hui en dehors des fluctuations spéculatives, la loi lui ayant donné une valeur monétaire par la frappe illimitée à un titre fixe — l'or est donc pour nous synonyme d'argent (monnaie) — il a un cours forcé. Eh bien, il doit en être de même avec l'argent (métal). La loi établit qu'avec une livre d'or on frappe 1.395 marks, pourquoi ne prescrirait-elle pas aussi que l'on peut frapper 90 marks dans une livre d'argent ? Le métal blanc serait alors comme l'or mis à l'abri de la spéculation et les fluctuations de la valeur de l'or dans les pays d'argent et de l'argent dans les pays d'or n'existeraient pas, comme c'était le cas tant que les lois monétaires, en France, avaient établi qu'avec un kilogramme d'argent on pouvait frapper 200 fr. et avec un kilogramme d'or on pouvait en frapper 3.100. Ce n'est pas la différence de production, mais cette loi même qui a créé et maintenu le rapport classique de 1 à 15.5 entre les deux métaux précieux et l'Allemagne, en passant de l'étalon d'argent à l'étalon or et en amenant le retrait de la loi française, a ouvert toute grande la période des fluctuations de la valeur-or de l'argent.

Il n'y a qu'un reproche que l'on puisse faire avec raison au système bimétalliste, c'est que le prix marchand peut différer du prix légal et, par suite, produire une inflation de l'un des deux métaux et une contraction de l'autre. Les bimétallistes reconnaissent la justesse de l'objection, mais ils ont contre elle une ressource efficace : ils veulent faire dépendre l'application du double-étalon d'une entente internationale sur un rapport commun et fixe entre l'argent et l'or.

Si cet événement se produisait, l'or et l'argent seraient frappés d'une manière illimitée, dans tous les principaux Etats, suivant un rapport fixe de 1 à 15.5 par exemple, et il est pratiquement inconcevable que le « *marché monétaire* » en crée un autre, car il existerait alors une offre permanente (de monnaies disponibles) et une demande permanente (de la frappe illimitée) pour les deux métaux, au rapport déterminé. Cette absorption aurait lieu conformément à la loi de l'offre et de la demande et mettrait fin aux variations de la valeur relative des deux métaux précieux.

On a prétendu aussi que les frais d'extraction de l'argent avaient tellement diminué, que celui-ci ne pouvait maintenir sa valeur d'autrefois ; aujourd'hui, les frais de production de l'or ont encore bien plus diminué sans que le métal jaune ait baissé, pourtant ce qui est vrai pour l'un doit l'être pour l'autre et quand on parle de l'enrichissement passé des propriétaires de mines d'argent, nous répondons en citant les fortunes faites actuellement par les spéculateurs sur les mines du Transvaal.

La surproduction de l'or a, d'une part, écarté la crainte d'une disette de ce métal ; de l'autre, elle a fait cesser l'appréhension de voir le *Bimétallisme international* amener une prime sur l'or et une contraction et les monométallistes-or donnent eux-mêmes des armes à leurs adversaires lorsqu'ils soutiennent cette objection, car si l'or est insuffisant en cas de bimétallisme, il le sera encore plus en cas de monométallisme. Si l'augmentation de production de l'or n'était



pas survenue, la question monétaire serait depuis longtemps résolue et ce n'est que grâce à elle que l'expérience de l'étalon d'or a été possible, jusqu'au jour où l'on comprendra que c'est précisément l'époque de surproduction du métal jaune qui permet le passage au bimétallisme avec le moins de perturbation possible.

La baisse du prix de l'argent est, comme la forte production de l'or, simplement un épisode — le prix de l'argent n'est que l'objet de la spéculation. Il peut rester stable pendant des mois entiers et tomber ou monter, dans l'espace d'une semaine, de 10 à 20 0/0. C'est un résultat arbitraire et il pourrait en être de même avec l'or si, comme on l'a fait pour l'argent, on lui retirait sa valeur monétaire et la faculté de frappe libre. L'avantage que possède aujourd'hui l'or sur l'argent est un privilège octroyé par les lois, et comme le second est aussi indispensable que le premier il faut lui accorder le même privilège ainsi que la frappe illimitée, afin de soustraire les deux métaux fixateurs du prix aux manœuvres de la spéculation. Ce but est d'un intérêt si général et si pressant que tous les artifices des sophistes ou des intérêts particuliers ne pourront y résister. L'argent retrouvera son ancienne place dans la circulation et il suffit pour cela d'un règlement international de la question, adopté par quatre gouvernements : ceux d'Angleterre, de France, d'Allemagne et des Etats-Unis. La France et les Etats-Unis y sont disposés ; l'Allemagne fait dépendre son adhésion de celle de l'Angleterre, c'est donc à Londres que gît la solution du problème.

La dernière partie de l'article de M. Otto Arendt a trait à la possibilité et au résultat d'une conférence monétaire internationale. Il reproche aux bimétallistes allemands d'attendre les décisions de l'Angleterre, bien qu'ils reconnaissent qu'on pourrait « faire sans ce pays ». Il est d'avis que l'Allemagne devrait profiter de l'occasion et prendre l'initiative de la convocation d'une conférence en se plaçant au-dessus des craintes de prétendu ridicule qu'entraînerait un échec et arborer nettement comme programme que : « l'Allemagne désire le double-étalon et est prête à l'adopter dès que l'Angleterre en fera autant ».

« Si les partisans de l'or, dit-il, sont persuadés de l'insuccès d'une conférence monétaire, pourquoi mettent-ils tout en mouvement pour la faire échouer ? Ainsi, n'ont-ils pas manqué de présenter au Gouvernement allemand, comme preuve de l'inutilité d'une conférence, la phrase de sir Balfour déclarant que « pour le moment il n'attendait pas de résultat d'une conférence monétaire ».

Mais ces quelques paroles ne sont aucunement motivées et si on les compare aux discours précédents prononcés à la Chambre des communes, les bimétallistes n'ont aucun sujet de mécontentement. La session présente doit éviter toute question de principe, mais en attendant, il s'est déjà formé à la Chambre basse et sous la présidence de sir Houldsworth, une union bimétalliste ayant pour but la convocation d'une conférence monétaire par le Gouvernement anglais.

Dans la prochaine session, cette union présentera des propositions et obligera le Ministère à prendre position. La situation des bimétallistes anglais serait fortifiée par l'attitude de l'Allemagne mettant l'Angleterre en demeure d'adhérer ou de refuser à la participation d'une entente internationale et la rendant responsable des conséquences de son refus.

Si l'Allemagne, à son tour, abandonnait le projet de convocation, c'est elle alors, qui porterait le poids de cette responsabilité, mais il ne faudrait pas, dit M. Otto Arendt, que le parti allemand de l'or se figure que les bimétallistes se tiendraient pour battus si la conférence n'aboutissait pas ; leurs efforts seront toujours à la hauteur de la nécessité de la question et, l'expérience aidant, leur nombre ira grandissant, car ils représentent l'intérêt des masses de plus en plus accessibles aux arrangements internationaux et devant lesquels tout obstacle doit disparaître.

Enfin, pour terminer cet exposé de la lutte monétaire, M. Otto Arendt, en manière de péroraison, déclare que si les faits n'ont pas donné raison à cette phrase d'autrefois : « L'Europe sera républicaine ou cosaque à la fin de notre siècle », il se pourrait que l'avenir justifiât celle-ci : « L'Europe sera socialiste ou bimétalliste », car l'étalon d'or nous pousse infailliblement à la Révolution sociale.

Cette étude fait suite et complète l'information publiée dans l'*Economiste Européen*, du 14 septembre 1895 (n° 492), résumant la lettre adressée par M. Otto Arendt à la *Koelnische Volkszeitung*.

#### La Production de l'Argent en Autriche-Hongrie

Nous lisons dans la *Correspondance Austro-Hongroise* :

Le progrès qu'a fait en ces derniers temps la solution du problème monétaire en Autriche-Hongrie semble avoir attiré l'attention sur la question de savoir de quelle façon doit être

utilisée, à l'avenir, la production des mines d'argent que possède le Gouvernement autrichien. Voici ce qu'en disent les publicistes viennois qui s'en occupent :

Jusqu'à l'année 1892, tout ce qui était extrait de ces mines (environ 35.000 kilogrammes par an), était porté à l'Hôtel de la Monnaie, à Vienne, et transformé en florins d'argent. Mais la régularisation de la *Valuta* a eu pour conséquence de faire cesser la frappe des monnaies blanches. On a seulement frappé une quantité déterminée de couronnes d'argent, et l'on a décidé en même temps que la production des mines, pendant les années 1893, 1894 et 1895, suffirait pour atteindre ce but. A la fin de l'année courante expire donc le délai pendant lequel l'argent extrait des mines peut être employé à la frappe des monnaies. Or, songer à l'exporter au dehors serait absolument un rêve, au prix actuel du métal d'argent. Il ne reste donc d'autre parti à prendre que de l'offrir à l'industrie cisleithane, qui s'adressait jusqu'ici exclusivement à l'Allemagne. On croit que toute la production dont il s'agit sera aisément absorbée par l'industrie du pays, attendu que la quantité d'argent dont elle a besoin est allée en croissant depuis quelques années. En 1894, il a été importé en Autriche 73.142 kilogrammes d'argent, c'est-à-dire plus du double de ce que donnent annuellement les mines.

Ajoutons, d'ailleurs, que le Gouvernement devra se résoudre, de l'avis général, à faire des sacrifices, les frais de revient d'un kilogramme d'argent aux mines de Przibram dépassant 65 florins et se trouvant ainsi plus élevés que le prix de l'argent à Londres. Il est bien entendu, d'ailleurs, que le Gouvernement s'efforcera de diminuer autant que possible les frais, en fermant les galeries peu productives et en améliorant les méthodes d'exploitation.

#### Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier les *index-numbers* calculés sur 45 catégories de marchandises pour août 1895. La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1873.....	111	Mars 1895.....	60,8
1883.....	82	Avril 1895.....	61,7
1893.....	68	Mai 1895.....	62,5
1894.....	63	Juin 1895.....	62,4
Janvier 1895.....	60	Juillet 1895.....	62,8
Février 1895.....	60	Août 1895.....	63,3

Les prix et *index-numbers* de l'argent ressortent comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

Fin décembre 1893, 31 3/4 d. = 52,2 ; fin décembre 1894, 27 1/4 d. = 44,8 ; fin janvier 1895, 27 7/16 d. = 45,1 ; fin février 1895, 27 9/16 d. = 45,3 ; fin mars 1895, 29 3/4 d. = 48,9 ; fin avril 1895, 30 1/4 d. = 49,7 ; fin mai 1895, 30 5/8 d. = 50,3 ; fin juin 1895, 30 7/16 = 50 ; fin juillet 1895, 30 1/4 = 49,7 et fin août 1895, 30 1/2 = 50,1.

Ces chiffres indiquent que la hausse, qui se dessine depuis quelque temps, a poursuivi sa marche ascendante ; mais nous sommes encore bien loin de la cote 100, qui constitue la moyenne des prix pour la période 1867-1877.

Si on compare ces prix à ceux de la période la plus basse de l'année, on constate une hausse moyenne de 5 1/2 0/0 ; il n'y a pas de changement pour les denrées alimentaires, mais les textiles (surtout la laine et le coton) ont haussé de 20 0/0 en moyenne et les produits minéraux de 5 0/0.

#### Les Travaux de la ligue bimétalliste de l'Extrême-Orient

Répondant à quelques critiques adressées à la Ligue bimétalliste de l'Extrême-Orient, M. W. S. Wetmore, son président, écrit dans un journal de Shanghai :

Lorsque la Ligue commença sa campagne, ce fut pour le bien général. Peut-on nier que ses travaux aient prouvé et que ses publications aient révélé :

1° Que malgré la dépréciation de l'argent les prix des produits indigènes, ici, n'ont pas changé ?

2° Que la démonétisation de l'argent avait donnée, en Extrême-Orient, une prime au travail, lequel, mis convenablement à profit, offrirait un champ d'action immense aux capitaux dans les entreprises industrielles ?

Que l'action de cette tendance de placement est prouvée par le fait que dans l'intervalle de moins de trois mois depuis la conclusion de la paix avec le Japon, dans des conditions permettant l'exploitation de fabriques par des étrangers, il n'a pas été soumis au public moins de quatre projets représentant une dépense de 4.000.000 de taëls. Ces projets et la hausse énorme des actions de la plupart des Sociétés dépendant largement du commerce d'Extrême-Orient, hausse qui est la consé-



quence des prévisions d'extension de ce commerce, ont tellement amélioré la situation des réidents dans cette partie du monde qu'ils estiment que leur intérêt dépend du maintien d'un état de choses leur permettant de s'enrichir, bien qu'il annonce la décadence des pays à étalon d'or. Il est vrai que ces derniers n'ont pas toujours bien agi avec ceux de leurs sujets se livrant au commerce avec les pays à étalon d'argent et y résidant.

Ces effets de la politique monométalliste ont été prévus par la Ligue; mais, ignorent des monométallistes, ils ont donné aux nombreuses populations de l'Orient une occasion extraordinaire de fonder des manufactures et, à moins que les conditions de la circulation ne changent promptement, de nous faire concurrence et même de supplanter complètement les industries auxquelles des nations comme la Grande-Bretagne doivent leur grandeur commerciale et desquelles dépendent leur prospérité future. Les capitaux étrangers sont aujourd'hui engagés fortement dans ces manufactures parce que le monométallisme, en Occident, procure à l'Orient un bénéfice de 50 0/0 sur la main-d'œuvre et un avantage correspondant dans les autres dépenses de production.

### La Théorie de la surproduction

M. Hugh Roger a écrit, pour le *Bimétallist*, du mois de juillet, une remarquable étude, dont voici une analyse :

L'argument reproduit avec le plus de persistance par les monétallistes-or, consiste à dire que la baisse phénoménale des prix depuis 1873 n'est pas due à des causes monétaires, mais provient de l'accroissement énorme de la production, des perfectionnements apportés à l'outillage industriel et, enfin, des plus grandes facilités de transport. Mais ils ne produisent pas de faits à l'appui de leurs assertions.

Dans un rapport lu le 15 mai dernier à la *London Institution*, M. J. Herbert Tritton déclare que le volume des « marchandises offertes », c'est-à-dire des exportations ou, en d'autres termes, des produits de l'industrie humaine, s'est accru dans des proportions si considérables que cela seul suffit à expliquer la baisse générale de leur valeur. Et il ajoute que l'augmentation de la production agricole ou mécanique a été si rapide et les moyens de transport ont réalisé de tels progrès que, aujourd'hui, l'offre excède toujours la demande.

« On peut donc en conclure — dit encore M. J. Herbert Tritton — que la grande baisse des prix est due principalement, sinon exclusivement, à des causes incidentes des produits eux-mêmes, et non à des modifications dans l'instrument d'échange.... »

« Pourtant, en 1888, il y a des années, le champion monométalliste bien connu, Dr Giffen, a présenté à la Société royale de Statistique, un mémoire dont voici la conclusion : « Il y a eu un changement à partir de 1873, mais, d'après les « meilleures observations, le mouvement des marchandises a « été le même que par le passé, la progression dans l'augmentation de leur volume n'ayant pas été plus considérable. « En conséquence, la transformation survenue dans le mouvement économique après 1873 a une cause monétaire... »

M. Giffen paraît être toujours de la même opinion, si nous en jugeons par le travail qu'il a soumis récemment à la Commission royale de l'Agriculture.

Les bimétallistes peuvent laisser aux prises ces deux distingués monométallistes — M. Tritton et le Dr Giffen — dont les avis sont si différents; quant à moi, je veux démontrer que les statistiques, si on les consulte avec impartialité, ne fournissent aucun argument aux monométallistes.

Voyons d'abord les chiffres relatifs aux chemins de fer du Royaume-Uni :

	Milles parcourus	Recettes en liv. sterling
1854.....	8,053	20,000,000
1873.....	16,082	55,000,000
1893.....	20,646	76,000,000

On remarquera que, pendant la première période, le nombre de milles a doublé, tandis que les recettes ont presque triplé, et que, dans la seconde période, le nombre de milles n'a augmenté que de 25 0/0, tandis que les recettes n'accusaient pas une plus-value approchant de celle relevée de 1854 à 1873.

Quant au mouvement maritime, il a été le suivant : en millions de tonnes

en 1849.....	3
» 1872.....	5 3/4
» 1893.....	8 1/2

Ici encore, nous constatons que, pour la première période, le tonnage a presque doublé; si la progression avait été cons-

tante pendant la seconde période, les statistiques auraient dû nous donner 11 1/2 millions en 1893, au lieu de 8 1/2 millions.

Conséquemment, les facilités de transport sur terre, aussi bien que celles sur mer ne se sont pas accrues après 1873 dans les mêmes proportions que pendant les deux décades antérieures.

Comparons, à présent, la valeur de nos importations et de nos exportations pendant lesdites périodes :

	importations	exportations
	en liv. sterl.	
1854.....	152,000,000	116,000,000
1873.....	371,000,000	311,000,000
1893.....	404,000,000	277,000,000

Ces chiffres établissent qu'entre 1854 et 1893, les importations ont augmenté de 219 millions, tandis que, de 1873 à 1893, l'augmentation n'a été que de 33 millions. Quant aux exportations, l'augmentation n'était pas inférieure à 15 millions, pendant la période antérieure à 1873; depuis, nous relevons une diminution de 34 millions, malgré l'accroissement considérable de la population.

En présence de ces données, M. Tritton est assurément loin de la réalité quand il vient dire que l'accroissement des exportations explique la baisse des prix.

Voyons, enfin, les statistiques du *Clearing-house* de nos banquiers, que Tritton, banquier lui-même, ne mentionne jamais :

	Liv. st.
En 1868 nous trouvons un total de	3,425,000,000
En 1873	6,070,000,000
En 1894	6,337,000,000

Nous n'avons pas les chiffres antérieurs à 1868, mais on remarquera l'augmentation prodigieuse pour la période de cinq années, de 1868 à 1873; elle est 2 645 millions de livres sterling, alors que de 1873 à 1894 elle n'est plus que de 267 millions.

Ainsi, nulle part, dans les statistiques nous ne pouvons vérifier la théorie suivant laquelle il y aurait eu, depuis 1873, un accroissement sans précédent de production ou de facilités de transport. Au contraire, tout tend à prouver que, pendant les vingt années finissant en 1873 le commerce de l'Angleterre s'est développé par bonds, accusant un progrès qu'on ne constatait pas jusqu'alors dans notre histoire commerciale. Pourtant, ce progrès coïncidait avec une hausse des prix. La baisse n'a commencé qu'après la démonétisation de l'argent en 1873, et c'est là une coïncidence que les monométallistes n'ont jamais pu expliquer. S'ils le peuvent, qu'ils se hâtent de le faire.

## CHRONIQUE DES MINES D'OR

### LE CHEMIN DE FER DE LA BAIE DE DELAGOA ET LES IMPORTATIONS AU TRANSVAAL

Les adversaires de cette ligne inaugurée il y a quelques mois, et qui est appelée à faire une concurrence sérieuse aux chemins de fer reliant la Colonie du Cap au Transvaal, ne cessent de signaler le mauvais fonctionnement des services. Par suite de l'insuffisance du matériel roulant, disent-ils, les marchandises restent sur quai à Lourenço-Marquez et le désordre qui résulte de cet état de choses donne naissance à d'incessants conflits entre les agents portugais et ceux de la *Netherlands Company*.

Nos confrères de Johannesburg font bonne justice de ces exagérations dans les journaux du 24 août qui viennent de nous parvenir. D'abord, tout le monde reconnaît que la ligne de la baie de Delagoa est de beaucoup la plus courte; cela résulte de la comparaison des distances séparant les divers pays du Transvaal :

	Nombre de milles
Baie de Delagoa.....	398
Port Elizabeth.....	714
Capetown.....	1,075
Durban.....	481

Mais, il faut tenir compte des difficultés inhérentes à une exploitation récemment ouverte. Si l'adminis-



tration portugaise, qui ne s'attendait pas à un accroissement aussi prompt du trafic entre la Côte et la République sud africaine, a été quelque peu débordée, au début, toutes les dispositions sont prises pour mettre à bref délai les choses au point.

La voie, bien que légère, est solidement construite, et tout à fait suffisante pour le trafic; si, plus tard, le besoin de trains express ou rapides se fait sentir, rien ne s'oppose à ce qu'on organise un service que le nombre des voyageurs ne justifie pas encore. Une vitesse de 60 milles à l'heure ne convient pas au transport des marchandises qui seraient grevées, de ce chef, de frais énormes.

La seule chose qui s'impose, c'est l'augmentation du matériel roulant, de façon à pouvoir charger les colis au fur et à mesure de leur débarquement dans la baie de Delagoa. Or, d'après une information du *Standard et Diggers' News*, ce matériel supplémentaire est en route.

Les statistiques de l'inspecteur général des douanes du Transvaal nous apprennent que, pendant le mois de juillet 1895, les importations de marchandises européennes se décomposent comme suit: 7.210 liv. st. via Natal, 508.601 liv. st. par les divers ports du Cap et 59.577 liv. st. par la baie de Delagoa.

Les provenances d'autres parties du monde se divisent en: 1.323 liv. st. par la voie de Natal, 9.323 liv. st. par la colonie du Cap et 282 liv. st. par la baie de Delagoa.

Enfin, la valeur des marchandises importées directement ressort à 30.382 liv. st. pour les provenances de Natal, à 140.480 liv. st. pour celles de la colonie du Cap, à 99.941 liv. st. pour celles de l'Etat libre d'Orange et à 20.072 liv. st. pour les provenances de la baie de Delagoa.

La valeur totale des importations est de 880.169 livres sterling pour juillet et de 5.015.204 liv. st. pour les sept premiers mois de 1895. Pendant cette même période, les recettes des douanes se sont élevées à 552.922 liv. st.

En somme l'augmentation du trafic par la frontière portugaise est d'environ 15.000 tonnes, en juillet 1895, par rapport au mois correspondant de 1894.

On conçoit la mauvaise humeur des gens intéressés dans les Chemins de fer du Cap, mais ils ne peuvent rien contre ce fait brutal, à savoir que, par sa situation géographique, Lourenço-Marquez est le port naturel du Transvaal; en conséquence, le chemin de fer de la baie de Delagoa absorbera nécessairement tout le trafic du Witwatersrand et, petit à petit, celui des autres districts de la République Sud-Africaine quand les lignes de vapeurs aboutiront à la côte portugaise.

### BUFFELSDOORN ESTATE

On nous annonce qu'on a profité du séjour de M. Barnato à Paris pour régulariser la situation de cette Compagnie, en ce qui concerne l'intérêt particulier du marché financier français.

A ce titre, il a été décidé par le Comité de direction, d'accord avec M. Barnato, qu'une agence de la Société serait créée à Paris, pour rester en relation directe et permanente avec la direction générale des mines de la *Buffelsdoorn Estate*, siégeant au Transvaal, avec mission spéciale de fournir gratuitement au public français tous les renseignements pouvant l'intéresser sur la marche, le développement et les détails de l'exploitation des mines de la Compagnie.

En outre, deux nouveaux administrateurs, domiciliés à Paris: MM. le comte de Zogheb et Hachette, ont été nommés à l'effet de représenter les intérêts spéciaux du marché financier parisien dans cette grande entreprise.

Dans la même réunion, toutes les formalités relatives au paiement du prochain coupon ont été remplies. En conséquence, un dividende de 16 shillings à Londres, ou de 20 francs à Paris, sera mis en paiement, d'ici à quelques jours, dans ces deux villes.

C'est un début agréable pour les nouveaux adminis-

trateurs, dont la compétence bien connue sera de nature à donner une nouvelle confiance à notre place sur l'avenir de la *Buffelsdoorn Estate*.

### LA ROBINSON BANK

A propos de cette Banque un de nos correspondants nous adresse la note suivante, que nous nous faisons un devoir de reproduire:

Tous les anciens *trusts* constitués en vue des affaires du Transvaal ont vu, dans ces derniers temps, leurs actions s'élever à des cours représentant généralement six, huit et même dix fois leur capital primitif. Tous les *trusts* nouvellement créés ont été introduits soit à Londres, soit sur notre place, avec des majorations représentant, en moyenne, deux et trois fois le capital primitif. La *South African Robinson Bank*, dont les actions sont au capital nominal de 4 livres, qui ont été cédées au Syndicat de garantie à 8 livres et introduites sur les Marchés de Londres et de Paris entre 10 et 11 livres, n'a pas profité, comme elle semble le mériter, du courant qui porte le public vers les *trusts* des Mines d'or.

Cependant les renseignements que vous avez donné, lors de la constitution de cette Société, sont rigoureusement exacts et le portefeuille social, qui contient 500.000 actions *Randfontein* prises à 1 liv. 3/4 et environ 230.000 actions *Langlaagte Estate* prises à 4 livres, représente, du seul chef de ces 730.000 titres une majoration globale de 1.800.000 livres, par rapport au capital social, à laquelle viendra s'ajouter encore le dividende *bonus* de 1 liv. par titre, qui doit être prochainement distribué aux actions de la *Langlaagte Estate*.

D'autre part, la *Robinson Bank* est fortement intéressée dans la formation de deux Compagnies filiales qui viennent d'être récemment constituées: le *Block A Randfontein* et la *Mynpacht Randfontein*, qui lui assureront, probablement, un bénéfice important. Donc, et sans parler des affaires futures que M. J.-B. Robinson apportera nécessairement à la Banque qui porte son nom et dont il préside le Conseil d'administration, nous estimons que les cours actuels de cette Société sont, proportionnellement aux actions des autres *trusts* sud-africains, anciens ou nouveaux, sensiblement au-dessous de ce qu'ils devraient être logiquement.

### La Surveillance des Mines au Witwatersrand. —

L'inspection des mines a envoyé aux directeurs des diverses exploitations une circulaire relatant les mesures de précaution à prendre pour éviter les accidents, devenus assez nombreux depuis quelque temps. Les instructions dont il s'agit prescrivent d'interdire l'entrée des mines aux indigènes pris de boisson, d'isoler les magasins à dynamite, de ne pas faire travailler au delà des heures réglementaires, d'employer la gélatine, de préférence à la dynamite, pour les trous de mine et de réglementer minutieusement le fonctionnement des cages.

Toute infraction à ces prescriptions sera punie conformément à la loi.

### Le district de Murchison, au Zoutpansberg (Transvaal). —

D'après le *South African Financial Record* l'intérêt des capitalistes commence à se porter vers les régions septentrionales de la République Sud-Africaine, délaissées, jadis, faute de moyens de communications et en raison du manque d'eau. En outre, la cherté des vivres dans ces régions empêchait les Européens de s'y porter.

Mais, aujourd'hui, la situation est modifiée; grâce au chemin de fer de Selati, les communications avec la mer sont assurées par Komati Poort et l'on explore le Zoutpansberg, dont la superficie (25.000 milles carrés) est plus grande que les territoires de la Belgique et de la Hollande réunis.

Dès la première immigration des Boers, des gisements d'or avaient été signalés par quelques hardis explorateurs. En 1870, Button écrivait qu'après avoir traversé le fleuve Letaba il avait découvert une veine de quartz de 150 pieds de largeur; il avait donné le nom de Mountain Reef à cette veine, qui est connue aujourd'hui sous les noms de *Witkopp* ou *Witkoppies*.

Plus tard, ce même explorateur, accompagné d'un mineur qui lui apportait une expérience de vingt-cinq années acquise dans les exploitations de la Nouvelle Zélande et de l'Australie,



découvert de l'or dans les crevasses des roches bordant le fleuve Ollfant.

En 1887, le Gouvernement « proclama » un bloc de fermes comprenant 76.320 acres, connues sous le nom de *Woodbushberg Diggings*, et, cette même année, on « proclama » les *Marabastad Goldfields*.

En 1889, plus de 120 Sociétés exploitaient la région comprise entre Leydskorp et Witkop, mais le nombre de ces Sociétés s'était réduit à 44 en 1892.

Il résulte d'études sérieusement faites que ces gisements ne peuvent être explorés avec succès par des particuliers; il faut, pour cela, de puissantes Compagnies, disposant de ressources suffisantes pour faire des recherches à de grandes profondeurs.

« Nous avons des raisons pour croire — conclut notre confrère — que ces Sociétés vont s'organiser et que le district de Murchison va être exploré à fond, c'est-à-dire bien au delà de ce qu'avaient rêvé les premiers explorateurs ».

**Le District de De Kaap au Transvaal.** — Nos confrères de Londres insistent beaucoup sur l'avenir réservé à ce district, qui se trouvait, pendant ces dernières années, dans une situation assez défavorable. En effet, la cherté du combustible et des approvisionnements de toute sorte, le manque de routes et la difficulté des transports constituaient des impedimenta contre la mise en valeur d'un grand nombre de propriétés minières. Mais il semble que la construction d'embranchements du chemin de fer de la baie de Delagoa, récemment inauguré, doive transformer la région et attirer les capitaux vers des exploitations pleines d'avenir. Les dépenses se réduisant, grâce aux nouveaux moyens de communication, on pourra travailler sur des filons dont le rendement était jadis insuffisant pour faire face à des frais généraux très élevés.

Citons, outre la *Sheba*, qui a payé en 1894 un dividende de 14 0/0, les exploitations de la *Barberton Estates and Gold Mining Company*, qui a déjà consacré 25.000 liv. st. au développement de ses claims et qui dispose d'un fonds de roulement de 75.000 liv. st. Cette Société a foncé 3.000 pieds de puits et de galeries, et a extrait environ 1.000 tonnes de minerai; ses ingénieurs évaluent à 70.000 tonnes le total du minerai en vue. Quant au rendement, les essais ont donné une moyenne de 14 dwts.

**La South African Telegraph Company.** — En présence du développement prodigieux des exploitations aurifères dans l'Afrique du Sud, il est intéressant de mentionner les accords intervenus, en juillet dernier, entre la Trésorerie d'Angleterre, les Gouvernements du Cap et de Natal, et la British South Africa Company, d'une part, et la Eastern and South African Telegraph Company, d'autre part. Ces accords réduisent le coût des dépêches entre l'Afrique du Sud et certaines places de l'Afrique orientale et l'Europe.

D'après le tarif ancien on payait de 7 sh. 6 d. à 8 sh. 11 d. par mot pour les télégrammes ordinaires et de 5 sh. 9 d. à 6 sh. 4 d. pour les télégrammes du Gouvernement; ces prix sont réduits à 5 sh. par mot pour les dépêches du commerce sud-africain et à 2 sh. 6 d. pour celles du Gouvernement.

En échange de cette concession, le Gouvernement de la Métropole et les autres contractants se sont engagés par contrat, en date du 9 juillet dernier, à payer une subvention annuelle de 17.000 liv. st. pendant dix ans, à partir de décembre 1899, dans la proportion suivante :

La Trésorerie anglaise, 8.750 liv. st.; la colonie du Cap, 6.000 liv. st.; le Gouvernement de Natal, 1.650 liv. st. et la British South Africa Company 600 liv. st. Cette subvention serait réduite, si, au cours des cinq dernières années, les recettes nettes de la Compagnie des Télégraphes dépassaient 180.000 liv. st. par an.

En vertu d'un second accord, en date du 10 juillet, le Gouvernement anglais s'est engagé à payer à la Compagnie, pendant dix ans, une autre subvention annuelle de 3.500 liv. st. à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1900.

## INTRODUCTIONS A PARIS

### Molyneux Mines Consolidated

On nous annonce pour aujourd'hui samedi l'introduction des actions de cette Compagnie sur le Marché libre de Paris, par l'intermédiaire de MM. Blondeau, Dupont et Lemaire.

Voici la notice que l'on nous communique à ce propos :

La Molyneux Mines Consolidated, à responsabilité limitée, a été constituée sous les lois de la République Sud-Africaine,

au capital nominal de 250.000 liv. st. (6.250.000 fr.), en actions de 1 liv. st., sur lesquelles 220.000 liv. st. (5.500.000 francs) ont été émises de suite et 30.000 liv. st. restent en réserve. Ces 30.000 liv. st. ont été données à option à 30 sh. et lorsque l'option aura été levée, le fonds de roulement, qui est actuellement de 85.000 liv. st. (2.125.000 fr.), s'élèvera à 130.000 liv. st. (3.250.000 fr.)

La propriété de cette Compagnie est située dans le district de Heidelberg (Transvaal) et se compose d'environ 659 claims.

Des travaux de prospection, commencés, il y a quelque temps, au moyen de nombreux puits, ont permis de constater la présence continue d'un filon d'affleurement qui offre tous les caractères du filon de la Nigel. Cette mine bien connue se trouve à quelque distance, à l'ouest de la Molyneux Mines, et on a toutes raisons de croire que la couche aurifère, découverte dans cette dernière, est le prolongement du filon de la Nigel.

D'après les différents essais, l'épaisseur moyenne de la couche est de 9 pouces et la teneur varie de 1 à 5 onces à la tonne, soit 2 onces 1/2 en moyenne.

D'excellents droits d'eau se trouvent également compris dans la concession.

Le chemin de fer de Johannesburg à Natal passe dans le voisinage de la Molyneux. Il lui assure une grande facilité dans les transports et une exploitation peu onéreuse.

La Direction de la mine a été confiée à un ingénieur américain de grande expérience qui, pendant plus de douze ans, a exploité l'une des plus importantes mines d'or du Dakota (Etats-Unis).

D'après les avis de cet ingénieur, la Direction, avant de commencer les broyages, a décidé de procéder au développement complet de la mine, afin d'avoir une quantité considérable de minerai en vue dans les galeries.

Tous les rapports reçus jusqu'ici permettent d'assigner une longue existence à la mine qui, d'après toutes les apparences, promet de devenir l'un des plus grands producteurs d'or du Transvaal.

**General Tobacco Corporation Limited.** — On introduit aujourd'hui, sur le Marché libre de Paris, et sous les auspices des maisons Ch. Finaly et Compagnie et Jules Aghion et Compagnie, banquiers, les actions de la *General Tobacco Corporation Limited*, dont le siège est à Londres, avec succursale à Constantinople et agence à Paris, agence dont la direction est confiée à l'un de ses administrateurs, M. le comte Georges de Zoghheb.

Cette Société, qui date de deux ans environ, avait été fondée au capital initial de 200.000 liv. st. Elle réalisa de très grands bénéfices, dont elle employa une partie à la distribution, à ses actionnaires, d'un dividende, pour le dernier exercice clos le 31 juillet dernier, de 8 sh. 2 d., ou 10 fr. — ce qui représente 41 0/0 du capital nominal en actions — et le surplus, à porter son capital de 200.000 liv. st. à 400.000 liv. st. A cette occasion, la Compagnie eut à répartir à ses actionnaires les 200.000 actions nouvelles, à raison de une action nouvelle pour une ancienne. Il s'ensuit que les actionnaires ont reçu, en espèces et en titres, un montant total équivalent à 141 0/0 du capital nominal du titre qu'ils détenaient primitivement. Enfin, la Société, afin d'être à même de prendre une plus grande part dans les affaires actuelles, a créé 200.000 autres actions nouvelles, qui ont porté son capital social à 600.000 liv. st.

La *General Tobacco Corporation* a le droit, conformément à ses statuts, de s'intéresser à toutes opérations industrielles, commerciales et financières. Usant de cette latitude, elle entreprit tout d'abord, avec succès diverses affaires industrielles en Turquie. Ses deux récentes créations sont : la *Commercial Company of Salonica Limited* et la *Turkish Regie Export Company*, Sociétés dont les actions, au nominal de 1 liv. st., sont recherchées à 3 1/4 et 3 1/2 liv. st.

Mais les affaires du Transvaal devaient aussi l'attirer. C'est pourquoi, et notamment, elle a participé, et presque dès le début, aux diverses augmentations de capital de la *Eerste Fabrieken Hatherley Distillery* qui, ainsi que nous le mentionnions dans une notice spéciale parue dans l'*Economiste Européen* du 7 septembre, possède le monopole de l'alcool au Transvaal, et qu'elle s'est intéressée puissamment dans les divers syndicats de la *Buffelsdoorn Estate and Gold Mining Company*.

Outre M. le comte de Zoghheb, dénommé plus haut, la *General Tobacco Corporation* compte comme administrateurs : MM. Eugenidis, administrateur de la *Société Ottomane des Changes et Valeurs*; Robert Allatini, banquier à Salonique, et Frederick Vincent.

**Lilloet Fraser River and Cariboo Goldfields Co (Amérique Centrale).** — C'est lundi, 23 courant, que les actions de cette Société seront introduites sur le Marché des Mines d'or de Paris.



Fondée en janvier 1895, au capital de 50.000 liv. st., sous la forme d'une « Compagnie d'Exploration », qui avait pour but l'acquisition de terrains miniers dans la *Colombie Britannique*, la *Lilloet Fraser River* vient de voir ce même capital porté à 300.000 liv. st. par vote unanime rendu à la dernière assemblée générale, afin de faire de cette Compagnie d'Exploration une Société Minière qui développera les richesses du pays. On sait que la *Colombie Britannique* renferme à peu près la moitié de l'immense gisement métallique américain, qui a fourni, depuis une cinquantaine d'années, les trois quarts de la production totale du globe.

Le terrain minier de la Compagnie comprend six mines ouvertes à l'exploitation. Dans la première qui est formée de 240 acres, un puits de 400 pieds a été foncé, et plusieurs galeries ont été creusées qui ont fait constater la présence d'environ 26.000 tonnes de minerai de la valeur de 8 liv. st. par tonne. Une partie de ce minerai (300 tonnes), envoyée à la *Selby Smelting Co* de San Francisco, a donné une valeur brute de 12 liv. st. par tonne.

La mine N°2 est d'une surface de 72 acres. Le filon s'y trouve à une profondeur de 100 pieds et sa largeur est de 22 pieds. Jusqu'à présent, 1.000 pieds de tunnels et galeries ont été creusés; 40 analyses de minerai ont été faites, et des échantillons pris au hasard, sous la surveillance du représentant de la Compagnie, ont donné environ une once d'or par tonne. Les résidus sont bien concentrés et peuvent être traités facilement par le procédé de cyanure; les analyses de la *Cassell Gold Extraction* ont prouvé que l'on pouvait extraire jusqu'à 95 0/0. Enfin, M. Champion, chargé par le Gouvernement de la *Colombie Britannique* d'expertiser la propriété pour le Département des Mines, constate dans son rapport que l'on se trouve en présence d'une quantité de minerai d'au moins 100.000 tonnes; qu'une moyenne de 16 analyses donne 1 once 1/2 par tonne, et que 100 livres de minerai, pris au hasard et analysé par le *Milling Test* démontrent que le minerai donnera environ 13 dwts à la tonne, avec les frais d'extraction comptés à 3 dwts 1/2 environ.

La mine N°3 est un *Mineral Claim* d'environ 40 acres. Les travaux entrepris ont prouvé la présence d'un filon de 10 pieds de largeur, donnant 18 dwts à la tonne. Quant à la *Mineral Claim* qui forme la mine N°4, il comporte certains droits d'extension accordés par le Gouvernement de la *Colombie Britannique* sur une surface totale de 80 acres. Un tunnel de 100 pieds, coupé par une galerie horizontale, a été creusé et a découvert un filon de 7 pieds 1/2 de largeur, donnant 1 once 1/2 par tonne. D'après le rapport du surveillant officiel des mines d'or, ce *claim* contiendrait le meilleur quartz aurifère découvert jusqu'à présent dans le district.

La mine N°5 a une contenance de 120 acres. Des travaux considérables ont été entrepris qui ont découvert, dit la notice que nous avons sous les yeux, des gisements d'or et de cuivre très riches: 16 tonnes de ce minerai, envoyées à la *Chicago Copper Refinery Company*, ont donné pour résultat: 9.368 onces d'or, 200 onces d'argent et 7.566 livres de cuivre. Au sujet de cet envoi, la *Chicago Copper Refinery Company* émet l'opinion que le minerai est d'une grande richesse, mais qu'il n'a pas été bien trié. Mieux travaillé, il aurait donné un résultat encore plus satisfaisant. Enfin, nous arrivons à la mine N°6, qui est un fermage d'environ 1.000 acres, consistant en dépôts aurifères. Beaucoup de travaux existent encore, qui ont été entrepris, autrefois, par des chercheurs d'or qui ont dû retirer une assez grande quantité de métal précieux.

A ce qui précède, ajoutons que la *Lilloet Fraser River and Cariboo Goldfields Company Limited* a l'appui et la sympathie des autorités locales. Elle a, à sa disposition, des communications faciles par voies ferrées, de l'eau, du charbon à bon marché et en quantité, et est favorisée sous le rapport de la main-d'œuvre qu'elle peut obtenir dans d'excellentes conditions.

Son fonds de roulement est de 120.000 liv. st., et elle comprend, entre autres personnalités, dans son Conseil d'administration: l'honorable F. G. Vernon, agent général, à Londres, de la *Colombie Britannique*, et MM. H. Rosenheim, banquier à Paris; le baron Jules de Machiels, de la maison J. Machiels et Co, banquiers à Paris; Jules Goldschmidt, de Paris, etc.

Terminons en disant que, sur les 250.000 actions nouvelles de 1 liv. st. qui complètent à 300.000 liv. st. le capital de la Société, 50.000 resteront à la souche, tandis que les 200.000 restantes seront offertes sur le marché parisien à 50 francs environ.

## NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

**Consort Deep Level Gold Mines (Transvaal).** — *Capital*: 120.000 liv. st. en actions de 1 liv. st., dont 60.000 sont offertes au public.

*Objet*: Acquisition et exploitation d'un bloc de 24 claims situés dans le district de De Kaap. Le prospectus dit que des sommes considérables ont été dépensées en travaux et que des spécimens de minerai ont donné à l'essai de 10 dwts à 1 once par tonne.

*Prix d'achat*: Il a été fixé à 80.000 liv. st. payables: 20.000 liv. st. en espèces, 40.000 liv. st. en actions libérées et le reste sous l'une de ces deux formes ou sous les deux au choix des administrateurs. Il reste donc 40.000 actions pour assurer le capital d'exploitation, dont 20.000 liv. st. ont été garanties. Pour le présent, 20.000 actions sont réservées, sur lesquelles la Société cessionnaire a le droit de souscrire à prime pendant les douze premiers mois.

**Bechuanaland Railway (Afrique du Sud).** — Les Directeurs de la Société du Bechuanaland Railway Limited ont ouvert une souscription au pair de 900.000 liv. st. (faisant partie d'un total de 1.300.000 liv. st.) d'obligations hypothécaires 5 0/0, remboursables totalement ou partiellement, à toute époque, après six mois de préavis à 105 0/0. Cet intérêt sera garanti par la British South African Cy pendant vingt ans, à partir du 1<sup>er</sup> novembre, mais la Compagnie du Chemin de fer aura toute liberté, jusqu'au 1<sup>er</sup> novembre 1899, pour faire face totalement ou partiellement aux intérêts par la répartition au pair du capital obligations (partie des 1 million 300.000 liv. st.) au lieu de les payer en espèces. Le prospectus déclare que la Société a été formée en 1893 dans le but de construire et d'exploiter une ligne de Vryburg à Mofeking et delà, dans la direction nord, vers le Zambèze, par Gaberones et Palapye, tous deux dans le protectorat du Bechuanaland anglais. La ligne est faite jusqu'à Mafeking et on se propose maintenant de la mener jusqu'à Gaberones et Palapye. Les dépenses de Vryburg à Mafeking, y compris les intérêts pendant la construction, ont été, paraît-il, de 235.000 liv. st., tandis que les bénéfices nets, pour les dix mois se terminant fin juillet dernier, ont été de 4 0/0 de cette somme. A l'ouverture de la ligne de Gaberones, la Société recevra du Gouvernement impérial une subvention annuelle de 10.000 liv. st. pendant dix ans et de la Chartered Company une autre subvention annuelle de 5.000 liv. st. pendant la même période. Lorsque la ligne s'étendra jusqu'à Palapye, ces subventions seront doublées, ce qui totalisera les ressources hors exploitation à 30.000 livres sterling par an. La Chartered Company a avancé les sommes nécessaires à la construction de la ligne de Mafeking en prenant des obligations 6 0/0 émises par la Compagnie du Chemin de fer. Ces obligations seront échangées contre un montant équivalent d'obligations hypothécaires 5 0/0 (partie des 1.300.000 liv. st.). La garantie du capital obligations est constituée par l'entreprise entière du Chemin de fer, y compris les subventions citées plus haut et des concessions de terrains de 8.000 milles carrés, avec les droits miniers dans la Crown Colony du Bechuanaland.

**Rorke's Roodepoort (Transvaal).** — *Objet*: Acquérir et exploiter 46 claims de mines d'or situés dans la propriété Roodepoort, au Witwatersrand (Afrique du Sud). Le prospectus nous fait connaître que M. C. W. Massey, ingénieur, qui a examiné la propriété, dit que le filon Banket court parallèlement à la frontière septentrionale. Le filon a deux pieds de large à la surface et peut être suivi dans toute la longueur des claims. M. Massey a prélevé plusieurs échantillons, lesquels, essayés d'une manière incomplète sur le terrain, ont donné une moyenne de 6 dwts à la tonne. Mais les essais à Johannesburg ont donné une moyenne de 1 once à 12 dwts 13 grs.

*Prix d'achat*: 80.000 liv. st., dont 20.000 liv. st. payables en espèces, 40.000 liv. st., en actions libérées et 20.000 liv. st. en espèces ou en actions au choix des administrateurs. 50.000 actions sont destinées à fournir le capital d'exploitation, dont 20.000 font partie de l'émission actuelle de 60.000 et 30.000 sont mises en réserve. Les vendeurs ayant le droit de souscrire à ces dernières, moyennant une prime, pendant les douze premiers mois.

*Capital*: 130.000 liv. st. en actions de 1 livre.

**Chrinnas Reef (Rhodesia) Development Company (Ld) (Afrique du Sud).** — *Capital*: 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet*: Achat et exploitation de 80 claims situés sur 2 1/4 milles du Christnos Reef, dans le voisinage de Buluwayo (Afrique du Sud). — M. C. A. Woodford et M. Halder disent, dans un rapport concernant la propriété, que des échantillons de minerai tiré du du filon ont donné de 3 1/2 onces à 10 onces d'or à la tonne.

*Prix d'achat*: 70.000 liv. st., dont 50.000 liv. st. en actions libérées, 15.000 liv. st. en espèces, et le restant, soit 5.000 liv. st., en actions ou en espèces, au choix des administrateurs.



Il reste donc 30.000 liv. st. disponibles pour les travaux. Le public est invité à souscrire à 50.000 actions, et l'on dit que la somme nécessaire en espèces est assurée.

**Union Jack Goldmine (Ld) (Australie).** — *Objet :* Achat et exploitation de 25 acres de filons dans le district de Ravenswood, Etat de Queensland (Australie). — La propriété, d'après le prospectus, a été exploitée dans certaines parties, il y a vingt ans environ, et des rapports certifiés montrent qu'en 1872-73, la moyenne du broyage donnait 4 onces 1 dwt à la tonne. Le filon principal, rencontré à 60 pieds de profondeur, est de 14 pieds d'épaisseur et a donné une moyenne de 1 once 17 dwts d'or à la tonne.

*Prix d'achat :* 65.000 liv. st., dont 6.000 en espèces, 19.000 en espèces ou en actions libérées, et le reste, 40.000 liv. st., en actions.

*Capital :* 80.000 liv. st. en actions de 1 liv. st., dont 40.000 sont émises actuellement. On dit que le capital suffisant a déjà été garanti.

**Kalgurli Great Western Gold Mines (Australie).** — *Objet :* Achat et exploitation d'un bail de 24 acres à Hannan (Australie Occidentale), dont les principaux filons, d'après M. A. Kuix Brown, devront donner 2 onces d'or à la tonne, au moins.

*Capital :* 100.000 liv. st., en actions de 10 sh., dont 135.000 sont offertes présentement au public.

*Prix d'achat :* 80.000 liv. st., dont 15.000 en espèces, et le reste moitié en actions libérées et moitié en espèces ou en actions, au choix des administrateurs — laissant ainsi 20.000 liv. st. disponibles pour les travaux.

**Menzies Pioneers (Australie).** — *Capital :* 120.000 liv. st. en actions de 1 livre.

*Objet :* Cette Société d'exploration, financière et minière ayant des intérêts principalement dans le district de l'Australie occidentale, se propose d'acquérir immédiatement cinq bancs contigus de mines d'or connus sous le nom de « *Menzies Pioneer Group*, et consistant dans les claims suivants : *Lady Harriet, Lady Harriet nord, Lady Harriet sud, Day Dream* et un autre non dénommé, le tout comprenant 84 acres d'un seul tenant. La Société se propose en outre de développer ses acquisitions et au besoin de former des Sociétés subsidiaires. Suivant le prospectus, M. Florence O'Driscoll estime que ce groupe est un des meilleurs de la région et que le filon principal le traversant du nord-ouest au sud-est passe par le centre des propriétés de la Société.

*Prix d'achat :* 80.000 liv. st., dont 10.000 liv. st. payables en espèces, 30.000 liv. st. en actions libérées et le solde en espèces ou en titres. 40.000 actions doivent être mises en réserve pour assurer le capital d'exploitation, la souscription de 20.000 de celles-ci étant garantie, le reste est réservé pour des émissions futures. Le public a été admis à souscrire à 65.000 actions.

**Great Talunga Gold Mine (Australie).** — Cette Société a été constituée au capital de 120.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st., pour acquérir et développer un bloc de 92 acres, près d'Adélaïde (Australie du Sud).

D'après le prospectus, les essais ont donné une moyenne de 3 onces 15 dwts par tonne.

*Prix d'achat :* 95.000 liv. st., dont 55.000 liv. st. en actions entièrement libérées et 40.000 liv. st. en actions ou en espèces au choix des administrateurs.

Il reste ainsi 25.000 actions pour le fonds d'exploitation.

65.000 actions ont été offertes au public, aux conditions suivantes : 2 sh. 6 d. à la souscription, 2 sh. 6 d. à la répartition, 5 sh. un mois après la répartition et le solde en versements ne devant pas dépasser 5 sh. chaque à un intervalle d'au moins un mois.

**Westralian Gold Properties (Australie).** — *Capital :* 50.000 liv. st.

*Objet :* (a) Acquérir des options, passer des contrats pour acheter, louer des terrains ou des mines d'or, d'argent et autres métaux, des minerais, des droits de toutes espèces, etc.; (b) acquérir ou négocier l'acquisition de concessions de terres et autres propriétés dans l'Australie occidentale et ailleurs, de droits quelconques, concessions, autorisations de travaux, etc.; d'exploiter d'une manière quelconque et mettre en valeur lesdites acquisitions; (c) enfin de développer ou de former ou aider à former toute Société, dans le Royaume-Uni ou ailleurs, ayant pour but l'achat ou l'exploitation de propriétés quelconques. On dit que l'option concernant 36 acres de claims dans la Coolgardie Field est déjà assurée et que le capitaine T. Matthews a été engagé par la Société pour la négociation de propriétés en Australie.

*Capital :* Il est divisé en 40.950 actions ordinaires A de 1 liv. st. chacune, ayant droit à un dividende préféré non cumulatif de 10 0/0 et à la moitié du surplus des bénéfices après paiement dudit dividende et 1.000 actions différées B de 1 sh. chacune, ayant droit à la moitié des bénéfices restant après le paiement du dividende de préférence des actions A. Les actions B ont été souscrites et seront payées en espèces; 25.000 actions ordinaires sont offertes aujourd'hui au public et les souscripteurs actuels auront un droit de répartition dans les Sociétés subsidiaires à former ultérieurement.

**Arrow Proprietary Gold Mines (Australie).** — *Capital :* 135.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet :* Acquérir deux baux situés dans le district de Broad-Arrow du Coolgardie Gold Field de l'Australie occidentale, nommés le *Gaul* et le *Maiterpiece*, et comprenant ensemble 48 acres environ. Le capitaine W. Oats, directeur des « *Associated et Lake View Mines* » relate, d'après le prospectus, qu'un échantillon d'or de minerai tiré du *Gaul* a donné 14 onces à la tonne, et qu'un au re provenant du *Maiterpiece* en a donné 4 onces 13 dwts 8 grs. Il pense que le filon traversant la propriété a une valeur moyenne de 14 onces à la tonne.

*Prix d'achat :* 115.000 liv. st., dont 80.000 liv. st. payables en actions libérées et 35.000 liv. st. en espèces ou en titres, au choix des administrateurs. 20.000 liv. st. sont réservées au capital actif. Le public est appelé à souscrire à 40.000 actions et l'on dit que sur ce nombre 15.000 titres ont déjà été souscrits et payés.

**Menzies Golden Age Mine (Australie).** — *Objet :* Acquisition et exploitation de baux de 16 acres de terres, situées au Menzies Find (Australie Occidentale). Le prospectus cite un certain nombre de rapports d'experts et plusieurs dépêches récentes de M. Maurice Hume Black, qui est allé prendre possession de la propriété au nom de la Société, et de M. James Mcow, son directeur. — Ce dernier annonce que des essais de minerais ont donné des rendements de 20 à 59 onces d'or à la tonne.

*Prix d'achat :* 75.000 liv. st., dont 20.000 liv. st. payables en espèces, 33.000 liv. st. en actions libérées et le reste au choix des administrateurs.

*Capital :* 100.000 liv. st. en actions de 1 liv., dont 67.000 sont offertes en souscription à Londres.

On dit que la totalité du capital, y compris 25.000 liv. st. nécessaires à l'exploitation, a été garanti.

**Central Wealth of Nations (Australie).** — *Capital :* 160.000 liv. st. en actions de 1 livre.

*Objet :* Achat d'un block de 62 acres de claims, situés sur le filon Wealth of Nations, dans le district de Coolgardie (Australie Occidentale).

Le prospectus annonce que le minerai prélevé dans plusieurs puits et tranchées a donné de 2 à 3 onces à la tonne.

*Prix d'achat :* 110.000 liv. st., dont 60.000 liv. st. en actions libérées, 35.000 liv. st. en espèces et le reste au choix des administrateurs. — On dit que tout le capital espèces et 25.000 liv. st. du capital d'exploitation ont été souscrits. — Le public est invité à souscrire à 100.000 actions.

**Miner's Dream Gold Mines (Australie).** — *Objet :* Achat de cinq baux situés aux « 25 Miles » du Coolgardie Goldfield de l'Australie Occidentale, sur les filons Remier et Lowe Haud, et formant une superficie de 46 acres 1/2. — Le prospectus expose que le filon principal « aux 25 Miles » est regardé comme un des meilleurs qui aient jamais été découverts dans l'Australie Occidentale, et que le minerai tiré des différents filons traversant la propriété est d'un produit moyen de 4 à 10 onces à la tonne.

*Prix d'achat :* 105.000 liv. st., dont 90.000 liv. st. en actions libérées et les 15.000 autres livres st. en actions ou en espèces.

*Capital :* 125.000 liv. st. en actions de 1 livre. Il reste donc 20.000 liv. st. disponibles pour les travaux. De ces 20.000 liv. st., 15.000 liv. st. sont livrées en émission actuellement et 5.000 liv. st. sont réservées pour émission ultérieure.

**Stray shot and Excelsior Gold Mines (Australie).** — *Capital :* 80.000 liv. st. en actions de 1 livre.

*Objet :* Achat et exploitation de deux baux, comprenant 10 acres, dans le district de Philbarra, de l'Australie Occidentale. M. Thomas Tupper, directeur de la Tronclad Gold Mining Company, dans un rapport sur la propriété en question, disait, au mois de mars, qu'elle était exploitée depuis plus de deux ans et que le minerai broyé avait donné 1 1/2 once à 6 onces par tonne et même plus. — Le prospectus reproduit aussi un télégramme du 25 juillet annonçant que 50



tonnes ont produit 175 onces, et un autre, du 19 août, avisant que 130 tonnes ont donné 325 onces.

Prix d'achat : 65,000 liv. st., dont 13,000 liv. st. payables en espèces et 52,000 liv. st. en actions libérées.

Le public est invité à souscrire à 25,000 actions.

## NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

**Franco-African Exploration and Investment Company (Limited).** — Enregistrée le 4 septembre, à Londres.  
Capital : 200,000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

Objet : Chercher à assurer des débouchés pour l'emploi des capitaux dans l'Afrique du Sud ou ailleurs; acquérir : mines, droits miniers, licences, baux, claims, concessions, options, terrains métallifères, etc., développer et mettre en valeur lesdites acquisitions et se livrer aux travaux de Sociétés de mines, de broyage de fondeur et de métallurgie.

**Selukwe Consolidated Limited (Afrique).** — Enregistrée le 5 septembre.  
Capital : 170,000 liv. st. en actions de 1 livre.

Objet : Ratifier et mettre à exécution un contrat passé, le 4 septembre, entre l'«African Venture Syndicate» (Limited) et M. G. Thomson, pour le compte de la présente Société, contrat qui a pour but l'acquisition d'une propriété spécifiée dans ledit contrat, et le développement et la mise en valeur de celle-ci, comme le jugera convenable la Société.

**Cordervy Syndicate Limited.** — Enregistrée le 4 septembre.  
Capital : 100,000 liv. st. en actions de 1 livre.

Objet : Achat de biens-fonds, de fermes et autres propriétés, mines, concessions, baux, options, terrains métallifères, etc., en Afrique et ailleurs; développer, exploiter ces achats et se livrer à tous travaux de mines, de broyage, de fonte, d'agriculture, d'élevage, etc.

**Heidelberg Proprietary Mining Co Limited (Transvaal).** — Enregistrée le 4 septembre.  
Capital : 80,000 liv. st. en actions de 1 livre.

Objet : Accepter et mettre en vigueur un contrat passé, entre M. H. H. Greyham et cette Société, dans le but d'acheter des claims miniers, mines, fermes, concessions, baux, concessions, etc., dans le district de Heidelberg, au Transvaal et ailleurs; développer et mettre en valeur lesdites acquisitions et entreprendre tous travaux de mines, de broyage, de fonte et de métallurgie.

**French Exploration Co (Limited).** — Enregistrée le 5 septembre.  
Capital : 300,000 liv. st. en actions de 1 livre.

Objet : Adopter et rendre effectif un contrat entre MM. E. Cattani et H. Boinet, d'une part, et cette Société, d'autre part, afin d'acquérir des concessions, droits, autorisations, privilèges de toutes espèces relatifs à toutes propriétés situées dans l'Afrique du Sud ou ailleurs, enfin développer et exploiter lesdites acquisitions.

**Rand Roodeport Gold Mining Co (Limited).** — Enregistrée le 5 septembre.  
Capital : 60,000 liv. st. en actions de 10 sh.

Objet : Acquisition de mines, droits de mines, d'eaux et autres, concessions, claims, baux, concessions, options, etc.; développer et exploiter ces acquisitions et entreprendre tous travaux de mines, de broyage, de fonte et de métallurgie.

## MARCHÉ DE LONDRES

Londres, le 20 septembre 1895.

Comme nous le faisons prévoir la semaine dernière, le mouvement de liquidation s'est encore continué ces jours-ci.

Des allègements fort importants ont été effectués et les intermédiaires n'ont rien fait pour arrêter ces tendances. Dans ces conditions, la liquidation qui commencera mardi devrait se présenter sous un aspect plus favorable, car la tâche est considérablement avancée. Cependant, les mains faibles qui détiennent encore certains titres trouveront, sans doute, difficilement des capitaux reporteurs; il est même probable qu'on leur fera lâcher prise.

\*\*\* Valeurs de terrains et d'exploration. — Bien que la maladie de M. Cecil Rhodes soit aujourd'hui confirmée, la

Chartered s'est relativement bien comportée au début de la semaine et ce n'est guère qu'aujourd'hui qu'elle a été entraînée par la faiblesse générale. On doit attribuer la fermeté de ce titre au fait que les vendeurs de primes fin octobre ont dû procéder à des achats de ferme considérables.

L'Oceana a payé un léger tribut à la baisse en touchant le cours de 3 1/2. Cette Société prépare plusieurs affaires dans ses territoires au nord de Zambèze et leur formation ne tardera probablement pas à provoquer un relèvement des cours.

La Transvaal Consolidated Lands n'a pas maintenu toute son avance : elle reste, néanmoins, relativement ferme à 4 liv. Il se confirme que le filon de la Modderfontein a été recoupé sur les terrains de cette Société.

L'Anglo French est moins bien tenue, à 6 7/8.

La Goldfields a bien résisté au courant général de baisse; ici également, les vendeurs de primes ont dû se couvrir.

La London and Paris Corporation est une des rares valeurs, qui aient progressé. Nous la laissons à 3 11/16 contre 3 7/16. Ainsi que nous l'avons déjà dit, la présence de M. Barnato et de sir Edgar Vincent à Paris a trait à une combinaison, qui intéresse la Corporation.

La Barnato Bank est en amélioration, à 35/8. La spéculation faible, qui s'était produite sur cette valeur, lors de son apparition, est aujourd'hui calmée, et les acheteurs sérieux ont commencé à se porter sur le titre.

La Robinson Bank reste ferme à 10 3/4. L'introduction à Paris de la Charterland Goldfields n'a eu aucune influence sur ses cours.

\*\*\* District du Witwatersrand. — Presque toutes les valeurs de ce district ont baissé pour les motifs que nous avons signalés plus haut.

La Wolhuter, qui a reculé un moment jusqu'à 9 3/4, s'est relevée vigoureusement à 10 1/2. Le South African Mining Journal, arrivé cette semaine en Europe, contient un article très favorable sur cette Compagnie. Notre confrère estime que même avec 150 pions la durée de la mine ne sera pas inférieure à 30 ou 35 ans. Il fait un très grand éloge des nouvelles installations et prédit que les bénéfices de la Compagnie dépasseront 1 liv. par tonne traitée. On croyait généralement que la Wolhuter avait 176 claims : le South African Mining Journal, qui doit être en mesure d'être bien renseigné, lui attribue 193 claims, dont 18 1/2 au sud de l'affleurement, c'est-à-dire miniers.

La East Rand a été considérablement favorisée par son introduction à Paris. Elle a monté de 10 3/8 à 11 liv.; nous la laissons à 10 11/16. L'arbitrage n'a pu opérer sur cette valeur faute de titres au porteur; il y a eu presque constamment une marge de 1/2 à 7/8 entre les cours pratiqués ici et ceux que vous cotiez à Paris.

La Ferreira a conservé presque toute l'avance obtenue précédemment. Nous la laissons à 19 3/4. La direction avise les porteurs d'actions nominatives que les chèques, pour le dividende de 65 0/0 déclaré en juin dernier, ont été adressés hier à leurs destinataires.

La New Croesus est restée immobile au milieu de l'agitation générale : nous la retrouvons à 3 3/16.

La New Primrose est ferme à 7 11/16. Le South African Financial Record estime que lorsque cette mine aura ses 200 pions en mouvement, les bénéfices mensuels ne seront pas inférieurs à 25,000 liv., ce qui correspondrait à un dividende annuel de plus de 18 0/0 sur les cours actuels. Nous ne savons ce qu'il faut penser du bruit qui a couru d'une fusion avec la May Consolidated.

La Glencairn a maintenu toute son avance : le motif de sa fermeté se trouve dans le fait que, depuis le 14 courant, cette Compagnie broie avec 100 pions, c'est-à-dire 30 de plus que précédemment.

La Simmer and Jack a atteint le cours de 24 liv., pour revenir à 23 liv. La semaine dernière, nous cotions 21 1/2.

La City and Suburban est à 7 liv., ce qui correspond à 28 livres pour l'ancienne action.

La Crown Reef a perdu du terrain à 11 3/8 et la Geldenhuis Estates à 6 1/8.

La Randfontein a été favorisée d'achats considérables qui l'ont poussée jusqu'à 4 3/16, mais elle n'a pu maintenir ses cours; elle est à 3 15/16.

Parmi les mines du Black Reef, l'Orion a fait preuve de fermeté; il finit à 4 7/8, après avoir coté 5 liv. La Midas Estates se maintient également très bien à 3 1/8. La South West Rand Mines est sans variation à 1 3/8. La East Orion et la South Orion restent invendables.

\*\*\* Compagnies deep levels. — La Rand Mines a progressé fortement de 38 1/2 à 41 liv., pour revenir ensuite à 40 3/8. Le mouvement de hausse est attribué au même motif qui a maintenu les cours de la Goldfields et la Chartered.

La Geldenhuis Deep, à 10 7/8, est en légère avance. Les autres deeps level restent sans changement appréciable. Ces valeurs résistent mieux parce que la spéculation y est, en ce moment, moins engagée.



**\*\* District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estates* s'est maintenue jusqu'à aujourd'hui entre 9 1/8 et 9 liv., mais de grosses ventes fermes contre primes pour compte de Paris ont fini par peser sur les cours. Néanmoins, la réaction n'a pas été aussi forte qu'à Paris : on a coté 8 7/8 au plus bas. L'anomalie qui paraît exister au sujet de cette baisse s'explique facilement. Dans ces derniers jours, votre place avait dépassé considérablement la parité de Londres, aujourd'hui les cours se sont nivelés, la réaction ne touche ainsi en rien à la valeur intrinsèque du titre.

L'*Eastleigh* s'est raffermie sur la nouvelle que le projet de morcellement proposé par certains administrateurs avait été repoussé et que le contre-projet présenté par l'*United Exploration* de Londres avait été, au contraire, adopté. La résolution votée par l'assemblée est également favorable à l'*Eastleigh Deep*.

La *Potchefstroom* a eu un marché moins fiévreux : elle est plus ferme à 15/8.

La *Klerksdorp* est sans variation à 24/6.

On annonce la formation de la *Klerksdorp Proprietary Cy* au capital de 600.000 liv. st. Cette Compagnie est créée pour exploiter 9.800 claims dans le district de Klerksdorp ; elle débute avec un fonds de roulement de 200.000 liv. st. et 100.000 titres restent à la souche.

**\*\* District de Lydenburg.** — Les petites valeurs, telles que la *Balkis Eersterling*, la *Lisbon-Berlyn* et la *Graskop*, ont eu un mauvais marché, mais la *Goldfields of Lydenburg* et la *Lydenburg Mining Estates* se sont très bien maintenues. Elles sont patronnées par des groupes puissants.

La *Transvaal Gold and Exploration* fait bonne contenance à 9 5/8.

**\*\* District de Heidelberg.** — La *Nigel*, à 8 1/8, est en réaction de 1/8 et la *Nigel Deep* a payé un tribut de 1/4 à la mauvaise tendance générale.

La *Marievale Nigel* à 4 livres est très soutenue.

La *Henderson Nigel* reste sans affaires.

La *Molynoux Mines*, qui sera introduite demain sur votre place, se trouve dans ce district. Le capital est de 250.000 liv. dont 220.000 émises. La propriété se compose d'environ 659 claims ; l'action cote 2 3/4.

**\*\* District de De Kaap.** — La *Sheba* est restée insensible à la baisse générale. Nous la retrouvons à 2 1/2 comme la semaine dernière.

On parle depuis quelques jours de la *Barberon Estates*, qui est la reconstitution de la fusion de sept anciennes petites Compagnies de ce district ; ces mines isolément n'avaient donné aucun résultat ; il est peu probable que leur fusion soit fort avantageuse.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture verte.)

## MARCHÉ DE PARIS

Paris, le 20 septembre 1895.

Le *Marché des Mines d'or* qui, au début de la semaine, avait témoigné un peu moins d'entrain, a été quelque peu mouvementé en fin de semaine. Néanmoins, on clôture assez ferme, bien que plusieurs des titres qui se négocient sur notre place ne restent pas à leurs plus hauts cours.

L'*Amsterdam*, que nous laissons à 32 fr. 50, monte à 36 fr. 25 ; par contre, *Bechuanaland Exploration Company* plus lourde à 79 fr. 37 1/2 contre 82 fr. 50 ; *Black Flay Proprietary* à 48 fr. 75 après 50 fr. au plus haut ; *British South Africa (Chartered)* d'abord en grande avance à 235 fr., gagnant ainsi 23 fr. 75, mais des réalisations la ramènent à 210 fr., et elle clôture à la dernière heure à 216 fr. 25. A Londres, on ne voit pas d'un œil très favorable le projet du Ministre des colonies tendant à faire passer le protectorat du Bechuanaland sous l'administration de cette Compagnie. On se demande pourquoi, si la *Chartered* veut avoir le Bechuanaland, elle ne l'achèterait pas à un prix convenable, de manière à rembourser au Gouvernement impérial les dépenses que celui-ci y a faites. *Buffelsdoorn Estate*, 234 37 1/2. Nous nous reportons à la note que nous publions plus haut sur cette Compagnie ; *Buffelsdoorn Central* 26 fr. 25, en réaction de 2 fr. 50.

Le *Champ d'Or*, que nous laissons à 96 25, revient à 92 50 ; *Consolidated Goldfields ordinaires*, 407 50, contre 411 25 ; *Actions de Préférence*, sans affaires à 29 37 1/2.

La *De Lamar* s'écarte peu de ses cours précédents. Il y a huit jours, nous la laissons à 32 50, et nous la retrouvons à 31 87 1/2 ; *Durban Roodepoort Deep*, en avance de 1 fr. 25 à 156 25 ; *Eastleigh Deep*, 46 25 contre 50 fr. Par le dernier courrier de Johannesburg, l'administration locale a informé la Compagnie que M. H. I. League avait été nommé directeur de la mine. Le nouveau directeur a pris immédiatement pos-

session de son poste, et a donné une grande impulsion aux travaux en cours, surtout au fonçage des puits. Ajoutons que la nomination de M. League a été bien vue du monde des mines, cet ingénieur s'étant déjà fait remarquer dans les mines *Robinson*, *Ferreira* et *Princess Mine*, auxquelles il a successivement appartenu dès l'origine.

Au sujet de cette mine, mentionnons l'avis qui nous parvient de Londres :

Une nouvelle Compagnie vient de se constituer au capital de 300.000 liv. st. Cette Compagnie a acheté 100 *claims* de la Compagnie d'affleurement *Eastleigh Mine*, moyennant 100.000 actions entièrement libérées et 100 claims de la *Eastleigh Deep Level*, moyennant également 100.000 actions tout payé. Sur le solde des actions formant le capital de la nouvelle Compagnie, 50.000 seront, pour le moment, tenues en réserve, et 50.000 — dont le produit servira au fonds de roulement de l'entreprise — seront offertes au pair aux détenteurs actuels d'actions *Eastleigh Mine* et aux détenteurs d'actions *Eastleigh Deep Level*. Cette souscription a été garantie par un Syndicat qui, en rémunération de sa garantie, recevra, de la Compagnie, une option à 1 liv. st. 1/2 sur les 50.000 actions gardées momentanément en réserve.

L'*East Rand*, que nous laissons à 257 50, passe à 298 12 1/2 et clôture à 286 25, en avance pour la semaine de 28 fr. 75 ; *Ferreira* 510 contre 517 50 ; *French South Africa* 76 87 1/2 par suite de réalisations hâtives ; *Geldenhuis Estate* 168 75 perdant 11 fr. 25 ; *Henderson's Transvaal Estates* 130, en légère avance de 1 fr. 25, pendant que la *Henderson's Nigel* perd 5 francs à 40 francs ; *New Kleinfontein* 143 75 contre 152 50.

La *Langlaagte Estates* reste à son cours précédent de 167 50 ; *Londonderry* 23 75 contre 25 fr. ; *London-Paris Financial* demandée à 100 francs, gagnant ainsi 6 fr. 25 pour la semaine ; *Marie-Louise* 76 25 en moins-value de 1 fr. 25 ; *Marievale Nigel* 102 50 en recul de 3 fr. 75 ; *Mozambique* 68 12 1/2 contre 71 25 ; *Mossamedés* plus lourde à 50 francs, perdant 3 fr. 12 1/2 sur sa clôture précédente.

L'*Oceana* cote 93 75, en recul de 3 fr. 75 ; *New Primrose* sans changement à 197 50 ; *Randfontein Estates* 103 75, contre 106 25 ; *Robinson Banking Cy* 270, contre 276 25 (voir, à propos de cette Société, la note que nous adressons un de nos correspondants et que nous publions d'autre part). *Robinson Gold* 278 12 1/2 en moins-value de 3 fr. 12 1/2 ; *Sheba* presque sans variation à 63 87 1/2 ; *Simmer and Jack* en bénéfice de 15 francs à 560 fr. ; *Transvaal Consolidated* 111 25, gagnant 106 25 ; *Western Kleinfontein* 102 50, contre 105.

La *Niekerk Gold Mining* perd 2 francs à 55 fr. *Rebecca* 35 francs, gagnant 1 fr. 50. Pour le mois d'août, le rendement de cette mine doit être d'environ 27.000 dollars et doit laisser un bénéfice de 17.000 à 20.000 dollars. Le minéral expédié pendant ce mois a été d'une moyenne de 75 à 80 dollars par tonne de minéral trié, soit 4 onces par tonne de minéral ; *Southern Jumpers* 45 francs, avec un marché animé en primes dont 2 fr. 50 et dont 5 francs ; *Zapopan* 12 francs ; *Setlagoli* 28 francs.

(Voir les cours de clôture à la 1<sup>re</sup> page de la couverture verte.)

## INFORMATIONS DIVERSES

**Rendements d'août 1895.** — *Langlaagte*, 11.472 onces (contre 12.021 en juillet) ; *Langlaagte Block B*, 3.581 (contre 3.240) ; *George Goch*, 3.099 (contre 3 052) ; *Porgès Randfontein*, 4.114 (contre 3.918) ; *New Clever Estate*, 1.559 (contre 1.389) ; *Robinson*, 15.935 (contre 14.824) ; *Simmer et Jack*, 7.543 (contre 7.032) ; *Champ d'Or*, 4 516 (contre 3.920) ; *Roodepoort United Main Reef*, 4 617 (contre 4.767) ; *Eastleigh*, 2.166 (contre 1.912) ; *Metropolitan*, 2.073 (contre 2.411) ; *Princess Estate* 2.150 (contre 2.100).

**Les Mines d'or en Allemagne.** — On annonce que la *Disconto-Gesellschaft*, de Berlin, envoie des délégués au Transvaal pour y étudier à fond les questions minières.

Si les rapports sont favorables, le groupe financier à la tête duquel se trouve cet Etablissement prendra ses dispositions en vue de la création d'une Banque minière allemande à Johannesburg.

**Une analyse de la production du Witwatersrand (Transvaal).** — Les statistiques publiées par la Chambre des mines de Johannesburg permettent d'établir une comparaison du rendement des moulins, du traitement par le procédé de cyanuration depuis le 1<sup>er</sup> juillet 1892 jusqu'au 30 juin 1895.



Voici les totaux pour chaque année :

	1 <sup>er</sup> juillet au 30 juin		
	1892-93	1893-94	1894-95
Tonnes de minerai mises en œuvre ( <i>en onces</i> )..	2.075.562	2.554.593	3.062.489
Nombre de pilons.....	1.915	2.182	2.345
Rendement des moulins ( <i>en onces</i> ).....	1.010.994	1.195.783	1.390.980
Pourcentage moyen par tonne ( <i>en penny-weights-dwts</i> ).....	9.74	9.36	9.08
Rendement des tailings ( <i>en onces</i> ).....	203.680	462.474	631.078
Rendement des concentrés ( <i>en onces</i> ).....	54.671	68.644	105.313
Rendement total ( <i>en onces</i> ).....	1.313.133	1.787.240	2.163.973

La proportion pour l'année 1894-95 s'établit comme suit (en pourcentage) :

Moulins	Tailings	Concentrés	Autres sources
64	29	4	3

Et pour juillet 1895 nous trouvons : 61 0/0 pour les moulins, 28 0/0 pour les tailings et 4 0/0 pour les concentrés.

**La Production de l'Or dans la Guyane britannique (Amérique).** — D'après le rapport de M. T. S. Hargreaves, secrétaire du Conseil de l'Institut des Mines et Forêts, l'industrie aurifère ne progresse guère dans la Guyane anglaise. Du 1<sup>er</sup> juillet 1894 au 30 juin 1895, la production totale de la colonie s'est élevée à 128.760 onces, contre 137.822 onces pour la période correspondante de 1893-94, et 138.279 onces pour 1892-93.

M. Hargreaves attribue ce résultat à la difficulté des communications.

Voici le rendement des divers districts pendant les trois dernières années :

Districts	1892-93	1893-94	1894-95
	(En onces)		
Barima.....	28.636	26.675	29.544
Barama.....	4.847	5.339	3.706
Groete Creek....	216	120	203
Cuyuni.....	24.215	26.492	29.284
Mazaruni.....	9.380	6.720	3.753
Purini.....	2.266	2.861	5.063
Essequibo.....	43.454	44.006	30.758
Potaro.....	25.157	25.592	25.820
Demerara.....	85	12	625

On voit, d'après ce tableau, que le district d'Essequibo est de beaucoup le plus important.

#### DÉCLARATIONS DE DIVIDENDES

**Langlaagte Estate and Gold Mine (Transvaal).** — Le Conseil d'administration de cette Société annonce un dividende de 25 0/0 pour le premier semestre 1895.

**Durban Roodepoort Gold Mine (Transvaal).** — Le dividende provisoire annoncé est de 3 shill. par action, soit 15 0/0, exempt de tous impôts.

**London and Johannesburg Syndicate.** — Des bons de dividende intérimaire de 2 shillings par action pour le mois d'août dernier, ont été délivrés.

**Anglo-Mexican Mines.** — Cette Société a annoncé un dividende de 2 shillings par action, soit 10 0/0.

**The African Estate Company (Transvaal).** — A annoncé un dividende de 10 0/0, payable à Johannesburg.

**Great Boulder Proprietary Gold Mines (Australie).** — A annoncé un dividende intérimaire de 2 shillings par action, exempt de l'impôt sur le revenu.

**Redfern, Limited.** — Annonce un dividende de 4 0/0 sur les actions ordinaires, pour le semestre finissant le 13 juillet.

#### Renseignements sur les Exploitations minières du Transvaal

**Compagnie Générale des Mines d'or.** — La Direction des exploitations de cette Société, comprenant le Champ d'Or Deep, la Teutonia, etc., a été confiée à M. Carnow, un ingénieur des mines, qui a acquis une grande expérience en Californie.

**Lancaster.** — Un nouveau trou de sonde a été foré en août, jusqu'à 1.000 pieds des affleurements; on va foncer deux puits devant couper le *Main Reef* à une profondeur probable de 600 à 700 pieds.

**Rose Deep.** — Le puits n° 1 a été incliné à une profondeur de 911 pieds, et un travers-banc, poussé jusqu'à 147 mètres nord du puits, à une profondeur de 850 pieds, a coupé les *Main, Middle* et *North Reefs*.

La valeur du bas du filon principal dans le travers-banc s'établit comme suit : au mur, largeur 15 pieds, essais 8 onces par tonne.

Le puits n° 2 a atteint une profondeur verticale de 714 pieds.

La valeur du filon moyen s'établit comme suit : à 20 pieds le mur du bas donne un rendement de 23 dwts sur 9 pouces, et le mur horizontal 39 dwts sur 9 pieds.

Les eaux ont entravé les travaux; on est obligé de pomper environ 10.000 gallons par heure.

**Wemmer.** — Les bénéfices de juillet s'élèvent à 13.990 liv. st. et ce résultat a été dépassé en août, grâce aux efforts du Directeur, qui va quitter cette exploitation pour prendre la direction de la *Buffelsdoorn*.

**Glencairn.** — Le puits principal a atteint une profondeur de 731 pieds; il y a environ 1.100 pieds de galerie dans le niveau n° 5.

On a découvert le *North Reef* à 54 pieds de la galerie ouest; il a une épaisseur de 3 pieds et les essais sur 3 pieds 1/2 de large, ont donné 15 dwts. La nouvelle pompe pour les résidus fonctionne et on a complété les installations pour le traitement au cyanure.

#### FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	13 septembre			20 septembre		
	Derniers Cours	P. de 1. de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	P. de 1. de rente	Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel).....	101 95	33 98	2 95	101 »	33 66	2 97
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)...	106 45	38 70	2 58	107 50	39 09	2 55
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	103 52	25 88	3 86	103 40	25 85	3 86
Belgique 3 %.....	101 05	33 68	2 96	100 35	33 45	2 98
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	67 50	16 87	5 92	68 95	17 23	5 80
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	160 »	» »	» »	165 »	» »	» »
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	101 75	29 07	3 43	101 75	29 07	3 43
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	102 80	25 70	3 89	102 90	25 72	3 88
Italie 4 % net.....	90 42	22 60	4 42	90 15	22 53	4 43
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	96 55	32 18	3 10	97 »	32 33	3 09
Portugal 3 % (1 fr. net).....	27 75	27 75	3 60	27 25	27 25	3 66
Roumanie 5 %.....	104 85	20 97	4 76	105 »	21 »	4 76
Russie 3 % or 1891 libéré.....	92 10	30 70	3 25	91 95	30 65	3 26
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	69 »	13 80	7 24	67 »	13 40	7 46
Suède 4 % 1880 (ch. f. 25 fr. 20)...	103 »	25 75	3 88	103 »	25 75	3 88
Suisse rente 3 % (chemin de fer).....	101 80	33 93	2 94	101 85	33 95	2 94
Turquie convertie 1 % série D.....	25 80	25 80	3 87	25 86	25 80	3 87
— Priorité 4 % 1890.....	485 »	24 25	4 08	483 75	24 19	4 09
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	98 25	32 75	3 05	99 12	33 04	3 02

#### Situation Financière générale

**France.** — La semaine a été, en général, peu animée, à cause de l'absence d'un grand nombre de spéculateurs. Mais, si les affaires ont été calmes, la cote n'en a pas moins témoigné de dispositions plutôt lourdes, que justifient un peu les tendances des autres marchés et le resserrement de l'argent. Cependant, en fin de semaine, nous sommes mieux. Il faut commencer, en effet, à compter avec les disponibilités que va amener l'échéance des coupons d'octobre.

Nos *Rentes Nationales* ont été un peu attaquées. Au reste, presque tous les fonds d'Etats ont eu à supporter des ventes qui ont pesé sur leurs cours. Par contre, actions des *Etablissements de Crédit* très fermes et toujours en bonne tendance.

**Allemagne.** — Les nouvelles de Vienne avaient mal impressionné le marché allemand, pendant une partie de la semaine; mais la fermeté s'est maintenue, grâce aux efforts des grands Etablissements de crédit. L'escompte hors banque est à 2 3/4 0/0 et les reports sont un peu tendus; toutefois, l'argent ne fait pas défaut.

Ainsi que nous l'annoncions la semaine dernière, la



conversion des Rentes 4 0/0 et 3 1/2 0/0 de l'Allemagne et de la Prusse sont décidées en principe. Rappelons que le capital de ces dettes dépasse 8 milliards 1/2 de francs.

*Angleterre.* — Après quelques séances de réalisations, le marché a retrouvé sa fermeté; mais il semble que la dernière réaction ait rendu la spéculation plus prudente et les tendances restent plus calmes.

Le marché monétaire ne subit pas de modifications. En dehors des augmentations de disponibilités que va provoquer le commencement du nouveau trimestre, on ne prévoit pas de motif de changement. La reprise commerciale, dont les indices continuent à se manifester, devra bien exercer une influence, mais cette influence est encore lointaine.

*Autriche-Hongrie.* — Le marché austro hongrois est, à la fois, soutenu et incertain. Après un léger recul, provoqué en partie par des questions de politique intérieure, les cours ont eu une tendance à remonter; mais les efforts des haussiers sont entravés par le resserrement monétaire et la cherté des reports.

L'attention se concentre sur les questions de rachat des chemins de fer, bien qu'on ignore le programme du Cabinet cisleithanien appelé à succéder au ministère Windischgraetz.

*Espagne.* — L'amélioration du change et la confiance grandissante du public dans l'efficacité de la politique financière et économique du Cabinet conservateur expliquent la fermeté des Bourses espagnoles. En fin de semaine, il y a eu un léger recul pour les billets de Cuba, mais cet arrêt momentané n'est dû qu'à des réalisations de bénéfices.

Les négociations du Gouvernement avec la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, relatives à une opération de trésorerie destinée à faire face aux dépenses extraordinaires de Cuba se poursuivent; il y a tout lieu de croire qu'elles aboutiront à bref délai.

*Italie.* — L'Italie fête le 25<sup>e</sup> anniversaire de l'occupation de Rome, et, au milieu des réjouissances officielles les affaires sont délaissées. Cela explique le peu d'intérêt qu'a présenté, cette semaine, la Bourse de Rome.

On s'inquiète, aussi, de la sécheresse persistante, désastreuse pour les campagnes, et des difficultés que rencontre le fisc dans l'établissement du rôle de l'impôt sur la richesse mobilière, dont M. Sonnino espère retirer 140 millions.

*Serbie.* — L'administration des Monopoles vient de publier son premier rapport mensuel; ce document nous apprend que, pendant le mois d'août 1895, les recettes brutes des revenus *affermés* se sont élevées à 2.256.253 fr., et celles des monopoles *libres* à 183.464 fr., soit, au total, 2.439.717 francs.

Après déduction des frais d'exploitation, on a fait face, avec 181.550 fr., au service des emprunts à lots du 14 août et avec 477.250 fr. à celui de l'emprunt du sel du 14 septembre. Enfin, une somme de 819.842 fr. a été portée à nouveau pour les échéances futures.

Il résulte de ces données que les ressources dépassent le montant nécessaire pour assurer le service de la Dette.

## FRANCE

### LA SITUATION

**La Politique.** — Les Grandes manœuvres. — Le Roi des Belges à Paris. — Le Lord-Maire à Paris. — Le Président de la République et les Ministres à Mirecourt. — La Conférence internationale du mètre. — Les Crédits supplémentaires.

Les manœuvres de 1895 se sont terminées avant-hier, le 19, par la grande revue de Mirecourt, dans laquelle ont défilé plus cent mille hommes. Mais ce qui accentuait surtout l'importance de ce magnifique spectacle offert aux officiers étrangers, c'était la présence, dans la tri-

bune présidentielle, à gauche de M. Félix Faure, des généraux russes Dragomiroff et Altfasen, d'une part, et du prince Lobanoff, ministre des affaires étrangères de la Russie, d'autre part.

Le prince Lobanoff, qui se trouvait à Contrexéville, juste au moment où notre armée manœuvrait dans le voisinage, avait été invité par le Président de la République à assister à la revue de Mirecourt.

Conviés par M. Félix Faure à faire connaître l'impression que leur avait causée cette revue, le prince de Grèce et le prince Lobanoff ont témoigné leur admiration pour le remarquable défilé des quatre corps d'armée. Aussi, au déjeuner donné à la suite de la revue, le Président de la République a-t-il pu s'écrier: « Je me réjouis de voir auprès de moi d'éminents amis de mon pays. La France pacifique, sûre de sa force, remet avec confiance ses destinées à la garde de ses fils. »

La grande revue de Mirecourt peut être considérée, à juste titre, d'abord comme une éclatante manifestation de la puissance de notre patrie et ensuite comme la confirmation de l'alliance franco-russe.

~ Le Roi des Belges, retour d'Aix-les-Bains, est arrivé, le 19, à Paris, accompagné du grand maréchal, comte d'Oultremont et du baron Snoy, officier d'ordonnance.

Son entrevue avec le Président de la République aura probablement lieu lundi.

~ La Conférence internationale du mètre a terminé ses travaux.

On a voté la proposition du comité tendant à commencer en 1899 les comparaisons périodiques des étalons nationaux avec les prototypes internationaux. On commencera les vérifications par les kilogrammes et les thermomètres, en réservant pour plus tard les mètres, dont les variations sont plus improbables.

On a procédé ensuite à la constitution du nouveau comité. M. Foerster, directeur de l'observatoire de Berlin, est nommé président, et M. Hirsch, directeur de l'observatoire de Neuchâtel, secrétaire.

C'est M. Bertrand, secrétaire de l'Académie des sciences de Paris, qui représente la France dans le comité.

~ Le Roi des Belges, qui se rendait à Aix-les-Bains pour y achever sa cure interrompue, a passé, à Paris, la journée du 14. Le matin, le Roi, accompagné du baron d'Anethan, chargé d'affaires de Belgique à Paris, a rendu visite à M. Hanotaux qui, à son tour, est allé à l'hôtel Meurice rendre visite au Roi.

Le Roi des Belges a quitté Paris le soir même pour se rendre à Aix-les-Bains.

~ Le 15, a eu lieu, à l'Hôtel-de-Ville, le déjeuner offert par le Conseil municipal de Paris au Lord-Maire de Londres.

~ Le Président de la République a quitté le Havre, le 15, pour se rendre à Fontainebleau, où il va continuer sa villégiature.

~ M. Ribot, président du Conseil, et l'amiral Besnard, ministre de la marine, ont quitté Paris, le 18, pour aller rejoindre, à Fontainebleau, le Président de la République qu'ils accompagneront à Mirecourt.

~ Le Président de la République a quitté le château de Fontainebleau, le 18 également, se rendant à Mirecourt.

~ M. Ribot vient, comme Ministre des finances, d'adresser une lettre aux présidents de la Commission du Budget, à la Chambre, et de la Commission des Finances, au Sénat, pour leur faire connaître le chiffre des crédits supplémentaires qui affecteront l'exercice 1895 et indiquer les mesures qu'il a prises pour restreindre le plus possible, à l'avenir, le chiffre de ces crédits.

Conformément aux engagements qu'il avait pris devant le Parlement, M. Ribot s'est, en effet, préoccupé des mesures à prendre pour limiter les demandes de crédits supplémentaires dont l'importance et la multiplicité tendaient à compromettre l'équilibre des budgets.

Pour atteindre ce but il a adressé dès le commencement d'avril à tous les départements ministériels, une circulaire en vue de fortifier le contrôle des engagements de dépenses et de le compléter en demandant aux différents services, lorsque les situations trimestrielles sont établies, d'envisager, non seulement les dépenses déjà faites ou engagées, mais encore toutes celles que l'on peut prévoir jusqu'à la fin de l'exercice.

C'est ainsi que le Ministre peut aujourd'hui faire connaître la situation au 30 juin, qui donne, vu la date d'avancement de l'exécution du service, une impression assez nette au sujet des charges de la période restant à courir.



Les situations établies par les différents ministères font ressortir, dès à présent, un chiffre probable de crédits supplémentaires s'élevant à 13 millions, à savoir :

Guerre : 3.250.780 fr. pour supplément de dépenses sur le chapitre de la viande fraîche.

Marine : 1.929.304 fr. pour entretien de la flotte envoyée en Extrême-Orient, à l'occasion du conflit sino-japonais.

Marine : 2.493.685 fr. pour achats de bâtiments à l'industrie privée. Ce crédit est destiné à solder des dépenses que les retards survenus dans l'exécution des contrats n'ont pas permis de payer sur 1894, mais pour lesquels il reste disponible sur le dernier exercice un crédit de 3 millions.

Postes et Télégraphes : 2.260.000 fr. pour le solde des comptes postaux en faveur des offices étrangers. Justice, 95.637 fr. Affaires étrangères, 400.000 fr. Intérieur, 61.000 fr. Instruction publique, 173.730 fr. Agriculture, 159.520 fr. Marine (autres services), 1.923.180 fr. Guerre (autres services), 214.800 fr.

Enfin, le Ministre fait prévoir que pour quatre ministères, il est à craindre qu'il n'y ait lieu, par suite de l'insuffisance des crédits inscrits au budget, de demander des crédits supplémentaires dont le chiffre ne peut être fixé dès maintenant.

Le Ministre compte déposer toutes ces demandes de crédit à la rentrée des Chambres. En même temps, afin de réduire autant que possible les crédits supplémentaires en 1896, il aura soin de proposer au budget de cet exercice, les relèvements nécessaires sur quelques chapitres dont l'insuffisance est démontrée par l'expérience.

**Marché Financier.** — Le ralentissement dans les transactions que nous signalions il y a huit jours, s'est accentué cette semaine. A la vérité, notre place n'est pas la seule qui ait eu à compter avec cette circonstance, toutes les Bourses étrangères ayant également peu travaillé par suite de l'absence d'un grand nombre de spéculateurs, absence motivée par les fêtes religieuses israélites qui ont commencé jeudi, et qui ne prendront fin que samedi prochain. Il est probable que cette situation ne se modifiera pas d'ici les derniers jours du mois, en dépit de la liquidation de Londres, qui commence mardi.

En général, les dispositions du Marché sont plutôt lourdes, et se ressentent des tendances que l'on signale aussi bien de Vienne que de Berlin. Le resserrement des capitaux agit un peu partout, au moins dans une certaine proportion. Cependant, le mois d'octobre est un mois d'échéances de coupons; et il est probable que nous aurons prochainement à parler de emplois de fonds, emplois qui pourront agir alors efficacement sur la cote.

★ ★ Le coupon trimestriel de 0.75 centimes, détaché le 16 courant sur notre *Rente 3 0/0 perpétuelle* ne lui a pas profité. Elle fléchit, en effet, de 101 95 avec coupon, à 100 82 1/2 ex-coupon, et clôture à 101 francs, en perte réelle pour la semaine. Pour justifier ce recul, on a parlé, dans ces derniers jours, de la continuation de ventes pour comptes de la *Caisse des Dépôts et Consignations* et d'offres venues au comptant. Cependant, à voir les cours pratiqués sur ce dernier marché, il ne semble pas que ces offres aient dû être considérables. *Primes* fin septembre : *écarts* dont 0.25 centimes, 0.15 centimes : dont 0.10 centimes, 0.30 centimes. *Écarts* fin octobre, 0.35 centimes dont 0.50 centimes; 0.52 1/2 centimes dont 0.25 centimes.

La *Rente 3 1/2 0/0* est soutenue à 107 15 contre 107 12 1/2. *Rente Amortissable 3 0/0* sans changement à 101 10 au comptant, mais à 101 à terme.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* s'élèvent subitement de 3.540 à 3.670, gagnant ainsi 130 francs pour la semaine. Toutes les opérations que l'on considère comme devant avoir lieu dans un temps plus ou moins rapproché, contribueront à l'augmentation du portefeuille de notre premier Etablissement de crédit.

Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des treize premières semaines du deuxième semestre en cours s'établissent à 642.537 fr., contre 267.235 fr. en 1894, 1.389.272 fr. en 1893, 854.553 fr. en 1892, 2.572.664 fr. en 1891 et 1.647.756 fr. en 1890.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, que nous laissions à 857 50, reviennent à 851 25. Dans sa séance hebdomadaire du 18 courant, le Conseil d'admini-

nistration de notre grand Etablissement hypothécaire a autorisé pour 6.891.868 francs de nouveaux prêts, dont 2.909.000 fr. en prêts fonciers, et 3.982.868 fr. en prêts communaux.

Les *Obligations Foncières et Communales* sont toujours des plus recherchées : l'*Obligation 1877 3 0/0* passe de 404 à 404 50; par contre, les *Obligations 1879 3 0/0* perdent 1 franc à 502 fr.; *titres estampillés*, sans variation à 484; *Foncières 1879*, 502, en avance de 1 franc; *Communales 1880 3 0/0*, 490, gagnant ainsi 3 francs; *Foncières 1883 3 0/0*, 462, comme il y a huit jours; *Foncières 1885 3 0/0*, 503, bénéficiant d'une plus-value de 2 fr.; *Cinquièmes*, 102 50, c'est-à-dire conservant leur cours précédent; *Communales 1891 3 0/0*, 403 contre 403 50; *Communales 1892 3 20 0/0 libérées*, 505, sans changement; *non libérées*, 502 à 503; *Foncières 1895 2 80 0/0*, 488 50 contre 488 75; *Bons à Lots 1887*, plus mous à 72 50 et perdant 1 50; *Bons à Lots 1888*, 64 50 contre 64 75.

★ ★ Le marché de nos Sociétés de Crédit a été calme dans les premiers jours de la semaine. Au dernier moment, un peu plus d'animation est à signaler au moins sur les principales. La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 913 75, remonte vivement à 936 25 pour rester à 930 fr., sur divers bruits mis en circulation aussi bien au sujet des bénéfices réalisés par elle dans les affaires du Transvaal, qu'au sujet du relèvement des valeurs argentines et d'opérations en cours avec le Gouvernement espagnol pour Cuba. Le *Crédit Lyonnais* conserve son même cours de 843 75 après 847 50 au plus haut.

Un versement de 50 francs est appelé, le 25 courant, sur les actions de cet Etablissement qui ne sont encore, actuellement, libérées que de 350 francs. Le même jour, il sera payé, sur ces valeurs, un coupon de 18 francs ou de 16 fr. 25 nets.

*Comptoir National d'Escompte* 660, en avance de 20 francs. Les développements que prend cette Institution et les profits qu'ils doivent lui procurer, semblent devoir lui assurer encore de plus hauts cours. *Société Générale* plutôt calme, mais ferme à 550 fr., cours de vendredi dernier. Son bilan au 31 août accuse, sur celui du mois précédent, une augmentation de 29 millions de francs en chiffres ronds. Dans ce montant, le portefeuille figure pour 17 millions, les reports pour 5 millions et les avances pour deux millions. Au passif, les comptes courants sont en progression de 24 millions et le bénéfice net du mois d'août s'établit à 313.216 fr., ce qui porte le profit des huit premiers mois de l'année à 2.481.582 fr., contre 2.462.098 fr. en 1894. L'acompte de dividende de 6 fr. 25, annoncé par cette Société précédemment et dont nous avons déjà parlé, ne peut donc rien faire préjuger pour l'exercice en cours. *Crédit Industriel et Commercial* 571, en avance de 2 francs.

La *Banque Internationale* restait, il y a huit jours, à 661 fr. 25; depuis, elle est montée à 673 fr. 75 et clôture au dernier moment à 665 francs, conservant toujours une excellente tendance. La *Banque Parisienne*, dont l'assemblée générale a lieu aujourd'hui, revient de 485 fr. à 480 fr.; *Banque de l'Algérie* 770, gagnant 30 fr.; *Société Foncière Lyonnaise* 348 75, contre 350. Le 15<sup>e</sup> tirage des obligations créées par cette Société, aura lieu le 1<sup>er</sup> octobre prochain. Il sera amorti, à ce tirage, 555 obligations. *Rente Foncière* 176 fr., en recul de 4 fr.; *Obligations de 420 fr. du Crédit Foncier Colonial* 222, bénéficiant d'une avance de 6 fr., pendant que les *Obligations de 350 fr.* progressent de 10 fr., à 485 fr.; groupe de la *Société des Immeubles* hésitant : l'action conserve son même cours de 35 fr.; *Obligations Foncières remboursables à 1.000 fr.*, 155 25, en perte de 2 fr. 75; *Obligations 4 0/0* 181 fr., contre 184 fr.; *Obligations 4 0/0 350 fr. payés* fermes à 254 50 en légère plus-value de 0.50 centimes.

La *Banque I. R. P. des Pays Autrichiens* perd 5 fr. à 610 francs. On sait pourtant que cette institution est parvenue à retirer, de ses seules affaires courantes de banque, un rendement des plus satisfaisants pour le capital engagé. Il est vrai que, par contre, l'état du



marché de Vienne reflète sur elle. Cependant, il ne faut pas perdre de vue que ses 16 florins de dividende assignent à ses actions des cours plus élevés que ceux pratiqués actuellement. *Banque Hypothécaire d'Espagne* toujours ferme à 510 francs; *Crédit Foncier d'Autriche* 1.425, comme il y a huit jours.

★ ★ Les transactions sur les actions de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* sont toujours aussi nulles à terme, et ce n'est toujours qu'au comptant qu'elles continuent à s'échanger couramment.

Le Nord est à 1.791 contre 1.790 50; le Lyon passe de 1.482 50 à 1.485; le Midi est sans variation à 1.280; l'Orléans s'établit à 1 588, en bénéfice de 5 fr. 50; par contre, Ouest 1.105 en perte de 2 francs, et Est 963 comme il y a huit jours. A noter que, pour la 35<sup>e</sup> semaine de 1895 (36<sup>e</sup> semaine pour le Nord et le Lyon), les recettes de ces Compagnies présentent, sur la période correspondante de 1894, une augmentation de 471.113 fr. 56. La plus-value sur l'année précédente, et acquise depuis le 1<sup>er</sup> janvier, atteint donc maintenant 14.718.385 fr. 11, chiffre dans lequel le Lyon figure pour près de 5 millions.

Les actions du Sud de la France qui restaient, il y a huit jours, à 260 au comptant et à 266 25 à terme sont à 260, pendant que les obligations 3 0/0 passent de 443 fr. à 445.

★ ★ Peu d'animation à signaler sur le marché de nos diverses Valeurs industrielles. Le Suez perd 7 50 à 3.280. A remarquer que les recettes du mois actuel, bien que supérieures à celles de septembre 1894, ne sont pas aussi favorables que celles de juillet et août. *Paris Civiles* 2.250, contre 2.269 50. *Compagnie Parisienne du Gaz* en nouvelle avance de 11 25 à 1.146 25, après même 1.150 fr. au plus haut. A la liquidation du 15 courant, on a constaté, sur cette valeur, un certain découvert que l'approche du détachement du coupon d'octobre engage à se couvrir au plus tôt. *Compteurs à Gaz* 1.850.

La *Compagnie Générale Transatlantique* gagne 10 francs à 345 fr., après 350 fr. au plus haut. On escompte les résultats que la Compagnie espère retirer de la nouvelle organisation de ses services dans la Méditerranée. *Messageries Maritimes* mouvementées et clôturant à 680, en avance de 52 fr.; *Chargeurs-Réunis* 1.290 en recul de 5 fr.; *Bateaux-Parisiens* sans variation à 675.

Les *Omnibus de Paris* passent de 1.065 à 1.070. La moins-value des recettes constatée en 1895, s'atténue un peu. Au 16 septembre, elle n'était plus que de 50 914 75 sur l'année précédente. *Voitures à Paris* 555, comme vendredi dernier. Pour cette Compagnie, l'exercice en cours présente encore, sur 1894, une moins-value de 325.000 fr., en chiffres ronds qui ne paraît pas pouvoir être éteinte d'ici à la fin de l'année. *Compagnie Française des Métaux* 353 75, en perte de 5 fr.; *Compagnie des Mines d'Or* 181 25. Le *Rio-Tinto* revient de 462 50 à 455. La statistique des cuivres au 15 septembre accuse pourtant un stock visible ne s'élevant qu'à 53.969 tonnes, soit une diminution de 1.463 tonnes, sur le stock visible au 31 août dernier.

Les Valeurs Nitratières sont calmes, mais soutenues. La *Lagunas* cote 110 contre 107 50; *Lautaro*, 158 75, en avance de 5 fr.; *Compagnie Générale des Nitrates*, 103 75; *Nitrate Railways*, 368 75 à terme et 377 50 au comptant, contre 360. Les recettes de la première quinzaine de septembre s'élèvent à 29.300 liv. st., en diminution de 130 liv. st. sur la période correspondante de 1894.

Les actions des *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* sont à 1.000 fr. *Actions Sels Gemmes et Soudes naturelles de la Russie Méridionale*, de plus en plus recherchées, et profitant à 840 fr. d'une nouvelle avance de 5 fr. Il y a beaucoup à espérer, d'ici peu, et pour l'industrie des sels, de l'établissement des nouvelles voies ferrées, dont une partie est en construction dans le bassin de Donetz. Il y aura aussi à tenir compte — vu les besoins sans cesse croissants de la population — de l'application des tarifs généraux créés

pour les transports des sels dans tout l'Empire russe. Rappelons ici que la production de la *Société des Sels Gemmes*, en 1894, a été la plus considérable depuis six ans. Elle a atteint 193.000 tonnes, soit une augmentation de 57.860 tonnes sur 1888.

Le groupe *Panama* est calme: les Actions cotent 8 25 contre 8 50; *Obligations 5 0/0*, 26 50, en légère moins-value de 0.50 centimes; *Obligations 3 0/0*, 18 75, gagnant 0.25 centimes; *Obligations 4 0/0*, 21, en plus-value de 2 fr. 25; *Obligations remboursables à 1.000 francs*, 1<sup>re</sup> Série, 30 25, perdant 1 fr.; 2<sup>e</sup> Série, 30 fr., contre 29 50; 3<sup>e</sup> Série, 80 25, contre 81 fr.; *Bons à Lots*, 141 fr. On a annoncé, dans ces derniers jours, le départ pour Panama de M. l'ingénieur Sautereau, auteur d'un projet d'achèvement du canal. En même temps, on publiait une nouvelle, de provenance américaine, d'après laquelle un syndicat s'organiserait aux Etats-Unis pour reprendre la concession du canal, après l'abandon de l'entreprise française. Il faut dire que l'on n'a prêté ici aucune attention à cette nouvelle.

Les titres du *Canal de Corinthe* sont toujours aussi lourds. Les actions gagnent pourtant 50 centimes à 86 francs, mais les obligations cotent 140 contre 140 25. Pour la décade du 31 août au 9 septembre, les recettes de la Compagnie ont atteint 6.616 drachmes et 343 fr. en or, pour 52 bateaux jaugeant 8.970 tonnes. On attend toujours la traduction du rapport présenté à la dernière assemblée générale, et nous aurons occasion de l'analyser prochainement. On annonce que la *Compagnie grecque Goudis* vient d'inaugurer son nouveau service par le canal, service qui comprend quatre bateaux à vapeur par semaine et que la *Compagnie Panhellénion* va commencer, sous peu, une ligne hebdomadaire par le canal, de deux bateaux, entre le Pirée, Brindisi et Trieste. On espère que la *Compagnie Hellenique de Navigation de Syra* suivra cet exemple. Toutefois il est à remarquer que ces résultats n'ont pu être obtenus que grâce à des concessions sur les droits de passage, concessions temporaires, ajoute-t-on, mais dont on serait aise de connaître l'importance. Disons encore que la Compagnie a, dit-on, l'intention de suspendre, au moins momentanément, l'inscription de ses titres à la Cote officielle de Paris, en vue d'exonérer la Société des droits de timbre et autres impôts, dont cette inscription entraîne le paiement. Comme cette intention ne peut recevoir d'exécution pour l'instant, nous aurons à l'examiner ultérieurement.

★ ★ Les *Fonds Argentins* sont un peu plus calmes. L'obligation 5 0/0 1886 est à 374 fr., contre 378 75, il y a huit jours. Il est indéniable cependant que le Gouvernement argentin poursuit, en ce moment, l'étude de son plan d'unification.

★ ★ La *Rente-or Autrichienne 4 0/0* est à 103 40. Nous sommes loin de l'époque où, sous l'influence des grandes conversions, les titres autrichiens faisant retour dans le pays, le marché viennois était obligé de se procurer des devises en supportant un agio qui s'était élevé jusqu'à 7 0/0 au-dessus du pair.

Depuis, la situation s'est modifiée tout à l'avantage du crédit autrichien. Les cours du change manifestent des tendances à revenir à leur taux légal; aujourd'hui, l'écart a presque disparu. Cela tient à ce que les capitalistes étrangers, et surtout les capitalistes allemands, ont reconnu que c'était une faute d'avoir vendu les titres autrichiens; ils ont racheté et payé plus cher les obligations qu'ils avaient renvoyées. Aussi bien, l'état actuel des choses a grande chance d'être durable, et il est permis d'affirmer que l'agio est à la veille de disparaître définitivement.

★ ★ Les *Rentes Brésiliennes 4 1/2 0/0 1888 et 4 0/0 1889* sont bien tenues. On sait que leur prochain coupon vient en octobre. La première gagne 50 centimes à 83 30, pendant que la seconde passe de 77 10 à 77 60 à terme, et à 77 95 au comptant.

★ ★ La *Rente Extérieure Espagnole* a vivement repris de 67 50 à 69 25 pour rester au dernier moment à 68 95. Pour ce qui a trait à l'Espagne, nous ren-



voyons nos lecteurs à la lettre que nous publions plus loin et que nous adresse notre correspondant de Madrid. Toutefois, mentionnons ici que, comme tout le laissait prévoir, la spéculation à la baisse de Paris et de Londres procède, actuellement, à des rachats importants qui doivent certainement continuer encore quelque temps. Il est certain que les haussiers ont, à leur actif, le coupon de 1 franc qui sera détaché dans deux semaines environ, l'amélioration du change espagnol, l'espérance d'un apaisement définitif et prochain à Cuba, et enfin les opérations futures du Trésor espagnol, dont on ne cesse de parler depuis quelque temps.

★ ★ L'agitation que l'on signale de la Sicile, jointe aux inquiétudes relatives à certaines récoltes, inquiétudes causées par une sécheresse persistante, a nui, cette semaine, à la *Rente Italienne*, qui était pourtant passée de 90 42 1/2 à 90 55, et qui n'a eu à supporter, en liquidation du 15 septembre, qu'un report modéré de 12 et de 10 centimes. Les hauts cours n'ont donc pu être maintenus, et nous sommes revenus à 89 92 1/2, pour rester pourtant en clôture à 90 15. Il faut dire, aussi, que les affaires, sur ce fonds ont été très limitées cette semaine, et que le Marché des primes, en général, assez actif, est, pour l'instant, excessivement calme.

★ ★ La *Rente Portugaise* 3 0/0, que nous laissons à 27 75, est revenue à 27 25 et se tient ainsi. Pourtant l'augmentation des recettes des douanes et l'amélioration des affaires brésiliennes ne peuvent que lui être favorables.

★ ★ Les *Fonds Russes* se sont un peu ressentis de la lourdeur de la plupart des autres fonds d'Etats. Ils clôturent pourtant plutôt fermes. Le 4 0/0 1867-1869 cote 102 75, contre 102 65; *Russe* 4 0/0 1880 102 05; *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries* 101 45 à terme et 101 50 au comptant, contre 101 75; par contre, *Consolidés 3<sup>e</sup> série* en avance de 0 fr. 40 centimes à 101 65; *Russe* 3 0/0 or 1891 et 2<sup>e</sup> émission 1894 91 95, en moins-value de 0 fr. 15 centimes; *Russe* 3 1/2 0/0 97 05, contre 97 35; *Orient* 4 0/0 sans changement à 67 fr.

L'*Emprunt Chinois* 4 0/0 1895 est à 101 05, contre 101 35; *Titres entièrement libérés* 101 10, en recul de 30 centimes.

★ Les *Fonds Serbes* ont donné lieu à peu d'affaires cette semaine. Cependant le 5 0/0 1890 recule de 69 à 67 francs, perdant ainsi 2 francs.

★ Des bruits mis en circulation au sujet de l'Arménie et de la Macédoine ont contrebalancé en partie le bon effet produit par le discours prononcé par sir Edgar Vincent à la dernière assemblée générale des actionnaires de la *Régie cointéressée des Tabacs*; *Turc B* 44 25, gagnant pourtant 10 centimes; *Turc C* 27 97 1/2, en moins-value de 17 1/2 centimes; par contre, *Turc D* 25 75 mieux et en progression de 5 centimes; *Douanes* 509 contre 505; *Obligations* 4 0/0 1894 476 contre 475 75.

La *Banque Impériale Ottomane* s'établit à 761 25, en légère moins-value de 1 fr. 25. Quant aux *Obligations de Chemins de fer*, elles sont très fermes. L'*Obligation Smyrne-Cassaba* reste à 430 contre 431 50; pendant que les *Obligations* 3 0/0 *Salonique Constantinople* passent de 322 50 à 323, très demandées à cause du prochain coupon semestriel.

## QUESTIONS DU JOUR

### Banque de l'Empire d'Allemagne

#### TROISIÈME ARTICLE (1)

Les opérations d'escompte de la Banque de l'Empire consistent à escompter des effets de commerce sur l'Allemagne et à acheter des lettres de change sur l'Alle-

magne ou l'étranger. Ces effets doivent avoir au plus trois mois d'échéance et être revêtus de trois bonnes signatures; mais le papier à deux signatures est admis lorsque la qualité des garants est suffisamment connue.

Les escomptes sont accessibles à tout le monde, le présentateur n'est pas astreint à avoir un compte courant. L'examen du papier est fait exclusivement par le Directoire de la Banque, à Berlin, et en province par la haute administration des sièges. Il n'est donné aucun motif du rejet des effets.

L'escompte a lieu au taux officiel indiqué dans les journaux, les achats d'effets à un taux inférieur, généralement de 1/2 à 1 0/0.

La statistique ci-après indique les quantités d'effets entrées chaque année à la Banque, les sommes sont exprimées en millions de marks.

	Escomptes		Achats			
	Effets	Sommes	Papier allemand		Papier étranger	
	Effets	Sommes	Effets	Sommes	Effets	Sommes
1885	486.240	1.147	1.697.612	2.413	9.748	77
1886	478.883	1.177	1.698.995	2.383	11.914	105
1887	518.803	1.252	1.859.055	2.703	10.249	67
1888	559.499	1.269	1.909.143	2.651	10.272	55
1889	658.963	1.605	2.118.136	3.033	10.825	62
1890	775.168	1.847	2.368.596	3.580	11.313	64
1891	845.491	1.837	2.465.725	3.579	13.376	78
1892	802.397	1.768	2.315.649	3.062	13.819	68
1893	855.025	1.993	2.439.117	3.367	14.408	67
1894	798.269	1.790	2.340.170	2.940	13.705	53

Le papier qui entre à la Banque est, en général, plus fort comme chiffre et comme échéance moyenne que celui de la Banque de France.

En 1894, l'effet moyen escompté était de 2.443 marks, avec une échéance moyenne de 60 jours; l'effet moyen acheté de 1.256 marks, à l'échéance de trente jours et l'effet moyen étranger de 1.206 marks.

Comme il n'existe pas en Allemagne de législation sur les magasins généraux et les warrants, la Banque fait des prêts directs sur marchandises, à concurrence des 2/3 au plus de leur valeur; en cas de nonpaiement, elle fait vendre le gage aux enchères et ses droits priment tous les autres, même ceux de la masse des créanciers en cas de faillite du débiteur.

La Banque fait des avances sur lingots et monnaies d'or et d'argent, sur fonds publics allemands et sur certaines valeurs industrielles allemandes; la quotité du prêt est de 75 0/0, au cours du jour.

Elle prête aussi sur divers fonds d'Etats étrangers, en se réservant une marge de 50 0/0, et enfin sur lettres de change tirées par des personnes notoirement solvables, mais seulement les 95 0/0 du montant de la traite.

Les avances sont consenties pour une durée de trois mois: elles peuvent être renouvelées; le taux est, suivant la nature du nantissement, de 1/2 à 1 0/0 supérieur au taux de l'escompte.

Pendant les dix dernières années, le mouvement des avances de toute nature a été le suivant:

	Somme	
	Nombre	en millions de M.
1885	5.150	740
1886	5.170	776
1887	5.617	690
1888	4.754	710
1889	5.318	1.045
1890	5.596	1.315
1891	7.095	1.208
1892	7.159	907
1893	6.796	1.054
1894	6.567	825

Les services de Caisse de la Banque de l'Empire sont très importants; ils sont, du reste, identiques à ceux de la Banque de France, recettes et paiements pour le compte de sa clientèle, virements de fonds de compte à compte.

Le titulaire d'un compte courant doit, avant d'être

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 191 et 192.



admis, faire un versement déterminé par la Banque et maintenir à son crédit un solde minimum. Il n'est bonifié aucun intérêt aux comptes courants et il ne leur est réclamé aucune rémunération.

La Banque est autorisée, par ses statuts, à ouvrir des comptes productifs d'intérêts, dont le solde ne peut dépasser le montant cumulé du capital et des réserves, mais jusqu'ici elle n'a pas fait usage de cette faculté, qui ne peut lui être utile qu'autant que sa circulation excéderait notablement les limites fixées par la loi.

Le mouvement des comptes courants, depuis dix ans, a été le suivant (en millions de marks) :

	Versements des comptes courants	Prélèvements des comptes courants	Solde moyen
1885 .....	26.933	26.915	162
1886 .....	28.627	28.604	207
1887 .....	29.437	29.406	229
1888 .....	31.896	31.929	235
1889 .....	37.855	37.821	240
1890 .....	39.877	39.872	209
1891 .....	40.509	40.504	238
1892 .....	39.092	39.123	264
1893 .....	41.193	41.170	249
1894 .....	42.237	42.212	262

Le *Clearing house* de Berlin est établi dans le local même de la Banque, le chef du service des caisses fait fonctions d'inspecteur, mais les compensations sont inférieures à celles de l'Angleterre et le véritable clearing house allemand est la Banque de l'Empire.

La Banque possède un service de dépôts parfaitement organisé; elle reçoit des dépôts de deux sortes : des dépôts fermés, dont elle ne connaît pas le contenu et pour lesquels elle n'assume d'autre obligation que de les rendre en bon état et des dépôts ouverts qu'elle administre.

Elle garde les titres déposés, en touche les coupons et vérifie les numéros de ceux qui sont remboursables par voie de tirage au sort, la statistique suivante donne le mouvement des dépôts et leur situation en fin d'exercice :

Dépôts fermés						
	Entrée		Sortie		Nombre au 31 déc.	
1885 .....	3.908	3.584	4.663			
1886 .....	4.164	3.926	4.901			
1887 .....	4.267	3.911	5.257			
1888 .....	4.241	3.973	5.525			
1889 .....	4.472	4.417	5.580			
1890 .....	4.325	3.984	5.921			
1891 .....	4.581	3.975	6.527			
1892 .....	4.881	4.187	7.221			
1893 .....	4.411	4.163	7.469			
1894 .....	4.718	4.629	7.558			

Dépôts ouverts						
	Entrées		Sorties		Solde au 31 décembre	
	Nombre	Val.	Nombre	Val.	Nombre	Val.
1885..	46.189	799	34.822	661	138.935	1.522
1886..	58.865	934	49.747	833	148.053	1.623
1887..	52.472	721	38.780	596	161.745	1.747
1888..	52.317	702	38.072	549	175.990	1.900
1889..	63.489	962	51.318	820	188.161	2.042
1890..	58.980	860	46.203	704	200.938	2.198
1891..	55.467	683	35.536	524	220.869	2.357
1892..	54.009	598	36.884	482	237.994	2.473
1893..	53.823	658	42.407	527	249.410	2.605
1894..	57.443	712	51.248	680	255.605	2.637

Telles sont les opérations les plus importantes de la Banque; nous pouvons y joindre les opérations de Bourse au comptant qu'elle exécute pour ceux qui le désirent, l'émission de mandats des succursales les unes sur les autres, le commerce des métaux précieux et des titres de la nature de ceux sur lesquels elle consent des avances.

Telles sont les affaires de banque traitées par ce remarquable Etablissement et ses relations avec le public.

(A suivre.)

PIERRE DES ESSARS.

## LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE en Août 1895

La diminution des importations constatée depuis le commencement de l'année semble avoir pris fin avec le mois d'août, dont les entrées ont été supérieures de 2.386.000 fr. à celles du même mois de 1894. Pour les huit premiers mois, la diminution reste au chiffre de 240.296.000 fr.

Les exportations continuent leur progression : en août, la plus-value a été de 23.188.000 fr. et, pour les huit premiers mois, de 185.383.000 fr.

A l'importation, la diminution porte surtout sur les objets d'alimentation, et principalement sur les céréales, dont la moins-value est de 167.177.000 fr.; les sucres subissent une réduction d'entrées de 10.360.000 fr., de même les bestiaux pour 14.177.000 fr.

Par contre, nous relevons les augmentations suivantes : vins, 18.963.000 fr.; café, 5.301.000 fr.; viandes fraîches et salées, 10.672.000 fr., etc.

Parmi les matières premières, citons les diminutions suivantes : laines, 21.794.000 fr.; fourrages, 10.094.000 francs; graines et fruits oléagineux, 42.621.000 fr.

A l'exportation, nous relevons les plus-values suivantes parmi les objets fabriqués : tissus de soie, 7.525.000 fr.; tissus de laine, 47.003.000 fr.; tissus de coton, 7.295.000 fr.; fils de laine, 5.258.000 fr.; peaux préparées, 11.620.000 fr., etc.

**RÉSUMÉ COMPARATIF** des Importations et Exportations par catégories pendant les huit premiers mois des dix dernières années (1886-1895).

IMPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières premières	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Total des import.	Or, arg. et billon
1895	1.396.140	373.086	638.434	2 407 960	299.946
1894	1.474.792	385.759	807 705	2 648 256	322.638
1893	1.502.753	367 450	619 311	2 519 514	363 066
1892	1 498 722	423.630	1 055 375	2 917 727	396.122
1891	1 659 856	419 932	981 560	3 074 348	418.676
1890	1 647.928	397.256	940.505	2 985 689	178 229
1889	1.534 373	386.765	945 947	2.867 085	333 126
1888	1.393 752	357 445	970.411	2 721 608	185 560
1887	1 331.389	366 429	893.307	2 590 725	203 273
1886	1.380.255	364.765	959.911	2.704.531	366.602

EXPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières prem.	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Colis postaux	Total des export.	Or, arg. et billon
1895	565 222	1.129 219	377 961	74.118	2 147.520	141 645
1894	482 316	1.022 997	405 974	50 850	1 962 137	139 621
1893	531 292	1.153.631	443 733	48 230	2 176.889	165.663
1892	539 203	1 178.930	491.542	37.217	2 246.892	113 956
1891	524.075	1.204 156	473 186	45 320	2 241 737	209.453
1890	585 670	1 272 596	532.843	28 658	2.419 767	141.856
1889	594.183	1.211.101	501.877	26.850	2 333.011	128 668
1888	521 643	1 160.845	431 278	23.108	2 036 874	182.277
1887	515 408	1.080 062	439 249	19.854	2 044.573	223 361
1886	474.051	1.115.739	445.139	16.770	2 051.690	152.400

**Résumé des échanges avec les principaux pays**  
(En milliers de francs)

ÉTATS	Août 1895			8 premiers mois 1895		
	Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.	Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.
Angleterre .....	33.291	75 442	+ 37.151	326 900	631.651	+304 751
Allemagne .....	26.669	20.188	- 6.481	200.600	200 397	- 203
Belgique .....	23 730	43 980	+ 15 250	201.476	347.836	+146.360
Suisse .....	5.862	12.610	+ 6 748	39 846	91 260	+ 51 414
Italie .....	8.475	11 778	+ 3.303	71.151	79.824	+ 8.673
Espagne .....	16 490	5.627	- 10 863	113.859	71.764	- 42.095
Turquie .....	6.026	4 532	- 1 494	54.456	34.807	- 19.649
Etats-Unis .....	10 013	28 633	+ 18 620	200.409	193 463	- 6.946
Brésil .....	4.574	6 159	+ 1.585	47.709	51.170	+ 3 461
Républ. Argentine	12.193	3.254	- 8.939	132.293	29.446	-102.847



Voici, par pays, à l'importation et à l'exportation, les différences par rapport à 1894 :

	Importations	
	Augment.	Dimin.
	Milliers de francs	
Angleterre .....	3.077	»
Allemagne .....	209	»
Belgique .....	»	50.614
Suisse .....	»	2.103
Italie .....	»	10.035
Espagne .....	»	1.768
Turquie .....	»	7.430
Etats-Unis .....	»	31.672
Brésil .....	»	35.903
République Argentine .....	2.176	»
	Exportations	
	Augment.	Dimin.
	Milliers de francs	
Angleterre .....	56.583	»
Allemagne .....	»	10.413
Belgique .....	29.760	»
Suisse .....	10.981	»
Italie .....	24.071	»
Espagne .....	7.311	»
Turquie .....	764	»
Etats-Unis .....	74.063	»
Brésil .....	»	212
République Argentine .....	»	6.782

**MÉTAUX PRÉCIEUX.** — Importations et Exportations des Métaux précieux pendant les huit premiers mois des années 1893-1894-1895 (Valeur en milliers de francs) :

Matières	IMPORTATIONS (milliers de fr.)			EXPORTATIONS (milliers de fr.)		
	1895	1894	1893	1895	1894	1893
Or et lingots .....	59.471	80.955	41.331	6.058	4.504	5.632
Or monnayé .....	156.605	156.233	201.632	96.255	59.738	65.038
Argent en lingots .....	21.661	16.158	12.518	6.020	4.491	10.585
Argent monnayé .....	62.154	54.634	107.496	31.531	70.517	84.368
Monnaie de billon .....	47	636	87	1.779	339	37
<b>Totaux .....</b>	<b>299.940</b>	<b>302.637</b>	<b>363.065</b>	<b>141.645</b>	<b>139.621</b>	<b>165.663</b>

Nous avons à signaler un excédent d'entrées de métal jaune en août 1895. La plus-value, qui était de 95.392.000 fr. pour les sept premiers mois, se chiffre à fin août par 113.763.000 fr., soit une plus-value pour le dernier mois de 18.371.000 francs.

L'argent continue à entrer en assez grande quantité. Pour les huit premiers mois, l'importation a été de 83.815.000 fr. contre une sortie de 37.551.000 fr., soit un surplus d'entrées de 46.264.000 francs. Pour le seul mois d'août la plus-value est de 2.651.000 fr.

**BILLON.** — Pour les huit premiers mois, les sorties se sont élevées à 1.779.300 francs contre une entrée de 47.700 francs.

**RÉSUMÉ des perceptions opérées par le service des douanes et le service des contributions indirectes pendant les huit premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 :**

DÉSIGNATION	1895	1894	1893
<b>Service des Douanes :</b>	Mille fr.	Mille fr.	Mille fr.
Droits de douanes à l'importation .....	247.946	314.868	284.367
— — à l'exportation .....	»	»	»
— de statistique .....	4.375	4.500	4.410
— de navigation .....	5.042	5.628	5.213
— et produits divers de douanes .....	3.532	3.748	3.434
Taxe de consommation des sels .....	13.107	12.317	12.133
<b>Total .....</b>	<b>274.002</b>	<b>341.131</b>	<b>309.592</b>
<b>Service des contribut. indirectes :</b>			
Boissons et droit de fabr. des bières .....	294.442	290.752	297.948
Sels .....	6.197	6.169	6.348
Sucre indigène (droit de fabrication) .....	92.333	87.626	89.772
Droits divers et rec. à diff. titres .....	74.504	73.423	72.570
Vente des tabacs .....	249.403	246.164	246.180
— des poudres .....	7.051	6.331	6.545
— des allumettes .....	16.362	16.249	15.938
<b>Total .....</b>	<b>740.692</b>	<b>726.751</b>	<b>735.311</b>
<b>Total général des perceptions .....</b>	<b>1014.694</b>	<b>1067.785</b>	<b>1044.933</b>
A déd. les dép. p. primes ou drawbacks .....	400	331	371
<b>Reste acquis au Trésor .....</b>	<b>1014.294</b>	<b>1067.401</b>	<b>1044.559</b>

Les perceptions opérées par le service des douanes, pendant les huit premiers mois de 1895, ont été inférieures à celles de la même période de 1894 de 67.029.000 francs. Cette moins-value est presque entièrement imputable aux entrées de céréales, dont les droits n'ont été que de 22.747.000 francs, contre 77.900.000 francs, dans les huit premiers mois de 1894; les vins sont en diminution de 2.057.000 francs.

Pour les contributions indirectes, la perception des droits pour les huit premiers mois de 1895 est en plus-value de 13.938.000 francs sur la même période de la dernière année. Les boissons sont en augmentation de 3.690.000 francs; l'augmentation du droit de fabrication du sucre indigène est de 4.707.000 francs.

**RÉSUMÉ de la navigation de la France pendant les huit premiers mois des années 1894 et 1895 (navires chargés) :**

	ENTRÉE				SORTIE			
	1895		1894		1895		1894	
	Nomb. de navir.	Ton.	Nomb. de navir.	Ton.	Nomb. de navir.	Ton.	Nomb. de navir.	Ton.
<b>Navires français</b>								
Avec colonies et possessions françaises	1.374	963	1.310	913	1.483	1.098	1.350	941
Grande pêche .....	277	18	191	11	514	56	516	55
<i>Etranger :</i>								
Pays d'Europe .....	2.534	908	2.912	1.015	3.168	1.059	2.720	933
— hors d'Europe .....	406	610	405	591	333	484	344	512
<b>Total .....</b>	<b>4.591</b>	<b>2.492</b>	<b>4.818</b>	<b>2.531</b>	<b>5.523</b>	<b>2.699</b>	<b>4.930</b>	<b>2.445</b>
<b>Navires étrang.</b>								
Avec colonies et possessions françaises	116	69	162	112	69	35	71	29
<i>Etranger :</i>								
Pays d'Europe .....	8.841	3.768	10.156	4.503	7.943	2.679	8.133	2.979
— hors d'Europe .....	958	1.496	1.224	1.716	331	537	327	516
<b>Total .....</b>	<b>9.885</b>	<b>5.334</b>	<b>11.542</b>	<b>6.333</b>	<b>8.343</b>	<b>3.251</b>	<b>8.536</b>	<b>3.525</b>
<b>Total général .....</b>	<b>14.476</b>	<b>7.826</b>	<b>16.360</b>	<b>8.864</b>	<b>13.871</b>	<b>5.950</b>	<b>13.466</b>	<b>5.970</b>

Les entrées de navires pendant les huit premiers mois de 1895 ont été inférieures de 1.884 à celles de la même période de 1894; le tonnage a diminué de 1.038 milliers de tonnes. A la sortie, le nombre des navires a augmenté de 405 et le tonnage est en réduction de 20 milliers de tonnes.

**TONNAGE des navires chargés, français et étrangers, pendant les huit premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 (entrées et sorties réunies) :**

	En tonnes			Différence par rapport à 1894	
	1893	1894	1895	Total	%
Dunkerque .....	1.063.414	1.132.931	1.023.412	- 109.522	9.66
Calais .....	678.615	562.245	586.682	+ 24.437	4.34
Boulogne .....	862.131	881.036	824.500	- 56.536	6.42
Dieppe .....	442.763	494.110	433.532	- 60.608	12.26
Le Havre .....	2.312.763	2.471.512	2.301.457	- 170.055	6.71
Rouen .....	613.717	702.498	542.051	- 160.447	22.83
Nantes .....	101.171	111.710	109.040	- 2.670	2.39
Saint-Nazaire .....	481.553	466.343	447.789	- 18.554	3.97
Bordeaux .....	1.213.932	1.176.954	1.043.938	- 132.916	11.61
Bayonne .....	217.553	239.460	217.165	- 22.295	9.31
Cette .....	471.992	401.402	535.100	+ 133.698	33.30
Marseille .....	4.173.137	4.380.269	4.173.676	- 206.593	4.71
Nico .....	73.297	80.056	72.390	- 7.666	9.57
Autres ports .....	1.647.946	1.737.499	1.470.772	- 266.727	15.29
<b>Tous les ports .....</b>	<b>14.362.054</b>	<b>14.835.235</b>	<b>13.777.504</b>	<b>- 1.057.731</b>	<b>7.12</b>

Pendant les huit premiers mois de 1895, le commerce maritime total, comparé à la même période de 1894, a subi une diminution de 1.057.731 tonnes ou 7.12 0/0. Tous les ports, Cette et Calais exceptés, ont été atteints par cette moins-value. Comparée aux huit premiers mois de 1893, la dernière période est en moins-value de 584.550 tonnes ou 4.31 0/0.

P. B.



## LA COMMISSION DES VALEURS EN DOUANE

La Commission permanente des valeurs en douane a terminé, il y a quelque temps déjà, ses travaux de la session de 1895, qui constituent une analyse très complète de notre commerce extérieur pendant l'année dernière. Nous n'avons pas encore les rapports des diverses sections; ils feront l'objet d'un fascicule actuellement sous presse, mais l'œuvre a été résumée par le Président de la Commission, M. A. Picard, président de section au Conseil d'Etat, dans une lettre adressée au Ministre du commerce.

Ce document est du plus haut intérêt.

On sait que le commerce extérieur spécial de la France se relève, dans de notables proportions, depuis quelques mois, mais en 1894, il a subi la loi commune à d'autres pays et les moins-values ont été importantes par suite du resserrement des débouchés extérieurs. M. A. Picard, qui déclare vouloir éviter les discussions économiques, et dont les collaborateurs se sont attachés à enregistrer impartialement les faits — « sans aucune préoccupation de doctrine » — constate que d'autres nations, parvenues, de même que la nation française, à un haut degré de civilisation, ont souffert du chômage ruineux et de l'avilissement des prix.

En jetant un regard d'ensemble sur les variations du commerce extérieur des principaux pays, on voit, en effet, que l'année 1894 a été mauvaise pour l'Angleterre notamment. Et sans aller au fond de la question, le Président de la Commission s'exprime dans les termes suivants :

« Les relations entre l'Angleterre et ses possessions des Indes, écrit-il, offrent, à cet égard, un exemple probant. Tout d'abord, le travail du coton donna aux manufacturiers britanniques des bénéfices considérables; les usines se multiplièrent; la production dépassa rapidement les besoins de la consommation intérieure, envahit les marchés étrangers et traversa une ère d'expansion prodigieuse. Puis, les pays consommateurs, et spécialement les Indes, se demandèrent pourquoi ils resteraient tributaires de la Grande-Bretagne. Des usines surgirent du sol hindou et réussirent, grâce au bon marché de la matière première et de la main-d'œuvre; en douze ans, de 1883 à 1894, la filature du coton dans les Indes augmenta son outillage de 110 0/0 et sa production de 300 0/0; à la fin de l'année dernière, 3.650.000 broches y étaient en activité, et les produits anglais se trouvaient partiellement refoulés ».

M. A. Picard ajoute que le mouvement d'expansion de l'Extrême-Orient mérite d'être suivi de près; nous sommes tout à fait de son avis et c'est précisément dans ce but que nous publions, chaque semaine, les renseignements que nos lecteurs peuvent trouver sous la rubrique « *Chronique monétaire* ».

Mais si nous sommes d'accord avec la Commission de valeurs en douane, quant aux effets, nous recherchons la cause ailleurs que dans la surproduction. Protégé par le change, l'Asiatique coupe l'herbe sous les pieds à son concurrent blanc dans toutes les branches de l'industrie; la démonétisation de l'argent a réduit l'équivalent en or des salaires de l'ouvrier jaune à un taux qui rend la lutte insoutenable pour le producteur de l'Occident. C'est ainsi que les chantiers de la Chine méridionale, si arriérés cependant par rapport à ceux du Japon, ont pu lancer dix navires à vapeur pendant l'année 1894; c'est pour les mêmes raisons qu'un Syndicat sino-japonais a pu offrir de se charger à moitié prix, à l'aide des croiseurs et transports à grande vitesse devenus disponibles, depuis la fin des hostilités, du service de la Malle anglaise, fait par la *Compagnie Péninsulaire et Orientale*.

L'honorable Président de la Commission des valeurs en douane entrevoit le moment, peut-être prochain, où les prix seront descendus assez bas pour ne plus se prêter qu'à des minimales variations; il pense que la France sera toujours la première pour l'art et le goût. Nous souhaitons ardemment que ces prévisions se réalisent.

En attendant, nous nous proposons de revenir sur les travaux résumés dans la lettre de M. Picard, quand nous aurons eu le loisir de lire les rapports des diverses sections.

C.-R. WEHRUNG.

## Société Lyonnaise des Forces Motrices de Lyon

Depuis un peu plus de trois mois, les actions de cette Société, qui se négociaient auparavant seulement sur le marché de Lyon, sont inscrites à la Cote officielle de la Bourse de Paris. Traitées tout d'abord au cours de 617 fr. 50, elles se sont élevées, dans ces derniers temps, à 677 fr. 50, présentant ainsi, et depuis leur introduction ici, une avance de 60 francs. Il est donc intéressant de jeter un coup d'œil sur ce qu'est cette Société et sur l'avenir qui lui est réservé.

La *Société Lyonnaise des Forces Motrices de Lyon* a été constituée, conformément à la proposition du Conseil général des Ponts-et-Chaussées, au capital de 12 millions de francs, divisé en 24.000 actions de 500 francs, libérées à l'heure actuelle de 375 francs, et qui n'ont pas donné lieu à une émission publique. Outre son capital-actions, la Société a la faculté d'émettre des obligations jusqu'à concurrence du même montant de 12 millions de francs, après autorisation donnée par le Ministre des Travaux Publics sur avis du Ministre des Finances. Toutefois, cette autorisation ne sera accordée, que lorsque les quatre cinquièmes du capital-actions auront été versés et utilement employés en dépenses de premier établissement qui doivent atteindre 20 millions de francs, ou après versement de la totalité du même capital et justification de l'emploi de plus de la moitié. Toutefois, et dans ce dernier cas, les fonds à provenir des émissions d'obligations faites par anticipation devront être déposés à la *Caisse des Dépôts et Consignations*, et ne seront rendus disponibles que sur autorisation du Ministre des Travaux Publics.

Le but de la Société est la dérivation, entre Jons et Lyon et sur une longueur de 18.600 mètres, d'une partie du Rhône pour l'établissement d'un canal navigable permettant de créer, aux portes de Lyon, une chute d'eau capable de fournir à l'industrie lyonnaise une force hydraulique d'au moins 12.000 chevaux, qui sera distribuée électriquement dans toute la ville et dans les communes voisines.

Cette dérivation, dénommée « Canal de Jonage », qui a été concédée le 9 juillet 1892 pour quatre-vingt-dix-neuf ans, ne compromettra en rien la navigation du Rhône, et l'Etat pourra, sans aucune participation de sa part, livrer à la batellerie un canal de près de 19 kilomètres, sur lequel aucun péage ne sera perçu. Il est vrai, qu'en compensation, la Société a obtenu le droit de concéder, moyennant redevance, soit pour l'industrie, soit pour l'arrosage des terres, les eaux dont elle pourra disposer, à condition que la navigation n'eût pas à en souffrir.

Ainsi donc les droits actuels de la Société consistent en distribution de force motrice, et en vente d'eau pour les irrigations sur la rive gauche du Rhône. Or, en ce qui regarde la force motrice seulement, M. Boulé, inspecteur général des Ponts-et-Chaussées, dans son rapport du 10 avril 1890, a déclaré que la distribution de 2.650 chevaux suffirait pour donner des bénéfices. Et comme l'industrie lyonnaise qui utilise actuellement 20.000 chevaux, a encore besoin immédiatement de 10.000 autres chevaux; comme la *Société Lyonnaise des Forces Motrices du Rhône* est en état de fournir, comme nous l'avons dit plus haut, 12.000 chevaux au moins, sans tenir compte des 6.000 chevaux supplémentaires qu'elle a, en cas de besoin, le droit de créer à Villette-d'Anthon, il s'ensuit que l'avenir de l'entreprise, même sur ce seul point, paraît assuré. C'est, au fond, ce que faisait ressortir M. Georges Graux dans son rapport déposé le 24 mai 1892, sur le bureau de la Chambre des députés, lorsqu'il faisait ressortir les



avantages de la divisibilité de l'énergie électrique qui permettra en même temps à la grande industrie, de condenser une énergie électrique considérable et de créer des tissages, et au canut de travailler, dans son modeste atelier, au milieu de sa famille, sans appareil encombrant, sans installation dispendieuse, avec un dixième de cheval-vapeur.

C'est au mois de septembre 1894 que la Société a pris possession des terrains acquis, à défaut d'entente amiable, par voie d'expropriation moyennant 2 millions 720.909 fr. 92. Au mois de juin précédent, elle avait fait appel à divers entrepreneurs, et avait adjugé le premier lot de travaux (jusqu'au dixième kilomètre et demi), à MM. Vignet et Roux, et le second lot (du dixième kilomètre et demi au terminus du canal de fuite), à MM. Audbert, Almeras et Jubin. Quant aux ponts et portes d'écluses, ils ont été donnés ainsi que la partie métallique, à MM. Schneider et C<sup>ie</sup>, du Creusot, Moisant, Laurent Savey et C<sup>ie</sup>, de Paris, Pinguély et C<sup>ie</sup>, de Lyon. Ajoutons que, suivant le cahier des charges, les entrepreneurs se sont engagés à achever leur lot et à le livrer en trente mois, au lieu de trois ans.

Suivant les déclarations faites à l'assemblée générale des actionnaires du 30 mars dernier, sur tout le parcours du canal, des voies ferrées ont été posées, qui sont reliées par deux tronçons aux chemins de fer de l'Est et de Lyon. Une grande drague avec son élévateur et sept excavateurs sont en fonctionnement; enfin seize locomotives transportent les déblais. Actuellement, 400.000 mètres cubes de déblai ont été enlevés et remplacés en remblai; les ouvrages en fer, mis en œuvre dans les usines, seront livrés à la fin de l'année, et les fondations des ouvrages d'art sont en préparation.

Si, d'après les indications fournies, on cherche à établir les bénéfices probables de l'entreprise en ne tablant que sur les 10.000 chevaux dont le besoin immédiat se fait sentir à Lyon; si on prend, pour base, des conditions même inférieures à celles du tarif établi dans le cahier des charges qui fait ressortir le prix moyen du cheval-vapeur à 640 fr., prix qui finira peut-être à être ramené à 500 francs par suite des concessions que la Société peut être dans l'obligation de faire; si, de plus, on compte le mètre cube d'eau distribué journellement à 4.500 hectares de terrains arrosables, à 6 fr. 2/3 (le prix de vente est actuellement de 50 et même de 60 fr.), on arrive au calcul suivant :

10.000 chevaux-vapeur à 500 francs...	Fr. 5.000.000
45.000 mètres cubes d'eau à 6 francs 2/3.	300.000
	5.300.000

De ce montant, il faudrait déduire :

Les frais d'exploitation et d'entretien...	Fr. 300.000
Intérêt 5 0/0 au capital-actions.....	600.000
Intérêt maximum de 5 0/0 au capital-obligations.....	600.000
	1.500.000

Il resterait alors 3.800.000 fr. nets de profits qui auraient cependant à supporter encore le prélèvement pour la réserve légale. En tout cas, le solde distribuable s'élèverait, en définitive, à plus de 3.500.000 francs sur lesquels 50 0/0, à revenir aux actionnaires, représenteraient encore près de 75 francs par action, en dehors de l'intérêt statutaire de 5 0/0. Ce sont là des perspectives vraiment favorables, mais qu'il ne conviendrait toutefois pas d'envisager dès le début de la mise en exploitation de la Société, en dépit des économies que cette Société procurera à ceux qui auront recours à son intermédiaire.

Cela ne veut pas dire que les résultats à venir ne seront pas véritablement remarquables, mais seulement qu'il faudra laisser à l'entreprise le temps de se développer comme il convient. Dès la première année elle peut, il est vrai, arriver à couvrir ses frais d'exploitation, et même donner à ses actionnaires un dividende supérieur à l'intérêt fixé par les statuts. Mais il y a encore loin de là aux gros bénéfices à espérer. Que, par la suite, elle puisse aussi ajouter d'autres profits supplémentaires à ses profits normaux, c'est possible. Mais

ces profits supplémentaires ne peuvent pas, quand même, venir avant une certaine date, et on serait un peu osé en les faisant, dès maintenant, entrer en ligne de compte. Négligeons-les donc, au moins momentanément; d'autant plus que, même sans eux, la *Société Lyonnaise des Forces motrices de Lyon*, avec ses deux branches d'exploitation : la force motrice et les eaux, et en tant que Société française, est déjà assez intéressante par elle-même pour attirer l'attention du public.

A noter qu'avant la prochaine assemblée générale des actionnaires, le Conseil d'administration aura, selon toutes probabilités, et suivant l'article 16 des statuts de la Société, à s'occuper de l'émission des obligations, dans les termes autorisés par la loi du 9 juillet 1892. Ces titres seront réservés par préférence aux actionnaires qui, certainement sauront, en temps, profiter de l'avantage qui leur aura été concédé.

A. LECHENET.

## Informations Économiques et Financières

### Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	12 sept.	19 sept.
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
Or..... 2 030.187 647 19 sept. 2.022 523 850		
Argent... 1.254 433.733 1.252.050.399	3.284.621.380	3.274.574.249
	3.284 621.380	3.274 574.249
Effets échus hier à recevoir ce jour....	100.107	62.351
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	201 514.387	209.927 668
Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor.....	»	»
Portefeuilles des succursales.....	266.676 478	245.871.753
Avances sur lingots à Paris.....	873.000	700 000
Avances sur lingots dans les succursales	141 300	126 300
Avances sur titres à Paris.....	138.478 961	141 783.205
Avances sur titres dans les succursales	161 945 619	165.568.962
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.622 517	99.622.517
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.484 780	15.485.920
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	3.283 390	3.293 329
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Divers.....	85 739.997	97.387.083
Total.....	4.526.925.115	4.519.791.537
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	3.360.616.315	3.361.319.605
Arrérages de valeurs déposées.....	19.525 950	19 012 010
Billets à ordre et récépissés.....	25.616 112	25.806.695
Compte courant du Trésor, créateur...	268.615.700	272.704 435
Comptes courants de Paris.....	480.460.153	475.318.981
Comptes courants dans les succursales.	70.133.323	69.585.770
Dividendes à payer.....	2.374.084	2.296.701
Escompte et intérêts divers.....	3 751.123	3.935.866
Réescompte du dernier semestre.....	635.022	635.022
Divers.....	70 176.832	64.161.540
Total.....	4.526.925.115	4.519.791.537

### Comparaison avec les années précédentes

	24 sept. 1891	22 sept. 1892	21 sept. 1893	20 sept. 1894	19 sept. 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	2.950.3	3.086 9	3 392.7	3.373.8	3.364.3
Encaisse.....	2.595.0	2 963.1	2.955.7	3.167.3	3 274.5
Portefeuille.....	550.7	421.3	481.9	365.7	455.8
Avances aux partic.	300.4	311.4	292 5	283.6	308.1
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	285.0	325 2	110.4	167.1	272.7
— part....	380 4	449.5	373 0	412.2	541.9
Taux d'Escompte..	3 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	6 0/00	1 ½ 0/00	6 0/00	pair	1 0/00
Bénéfices nets.....	2.572.6	851.5	1.339.2	267 2	642.5



### Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Un versement de 50 fr. est appelé le 25 septembre présent mois sur les actions du Crédit Lyonnais, actuellement libérées de 350 fr.

Un coupon de 18 fr. (net 16 fr. 65) est payable le même jour sur lesdites actions.

Par suite, la Chambre syndicale a décidé :

Qu'à partir du 25 septembre inclus, les actions non libérées du Crédit Lyonnais se négocieront en titres libérés de 400 francs, ex-coupon n° 51, jouissance 25 septembre 1895.

Les livraisons en liquidation du 15 septembre se sont effectuées en titres libérés de 350 fr., coupon n° 51 non détaché.

Le même jour 25 septembre, il sera détaché un coupon de 18 fr. (net 16 fr. 65) sur les actions entièrement libérées qui ne sont négociables qu'au comptant.

Les titres encore en circulation de l'Emprunt Suédois 4 0/0 1880, étant appelés au remboursement depuis le 16 courant, ont cessé d'être négociables à la Bourse de Paris depuis le 19 septembre présent mois.

### Caisse Nationale des retraites pour la vieillesse

Opérations du 1<sup>er</sup> au 31 août 1895

Reçu des déposants :

A Paris .....	1.612 versements.....	2.360.342 98
Dans les départements.	18.693 —	369.505 46
Ensemble ....	20.335 —	2.729.848 44

Payé aux déposants :

Arrérages de rentes viagères.....	827.668 62
Payé à leurs héritiers :	
Remboursements de capitaux réservés.	996.452 37
Ensemble .....	1.824.120 99

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à ..... 282.008 »  
aux noms de 3.234 parties.

Le total des rentes viagères est de... 33.052.721 »  
réparties entre 198.855 titrés.

La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs.. 2.212.448 25

Elle a placé :

En obligations départementales communales ..... 1.162.177 76

### Compagnie Générale de Chemins de fer brésiliens

Paranagua-Curitiba  
(111 kilom.) (1)

	1895 Francs	1894 Francs
Recettes du mois d'août.....	479.945	390.949
Recettes des mois antérieurs...	2.469.563	1.808.260
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice.....	2.949.506	2.199.209
Recettes kilométriques annuelles du mois d'août.....	50.909	41.469
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	39.913	29.759
Prolongements		
(Longueur actuelle 306 kil.) (2)		
Recettes du mois d'août.....	312.429	261.289
Recettes des mois antérieurs...	1.946.167	1.448.957
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice.....	2.258.596	1.710.246
Recettes kilométriques annuelles du mois d'août.....	12.013	12.430
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	11.232	11.053

(1) Garantie par kilomètre 20.608 fr.

(2) — — 5.084 fr.

**La Récolte du Froment en 1895.** — Le Ministre de l'agriculture est en possession de tous les rapports des préfets sur l'évaluation approximative de la récolte du froment en 1895. Il résulte de ces informations que la récolte serait de 119.508.361 hectolitres. L'évaluation de 1894 avait été de 121.002.781 hectolitres.

Savoir :

	1895	1894
	Hectolitres	Hectolitres
1 <sup>re</sup> Région Nord-Ouest.	12.920.362	11.964.090
2 <sup>e</sup> — Nord.....	27.919.275	28.337.771
3 <sup>e</sup> — Nord-Est...	10.165.639	9.425.573
4 <sup>e</sup> — Ouest.....	18.933.590	18.200.009
5 <sup>e</sup> — Centre.....	14.301.359	16.095.846
6 <sup>e</sup> — Est.....	12.761.554	13.113.528
7 <sup>e</sup> — Sud-Ouest..	10.905.772	11.531.407
8 <sup>e</sup> — Sud.....	5.982.631	5.963.131
9 <sup>e</sup> — Sud-Est....	5.507.779	6.391.736
10 <sup>e</sup> — Corse.....	110.400	121.000
Total.....	119.508.361	121.002.781

D'autre part, notre confrère, le *Bulletin des Halles*, vient de publier les résultats de l'enquête qu'il fait tous les ans sur la récolte du blé en France et à l'étranger et dont il a déjà publié le résumé.

Pour la France, il évalue la production, cette année, à 109.315.400 hectolitres contre 122.469.207 l'an dernier, soit une diminution de 13 millions d'hectolitres en chiffres ronds. Le poids spécifique étant de 77 kil. 03 à l'hectolitre, le rendement ressort à 84.205.652 quintaux qui, au taux d'extraction de 73 0/0, donnent 61.470.426 quintaux de farine.

La consommation étant de 124 millions d'hectolitres, il y aurait lieu, dans ces conditions, de recourir à une importation de 14 à 15 millions d'hectolitres.

D'un autre côté, le même journal évalue la production du blé dans le monde à 845.800.000 hectolitres, contre 943.700.000 l'année dernière, les importations probables à 166.700.000 hectolitres et les exportations à 162.250.000. C'est donc une différence de 4.450.000 hectolitres seulement en faveur des importations. Cette faible différence, comparativement au déficit de la production universelle, a pour cause les fortes réserves de blé de la récolte exceptionnellement abondante de l'an dernier.

### RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 3 au 9 septembre 1895 (36<sup>e</sup> semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence p <sup>r</sup> 1895
		1894	1895	1895	1894	
Etat.....	2.761	902	885	26.169	25.515	+ 653
Paris-Lyon-Méditer.	8.604	7.992	7.987	248.533	243.584	+ 4.949
— Rhône au Mont-Cenis	133	79	83	3.181	3.222	- 38
— Chemins Algériens..	513	194	269	5.721	5.432	+ 288
Nord.....	3.728	3.871	3.932	131.691	129.709	+ 1.982
Ouest.....	5.365	3.509	3.369	102.127	101.606	+ 521
Orléans.....	6.773	3.941	3.782	119.077	115.738	+ 3.339
Est.....	4.810	3.194	3.136	99.415	98.047	+ 1.368
Midi.....	3.142	2.388	2.238	65.112	61.564	+ 3.548
Est-Algérien.....	897	170	170	3.929	3.711	+ 217
Bône-Guelma voie larg.	607	119	104	3.086	2.273	+ 813
— voie étroite	128	20	17	635	341	+ 294
Ouest-Algérien.....	296	91	69	1.800	1.732	+ 68
Arzew à Kralfallah..	214	26	41	995	1.037	- 42
Médoc.....	101	33	28	812	845	- 33

### Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 31 août. ....	52.830.000	50.265.600
Du 1 <sup>er</sup> au 10 septembre ....	2.080.000	2.000.000
Du 11 au 19 septembre.....	1.900.000	1.680.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 19 sept. .	56.810.000	53.945.600



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 19 septembre 1895.

Chômage politique. — Pluie de Congrès. — Le Président de la Banque et le Problème monétaire. — Le Budget de Berlin. — Les Porteurs de titres grecs.

La semaine est vide d'événements importants. Il y a une foule de petites nouvelles sans intérêt saillant.

La politique chôme en l'absence du Reichstag et du Chancelier de l'Empire, qui est allé en Russie plutôt pour défendre ses intérêts patrimoniaux que dans un but politique.

On s'occupe toujours du scandale Hammerstein et des petits papiers que l'ancien directeur de la *Gazette de la Croix* lance à la tête de ses anciens amis ; mais, jusqu'à présent, on ne voit pas quel peut être l'effet de cette campagne.

Pendant les vacances les Congrès siègent. Il y en a partout : celui des juristes, des démocrates-socialistes, des laminages, des métallurgistes du Rhin, sans compter ceux de toutes les corporations imaginables.

Les juristes proposent l'unification des codes civils allemands, les métallurgistes essaient de préparer la hausse de leurs produits, comme ont presque réussi à le faire les charbonnages rhénano-westphaliens.

En Saxe et dans le grand-duché de Bade, les électeurs s'apprentent à renouveler leurs *Landtag*.

M. Koch, le président de la Banque de l'Empire, est toujours un monométalliste obstiné. Interviewé par un reporter américain, il aurait avancé que la perspective de la convocation d'une Conférence monétaire internationale était plus éloignée que jamais. La *Correspondance Conservatrice* l'a pris vivement à partie, à ce sujet. Elle trouve singulières les confidences d'un haut fonctionnaire à un journal américain et lui reproche, surtout, d'avoir invoqué, en faveur de sa thèse monométalliste, l'appui du parti démocratique-socialiste allemand « la bande de coupables de haute trahison » stigmatisée par l'Empereur. Notons que M. Koch ne peut comprendre pourquoi les ouvriers américains sont unanimement favorables au mouvement bimétalliste, surtout en présence de la reprise des affaires, déterminée, aux Etats-Unis, par le retrait du *Sherman Act*.

M. Koch oublie que cette mesure n'avait produit aucun effet avant la revision du bill Mac Kinley, véritable cause de la crise américaine.

La situation financière municipale de Berlin laisse quelque peu à désirer. L'an dernier, la Caisse principale disposait d'un excédent de plusieurs millions. Il s'est abaissé à 250.000 M., somme qui ne suffira pas à couvrir les frais d'acquisition de pavés — 800.000 M. qui doivent être réglés sur les excédents de caisse.

Le produit de l'impôt sur le revenu accuse une moins value de 1 703.960 M. sur les prévisions. Pendant la seconde partie de l'exercice, les recettes ont baissé de 5 0/0 ; les réclamations ont entraîné une perte de 817.000 M. et il a été impossible de recouvrer 356.000 marks.

A la fin de l'exercice 1894-95, la Dette communale de Berlin s'élevait à 280.149.300 M.

Les travaux publics ayant coûté 204.471.246 M., il en résulte que les déficits budgétaires montent à 75.678.053 M.

Le léger excédent de caisse (purement apparent, comme je vous l'ai indiqué) de l'année aurait fait place à une insuffisance sensible, si la Grande Compagnie des Tramways n'avait versé une allocation extraordinaire d'un million de marks. C'est ce que lui a coûté l'autorisation de poser des rails au travers des *Linden*.

Il y a ici deux Comités de défense des porteurs de titres grecs. C'est, sans doute, de l'un d'eux qu'émanait une lettre adressée à M. Rangabé. Le ministre plénipotentiaire du Royaume hellénique y a répondu,

en déclarant que les négociations avec le Comité de défense (lequel ?) des créanciers allaient commencer sous peu de jours et qu'il y avait tout lieu d'espérer qu'elles auraient un résultat favorable pour les intéressés.

En ce qui concerne les séries d'obligations amorties, le Gouvernement hellénique, dit M. Rangabé, a prescrit que tous les tirages postérieurs au 1<sup>er</sup> juin devaient être considérés comme n'ayant pas eu lieu, de manière à réserver tous les droits des porteurs. Mais comme la Direction de la Bourse n'a pas approuvé cette mesure, la question sera réglée avec les autres au cours des négociations qui vont s'ouvrir.

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	15 sept.	31.7 sept.	15 sept.	31.7 sept.
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	978 455	— 2.890	954 284	+ 5.391
Billets du Trésor.....	23.833	+ 246	26 335	+ 456
Billets d'autres banques.....	7.970	— 1.997	8.738	— 226
Lettres de change.....	588 349	+ 18 502	528 750	+ 9 773
Prêts sur titres.....	71.522	— 3.023	74 322	+ 1 289
Valeurs.....	5.092	— 163	5 679	— 327
Autres propriétés.....	45.196	+ 896	53 058	+ 1.333
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1 059.992	— 1 544	962 182	— 2.743
Autres engagements à vue.....	499.105	+ 11.819	525 180	+ 19.969
Autres engagements.....	11.020	+ 396	13.881	+ 407

## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique				Lettres de change et prêts sur titres			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
31 août ...	803,7	953,5	991,3	31 août ...	691,2	605,3	646,8
7 sept. ...	793,0	943,9	981,3	7 sept. ...	665,9	592,0	645,2
15 — ...	795,9	954,3	978,4	15 — ...	570,0	613,1	659,8
23 — ...	792,4	956,3	...	23 — ...	677,6	620,1	...
30 — ...	733,6	919,1	...	30 — ...	809,6	719,2	...
Circulation				Réserve de Billets			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
31 août ...	950,4	975,3	1.073,8	31 août ...	181,1	307,5	191,5
7 sept. ...	933,6	964,9	1.061,5	7 sept. ...	184,7	312,3	193,4
15 — ...	927,8	962,2	1.059,9	15 — ...	196,3	320,0	192,2
23 — ...	943,5	973,2	...	23 — ...	178,1	310,9	...
30 — ...	1.101,1	1.126,4	...	30 — ...	38,5	117,9	...

## Situation des Banques d'Emission à la fin d'août

## ACTIFS

Mois	Encaisse métallique	Billets d'Etat	Billets de Banque	Portefeuille	Avances	Valeurs	Autres actifs	Billets en réserve
(Millions de marks)								
Février 1894	222	46	1078	39	541	30	11	10
Mars... —	222	46	1261	273	448	31	15	13
Avril... —	222	46	1181	173	470	32	18	7
Mai... —	222	46	1105	38	408	31	17	11
Juin... —	222	46	1292	256	518	30	18	»
Juillet... —	222	46	1172	109	557	33	17	8
Août... —	222	46	1144	64	551	33	18	8
Sept. ... —	222	46	1308	262	502	30	19	9
Octobre... —	222	46	1285	177	527	31	21	7
Nov. ... —	222	46	1244	22	588	36	23	6
Déc. ... —	222	46	1401	253	475	32	24	11
Janvier 1895	219	46	1228	5	574	34	29	7
Février... —	219	46	1149	88	607	33	27	7
Mars... —	219	46	1337	170	510	33	14	7
Avril... —	219	46	1273	68	543	34	13	7
Mai... —	219	46	1236	19	597	36	13	8
Juin... —	219	46	1419	264	558	35	15	8
Juillet... —	219	46	1272	113	551	38	16	7
Août... —	219	46	1251	127	523	37	15	8



Mois	PASSIFS							
	Capital	Réserves	Circulation des billets	Circulation non couverte	Dépôts à vue	Dépôts à terme	Autres passifs	Acceptations
(Millions de marks)								
Février 1894	994	26	17	718	100	18	70	55
Mars .. —	934	24	28	826	122	20	70	111
Avril .. —	956	27	25	773	105	16	70	211
Mai... —	1015	29	21	780	106	19	78	346
Juin... —	977	26	32	835	135	20	103	128
Juillet .. —	1006	26	30	777	103	18	88	275
Août .. —	1032	26	20	746	98	18	75	320
Sept... —	994	23	28	839	125	17	104	122
Octobre —	1050	24	33	787	103	17	93	207
Nov... —	1155	24	41	757	95	17	71	362
Déc... —	1094	19	34	821	126	16	92	131
Janvier 1895	1176	23	34	712	90	16	77	490
Février —	1181	26	29	662	92	16	76	297
Mars .. —	1118	25	23	789	114	19	71	213
Avril .. —	1151	26	27	738	95	19	64	316
Mai ... —	1155	28	33	748	94	12	66	366
Juin... —	1089	25	39	888	139	24	74	120
Juillet .. —	1097	25	35	790	100	20	71	271
Août... —	1069	25	29	785	100	18	68	257

**Les Assurances en Allemagne en 1894.** — Le bureau des Assurances de l'Empire publie le résultat de ses opérations pendant l'année 1894. Les rentes d'invalidité représentent déjà 29 0/0 des versements. On a déjà payé 34.600.000 M. en rentes, dont 24.400.000 M. en pensions pour la vieillesse et 10.200.000 M. en rentes d'invalidité.

Aux pensions sur la vieillesse participent l'Empire pour 9.600.000 M., les Etablissements d'assurances pour 14.800.000 M., le fonds des Invalides de l'Empire pour 4.200.000 M.

En comparant les charges de chaque Etat à la population de 1890 et à la population soumise aux taxes, telle qu'elle résulte du recensement professionnel de 1882, on obtient les données suivantes :

	Par tête	Par tête assujettie
	(En pfennigs)	
Prusse.....	78.9	339.0
Bavière.....	60.5	254.7
Saxe.....	55.0	214.8
Wurtemberg.....	41.4	220.0
Bade.....	48.3	245.1
Hesse.....	48.8	249.8
Mecklembourg.....	110.2	384.3
Thuringe.....	51.5	225.4
Oldenbourg.....	44.9	205.5
Alsace-Lorraine.....	61.0	244.2
Empire en pf.....	70.1	302.8
— fr.....	0.88	3.785

En résumé, le service des rentes impose aux habitants de l'Empire une charge moyenne de 0 fr. 88, qui s'élève à 3 fr. 785 pour les ouvriers assujettis à la taxe. C'est le Mecklembourg qui est le plus taxé en raison du nombre des ouvriers agricoles à faible salaire qui y réside.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 20 septembre 1895.

La tendance est ferme, par suite des efforts de la haute Banque pour maintenir les cours.

A cette fermeté contribuent aussi les rachats du découvert en valeurs minières. A la veille des grandes fêtes israélites, les nombreux spéculateurs de cette confession veulent s'assurer quelque répit.

Mais si la situation présente est supportable, il ne faut pas oublier que la spéculation à la hausse est peut-être allée trop vite.

La Banque de l'Empire a suspendu jusqu'à nouvel ordre les escomptes sur le marché libre qu'elle accorde souvent au dessous du taux officiel. On dément qu'elle soit à la veille de relever le taux de l'escompte. C'est possible pour le présent, mais la mesure indiquée ci-dessus permettait de le supposer.

Les Fonds d'Etats sont mieux tenus, mais le 3 0/0 Allemand reste au-dessous du pair.

D'après une décision des autorités de la Bourse, les titres restent, en général, livrables, même s'ils sont couverts pour plus de moitié sur leurs revers d'observations sur la mise en cours et sur la mise hors cours émanant des autorités allemandes.

Il n'y a d'exception que pour les lettres de gage sur parchemin, qui cessent d'être livrables, si leur revers est couvert pour plus de moitié de signes autres que l'enregistrement, ou autres observations dépendantes de la lettre de gage.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 19 septembre 1895.

Le Marché monétaire. — Le Dividende de la Banque. — Les Exportations d'or des Etats-Unis. — Le Syndicat Rothschild-Morgan.

Le marché monétaire ne subit pas de modification et les taux se retrouvent au même niveau d'une semaine à l'autre. En dehors des augmentations de disponibilités que va provoquer le commencement du nouveau trimestre, on ne prévoit pas de motif de changement. Il faut considérer cependant que les indices d'une reprise commerciale ne cessent de se manifester : après les statistiques du commerce extérieur, nous avons les recettes des chemins de fer qui s'améliorent sensiblement tandis que les prix des marchandises se relèvent. Cette situation doit avoir son influence sur le marché monétaire, mais cette influence est encore lointaine.

Les grandes difficultés que l'argent rencontre dans toutes les tentatives de placement ont été mentionnées à l'assemblée semestrielle de la Banque d'Angleterre, dont je vous ai donné, la semaine dernière, un court compte rendu. Le gouverneur de la Banque a annoncé pour le premier semestre un dividende de 4 0/0 mais il n'a pas caché les difficultés rencontrées par le grand Etablissement pour placer l'argent ; il n'a pas dit, par contre, sur quelles mesures il comptait pour opposer une résistance plus salutaire au courant anormal qui vient du marché et qui pourrait emporter les meilleurs bénéfices de la Banque. Le dividende de l'année dernière, qui était en diminution de 2 0/0 sur celui de l'année précédente, a été péniblement atteint ; pourra-t-on réagir contre cette situation ?

En même temps, l'état monétaire des Etats-Unis ne laisse pas d'inspirer quelques inquiétudes. L'exportation de l'or se prolonge davantage qu'on ne l'avait cru. Le mois dernier, un des principaux journaux financiers de New-York, le *Financial Chronicle* annonçait la prochaine cessation de ces retraits et faisait prévoir, qu'au milieu de septembre, la situation commerciale aurait changé matériellement et qu'avec elle la question des exportations d'or serait devenue celle des importations. Nous touchons à la fin de septembre et cette prédiction est loin d'être réalisée. On prétend que ce fait est dû au retard subi par la récolte du coton et du blé : la mise en circulation des bills tirés contre l'envoi de ces produits auraient éprouvé de ce chef un ajournement. Cette explication est plausible, mais d'autre part, on doit reconnaître que les Etats-Unis ont, dans ces derniers temps, augmenté considérablement leurs importations, que la hausse des prix tend à les stimuler davantage. Les changes n'ont pas cependant tourné en faveur des Etats-Unis.

A la fin de ce mois, le contrat passé avec le Syndicat Rothschild-Morgan vient à son échéance : le Trésor sera laissé alors avec ses seules ressources. On sait que



le Syndicat a versé au Trésor un montant d'or suffisant pour faire face aux retraits et maintenir la réserve au minimum de 100.000.000 de dollars. A moins que les exportations d'or ne viennent à cesser, la suspension des avances du Syndicat aura pour conséquence la rapide disparition de la réserve du Trésor et la preuve de son impuissance à maintenir les paiements en or. Il est inutile de dire combien un tel état de choses serait défavorable pour les affaires. On prétend que des négociations sont engagées pour obtenir du Syndicat une nouvelle émission de *bonds*. Ce bruit, étant donné les circonstances, n'a rien d'in vraisemblable : ce n'est là cependant qu'un expédient, et il faudra arriver tôt ou tard à une mesure radicale.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE 18 Septembre 1895

#### Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.....	57.295.955	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5 784 900
		Or monnayé et lingots	40 495.955
Total.....	57 295.955	Total.....	57.295.955

#### Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14.792.301
Réserve et profits et pertes.....	3.611 870	Portefeuille et avances	25.462.721
Trésor et administration publique.....	6.612.409	Billets en réserve....	31.070 840
Comptes particuliers..	48.815.090	Or et argent monnayés	2.378.081
Billets à sept jours, etc.	111 577		
Total.....	73.703.946	Total.....	73.703.946

#### STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
12 juin.....	37.397	25.493	45.549	34.565	28.704	62	2
19 ".....	38 147	25 334	46 820	34 984	29 563	63	"
26 ".....	37 938	26 101	46 411	35 462	28 697	61	"
3 juillet.....	37.933	26.309	47.649	36.994	28.424	59	"
10 ".....	37.470	25.672	46.548	36.921	27.597	59	"
17 ".....	37.503	26.420	47.647	37.633	27.903	58	"
24 ".....	37.961	26 241	48.199	37.611	28.516	59	"
31 ".....	38.131	26 831	48.555	38.368	28.102	57	"
7 Août.....	38.096	26.759	48.469	38.290	28.136	57	"
14 ".....	39.036	26 436	50.123	38 740	29.389	58 1/2	"
21 ".....	40.421	26.457	51.847	39.136	30.764	59 1/2	"
28 ".....	41 238	26.289	52.715	38 949	31.749	60 1/2	"
4 sept.....	41.612	26.556	53.045	39.483	31.856	60	"
11 ".....	41.889	26 310	53 493	39.393	32.388	60 3/4	"
18 ".....	42.874	26.225	55.427	40.255	33.448	61 1/4	"

**Finances du Guatemala.** — D'après une convention établie entre le Président du Guatemala et le *Council of Foreign Bondholders*, la dette actuelle, intérieure et extérieure de Guatemala sera convertie en une nouvelle dette extérieure 4 0/0 avec réduction de 25 0/0 du capital. Les coupons en souffrance jusqu'au 31 juillet seront reçus en paiement.

Des warrants pour le droit de l'exportation des cafés seront délivrés aux représentants des créanciers. Ces derniers sont seuls autorisés à surveiller le paiement des droits d'exportation.

L'adoption définitive de ce traité par le Congrès a été réservée. Le Congrès se réunira au printemps. Dans l'intervalle, il a été conclu un arrangement qui sera signé dans quelques jours par les Ministres du Guatemala à Paris et à Londres et le *Council of Foreign Bondholders*, d'après lequel deux coupons trimestriels seront payés, en attendant l'approbation définitive de l'arrangement proposé.

Le premier paiement s'effectuera le 1<sup>er</sup> octobre.

Le *Council of Foreign Bondholders* émettra, à cet effet, de nouveaux titres contre dépôt des anciens titres. Postérieurement, le paiement se fera par semestre.

La Deutsche Bank s'est déclarée prête à se charger du paiement des coupons.

**Le Commerce extérieur en Août.** — Nous publions ci-dessous notre tableau mensuel des Importations et Exportations :

#### IMPORTATIONS EN ANGLETERRE

(Août et 8 premiers mois de 1895)

DÉSIGNATION	Août 1895	Comparaison avec août 1894	8 1ers mois de 1895	Comparaison avec 1894
	£	£	£	£
Animaux vivants...	826 163	— 23 882	5.530 983	— 660.089
Objets d'alimentat.	12 514.361	+ 60.938	92.589.751	— 1 307.804
Exempts.....				
Taxés.....	2 306 484	+ 504.832	15.297.171	+ 850 752
Tabacs.....	448 734	— 97.031	2 123.055	— 97 560
Métaux.....	1.579 276	+ 20.067	12.297.527	— 651 762
Prod. chimiq., coul.	514.811	+ 114.869	4 730 191	+ 55 518
Huiles.....	679.632	+ 26.660	5 184 179	+ 251 723
Mat. premières textil.	2.834.508	+ 385 088	43.808.469	— 1.510.620
Mat. premières autres	5 080.190	+ 567 830	27.762 458	— 57 224
Objets fabriqués...	6.538.821	+ 782 307	49.229 826	+ 3.402.278
Divers.....	1.215.758	+ 83 755	9.119.841	— 1.452 168
Colis postaux.....	73.130	+ 1.351	677 631	+ 137.432
Totaux.....	34.611.305	+ {2.972.784 = 9 4 %	273.390.885	+ {1.039.524 = 0 4 %

#### EXPORTATIONS DE L'ANGLETERRE

(Août et 8 premiers mois de 1895)

DÉSIGNATION	Août 1895	Comparaison avec août 1894	8 1ers mois de 1895	Comparaison avec 1894
	£	£	£	£
Animaux vivants...	74 512	— 10.813	474 703	+ 86.784
Objets d'alimentat.	1.086.049	+ 1.221	6 634 770	— 51.347
Matières premières.	1.821.606	+ 116 691	12.169.307	— 1.174 171
Obj. fabr. ou en partie				
Fils et tissus.....	9.451.488	+ 1.222 615	67.107.451	+ 2.390.101
Mét. et ouvrages en mét. (sauf les mach.)	2.417 504	+ 138 793	18.125 141	— 483.935
Machines.....	1.277.332	— 10 694	9 751 098	+ 315.535
Confections.....	976 041	+ 91 895	5 918 062	+ 36 142
Prod. chim. et pharm.	639 762	+ 46	5 531 622	— 223.695
Divers.....	2.595 064	+ 314 629	20.629 545	+ 2.257 934
Colis postaux.....	122.081	+ 35.874	816.798	+ 141.818
Totaux des prod. angl.	20.481.495	+ {1.906.255 = 10.2 %	147.158.497	+ {3.295.246 = 2 3 %
Réexportation des marchandises imp.	6.189.702	+ {1.062.322 = 20.1 %	41.211.607	+ {2.139.664 = 5.5 %
Total des exportat.	23.671.197	+ {2 962.577 = 12 5 %	188.369.501	+ {5.435.210 = 3.0 %

#### Clearing-House

##### Résultat des compensations du 12 au 18 septembre

Jéudi 12 sept.....	£ 51.238.000	Lundi 16 sept.....	£ 24 730 000
Vendredi 13 sept....	26 875 000	Mardi 17 sept.....	22 488.000
Samedi 14 sept.....	24.108.000	Mercredi 18 sept....	20 860 000
Total.....	£ 173.299.000		

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 121.540.000.

#### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 20 septembre 1895.

Après quelques séances de réalisations, le marché a retrouvé sa fermeté, mais il semble que la dernière réaction ait rendu la spéculation plus prudente et les tendances restent plus calmes.

Le groupe des fonds d'Etats est peu animé : l'Extérieure a bénéficié cependant de rachats qui lui font regagner l'avance perdue à la fin de la semaine dernière ; l'Italien est plus lourd ; les fonds Ottomans restent assez fermes. Les fonds Bulgares et la rente Serbe sont en avance.

Les emprunts Brésiliens et Péruviens sont assez



recherchés, tandis que les Argentins sont un peu influencés par la prime sur l'or à Buenos-Ayres.

Les Chemins américains, qui avaient été impressionnés par les exportations d'or, ont repris d'une façon sérieuse.

Les Chemins anglais sont animés avec des tendances un peu plus lourdes depuis la déclaration du dividende de la North British, qui distribuera 30/0 sur ses titres Preferred et rien sur les Deferred.

La de Beers conserve son excellente tenue, tandis que la Jagersfontein reste en arrière.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## AUTRICHE-HONGRIE

### LA SITUATION

Vienne, 18 septembre 1895.

Le Nouveau cabinet cisleithanien et la convocation du Reichsrath.  
— La Situation politique en Hongrie. — Le Rachat des Chemins de fer par l'Etat autrichien.

La grosse question du jour est la constitution prochaine du Cabinet devant succéder au Ministère Windischgrätz, et qui sera, ainsi que je vous l'annonçais il y a quelques semaines, présidé par le comte Badeni; voici la liste probable de ses collaborateurs :

Le *feldzeugmeister* Comte Zeno Welsersheimb, ministre de la *défense nationale*; le chevalier Léon de Bilinski, pour les *finances*; M. de Gautsch, pour l'*instruction publique*; M. Hugo Glanz de Erha, *commerce*; comte Jean N. Gleispach, *justice*; comte Jean Ledebur, *agriculture*.

Cette liste sera officiellement publiée dans une quinzaine de jours et le nouveau Gouvernement prendra aussitôt le pouvoir en convoquant le *Reichsrath* pour le 20 octobre.

Quant au programme du comte Badeni, il comprendrait, d'après la *Nouvelle Presse libre* : le vote du budget, la réforme électorale, le compromis avec la Hongrie (à renouveler et à remanier) et, enfin, la réforme des impôts.

En delà de la Leith, on s'apprête également à reprendre la vie parlementaire, et le baron Banffy, le chef du Gouvernement hongrois, a affirmé, la semaine dernière, à ses électeurs de Szilagy-Somlyo, son intention de maintenir intégralement le programme de réformes politico-religieuses. La Chambre magyare aura, elle aussi, à s'occuper tout d'abord du budget, dont l'équilibre paraît être assuré, à défaut d'excédents.

Un communiqué officieux nous a appris, la semaine dernière, que le Gouvernement venait de décider d'exercer son droit de rachat sur le chemin de fer de raccordement Sud-Nord allemand ou réseau de Reichenberg-Pardubitz (*K. K. priv. sudnorddeutsche verbindungsbahn*) et sur le réseau garanti du Nord Ouest autrichien (*K. K. priv. österreichische Nordwestbahn*). « En conséquence, les Conseils d'administration de ces deux Sociétés sont invités à faire connaître, le plus tôt possible leurs *desiderata*, que le Ministre compétent se réserve d'examiner avec la plus grande bienveillance », ajoutait ce communiqué.

Cet avis a causé ici une surprise générale, car on prêtait à M. de Wittek, le titulaire provisoire du portefeuille du commerce, l'arrière-pensée de traîner en longueur la question du rachat des lignes privées, de façon à obtenir les meilleures conditions possible pour l'Etat. Et, aujourd'hui encore, en cherchant le dessous des cartes, on constate que le Gouvernement tient le bon bout, en affectant de ne pas s'occuper des lignes dont le rachat était inscrit en tête du programme du précédent ministre, le comte Wurmbrand, c'est-à-dire de la *Elbethalbahn* et de la *Staatsbahn*.

Il convient d'observer, toutefois, que M. de Wittek use strictement de son droit.

En ce qui concerne le réseau de Reichenberg-Pardubitz, les conditions du rachat (admis en principe, depuis 1886) ont été fixées dans un contrat en date du 27 avril

1892. Ces conditions sont les suivantes : la garantie annuelle, s'élevant à 4.717.185 florins, devra constituer la rente à servir à la Société, qui, de son côté, s'est engagée à remettre à l'Etat, les obligations non émises de l'emprunt de priorité 1892, les sommes inscrites au fonds de réserve et tous autres placements. Pour plus de clarté, je traduirai cela en chiffres : chaque action a droit à un revenu de 8 florins et l'amortissement du capital, à raison de 210 florins, doit être effectué avant le 15 juin 1916, dernier délai. En outre, il revient à la Société : 1<sup>o</sup> une somme de 45 à 50.000 florins pour intérêts sur le matériel ; 2<sup>o</sup> le bénéfice résultant de la conversion des propriétés effectuée en 1892 ; 3<sup>o</sup> la fonderie de Reichenberg qui a donné, l'an dernier, un excédent de 44.164 florins, après déduction du passif.

Quant à la *Nordwestbahn*, le droit de rachat du réseau garanti, pouvait, en vertu du contrat passé le 19 novembre 1885, être exercé à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1895, en prenant pour base la moyenne des bénéfices nets des sept dernières années, sous déduction des deux plus mauvais exercices. Dans aucun cas, cette moyenne ne doit être inférieure au chiffre de la garantie. En faisant les calculs de la période 1888 à 1894, et en déduisant les deux années les plus mauvaises (1888 et 1891), on trouve un rendement moyen de 4 millions 270 mille florins, alors que la garantie de l'Etat s'élève à 4 millions 260 mille florins, soit, en tenant compte du service des priorités, un revenu d'environ 8 1/2 florins par action. A cette somme viennent s'ajouter les bénéfices de la ligne de la vallée de l'Elbe (*Elbethalbahn*), soit environ 1 florin par action.

Notre cadre restreint ne me permet pas de m'étendre trop longuement sur ce sujet d'actualité ; je dois dire cependant, que le dividende de la *Nordwestbahn* a été 11 fl. par action pour 1894, et que, sans recourir à la garantie, elle a eu un excédent de 300.000 fl., dont la moitié, soit 150.000 fl., revient à l'Etat.

J'ajoute que la spéculation a assez mal accueilli les projets de M. de Wittek, dont la politique, en matière de rachat est considérée comme peu avantageuse pour les Sociétés de chemins de fer en général ; à la suite du communiqué mentionné plus haut, une baisse assez sensible s'est produite sur la plupart des actions des Compagnies. Si M. de Wittek laisse de côté la *Elbethalbahn*, c'est parce que, à moins d'admettre les prétentions du Conseil d'administration, l'Etat ne peut exercer son droit de rachat avant 1900.

### Informations Économiques et Financières

**Exportation de Blés d'Autriche-Hongrie.** — Notre correspondant de Vienne nous écrit le 5 de ce mois : Les statistiques officielles concernant le mouvement d'exportation d'Autriche-Hongrie pour la campagne 1894-1895 ont paru pour les douze mois compris entre le 1<sup>er</sup> août de l'année précédente jusqu'au 31 juillet de l'année courante. En voici les chiffres exprimés en quintaux métriques :

	Importations		Exportations	
	1894-95	1893-94	1894-95	1893-94
Froment	345.110	233.685	663.148	660.163
Seigle...	54.850	46.643	3.560	7.152
Orge...	577.281	846.402	4.261.658	4.562.580
Malt...	230	45	1.378.789	1.305.416
Maïs...	2.191.438	1.827.689	33.026	216.825
Avoine...	611.497	1.634.423	80.959	376.407
Farine...	7.120	2.376	123.605	377.764
Colza...	6.354	163.925	20.659	2.710
	3.793.880	4.755.188	6.565.404	7.549.017

Comparés avec l'année précédente, ces chiffres accusent une légère augmentation dans l'exportation du froment, du malt et du colza et une forte diminution pour l'orge, l'avoine et le maïs. Au total, l'exportation des céréales s'est élevée à 6 millions 1/2 de quintaux, c'est-à-dire environ un million de moins que celle de la



campagne précédente, tandis que l'importation est descendue de 4.7 à 3.8 millions de quintaux.

En ce qui concerne les prévisions pour la prochaine exportation, il faut tenir compte que l'augmentation d'importation de maïs de l'année précédente ne se renouvellera pas grâce à la bonne récolte.

En ce qui concerne les articles principaux, voici les chiffres comparatifs des récoltes pour les trois dernières années :

	En millions de quintaux métriques								
	Autr.	Hong.	Total	Autr.	Hong.	Total	Autr.	Hong.	Total
	1895	1895	1895	1894	1894	1894	1893	1893	1893
Froment	12.4	41.5	53.8	12.8	41.9	54.7	11.6	43.7	55.3
Seigle...	16.6	11.3	27.9	19.4	16.3	35.7	19.4	16.0	35.4
Orge....	11.0	10.0	21.0	13.6	13.0	26.6	11.7	14.0	25.7
Avoine..	16.3	9.0	25.3	17.2	11.0	28.2	13.9	10.6	24.5
	56.3	71.8	128.0	63.0	82.0	145.2	56.6	84.3	140.9

D'après ces données, l'Autriche-Hongrie aurait produit comparativement à la récolte précédente : 0.9 Q. M. de moins en froment, 7.8 en seigle, 5.6 en orge et 2.9 en avoine.

**Exportation de Bétail d'Autriche-Hongrie.** — Pour les six premiers mois de l'année courante, l'exportation des bestiaux présente les diminutions suivantes par rapport à la période correspondante de l'année précédente : 10.383 bœufs, 3.452 taureaux, 4.788 vaches, 64 veaux, 57.864 moutons, 6 916 agneaux, 96 307 porcs et 2.861 porcelets, et les augmentations ci-après : génisses et bouvillons 694, chevreaux 45 et chèvres 13.

Pour les bœufs, le déficit représente une valeur de 6.551.355 fl., pour les taureaux de 1.274.510 fl., pour les vaches de 1 093.055 fl., pour les moutons de 5.391.879 florins et la plus-value ne porte que sur les génisses pour une somme de 132.915 fl.

**Les Recettes des Chemins de fer Austro-Hongrois.** — Comme le laissent déjà entrevoir les résultats d'exploitation pour le mois de juillet 1895, la plupart accusent des diminutions importantes de recettes. De même, le rendement kilométrique est en diminution. En juillet 1895 les Chemins de fer d'Autriche-Hongrie ont transporté 16.523.186 voyageurs (contre 15.631.549 en 1894) et 9.047.198 tonnes de marchandises (contre 8.473.893), représentant des recettes de 29.876.307 fl. (29.738.263 fl.), soit par kilomètre 1.07 fl. (1.029). Le rendement kilométrique est donc en déficit de 2,1 0/0. — Le produit kilométrique moyen de l'année pour les Chemins de fer austro-hongrois s'élève, en tenant compte des six premiers mois, à 10.886 fl. (contre 11.381), soit une baisse de 495 fl. ou 4 4 0/0. La longueur exploitée a été de 29.660 kilomètres (28.774). Le produit kilométrique s'élève, pour les diverses lignes, entre 81.168 fl. (Chemin de jonction de Vienne) et 158 florins (Chemin de la vallée de Taracz).

Voici les chiffres concernant les recettes kilométriques des diverses Compagnies pour l'année 1895, d'après les sept premiers mois :

	Recettes kilomét. en florins	
	1 <sup>er</sup> janv. au 31 juill. 1895	Différ. sur 1894 0/0
Chemins de fer de l'Etat ou exploités par l'Etat.....	10.706	— 0,7
Sudbahn (Chemins lombards), réseau principal et lignes locales autri- chiennes.....	22.817	+ 0,2
Nordbahn (réseau principal).....	30.485	— 2,6
Staat-bahn.....	17.726	— 2,4
Nordwestbahn (Nord Ouest).....	15.005	— 2,6
Chemin de fer de la vallée de l'Elbe..	19.082	— 0,5
— Aussig-Teplitz.....	56.731	— 5,6
— Kaschau-Oderberg { lig. autric.	33.992	+ 5,8
— hongr.	10.428	+ 0,3
— de Bushtiehrad... { réseau A.	18.492	+ 5,6
— B.	23.049	+ 6,1

**Les Recettes des Chemins de fer hongrois.** — Du 1<sup>er</sup> janvier au 31 juillet 1895, les recettes des Chemins de fer de l'Etat hongrois se sont élevées à 42 190.939 florins, soit une moins-value de 3.040.960 fl. sur la période correspondante de 1894.

Si on additionne, pour les sept premiers mois de l'année courante, les recettes de tous les Chemins de fer hongrois (Etat et Sociétés privées), on trouve un total de 56.219.010 florins, inférieur de 2.513.431 florins au rendement des sept premiers mois de l'année antérieure.

**La Circulation des Bons de Salines et des Billets d'Etat en Autriche.** — D'après les statistiques officielles, la circulation des *Bons de salines* s'est réduite, à fin août dernier, de 52 millions 890 mille à 48 millions 200 mille florins.

Quant à la circulation des billets d'Etat, elle s'est réduite, à la même date, de 228 millions 70 mille à 225 millions 410 mille florins.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 20 septembre 1895.

Après un léger recul, dû à des questions de politique intérieure, et notamment aux élections municipales de Vienne, le Marché austro-hongrois est revenu à la fermeté.

Toutefois, l'élévation du taux officiel de l'escompte, que je vous annonçais la semaine dernière, le resserrement monétaire et la cherté des reports, conséquence de cette mesure, arrêtent les haussiers. En somme, le Marché est à la fois soutenu et indécis.

On s'occupe beaucoup de l'augmentation projetée du capital du *Wiener Bankverein* qui, vous le savez, doit être porté de 25 à 40 millions de florins, au moyen de l'émission de 75.000 actions de 200 florins l'une. Malgré les ventes qui se sont produites sur les anciennes actions de 100 florins de cet Etablissement, le succès de l'émission est assuré, grâce à l'intervention d'un Syndicat de garantie de banquiers allemands.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 19 septembre 1895.

La Situation du Marché.

La liquidation du 15, moins importante que celle de la fin du mois, s'est passée comme d'habitude très régulièrement, malgré les gros écarts qui se sont produits entre les deux liquidations sur l'Extérieure Espagnole et le Saragosse. S'il y a eu des blessés, on ne s'en est pas aperçu, notre place étant de taille à supporter les coups du sort.

La fermeté continue à régner, mais les transactions n'ont pas encore repris toute leur intensité.

L'Extérieure Espagnole continue à avoir un marché très animé; elle a gagné une nouvelle avance de plus d'un point à 69 1/8, bien qu'aucune raison plausible n'existe pour la justifier.

Tout ce qu'on peut dire, pour apprécier ces mouvements de bascule, c'est qu'une lutte corps à corps s'est engagée entre baissiers et haussiers et qu'à tour de rôle la victoire se partage.

L'Emprunt Brésilien 4 0/0, à mesure qu'on approche de l'échéance du détachement de son coupon de 20 0/0, perd un peu du terrain gagné. Aucune raison, ni politique ni financière, ne vient justifier ce mouvement de recul jusqu'à 76 3/4 pour reprendre finalement à 77 5/8.

Le Saragosse, entraîné par l'amélioration de l'Extérieure, s'est élevé jusqu'à 148 50, et clôture à 146 75. Aussi longtemps que le Gouvernement espagnol ne viendra pas en aide aux Compagnies, il ne faudra pas s'attendre à une reprise sérieuse sur toutes ses actions de Chemins de fer; mais devant lui-même, à un moment



donné — prochainement sans doute — être secouru, il sera obligé d'en venir là. Il ne fera ainsi que céder à la raison du plus fort.

Les *Varsovie-Vienne* des deux catégories restent stationnaires. Il est vrai que l'on s'en occupe très peu et que sans la place de Berlin qui réveille le marché, il en serait rarement question.

Les *Lots du Congo*, suivant nos dernières prévisions, ont une légère tendance à la hausse. Ils s'avancent jusqu'à 92 francs, et l'un attend des cours plus élevés. Au comptant peu de choses à dire. Les Rentes belges sont lourdes à 100 40, le 2 1/2 0/0 à 94, les Lots ne bougent guère. Le Bruxelles est à 107 environ, et l'Anvers à 108; l'écart entre ces deux lots provient de la différence de l'échéance du coupon de 2 fr. 50 à détacher.

Les Banques dorment d'un sommeil profond, sauf le Brabant, qui s'agite autour de 48 75; les Parts de fondateurs à 58 75. Il en est de même du Crédit Général de Belgique, qui se cote 132 50. La spéculation est la cause principale du mouvement qui se produit sur ces deux titres.

Les actions de Tramways ont eu un marché assez animé par suite de la prochaine constitution d'un *trust* sur ces valeurs. Deux autres valeurs sont également en ébullition ce sont les Mining Trust et les Agar Mackeng (tout à l'anglaise).

Parmi les valeurs de placement particulièrement recherchées, il faut citer les obligations 3 60 de la Société Eclairage du Centre.

## Informations Économiques et Financières

**Charbonnages de Tkivoli.** — La Société des Charbonnages de Tkivoli aura comme clientèle, pour les briquettes de sa fabrication, toutes les populations du Caucase de Poti et de Batoum à Bakou par Tiflis, auxquelles le Gouvernement impérial russe porte un si profond intérêt. C'est ce qui explique à la fois la subvention d'un million de roubles accordée par l'Etat à ces entreprises et la mission confiée à un professeur de l'Ecole des mines de Saint-Petersbourg, M. N. D. Kotzovsky, pour l'installation des machines nécessaires à l'industrie spéciale des briquettes.

On calcule que le prix de revient des briquettes, transports et faux-frais compris, sera de 10 copeks 46 à Poti,

de 11.7 à Batoum  
et de 13.2 à Tiflis.

En vendant aux prix respectifs de 14 copeks 5 — 15.7 — et 18.9 avec un bénéfice de 4 copeks par poud, on fera réaliser aux consommateurs, par saïène cube de bois — la saïène vaut 9 mètres cubes 26 — une économie :

à Poti...	de roubles	4.05	copeks
à Batoum de	—	2.73	—
et à Tiflis... de	—	16.08	—

Il est superflu d'ajouter que, dans ces conditions, le combustible minéral produit par la Société des Charbonnages de Tkivoli se substituera vite au bois pour tous les usages industriels et domestiques.

**Verreries du Donetz.** — La Société des Verreries du Donetz s'est constituée, il y a quelques jours, à Bruxelles.

Le capital social est fixé à 5 millions; le but de la Société est défini comme suit: la fabrication et le commerce des verres à vitres et autres produits similaires, des produits chimiques et leurs dérivés, et toutes les opérations industrielles et commerciales s'y rattachant.

Le capital est divisé en 20.000 actions de capital de 250 francs; il a été créé en outre 2.000 actions de jouissance.

Parmi les principaux souscripteurs, nous remarquons le groupe des Verreries des Hamendes (Louis Lambert et C<sup>ie</sup>), le groupe des Verreries de Mariemont et un groupe anversoïse.

Le Conseil d'administration a été composé comme

suit: MM. Adolphe Saintelette, président des Verreries de Mariemont, président; Piret-Goblet, sénateur, président des Verreries des Hamendes, vice-président; Louis Lambert, gérant de la même Société, administrateur délégué; Joseph Ciselet, négociant à Anvers; Aug. Cuissart, négociant à Bruxelles et à Odessa; Michel D'Ignatius, industriel à Saint-Petersbourg; Paul Noblet, directeur des Verreries de Mariemont; Georges Tonnelier, agent maritime à Anvers, administrateurs.

Ont été nommés membres du collège des commissaires: MM. François Rosseels, agent de change à Anvers, président; Adolphe Cuttier, ingénieur à Aiseau; Edouard de Lattre-Lambert, ingénieur à Ferrières-la-Grande; baron Fernand de Macar fils, industriel à Bruxelles, commissaires.

## DANEMARK

### LA SITUATION

Copenhague, le 12 septembre 1895.

La Réforme douanière. — Projet de relèvement des droits intérieurs sur l'alcool. — Programme de la gauche réformatrice. — Perspective d'un conflit parlementaire.

Le Gouvernement a nommé une Commission chargée de la revision du tarif douanier. Il est en vigueur depuis 1863 et n'a pas subi de changements considérables.

Jusqu'à présent, la Commission ne s'est occupée que de points secondaires, où les questions de doctrine ne sont pas en jeu. Les deux parties en présence, c'est-à-dire comme partout les libre-échangistes et les protectionnistes, ont réussi à s'entendre au sujet des droits sur les menus grains, du café et autres épices.

La grande lutte éclatera au sujet de l'impôt sur l'alcool. On paraît d'accord pour réduire les droits de douane sur les denrées alimentaires de première nécessité. Ils seront, au contraire, augmentés sur les articles de luxe et sur l'eau-de-vie.

La gauche radicale et les démocrates socialistes sont, au contraire, hostiles à l'impôt sur l'eau-de-vie. Le parti de la tempérance en est partisan, car il lui semble que la consommation grandit au préjudice de la santé publique.

Les distillateurs soutiennent le contraire, en expliquant les progrès de la consommation totale par l'accroissement de la population.

Comme les défenseurs de la réforme douanière espèrent demander au relèvement des droits sur l'alcool les ressources nécessaires à la diminution des droits de douane, le succès de la revision générale paraît bien compromis.

Le programme de la gauche réformatrice a enfin paru. Il est accueilli avec scepticisme par les radicaux, qui ne prêchent que la revision de la constitution et se soucient peu des réformes.

Le *Social Democrat*, dont le titre indique bien les tendances, se montre plus bienveillant. Mais il voudrait compléter le plan de réformes, par celles que propose son parti, c'est-à-dire la nationalisation du sol, la suppression des impôts indirects et de l'enseignement religieux, etc., etc.

Mais comme la gauche réformatrice tient à son plan, qui sera certainement rejeté par notre Chambre haute, le *Landthing*, il se pourrait que l'antique conflit constitutionnel reparût sous une nouvelle forme. Si le *Landthing* met des bâtons dans les roues, il faudra le balayer disent les réformistes, rééditant sous une forme plus vulgaire la fameuse déclaration de M. Berg: « Personne ne doit pas être au-dessus du *Folkething* », notre Chambre populaire au sens littéral et réel de l'expression.

Qu'advient-il de ce futur conflit parlementaire? Il est difficile d'y voir le prélude d'une révolution. Le Danemark a vécu paisible et heureux sous la dictature de M. Estrup. Il en sera de même si le *Folkething* lutte pendant vingt ans contre notre Chambre des Lords.



## ESPAGNE

## LA SITUATION

Madrid, 18 septembre 1895.

L'avance pour Cuba. — Le nouveau gouverneur de la Banque d'Espagne. — Les déclarations de M. Canovas del Castillo. — Les effectifs de Cuba.

Malgré les démentis réitérés de source officielle, on persiste à parler, à l'étranger, d'un grand emprunt espagnol. Je vous répète que le Gouvernement ne songe nullement, pour l'instant, à une opération de ce genre pour laquelle il lui faudrait, du reste, l'autorisation préalable du Parlement. Par contre, je vous confirme aussi l'information de la semaine dernière à savoir que des négociations sont engagées avec la *Banque de Paris et des Pays-Bas* en vue d'une avance suffisante pour faire face aux dépenses extraordinaires de campagne de Cuba. Le désir bien connu du Cabinet actuel, de venir en aide aux Compagnies de chemins de fer si éprouvées par les fluctuations du change, expliquent l'accueil fait à la demande; au surplus une opération de Trésorerie de ce genre ne peut qu'améliorer les changes extérieurs.

J'ai à vous signaler la nomination de M. Santos de Isasa, gouverneur de la *Banque d'Espagne*, au poste de Président du Tribunal suprême. M. Isasa, avait été placé à la tête de la Banque au mois d'avril dernier; avocat distingué, ancien Ministre des travaux publics, il a fort bien dirigé les affaires de cet Etablissement dans des circonstances souvent fort difficiles; aussinon départ est-il vivement regretté. Toutefois, les regrets sont atténués, dans une certaine mesure, par le choix de son successeur, M. de Tejado Valdoso, homme laborieux, jouissant, ici, de l'estime générale. M. Valdoso a été successivement conseiller d'Etat, ministre des colonies, et, en dernier lieu président du Conseil d'Etat.

La presse madrilène commente très favorablement les déclarations que M. Canovas del Castillo a faites, à Saint-Sébastien, à un rédacteur du *Soir*. Tout ce que le Président du Conseil a dit, en ce qui concerne Cuba, est conforme à mes précédentes informations: le Gouvernement est prêt à faire tous les sacrifices pour venir à bout de l'insurrection. Quant aux relations commerciales avec la France, il semble que M. Canovas espère arriver à un accord qui servirait les intérêts des viticulteurs espagnols; mais vous devez en savoir plus long que moi à cet égard.

Voici, à titre documentaire, le détail des forces espagnoles qui se trouvent placées actuellement sous le commandement du maréchal Martinez Campos:

43 bataillons d'infanterie à 900 hommes et 20 bataillons à 1.050 hommes, soit 59.700 fantassins; à ce chiffre viennent s'ajouter: 3.900 hommes de cavalerie, 2.200 de l'artillerie, 1.400 du génie, 2.700 de l'infanterie de marine, 1.100 guérilleros, 4.400 gardes civils, 1.000 hommes de police, et, enfin 3.600 miliciens ou disciplinaires, soit, un total général de 80.000 hommes.

Avec ces forces et l'appui assuré du Gouvernement, le commandant en chef ne peut manquer de venir à bout de l'insurrection.

## Informations Économiques et Financières

## Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 2 septembre (35 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous (891 kil.)	9 549.829	9 573 047	10 221 069	10.132 358
Nord de l'Espagne (1959 k.)	38.555.725	37 484 253	38 849 598	35.199 803
Asturies (741 kil.)	7.202.043	8 030 820	8.720.433	8 513.799
Lérida-Reus (103 kil.)	904 443	882 760	845 651	789.411
Almansa-Valence (460 kil.)	7.819 343	7.132 739	7.309.025	6.843.493
Saragosse (2672 kil.)	34.811.007	33.702.886	34.256.428	33.961.250

**Les Importations de céréales en Espagne.** — Pendant les mois de mai, juin à juillet derniers, 41 navires chargés de blés étrangers sont entrés dans les ports espagnols.

Les douanes de Barcelone, Saragosse, Valence, Palmar, La Corogne, Gijon, Avilès, Algésiras et Alicante ont perçu sur ces blés, pesant ensemble 45 393.448 kilog. et représentant tout le blé importé en Espagne pendant la période susdite, la somme de 4.766.316 pesetas, dont 3.631.479 de droits de douane et 1.134.837 de droits extraordinaires.

Les blés provenaient en majeure partie de Russie, de Malte, de Liverpool, Gènes, Rosario, Marseille et Gibraltar.

**Le Budget de la Ville de Madrid en 1894-95.** — La liquidation du budget municipal ordinaire de l'exercice 1894-95 offre les résultats suivants:

Recettes.....	25.536.928 pesetas
Paievements.....	25.374.082 —
Encaisse.....	162.846
Engagements en cours..	598.619 —
Déficit.....	435.773 pesetas

**Les Impôts de consommation en Espagne.** — Voici l'état des revenus prélevés sur la consommation pendant la première décade du mois de septembre et comparés avec ceux de la période correspondante de l'année précédente:

	Pesetas
Recettes de la 1 <sup>re</sup> décade de septembre 1895	516.896
— — — — — 1894	513.764
Différence en plus pour 1895	3 132
Comparaison des exercices:	
Du 1 <sup>er</sup> juillet au 10 septembre 1895.....	3.725.895
— — — — — 1894.....	3 573.875
Différence en plus pour 1894	152.020

Les droits sur les matériaux de construction s'élèvent, pendant la même période de 1894-1895, leurs perceptions ayant été supprimées au cours de l'exercice actuel à.... 43.082

Augmentation pour l'exercice courant... 195.402

Comme on le voit par les chiffres ci-dessus, la perception offre un résultat satisfaisant et prouve la bonne gestion de l'alcade de Madrid.

**Les Transactions à la Bourse de Madrid.** — L'*Economista* publie, cette semaine, son tableau mensuel des opérations à la Bourse de Madrid pour août 1895; le chiffre de ces opérations s'est élevé à 109.017.400 pesetas, se décomposant comme suit:

	Pesetas
Dette perpétuelle Intérieure 4 0/0.....	69.814.600
— Extérieure 4 0/0.....	26.425.100
— amortissable.....	4.480.700
Obligations du Trésor.....	2.282.000
Billets de Cuba 1886.....	4.422.000
— — — — — 1890.....	1.427.000
Cédulas hypothécaires 5 0/0.....	87.000
— — — — — 4 0/0.....	79.000

Le 29 août a été la séance la plus active; ce jour-là le chiffre des opérations s'est élevé à 10.709.400 pesetas; par contre, le 9 août, les transactions n'ont porté que sur 1.586.000 pesetas, soit le plus bas chiffre du mois.

## Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 20 septembre 1895.

L'amélioration du change est un des grands facteurs de la fermeté du Marché espagnol. La faveur du public



continue à se porter sur les Rentes et même sur les Billets de Cuba. Aussi bien les plus sceptiques ont repris confiance, en se rendant compte de l'esprit de méthode qui prévaut dans la réorganisation économique et financière entreprise par M. Navarro Reverter.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## GRÈCE

### Le Commerce extérieur de la Grèce en 1893

Dans notre n° 192, nous avons publié les résultats totaux du commerce extérieur de la Grèce, de 1890 à 1893.

Le tableau suivant fait connaître les principaux courants d'importation pour les années 1892 et 1893 :

Pays de provenance	Commerce général Valeurs importées		Commerce spécial Valeurs importées	
	1893	1892	1893	1892
	(En francs)			
Angleterre.....	26.466.274	33.586.093	25.403.478	34.186.360
Turquie.....	17.449.367	21.765.523	14.684.373	22.173.792
Russie.....	17.342.847	13.542.221	16.669.861	15.354.760
Autriche-Hong.	12.967.590	15.823.151	12.659.894	15.828.706
Allemagne....	8.790.119	8.365.677	7.987.448	8.557.141
France.....	6.633.181	10.084.127	6.568.413	10.663.150
Etats-Unis....	2.663.244	3.754.273	2.230.077	2.468.060
Italie.....	2.463.339	3.501.489	2.243.272	4.468.106
Belgique.....	1.394.139	2.234.510	1.303.199	2.360.533
Egypte.....	466.067	276.299	451.067	298.885
Pays Bas.....	211.897	469.724	206.988	492.307
Tunis et Tripoli	137.087	142.404	167.980	250.217
Suisse.....	117.189	354.392	90.431	183.081
Roumanie....	69.280	241.713	68.044	269.495
Danemark....	49.610	168.577	34.644	178.355
Autres pays...	722.138	1.731.421	649.767	1.573.060

Voici un tableau analogue pour les exportations :

Pays de destination	Commerce général Valeurs exportées		Commerce spécial Valeurs exportées	
	1893	1892	1893	1892
	(En francs)			
Angleterre.....	35.743.403	33.140.870	35.741.870	32.968.574
France.....	13.747.292	14.778.506	13.736.121	14.764.123
Turquie.....	8.938.436	8.728.028	3.358.533	5.211.570
Autriche-Hong.	7.677.179	6.376.366	7.432.476	6.376.366
Allemagne....	5.819.161	2.782.442	5.196.642	2.782.442
Etats-Unis....	5.612.943	5.154.441	5.612.943	5.154.441
Belgique.....	5.605.405	5.846.379	5.605.405	5.846.379
Pays Bas.....	5.239.286	3.590.070	5.239.286	3.590.070
Russie.....	2.352.310	2.088.644	2.336.107	2.088.664
Italie.....	2.234.805	2.666.556	2.182.694	2.666.556
Egypte.....	1.132.560	383.518	947.111	383.518
Roumanie....	412.094	388.055	405.099	388.055
Suisse.....	63.085	»	63.085	»
Tunis et Tripoli	27.914	7.515	27.914	7.515
Autres pays...	183.024	33.191	14.8576	33.191

Montrons comment les chiffres totaux se décomposent par nature de produits :

Nature des produits	Commerce général Valeurs exportées		Commerce spécial Valeurs exportées	
	1893	1892	1893	1892
	(En francs)			
Matières :				
Animales.....	14.948.784	18.903.424	12.234.995	19.025.840
Végétales.....	37.409.995	35.269.498	36.262.703	37.688.434
Minérales....	10.522.379	12.844.442	11.013.375	12.973.345
Chimiques....	6.338.330	6.818.480	6.160.920	6.870.908
Animales et végétales ouvr.	19.820.196	30.174.461	17.720.475	30.295.539
Minérales et autres ouvr.	8.853.084	12.031.289	8.092.468	12.451.941
Totaux...	97.943.368	116.041.594	91.484.936	119.306.007

Nature des produits	Commerce général Valeurs exportées		Commerce spécial Valeurs exportées	
	1893	1892	1893	1892
	(En francs)			
Matières :				
Animales.....	5.247.675	4.418.868	4.659.560	4.341.721
Végétales.....	59.544.861	52.627.296	56.636.644	51.810.496
Minérales....	15.828.048	17.969.992	15.577.148	17.934.871
Chimiques....	1.088.874	1.237.768	644.532	746.679
Animales et végétales ouvr.	8.303.695	4.383.740	6.563.549	4.085.791
Minérales et autres ouvr.	4.795.731	5.323.937	3.972.429	3.341.906
Totaux...	94.848.887	85.964.601	88.033.862	82.261.464

Au point de vue du commerce spécial, il nous paraît intéressant de reproduire l'aperçu des marchandises importées ou exportées, par importance de valeurs, et en nous bornant aux principales.

### Principales importations

Désignation des marchandises	Valeurs importées	
	1893	1892
	(En francs)	
Céréales.....	23.913.119	23.575.697
Fils et tissus.....	12.115.022	22.804.208
Minéraux et métaux bruts...	11.013.375	12.486.549
Objets de pharmacie et produits chimiques.....	5.760.920	6.870.908
Bois et autres prod. forestiers	4.675.498	5.603.051
Poissons préparés et caviar...	4.049.201	5.037.511
Peaux brutes.....	3.715.311	3.801.851
Minéraux et métaux ouvrés...	3.332.959	5.575.963
Animaux.....	2.960.440	4.159.131
Sucre.....	2.913.405	3.417.461
Café.....	2.304.984	3.089.170
Riz.....	1.650.717	2.261.422
Papier, etc.....	1.195.752	2.328.303
Verres, cristaux et poteries...	1.062.141	4.653.619
Peaux et os ouvrés.....	984.467	1.300.087

### Principales exportations

Désignation des marchandises	Valeurs exportées	
	1893	1892
	(En francs)	
Raisins de Corinthe.....	46.274.650	40.749.301
Minerais.....	15.002.644	17.471.892
Vins.....	4.195.445	3.276.814
Huiles d'olives.....	2.675.089	2.212.018
Tabac.....	2.453.149	2.174.048
Figues.....	2.333.484	2.510.208
Eponges.....	2.290.640	1.642.380
Avelanèdes.....	1.131.548	1.576.135

La valeur totale des marchandises reçues dans les entrepôts, pendant l'année 1893, s'élève à 33.2 millions, au lieu de 37.2 en 1892.

Les droits de toute nature perçus par l'Administration des douanes, pendant l'année 1893, s'élèvent à 22.3 millions de francs, au lieu de 26.7 en 1892.

Le nombre des entrées et sorties de navires à voiles et à vapeur qui résulte de la navigation avec l'étranger en 1893 est de 10.979, dont 4.835 pour les navires grecs ; le tonnage est de 4.417.231 tonnes, dont 662.558 pour les navires grecs.

Sur les 10.979 navires, 7.932 étaient chargés, le tonnage étant de 2.017.123 tonnes.

Les pays avec lesquels la Grèce a entre tenu le plus de relations maritimes sont : l'Angleterre, l'Autriche-Hongrie, l'Italie, la France et la Turquie.

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 18 septembre 1895.

Les Fêtes du 20 septembre. — La Situation en Sicile; les biens de l'Etat. — La Publication des rôles pour l'impôt sur la richesse mobilière.

Le roi Humbert et la reine Marguerite sont rentrés hier à Rome pour assister aux fêtes du 20 septembre,



commencées depuis plusieurs jours; la foule, massée sur la place du Quirinal, a acclamé les souverains. Il règne ici un grand enthousiasme, et les fêtes, favorisées par un temps idéal, promettent d'être brillantes, à moins que l'éruption du Vésuve ne leur fasse concurrence, en attirant les visiteurs dans la région de Sorrente.

Il paraît, décidément, que la situation en Sicile est plus grave qu'on ne le croyait tout d'abord; les journaux les plus optimistes reconnaissent que le mouvement insurrectionnel, si durement réprimé l'an dernier, se dessine à nouveau; mais ils ajoutent que le rétablissement de l'ordre n'est pas tant une affaire de police qu'une question administrative, économique et sociale. Il y a, en Sicile comme en Sardaigne, des abus auxquels il importe de mettre un terme; certaines institutions surannées ne doivent pas exister dans un pays civilisé. Le seul moyen d'enrayer l'insurrection dont on est menacé là-bas, c'est de faire régner la justice là où le régime de l'arbitraire a trop longtemps prévalu.

On a beaucoup tergoté sur les concessions ou les répartitions des biens domaniaux en Sicile; à ce propos, il est intéressant de donner quelques chiffres. La valeur des aliénations de biens de l'Etat donnés à bail pour de longues années, de 1862 à 1894, s'élève à 133 millions 1/2: les terres actuellement disponibles ne représentent qu'une valeur de 3.230.000 lire, et encore sont-elles grevées de frais qu'il faudrait rembourser avant d'en obtenir la concession.

En réalité, on ne dispose, dans toute la Sicile, que d'une valeur de 1.175.000 lire.

Aux termes des lois du 21 août 1862 et 15 août 1867, les aliénations doivent se faire au moyen d'enchères publiques, et si ces dernières ne donnent pas de résultat, l'Etat peut traiter de gré à gré. Or, dans la situation actuelle, il n'y a rien à tirer de ce chef, et les espérances conçues se réduisent à néant.

D'autre part, la crise des soufres augmente de jour en jour en intensité; les autorités ne savent plus à quel saint se vouer. Le général Mirri et le préfet de Palerme ont demandé des subsides au Gouvernement, de façon à pouvoir entreprendre certains travaux publics permettant d'employer les ouvriers les plus nécessiteux.

La publication des rôles pour la perception de l'impôt sur la richesse mobilière donne lieu à de nombreuses protestations de la part des industriels et des négociants. Ces lettres, reproduites en partie dans la presse, se résument à ceci: les contribuables ne peuvent payer des taxes supérieures à celles qu'ils acquittaient jusqu'à ce jour. Aussi les Commissions chargées d'examiner les réclamations du public auront-elles fort à faire si elles veulent faire admettre les exigences du fisc.

A ce propos, notre excellent confrère le *Sole* de Milan publie un tableau fort intéressant, faisant ressortir le rendement de l'impôt sur la richesse mobilière jusqu'à ce jour. Voici la progression:

Années	Lire	Années	Lire
1871....	72.923.220	1883....	104.559.200
1872....	76.761.625	1884....	107.521.270
1873....	84.861.498	1885....	109.424.014
1874....	88.381.049	1886....	112.841.004
1875....	92.747.458	1887....	115.078.720
1876....	97.188.536	1888....	119.591.440
1877....	99.394.317	1889....	115.717.115
1878....	97.447.265	1889 90..	125.761.696
1879....	96.965.185	1890-91..	128.851.238
1880....	99.388.000	1891-92..	128.878.189
1881....	101.260.224	1892 93..	128.813.823
1882....	102.334.197	1893-94..	128.000.000

On voit que l'augmentation s'est arrêtée en 1891 92, c'est-à-dire au moment où la crise financière battait son plein. J'ajoute que M. Sonnino compte retirer 140 millions de cet impôt.

## Informations Économiques et Financières

**Les Recettes des Douanes italiennes.** — Voici le détail des recettes douanières des sept premiers mois de 1895, comparées avec celles de la période correspondante de 1894:

	1 <sup>er</sup> janvier au 31 juillet	
	1895	1894
	En lire	
Droits d'importation...	128.653.573	111.415.496
Droits d'exportation...	2.705.591	2.683.950
Surtaxes de fabrication.	1.281.134	1.118.352
Droits de timbre.....	573.967	606.080
Droits maritimes.....	3.475.663	3.371.129
Recettes diverses.....	468.328	409.436
Totaux.....	137.158.256	119.604.443

La plus-value, pour les sept premiers mois de 1895, ressort ainsi à 17.553.813 lire.

**Le Rendement des Taxes de fabrication en Italie en 1894-95.** — Du 1<sup>er</sup> juillet 1894 au 30 juin 1895, le rendement des taxes de fabrication a été le suivant:

	1894-95	Diff. sur 1893-94
	(En Lire)	
Alcools.....	27.215.527	+ 1.146.441
Bière.....	1.381.255	— 20.257
Eaux gazeuses.....	480.103	+ 9.332
Chicorée préparée..	962.693	— 71.367
Sucre.....	1.252.824	+ 365.036
Glucose.....	624.409	— 29.331
Poudre.....	949.260	— 425.952
Allumettes.....	2.431.584	+ 2.431.584
Huiles minérales nationales.....	151.617	+ 151.617
Total.....	35.429.276	+ 3.757.164

Il résulte de ces chiffres que la plus-value des taxes de fabrication a été de 3.757.164 lire pour l'exercice financier, clos le 31 juillet 1895.

## Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 19 septembre 1895.

Les fêtes du 25<sup>e</sup> anniversaire de la prise enlèvent tout intérêt au Marché; les transactions ont été insignifiantes depuis le commencement de la semaine; toutefois, la tendance générale reste bonne.

On s'inquiète de la sécheresse persistante, désastreuse pour certaines régions du Royaume; en Toscane, la récolte du vin sera inférieure de moitié à la moyenne.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## ROUMANIE

**Caisse des Dépôts et Consignations.** — La Direction générale de cette Caisse publie le bilan de l'exercice 1894-95.

Voici les chiffres auxquels s'élèvent les prêts accordés par cette Institution à l'Etat, aux districts, aux villes, aux Etablissements publics et sur dépôt d'effets:

Etat.....	Fr. 9.373.931 83
Districts.....	9.593.479 38
Villes.....	37.460.224 91
Etablissements publics.....	5.660.817 08
Sur dépôt d'effets.....	123.400 »

Total des prêts accordés... 62.211.853.20

**Caisse d'Epargne de l'Etat, en Roumanie.** — Le bilan de cette caisse, pour 1894-1895, porte à l'actif



21.343.451 fr. et au passif 23.472.427 fr., et se solde par un bénéfice de 873.024 francs.

**Règlement pour la conversion de la dette de la Ville de Bucharest.** — Le Conseil communal de Bucarest a élaboré et voté un règlement pour la mise en application de la loi relative à la conversion des emprunts 5 0/0 de la Ville de Bucarest dont voici les principaux articles :

Art. 1<sup>er</sup>. — Conformément aux dispositions de la loi du 8 mai 1895, la commune de Bucarest est autorisée à dénoncer et à payer par anticipation tout ou partie de ses obligations 5 0/0, en émettant pour se procurer les fonds nécessaires au remboursement de ces obligations, des titres 4 1/2 0/0 ou des titres à lots.

Art. 2. — Les emprunts de la commune 5 0/0 appelés à la conversion ont la situation suivante au 1<sup>er</sup> janvier 1896 :

Francs 13.000.000 cap. nom. contracté en 1882 dont il se trouve à cette date en circulation.....	Fr.	11.286.000
» 16.000.000 idem de 1884 idem...		14.359.500
» 13.000.000 » 1888 » ...		12.066.000
» 16.000.000 » 1890 » ...		15.196.000

Art. 3. — Pour effectuer ces conversions, la commune de Bucarest est autorisée à contracter sur les bases ci-après indiquées, avec un Syndicat de banquiers composé de :

La maison de banque Berliner Handels Gesellschaft ; Deutsche Bank ; Bank für Handel et Industrie de Berlin ; et la maison de banque Marmorosch, Blank et Cie de Bucarest.

Art. 4. — Pour toute la somme nécessaire au remboursement des obligations 5 0/0 en circulation, le syndicat sus mentionné prendra de la commune de Bucarest des obligations 4 1/2 0/0, au cours de 95 francs pour 100 nominaux.

Il a seul le droit de décider quand, où et comment se fera l'émission de ces nouveaux titres ou leur estampillage, comme il sera indiqué ci-après, à condition seulement que les obligations actuelles 5 0/0 soient admises à la conversion de préférence pour leur valeur nominale en échange des nouveaux titres.

Art. 5. — Les emprunts 5 0/0 pourront être convertis séparément ou tous en une seule fois ; dans ce but, la commune de Bucarest dénoncera ces emprunts lorsque le syndicat précité le lui demandera.

Art. 6. — Si, d'ici au 1<sup>er</sup> janvier 1896, le consortium de banquiers sus mentionné n'a pas demandé la dénonciation d'un ou de plusieurs des emprunts ci-dessus énumérés, il devra bonifier à la commune de Bucarest, à partir de cette date, la différence d'annuité qui aurait résulté en faveur de la commune, si la conversion avait eu lieu.

Cette différence sera calculée séparément pour chaque emprunt en particulier par des annuités uniformes, en tenant compte d'un côté de l'augmentation du capital nominal, nécessaire par le fait de l'émission des nouvelles obligations 4 1/2 0/0 au cours fixé et de l'autre côté du terme du remboursement des obligations actuelles 5 0/0 qui doit être rigoureusement conservé pour les nouvelles obligations 4 1/2 0/0.

Art. 7. — La conversion des emprunts 5 0/0 pourra aussi se faire par émission de titres à lots portant intérêts à 5 0/0. Dans ce cas, les charges annuelles de la commune, telles que intérêts, amortissement et primes, seront au plus égales aux annuités dues pour le paiement des intérêts et de l'amortissement d'un emprunt à 4 1/2 0/0 au pair d'une valeur nominale égale à celle des obligations 5 0/0 en circulation et appelées à la conversion, de manière que dans aucun cas, la commune de Bucarest n'ait à supporter d'autre charge, même si la valeur des obligations à lot augmentait proportionnellement au cours d'émission.

Art. 8. — La conversion des deux emprunts de 1884 et 1888 pourra aussi être faite sans émission de nouvelles obligations, mais par l'apposition d'une estampille sur les vieux titres 5 0/0.

Pour les deux emprunts de 1882 et 1890, on émettra de nouvelles obligations amortissables en 40 ans par voie de tirages au sort semestriels.

Art. 12. — Les nouvelles obligations 4 1/2 0/0 seront de 500 francs or ou 405 marks.

Cependant, il pourra être émis des titres de 1.000 francs ou 810 marks et de 5.000 francs ou 4.050 marks.

Ces obligations seront au porteur et accompagnées de coupons d'intérêts semestriels, payables le 2/14 janvier et le 1/13 juillet de chaque année.

Art. 13. — Le remboursement des obligations sera fait sur leur valeur nominale, en même temps que le paiement du coupon, par tirages au sort publics et semestriels ; qui auront lieu le 1/13 juin et le 1/13 décembre de chaque année. La commune de Bucarest pourra à toute époque augmenter l'amortissement des obligations 4 1/2 0/0 ou rembourser intégralement les emprunts.

Art. 15. — Les nouvelles obligations et les obligations estampillées sont exemptes de tout impôt.

Elles seront reçues en garantie aux caisses publiques et admises à la Banque Nationale et à la caisse des dépôts et consignations comme dépôts pour les opérations autorisées par la loi et les statuts de ces institutions.

## SUISSE

### Recettes des Chemins de fer Suisses

Kilo- mètres		LIGNES	TOTAL des recettes 1 <sup>er</sup> janv. au 31 juil.		RECETTES par kilom <sup>re</sup> 1 <sup>er</sup> janv. au 31 juillet	
1895	1894		1895	1894	1895	1894
			Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
985	985	Jura-Simplon....	14.719.136	14.465.285	14.943	14.686
686	664	Nord-Est.....	12.160.645	11.562.472	17.738	17.707
84	84	Bötzberg.....	1.909.584	1.857.020	22.733	22.107
323	323	Central.....	8.366.110	8.258.430	25.901	25.568
58	58	Sud.....	791.953	842.357	13.654	14.523
278	278	Ch. de fer réunis.	4.833.567	4.864.567	17.386	17.498
266	266	Gothard.....	8.785.764	8.644.315	33.029	32.497

**Chemin de fer du Gothard.** — L'assemblée générale des actionnaires du Gothard a approuvé les comptes de la Compagnie pour l'exercice 1894. L'excédent de recettes dont la Compagnie dispose permet de répartir un dividende de 1,8 0/0 sur le capital-actions. Et comme l'excédent de recettes dépassant 7 0/0 doit être réparti entre les actions et les Etats qui ont accordé des subventions, une somme de 200.000 fr. sera attribuée à ces Etats et répartie comme suit : A l'Italie (pour 55.000.000 de francs), 97.400 ; à l'Allemagne (pour 30.000.000 de francs), 53.000 ; à la Suisse (pour 30.000.000 de francs), 49.600 fr. Cette dernière somme de 49.600 fr. sera répartie par la Confédération entre les cantons intéressés.

Le chemin de fer du Gothard a transporté en août 190.000 personnes contre 218.330 en 1894. Les recettes se sont élevées à 1.410.000 francs contre 1.524.690 en août 1894. L'excédent des recettes sur les dépenses est de 730.009 francs contre 845.332 en août 1894. L'excédent des recettes pour les huit premiers mois de 1894 s'élève à 5.901.919 francs, tandis que pour la période correspondante de 1894 il avait été de 5.413.998 francs.

**Jura-Simplon.** — Les recettes du Jura-Simplon se sont élevées, en juillet, à 2.869.000 francs contre 2 millions 745.723 fr. en 1894. Les dépenses ont été de 1.423.000 francs contre 1.446.483 fr. en 1894. L'excédent des recettes sur les dépenses a été pour le mois de juillet de 1.446.000 francs, contre 1.299.264 fr. en 1894. Du 1<sup>er</sup> janvier à fin juillet, l'excédent des recettes s'élève à 6.373.433 fr. contre 6.441.957 fr. en 1894.

*Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL*

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
**France et Algérie**: Un an... 25 fr.  
 Six mois... 14 fr.  
**Étranger (U.-P.)**: Un an... 32 fr.  
 Six mois... 18 fr.

## Paraissant le Samedi

Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

## PRIX DU NUMÉRO :

France : 0 fr. 60; Étranger : 0 fr. 75

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
**Annonces en 7 points** ..... 2 fr.  
**Réclames en 8 points** ..... 4 »  
 Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
 et réclames d'émission.

N° 194. — 8<sup>e</sup> volume. (13)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 28 septembre 1895.

## SOMMAIRE DU N° 194

**STATISTIQUE GÉNÉRALE** : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Pages 335 à 390.

**CHRONIQUE DES MINES D'OR** : La Délimitation des Claims au Transvaal. — Création d'une Chambre des Mines à Klerksdorp. — La Chambre des Mines de Salisbury. — L'Or dans le Griqualand. — La Production de l'Or dans la Nouvelle-Galles du Sud. — Le District d'Heidelberg dans le Witwatersrand et la Nigel Company. — North Croesus Gold Mine Limited. — Les Gisements aurifères du Zululand. — Les Chemins de fer au Transvaal. — Langlaagte Estate. — Introductions à Paris. — Nouvelles Émissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres. — Marché de Londres. — Marché de Paris. — Informations diverses. — Pages 390 à 396.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE**. — Page 396 et 397.

**FRANCE**. — LA SITUATION : La Politique; le Marché Financier. — QUESTIONS DU JOUR. — Banque de l'Empire d'Allemagne. — Europe et Asie. — Banque Parisienne. — Canal de Corinthe. — Crédit Foncier Franco-Canadien. — La Campagne Sucrière de 1894-95 en France. — Bibliographie : Des Syndicats agricoles. — Pages 397 à 405.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES**. — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — La Récolte du Sucre en Europe. — Chemins de fer du Médoc. — Mouvement des Caisses d'Épargne. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 405 et 406.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**  
**ALLEMAGNE** : Pages 407 et 408. — **ANGLETERRE** : Pages 408 et 409.  
 — **AUTRICHE-HONGRIE** : Pages 410 et 411. — **BELGIQUE** : Pages 411 et 412. — **BULGARIE** : Page 412. — **ESPAGNE** : Pages 412 et 413. — **ITALIE** : Pages 413 à 415. — **PORTUGAL** : Page 415. — **ROUMANIE** : Pages 415 et 416. — **RUSSIE** : Page 416.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 27 sept.	1.906.0	1.257.9	3.163.9	3.377.9	94	2½
1895 12 sept.	2.030.2	1.254.4	3.284.6	3.360.6	98	2½
1895 19 sept.	2.022.5	1.252.1	3.274.6	3.361.3	97	2
1895 26 sept.	2.023.5	1.250.8	3.274.3	3.363.6	97	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 15 sept.	751.5	441.4	1.192.9	1.207.2	99	3
1895 31 août.	892.2	347.0	1.239.2	1.342.2	92	3
1895 7 sept.	883.4	343.5	1.226.9	1.326.9	92	3
1895 15 sept.	880.6	342.5	1.223.1	1.325.0	92	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 26 sept.	967.5	»	967.5	637.5	155	2
1895 12 sept.	1.047.5	»	1.047.5	657.7	159	2
1895 19 sept.	1.071.8	»	1.071.8	655.6	163	2
1895 25 sept.	1.093.6	»	1.093.6	647.5	168	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 15 juill.	110.0	17.5	127.5	167.5	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
1895 15 juin.	123.3	20.2	143.5	178.4	80	»
1895 15 juill.	118.4	19.1	137.5	185.0	74	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 15 juill.	62.5	10.0	72.5	147.5	49	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
1895 15 juin.	72.6	10.8	83.4	166.7	50	»
1895 15 juill.	72.4	10.1	82.5	157.5	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 15 sept.	275.9	321.3	597.2	1.015.1	59	4
1895 31 août.	448.8	277.6	726.4	1.172.4	62	4
1895 7 sept.	447.3	276.6	723.9	1.185.2	61	4
1895 15 sept.	447.9	276.8	724.7	1.196.1	60	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 20 sept.	76.3	35.9	112.2	411.4	27	3
1895 5 sept.	87.3	21.8	109.1	427.4	25	2½
1895 12 sept.	85.4	21.3	106.7	427.7	24	2½
1895 19 sept.	87.0	21.7	108.7	427.0	25	2½
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 7 juin.	»	»	»	»	»	»
1895 14 mai.	2.7	6.0	8.7	1.6	537	8
1895 22 mai.	2.3	5.6	7.9	1.7	465	8
1895 7 juin.	1.6	3.8	5.4	1.8	360	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 31 août.	68.7	»	68.7	99.3	69	3½
1895 30 juin.	100.8	»	100.8	121.5	83	3½
1895 31 juill.	77.8	»	77.8	116.2	66	3½
1895 31 août.	74.4	»	74.4	107.8	69	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 22 sept.	199.1	237.3	436.4	927.2	47	5
1895 7 sept.	200.1	295.0	495.1	963.8	51	4
1895 14 sept.	200.1	295.7	495.8	965.9	51	4
1895 21 sept.	200.1	297.9	498.0	962.1	52	4½
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 31 juill.	2.1	»	2.1	108.8	2	6½
1895 31 mai.	1.9	»	1.9	105.3	2	6½
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	105.1	2	6½
1895 31 juill.	1.8	»	1.8	104.3	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 22 sept.	104.6	172.8	277.4	413.7	68	2½
1895 7 sept.	107.9	173.7	281.6	426.5	66	2½
1895 14 sept.	107.9	173.7	281.6	427.0	66	2½
1895 21 sept.	107.7	173.3	281.0	425.3	66	2½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 10 sept.	306.1	53.7	359.8	814.8	44	5½
1895 20 août.	303.1	58.9	362.0	771.7	47	5
1895 31 août.	303.5	50.4	353.9	773.7	46	5
1895 10 sept.	298.6	50.3	348.9	769.5	45	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 31 août.	99.8	10.5	110.3	237.2	45	5½
1895 10 août.	105.6	10.5	116.1	240.4	50	5
1895 20 août.	105.5	10.5	116.0	234.5	49	5
1895 31 août.	105.5	10.5	116.0	241.8	47	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 31 août.	35.2	1.6	36.8	51.9	71	5½
1895 10 août.	35.2	1.5	36.7	51.9	73	5
1895 20 août.	35.2	1.5	36.7	50.1	73	5
1895 31 août.	35.2	1.5	36.7	50.2	73	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 31 août.	33.1	»	33.1	67.2	49	4½
1895 30 juin.	30.8	»	30.8	74.0	40	4
1895 31 juill.	38.1	»	38.1	73.1	52	4
1895 31 août.	39.1	»	39.1	71.8	54	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 18 sept.	16.8	37.7	54.5	288.3	19	6
1895 4 sept.	26.7	41.5	68.2	301.4	22	6
1895 11 sept.	26.7	41.4	68.1	306.1	22	6
1895 17 sept.	26.7	41.4	68.1	305.2	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 15 sept.	48.5	1.9	50.4	114.8	45	7
1895 31 août.	61.9	4.9	66.8	127.4	52	5
1895 7 sept.	63.2	4.5	67.7	132.0	51	5
1895 14 sept.	64.0	4.0	68.0	135.3	50	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 1 <sup>er</sup> sept.	1.504.0	17.0	1.521.0	3.882.8	39	4%
1895 1 <sup>er</sup> août.	1.958.0	13.5	1.971.5	4.300.0	46	4
1895 16 août.	1.957.5	26.7	1.984.2	4.316.2	46	4
1895 1 <sup>er</sup> sept.	1.961.0	25.8	1.986.0	4.349.0	45	4
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 31 août.	21.7	3.4	25.1	46.4	54	»
1895 30 juin.	21.8	3.3	25.1	51.4	49	»
1895 31 juill.	21.8	3.3	25.1	51.2	49	»
1895 31 août.	21.8	3.2	25.0	52.9	47	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 7 sept.	6.3	4.2	10.5	25.8	40	6
1895 22 août.	6.0	4.7	10.7	25.5	42	6
1895 31 août.	6.0	4.7	10.7	25.6	40	6
1895 7 sept.	5.9	4.7	10.6	26.0	40	6
SUEDE. — Banque Royale						
1894 31 juill.	24.9	4.6	29.5	64.7	45	4
1895 31 mai.	33.9	5.0	38.9	69.5	56	4
1895 30 juin.	29.1	4.8	33.9	72.5	46	4
1895 31 juill.	34.0	4.6	38.6	67.3	57	4
SUEDE. — Banques Privées						
1894 31 juill.	10.5	15.5	26.0	76.9	33	»
1895 31 mai.	10.4	14.0	24.4	82.6	30	»
1895 30 juin.	10.4	13.7	24.1	83.8	29	»
1895 31 juill.	10.6	14.7	25.3	79.2	32	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 22 sept.	78.8	13.3	92.1	167.9	55	3
1895 7 sept.	82.2	8.7	90.9	179.5	50	3
1895 14 sept.	82.2	10.6	92.8	179.8	51	3
1895 21 sept.	82.3	10.8	93.1	179.6	52	3

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 27 sept.	6 712,6	2 663,5	9 376,1	14 353,4	65%
1895 12 sept.	7 754,9	2 577,9	10 332,8	15 184,7	68
1895 19 sept.	7 769,1	2 568,0	10 337,1	15 203,8	68
1895 26 sept.	7 794,8	2 567,3	10 362,1	15 231,0	68

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :**

	23 août	30 août	6 sept.	13 sept.	20 sept.	27 sept.
Amsterdam.....	48 »	47 97	47 95	47 97	47 97	47 95
Anvers.....	100 »	99 96	99 93	100 »	100 »	100 03
Athènes.....	175 »	175 »	175 »	174 »	174 »	175 75
Barcelone.....	18 85	18 80	17 »	16 50	16 40	16 80
Berlin.....	80 90	80 95	80 95	80 85	80 80	80 73
Bruxelles.....	99 95	99 95	99 96	99 97	99 99	99 99
Bucharest.....	99 85	99 85	99 85	99 85	99 75	99 75
Constantinople....	23 03	22 98	23 »	23 03	23 »	23 »
Francfort.....	80 90	80 91	80 90	80 81	80 75	80 73
Gènes.....	104 97	104 85	104 72	104 70	105 »	104 92
Genève.....	100 16	100 11	100 11	100 08	100 08	100 05
Lisbonne.....	674 50	674 50	675 75	675 50	675 »	675 »
Londres.....	25 38	25 37	25 38	25 40	25 41	25 42
Madrid.....	18 60	18 62	17 95	16 75	16 80	17 12
Rome.....	105 »	104 95	104 77	104 75	105 »	104 90
Saint-Petersbourg	36 77	36 75	36 75	36 67	36 67	36 62
Vienne (à vue).....	47 97	47 90	47 85	47 85	47 65	47 63
— (à 3 mois)....	57 92	47 85	47 80	47 80	47 60	47 55

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	30 août	6 sept.	13 sept.	20 sept.	27 sept.
Amsterdam. pap. court	4 %	206 25	206 25	206 12	206 »	206 25
Allemagne..	4 %	122 34	122 41	122 44	122 50	122 56
Vienne-Tr..	4 %	206 75	207 »	207 50	208 »	208 »
Barcelone..	4 %	418 »	423 50	423 50	423 »	423 50
Madrid.....	4 %	418 »	423 50	423 50	424 »	423 50
Lisb.-Porto..	4 %	440 »	440 »	440 »	440 »	440 »
St-Petersb..	4 %	268 »	268 50	268 50	268 50	268 50
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 26 1/2	25 26 1/2	25 26 1/2	25 28	25 26 1/2
— ch. court	2 %	25 28	25 28	25 28	25 29 1/2	25 28
Belgique....	2 1/2 %	0 06 p.	0 03 p.	0 03 p.	0 03 p.	0 03 p.
Italie.....	5 %	4 75 p.	4 62 p.	4 62 p.	4 75 p.	4 75 p.
Suisse.....	3 %	0 19 p.	0 12 p.	0 12 p.	0 12 p.	0 06 p.
New-York.....	2 1/2 %	514 »	514 50	514 50	514 50	515 »
<b>Matières d'or et d'argent au pair</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3437 »	3442 15	3443 87	3442 15	3442 15
Argent id. (le kil.)	218 89	111 75	111 53	111 97	111 42	112 19
Quadruples espagnols....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....	2 73	2 73	2 73	2 73	2 73	2 73
Souverains anglais.....	25 24	25 24	25 24	25 24	25 23	25 24
Banknotes.....	25 25	25 25	25 25	25 25	25 26	25 25
Aigles des Etats-Unis....	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65
Impér. Russie (titre : 916m)	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900m)	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2—	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		29 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.	26 sept.
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 14	5 14	5 14	5 15
Mexique (piastre arg.)...	5 43	2 73	2 73	2 73	2 73	2 73
Répub. Arg. (peso pap.)...	5 »	1 49	1 51	1 57	1 51	1 53
Chili (peso papier)....	5 »	1 82	1 82	1 82	1 82	1 83
Brésil (milreis papier)...	2 60	1 15	1 16	1 14	1 10	1 11
Indes (roupie argent)...	38	1 40	1 41	1 43	1 41	1 42
Japon (yen argent)....	5 39	2 84	2 86	2 87	2 86	2 86
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 95	3 95	3 95	3 93	3 94

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 27 septembre 1895**

100 francs		100 francs	
en billets de banque français	en billets de banque étrangers	valent à l'étranger :	valent en France :
En Allemagne.....	99 74	Billets Allemands....	100 26
En Angleterre.....	99 83	— Anglais.....	100 17
En Autr.-Hongrie....	100 ..	— Austro-Hongr. ....	100 ..
En Belgique.....	100 03	— Belges.....	99 97
En Espagne.....	116 89	— Espagnols....	85 54
En Grèce.....	175 75	— Grecs.....	56 89
En Hollande.....	100 80	— Hollandais....	99 20
En Italie.....	104 98	— Italiens.....	95 25
En Russie.....	147 50	— Russes.....	67 79
En Suisse.....	100 06	— Suisses.....	99 94

Aux Etats-Unis.....	100 58	Pièces des Etats-Unis.	99 42
Au Mexique.....	198 53	— du Mexique...	50 36
En Rép. Argentine....	326 »	Billets Rép. Argentine.	30 67
Au Chili.....	273 22	— du Chili.....	36 60
Au Brésil.....	234 23	— du Brésil.....	42 69
Aux Indes.....	167 60	Pièces des Indes.....	59 66
Au Japon.....	188 46	— du Japon.....	53 06
En Chine.....	189 59	— de la Chine....	52 74

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 27 septembre 1895.

Les devises hollandaises ont gagné 1/4 de point à 206 25, et la plus-value est de 1/16 pour le papier allemand. Quant à la *Valuta*, elle a conservé le pair.

Le chèque sur Londres a diminué d'un centime 1/2. Signalons une légère perte (1/2 point) pour le papier espagnol; mais les arrêts des importations de céréales étrangères amèneront sans doute, dans un avenir prochain, un mouvement en sens inverse.

Au contraire de l'Espagne, l'Italie importe depuis quelque temps des quantités considérables de grains;



nous en avons la preuve dans les plus-values considérables qu'accusent, de ce chef, les recettes douanières; toutefois, ces achats n'ont pas encore eu leur répercussion sur le cours des devises italiennes.

#### CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	29 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.	26 sept.
Hong-Kong ....	2/2 3/8	2/2 3/8	2/2 3/4	2/2 3/8	2/2 3/8
Shanghai.....	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 1/4	3/0 3/8
Yokohama.....	2/2 1/4	2/2 3/8	2/2 1/2	2/2 5/8	2/2 3/8
Valeurs à vue:					
Singapour.....	2/2 3/16	2/2 5/16	2/2 5/16	2/2 1/4	2/2 5/16
Bombay.....	1/1 11/32	1/1 13/32	1/1 9/16	1/1 3/8	1/1 15/32
Calcutta.....	1/1 11/32	1/1 13/32	1/1 9/32	1/1 13/32	1/1 15/32
Rio-Janeiro...	10 15/16	11	10 13/16	10 7/16	10 9/16
Valparaiso.....	17 5/16	17 5/16	17 5/16	17 5/16	17 3/8
Buenos-Ayres, prime de l'or...	235	223	218	224	226
Argent en barres	30 1/2	30 9/16	30 9/16	30 1/2	30 9/16

L'argent-métal s'étant légèrement relevé, nous constatons une amélioration correspondante pour les changes de l'Extrême-Orient.

Pour l'Inde, nous relevons une nouvelle augmentation de 5 millions de roupies dans les ventes de traites ou les transferts télégraphiques effectués par le *India Office*, du 17 au 24 septembre; jusqu'à cette dernière date, et depuis le 1<sup>er</sup> avril, le total de ces ventes ou transferts s'est élevé à 158.264 157 roupies, qui ont produit 8.766.712 liv. st. Des ventes spéciales de traites sur Calcutta et Bombay ont eu lieu au cours de 1 shilling 1 17/32 d.

A Buenos-Ayres la prime sur l'or a encore haussé de 2 points à 226.

L'or fait 1 1/2 pour mille de prime à Paris; l'argent-métal a haussé à 30 9/16 l'once à Londres; à Paris, il est à 112 fr. 19 le kilo.

Notre correspondant de Saint-Petersbourg nous informe que la *Banque de Russie* a élevé à 5 0/0 le taux de son escompte sur les billets à trois mois.

Enfin, le taux officiel des *Banques d'Emission* suisses a été porté de 3 à 3 1/2 0/0.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

La *Banque de France* a gagné, cette semaine, 978.000 fr. d'or; à Paris, la circulation a rendu 819.000 francs et en a reçu 2 millions de Vienne; déduction faite des achats, les ventes de matières se sont élevées à 514.000 francs. Les succursales ont perdu 1.330.000 francs par la circulation.

L'argent a diminué de 1.224.000 francs; la circulation a rendu 1.536.000 fr. à Paris, mais le public a pris 2.470.000 fr. dans les succursales, et ces dernières ont expédié 290.000 fr. en Suisse.

Le chiffre des billets a augmenté de 2.300.000 fr.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent d'entrées de 24.325.000 fr. La circulation ayant repris 2.525.000 francs, l'augmentation du métal jaune a été de 21 millions 800.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties :

Entrées		Sorties	
19 sept. Etats-Unis. £	38.000	19 sept. Johannesh. £	150.000
20 " " "	170.000	" " Le Cap.....	100.000
" " Australie....	339.000	" " Rio.....	50.000
21 " Etats-Unis...	500.000	" " Buenos-Ayres	30.000
23 " " "	388.000	24 " Egypte.....	300.000
24 " Ach. en barres	33.000		
25 " " "	155.000	Excéd. des entrées...	973.000
Total des entrées. £	1.603.000	Total égal..... £	1.603.000

Le chiffre des billets a été réduit de 8.100.000 fr.

L'encaisse métallique de la *Banque de Belgique* a augmenté de 1.600.000 fr. pour l'or et de 400.000 fr. pour l'argent, tandis que la circulation diminuait de 700.000 fr.

A la *Banque d'Espagne*, le compte-or est toujours

immobile, mais le métal blanc continue à entrer; son stock s'est accru, la semaine dernière, de 2 200.000 fr. La circulation des billets s'est réduite de 3.800.000 fr.

La *Banque d'Italie* accuse une diminution de 4 millions 900.000 fr. d'or et de 100.000 fr. d'argent, mais le total des billets a baissé de 4.200.000 fr.

A la *Banque de Naples* l'encaisse n'a pas bougé, mais la circulation fiduciaire s'est accrue de 7.300.000 francs.

Nous relevons dans la situation de la *Banque de Norvège* une augmentation de un million d'or et une diminution de 1.300.000 fr. de billets.

La *Banque Nationale de Roumanie* a eu une augmentation de 800.000 fr. d'or, une diminution de 500.000 francs d'argent; la circulation fiduciaire a augmenté de 3.300.000 francs.

A la *Banque de Russie* le stock de métal jaune a gagné 3.500.000 francs et l'argent a diminué de 900.000 francs. Nous relevons une augmentation de 32.800.000 francs dans la circulation des billets.

Voici, enfin, la situation de l'or à la *Banque de Russie* à la date du 1<sup>er</sup>/13 septembre dernier :

Encaisse et fonds d'échange des billets	
de crédit.....	Fr. 1.961.000.000
Fonds à l'étranger.....	57.240.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque.....	480.610.000
Totaux..	2.498.850.000

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

OR	(En dollars)			
	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 1 <sup>er</sup> au 7 sept.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 1 <sup>er</sup> au 7 sept.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
Grande-Bretagne	4.854.514	29.326.682	"	15.741.724
France.....	58.000	13.482.073	"	4.603.988
Allemagne.....	8.000	5.818.086	"	1.527.191
Autres pays....	7.950	8.771.438	278.730	1.327.033
Total 1895...	4.928.464	57.898.279	278.730	23.199.936
— 1894...	65.000	84.280.296	17.093	13.786.852
— 1893...	3.900	63.750.147	2.356.465	54.031.844
ARGENT				
Grande-Bretagne	898.221	24.824.910	"	55.572
France.....	"	"	"	3.451
Allemagne.....	"	16.142	"	6.168
Autres pays....	135	860.135	127.161	1.348.555
Total 1895...	898.356	25.701.187	127.161	1.413.746
— 1894...	603.900	23.983.779	64.714	1.206.577
— 1893...	760.040	22.303.334	169.073	2.655.962

##### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	22 sept.	91.900.000 dollars
1895.....	7 sept.	64.400.000 —
1895.....	14 sept.	65.500.000 —
1895.....	21 sept.	62.000.000 —

On signale une expédition d'or d'un million de dollars pour Hambourg; cet or, destiné à l'Autriche, a été acheté pour profiter de la situation avantageuse que créent aux acquéreurs les changes entre Vienne, Berlin et Londres.

D'autre part, le *Standard* a reçu une dépêche de New-York lui signalant la réception d'ordres d'achats importants pour le coton: c'est là un indice favorable, qui pourrait arrêter les exportations de métal jaune.

En ce qui concerne les *Banques associées de New-York*, nous rappellerons que chaque année, à cette époque, il se produit un mouvement considérable de numéraire résultant des besoins que crée, dans l'Ouest, la rentrée des récoltes. Aussi, les *Banques associées* ont-elles vu, la semaine dernière, leurs dépôts diminuer de 13.300.000 dollars.



Le montant de leurs espèces a baissé de 3.500.000 dollars, et leur papier-monnaie, forme sous laquelle sont principalement fournies les avances réclamées par les fermiers, de 7.000.000 de dollars.

La réserve a perdu 10 millions et demi de dollars. Au 21 septembre, date de la dernière situation, elle était encore de 172.000.000, dépassant donc de 32 millions 400.000 dollars le minimum exigé par la loi.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Le Troisième Congrès international d'Agriculture à Bruxelles

Dans l'*Economiste Européen* du 14 septembre 1895 nous avons annoncé le succès énorme remporté par M. Alphonse Allard, pour son rapport sur le régime monétaire.

Les conclusions de cette œuvre considérable avaient été adoptées par la 5<sup>e</sup> section, à l'unanimité moins une voix (celle d'un monométalliste-or anversoïse). En séance plénière la majorité des voix a été de 400 sur 403 membres présents.

Nous allons essayer d'analyser à grands traits le rapport dont il s'agit, qui ne comprend pas moins de 22 chapitres.

M. Alphonse Allard expose tout d'abord les caractères généraux de la crise agricole :

Cette crise revêt trois caractères qu'aucune de ses devancières n'avait jamais présentées :

- 1<sup>o</sup> Elle dure depuis 22 ans !
- 2<sup>o</sup> Elle frappe les prix de toutes choses à la fois !
- 3<sup>o</sup> Elle exerce son influence dans l'univers entier !

Jusqu'à présent l'on n'est pas parvenu à se mettre d'accord sur la cause de ces perturbations. Jusqu'ici toute crise de baisse des prix ne frappait qu'un article à la fois, dans un pays déterminé ; la crise actuelle ne se présente plus avec ce caractère : elle dure, elle persiste, elle s'aggrave, elle est devenue à ce point aiguë que, dans le monde entier, économistes et législateurs recherchent, avec une anxiété croissante, à quoi attribuer un effet aussi universel, aussi intense, aussi permanent.

Est-elle due à l'excès de production comme certains doctrinaires s'obstinent à le proclamer ? Cette théorie est démentie par les faits, et, en s'appuyant sur les autorités que nous avons maintes fois citées ici même, l'honorable rapporteur demande avec elles « comment la même cause pourrait opérer dans le sens de la baisse aujourd'hui, alors qu'elle agissait dans le sens de la hausse jadis ? »

M. Alphonse Allard reproduit, à ce propos, trois graphiques dressés par M. Guildford Molesworth, délégué des Indes à la Conférence de Bruxelles de 1892 ; ces graphiques correspondent à deux périodes égales, avant et après la démonétisation de l'argent en 1873 ; la première période va de 1849 à 1872 et la seconde de 1872 à 1894.

Le premier graphique s'applique à la production et aux cours du coton pendant ces deux périodes ; le second, au blé ; le troisième, à la moyenne de production et de vente de toutes les marchandises ; c'est donc une statistique complète.

La vue de ces graphiques est tout à fait saisissante : pendant que, dans la première période, on voit monter simultanément et presque parallèlement la production et les prix du coton, du blé et de toutes les marchandises, on constate avec surprise que, pendant la seconde période, la production monte beaucoup moins que dans la première et que, cependant, les prix ne cessent de descendre d'année en année.

Et dès lors, le rapporteur démontre, très logiquement, que la baisse des prix n'a d'autre cause que la démonétisation de l'argent en 1873.

Cette démonétisation — écrit-il — a bien été le signal de la baisse des prix, en ce sens que cette mesure, une fois décrétée, a permis à tous les facteurs agissant en baisse sur les marchandises et les produits d'agir librement et sans être

retenus par le contre-poids monétaire, qui avait maintenu leur action jusqu'à 1873. Nous ne doutons pas qu'on voudra bien, après l'étude complète et décisive faite en Angleterre, en 1886, regarder, dorénavant, ce point comme définitivement établi.

L'origine, la durée et l'importance de la baisse des prix font l'objet d'un chapitre très complet, qui contient les savantes statistiques du regretté Dr Soetbeer et de M. Sauerbeck :

En 1789, on évaluait en moyenne l'hectare de terre à 500 fr. et la richesse foncière de la France à 30 milliards de francs.

Voici, depuis lors, la progression, d'abord ascendante, puis descendante :

#### Progression de la Valeur des Terres de France

Années	Valeur moyenne d'un hectare	Valeur totale des terres (Millions de fr.)
1789....	500	30.000
1815....	700	42.000
1851....	1.290	77.400
1862....	1.850	111.000
1874....	2.000	120.000
1887....	1.875	112.500

La France, seule, a donc perdu, du chef de la baisse des prix agricoles pendant les 13 dernières années, près de 8 milliards de francs, ou 580 millions de francs par an, tandis qu'au contraire, dans les 85 années précédentes, elle gagnait en moyenne un milliard de francs chaque année.

Le sol français a donc perdu, pendant les 13 dernières années, de 1874 à 1887, plus de 1 1/2 milliard chaque année.

Comme curieux témoignage de l'appauvrissement de la population rurale, nous pouvons citer les chiffres que publiait le bulletin de la *Société de Statistique de France*, ces jours derniers : de 26.753.743 qu'elle était en 1846, elle n'est plus que de 24.031.900 en 1891, soit une diminution de 10 0/0 dans la population agricole française.

Il est probable que le sol national des autres pays d'Europe a dû subir le même amoindrissement.

Après avoir fait ressortir la relation intime existant entre les quantités de monnaie et les prix, M. Alphonse Allard démontre que « le change étranger suspend les échanges » :

L'adoption de l'étalon d'or, en 1873, nous apparaît ici comme une monstruosité ! Elle a divisé l'univers et a rompu les relations commerciales. — Les monométallistes prétendraient-ils avoir servi le libre-échange, on pourrait le supposer, car ils vont jusqu'à accuser les bimétallistes d'être les disciples de la protection. — C'est contraire à la vérité !

*Monométallisme* de l'or signifie *protectionnisme* obligatoire ; *bimétallisme*, tout au contraire, signifie *libre-échange* ! Ne nous laissons pas égarer par les fanatiques de l'étalon d'or.

Le change protège les produits étrangers, blés et autres, contre les produits d'Europe.

En voici d'ailleurs l'aveu très explicite fait par la République Argentine elle-même.

Le 16 mai 1894, le message du Président expliquait, aux représentants de la nation, comment l'Europe se verrait de plus en plus envahie par les blés argentins :

« Si la valeur de nos exportations apparaît, disait-il, avec une baisse de prix sensible, la quantité (spécialement la quantité de céréales) montre une incroyable augmentation !

« 470.000 tonnes de blés en 1892  
« 4.008.000 — — 1893

« Pendant les quatre dernières années, nos exportations nous ont rapporté, ajoutait-il, une moyenne annuelle de 100.000.000 de pesos d'or (500.000.000 de francs).

« Nos efforts de production croissent avec la baisse des prix en Europe.

« Dans ce but, j'espère, avec votre assistance et celle de la Banque de la nation, arriver à vous proposer des mesures de nature à renforcer encore les forces déjà si productives de nos contrées ».

Ce n'est que par l'augmentation de ses exportations que la République pourra espérer son salut dans l'avenir ; en l'an 1894 le climat a été défavorable, la récolte n'a pas répondu à ses espérances ; mais on peut être certain que l'agriculture européenne sera hors d'état de lutter avec la Plata aussi longtemps que le change de l'or favorisera le planteur argentin.

La prime de l'or diminuerait si l'argent reprenait son cours monétaire bimétallique en Europe.

Notre cadre restreint ne nous permet pas de nous étendre aussi longuement que nous le voudrions sur d'autres chapitres très étudiés, relatifs aux embarras



monétaires des Etats-Unis et à la production d'or du Transvaal. Mais la reproduction du vœu présenté au Congrès et adopté, comme nous l'avons dit plus haut, comblera en partie les lacunes de cet exposé trop court :

1. — Attendu que depuis vingt-deux ans une crise de baisse des prix frappe tous les objets à la fois dans le monde entier, mais atteint surtout plus fortement les produits de l'agriculture ;

2. — Attendu que cette crise ne peut être attribuée à un excès de production, puisque la surproduction était la plus forte de 1849 à 1872, quand les prix haussaient ;

3. — Attendu que les marchandises ont baissé de 44 0/0 en moyenne, tandis que la baisse pour les produits agricoles, et spécialement pour le froment, a été jusqu'à 66 0/0 dans les vingt-deux dernières années ;

4. — Attendu qu'après vingt-deux ans de recherches aucun Gouvernement n'a trouvé le moyen d'enrayer cette baisse ni d'arrêter les désastres agricoles ;

5. — Attendu que personne, d'ailleurs, ne nie le rapport intime existant entre les quantités de monnaies en circulation et le prix des choses ;

6. — Attendu que la crise actuelle rappelle celle de 1848, qui était due à la hausse et à la rareté monétaire et que cette crise a ce sé en 1852, à la suite de la découverte des mines de Californie et d'Australie ;

7. — Attendu qu'on ne peut assigner que la même cause originelle à la baisse des prix actuelle ;

8. — Attendu que l'argent n'étant pas déprécié chez les peuples à argent, ces peuples ont intérêt à le recevoir et à nous envoyer en échange leurs produits agricoles ;

9. — Attendu que les difficultés du change restreignent d'autre part, les échanges dans le monde entier ;

10. — Attendu que cet ensemble de circonstances favorise les produits étrangers des pays à argent, au détriment des produits agricoles européens ;

11. — Attendu qu'il se peut que le pain devienne bon marché un jour, grâce à la baisse du froment et aux ruines agricoles, mais qu'il est non moins certain que les travailleurs seront amenés et commencent déjà à fuir l'Europe faute de travail ;

12. — Attendu qu'il est à craindre que l'or du Transvaal n'apportera pas à temps un remède efficace ;

13. — Attendu que le seul remède efficace reconnu jusqu'ici est le *Bimétallisme international* ;

14. — Attendu que le bas prix de l'escompte n'a jamais été un signe d'abondance monétaire ;

15. — Attendu qu'un étalon invariable de la valeur est une impossibilité ;

16. — Attendu qu'un seul métal est insuffisant à la croissance de la population et aux affaires grandissantes de l'univers ;

17. — Attendu que, depuis vingt-deux ans, il a été impossible de retrancher l'argent de la circulation d'Europe ;

18. — Attendu que les Etats-Unis d'Amérique, qui se trouvent, depuis quelques années, dans de grands embarras pour rétablir leur circulation métallique et fiduciaire sur un bon pied (*sound money*) peuvent, d'ici peu, se trouver dans l'obligation d'emprunter de grosses sommes d'or à l'Europe, ce qui aggraverait la baisse des prix et la crise agricole ;

19. — Attendu que le *Bimétallisme*, en rétablissant la valeur et la circulation du métal argent en Europe, pourrait empêcher les Etats-Unis de devoir faire ces emprunts d'or à l'Europe ;

20. — Attendu qu'il serait facile de rétablir ce qui a toujours existé, c'est-à-dire un lien *bimétallique* fixe de valeur entre l'or et l'argent ;

#### Par ces motifs :

Le troisième Congrès international d'agriculture, réuni le 8 septembre à Bruxelles, décide :

Que tous les agriculteurs, dans tous les pays, useront de tous les moyens en leur pouvoir pour amener leur Gouvernement soit à provoquer la réunion d'une Conférence monétaire internationale, soit à faciliter de leur concours cette Conférence, dans le but d'établir une entente *bimétallique internationale* ; ou, tout au moins, de réhabiliter le métal argent dans son ancien office monétaire ; le tout en vue de faire cesser la crise agricole et la crise monétaire de baisse des prix.

La clarté avec laquelle M. Alphonse Allard a traduit les arguments qui condamnent le monométallisme-or, justifie le grand succès remporté devant le Congrès international de Bruxelles.

#### Les Frappes de Monnaies en Turquie

Du bulletin mensuel de la *Chambre de commerce française* de Constantinople (n° 101 du 31 août 1895) :

S. A. le Grand-Vizir a invité le Ministère des finances à

frapper de nouvelles pièces de 5 et 10 paras en nickel ou tout autre métal convenable.

L'Hôtel des Monnaies va faire frapper, pour le compte de la Banque Impériale Ottomane, des pièces de monnaie divisionnaire de 1 et 2 piastres pour une somme de 100.000 livres turques (2.300.000 fr.).

#### Les Frappes de Monnaies en Russie

Voici le total des frappes de monnaies en Russie pendant la dernière période quinquennale :

	1890	1891	1892	1893	1894
Monnaies :	Valeur en roubles				
or à 900 mil.	28.150.090	2.735.140	720.090	3.000.120	3.000.105
arg. 900 —	91.760	1.135.024	2.133.011	1.489.014	3.007
— 500 —	2.000.003	2.351.504	1.650.000	1.750.004	400.001
billon .....	130.003	225.000	107.850	552.151	485.000
Totaux ...	30.371.856	6.446.668	4.610.951	6.791.289	2.888.113

#### La Circulation aux Etats-Unis

Le Bureau des statistiques des Etats-Unis de l'Amérique du Nord nous adresse les tableaux relatifs aux monnaies d'or et d'argent, certificats, billets de l'Etat et de la Banque Nationale, en circulation au 1<sup>er</sup> août 1895.

Voici les chiffres à cette date :

	Montant total frappé ou émis	Dans les Trésors	Dans la circulation
	En dollars		
Monnaies d'or.....	580.481.167	94.702.557	485.778.610
Dollars argent.....	423.289.219	371.542.513	51.746.706
Monnaies divisionnaires d'argent..	77.065.444	16.532.936	60.532.508
Certificats d'or.....	346.681.016	75.331.689	271.349.327
— d'argent.	149.490.280	31.485.899	114.004.381
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890).....	211.372.045	5.642.488	205.729.557
Billets des Etats-Unis.....	48.336.909	219.330	48.117.579
Certificats monétaires (loi du 8 juin 1872).....	330.932.504	10.577.386	320.355.118
Billets de la Banque Nationale.....	57.040.000	120.000	56.920.000
Totaux.....	2.220.688.584	606.154.798	1.614.533.786

La population des Etats-Unis, au 1<sup>er</sup> août 1895, étant évaluée à 70.002.000 habitants, la circulation par tête d'habitant ressort à 23 dollars 06 ; au 1<sup>er</sup> août 1894, la population était évaluée à 68.519.000 habitants ; la circulation ressortait, à cette date, à 24 dollars 19 par tête.

Voici les changements survenus dans la circulation en juillet 1895 :

	1 <sup>er</sup> juillet 1895	1 <sup>er</sup> août 1895	Différence au 1 <sup>er</sup> août 95
	En dollars		
Monnaies d'or.....	480.275.057	485.778.610	+ 5.503.553
Dollars argent.....	51.983.162	51.746.706	— 236.456
Monnaies divisionnaires d'argent..	60.219.718	60.532.508	+ 312.790
Certificats d'or.....	265.109.456	271.349.327	+ 6.239.871
— d'argent.	115.978.703	114.004.381	— 1.974.327
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890).....	207.047.546	205.729.557	— 1.317.989
Billets des Etats-Unis.....	48.381.569	48.117.579	— 263.990
Certificats monétaires (loi du 8 juin 1872).....	319.731.752	320.355.118	+ 1.623.366
Billets de la Banque Nationale.....	55.405.000	56.920.000	+ 1.515.000
Totaux.....	1.604.131.968	1614.533.786	+10.401.818

#### La Question monétaire aux Etats-Unis

On télégraphie de New-York, à la date du 23 septembre :

Le Comité de la Chambre de Commerce de New-York a demandé aux membres du Congrès leur opinion sur la question de l'argent.



A la Chambre des représentants, 88 membres étaient favorables à la frappe libre de l'argent, 216 étaient opposés et 52 douteux.

Au Sénat, 39 membres étaient favorables, 43 opposés et 6 douteux.

Deux sièges sont vacants dans l'Etat de l'Utah; ce sont probablement deux défenseurs de l'argent qui seront élus.

#### Le Régime monétaire des Détroits (Singapore)

Le règlement relatif au régime monétaire des détroits (*Straits Settlements*), en 1895, publié récemment à Singapore fixe la piastre mexicaine comme unité monétaire légale, pour le paiement de toutes dettes, à moins de stipulation contraire. Toutefois, d'autres monnaies, telles que le nouveau dollar britannique, la piastre de Hong-Kong et le *yen* japonais pourront servir concurremment avec la piastre mexicaine.

Le règlement prévoit aussi la frappe de monnaies divisionnaires d'argent.

#### L'Evolution commerciale au Brésil

Nous extrayons des pages de notre confrère « *The Bimetallist* » l'information suivante sur l'évolution commerciale au Brésil :

Un récent rapport consulaire adressé au Foreign Office relatif au commerce de Pernambuco fait ressortir quelques chiffres dignes d'attention, montrant le développement remarquable de l'industrie dans cette partie du Brésil. — « L'évolution industrielle des cinq dernières années, dit le rapport, a été considérable. En 1889, il n'existait ici qu'une petite filature de coton de 60 métiers, mais depuis, six nouvelles manufactures ont été construites représentant ensemble 1.783 métiers, dont 1.194 sont actuellement en marche. — Il y a quatre manufactures de coton à Alagoas, dont trois ont été construites depuis 1889. » Les bénéfices importants réalisés par ces entreprises expliquent assez, naturellement, la tendance des capitalistes à construire de nouvelles filatures au Brésil et contrastent d'une manière pénible pour nous avec les résultats des filatures anglaises, dont la plupart travaillent à perte. — « Les dividendes payés par une filature d'Alagoas depuis ses débuts, continue le rapport, ont été les suivants : 1891, 22 0/0; 1892, 49 0/0; 1893, 50 0/0; 1894, 47 0/0; ses actions étant cotées aujourd'hui à 150 0/0 au dessus du pair. — La « Companhia de Fiação e Tecidos de Pernambuco » qui peut être considérée comme le pionnier de l'industrie du coton, a fait cette année 60 0/0 de bénéfice, et sur ceux réalisés depuis cinq ans elle vient de faire construire une nouvelle grande filature, les actionnaires s'étant contentés d'un dividende de 10 0/0. »

#### Le Cours normal des Prix

M. le professeur William Smart a prononcé le discours suivant dans une réunion de la « British Association », à Ipswich, le 13 septembre 1895 :

Quels cours les prix suivront-ils dans une période d'activité industrielle normale? Les hommes pratiques, voyant que pour une ou deux industries bien connues, la réduction du matériel et du fret, le perfectionnement des machines, la centralisation et la production gigantesque concourent à la diminution des frais de production, prétendent, en conséquence, qu'une baisse constante du niveau des prix est inévitable.

Mais en considérant la valeur des échanges à travers la valeur monétaire, il est clair que la réduction des frais produit un excédent de l'offre et que les prix ne baissent que par suite de la disproportion entre celle-ci et la demande. — Ce que l'on oublie généralement, c'est que toute modification de l'offre doit correspondre à une modification de la demande, ces deux facteurs portant des noms différents, mais s'appliquant aux mêmes produits.

Toute augmentation de l'offre (réduction des prix) exige une nouvelle demande qui empêche la baisse des prix, si elle est proportionnelle à la diminution des frais. — La pléthore actuelle du capital et de la main-d'œuvre dissimule cette vérité et les manufacturiers pouvant obtenir les deux à bas prix, nous en concluons inconsciemment qu'il pourrait y avoir production indéfinie d'une marchandise quelconque sans augmentation de frais.

Tout accroissement dans la production industrielle est une nouvelle demande de marchandises en général.

Supposons que la fabrication nationale soit représentée par les produits A et B. — Aussi longtemps que A et B augmenteront simultanément, il y aura un accroissement indéfini des deux articles sans baisse des échanges. Mais si le même capital et la même main-d'œuvre doublent la production de A, tandis que celle du produit B reste constante, la valeur de A

en fonction de B tomberait de 50 0/0. — Si, ensuite, la production de B profite du même développement, le produit A hausserait à son tour de valeur en fonction de B. — En reconnaissant que deux articles n'ont pas la même élasticité de demande et que la hausse subséquente des prix ne peut être prévue, le fait essentiel n'en reste pas moins acquis que toute augmentation particulière de l'offre est une extension de la demande générale. Cela posé — la réduction des frais, qui est la caractéristique réelle de prospérité — se traduira tantôt par une baisse, tantôt par une hausse des prix; la baisse étant due à l'augmentation de l'offre d'un article spécial et la hausse le résultat d'un accroissement d'offre d'autres articles.

*Conclusion.* — En tant que la baisse récente des prix est générale, elle ne peut être due à des causes provenant du procédé de production, ce qui semble indiquer une contradiction de la production universelle, comprenant tous les articles (et tous les frais).

*Corollaire.* — Si la fabrication, — c'est-à-dire l'emploi des masses — doit être soumise à la baisse constante des prix, le fabricant aura besoin de trouver de nouveaux moyens pour se rémunérer de son travail, autrement il se livrera à la spéculation ou à toute autre combinaison ayant pour but de soutenir les prix artificiellement.

## CHRONIQUE DES MINES D'OR

### LA DÉLIMITATION DES CLAIMS AU TRANSVAAL

ET LE CHARTERLAND

Nous avons signalé, dans notre numéro du 24 août (n° 189), les protestations qui s'étaient produites à propos du retrait des « proclamations », relatives aux fermes de Witfontein et de Luipaards Vlei, et, dans notre numéro 190, du 31 août, nous avons résumé la nouvelle loi pour les recherches minières au Transvaal.

En ce qui concerne le premier point, le Tribunal de Johannesburg a rejeté la requête d'un prospecteur, qui voulait faire admettre la priorité de ses droits sur les fermes dont il s'agit.

Quant au tirage au sort des *claims*, ce système a donné naissance, paraît-il, à des Associations de chercheurs d'or, constituées en vue de procéder aux délimitations, à frais communs, et de se partager ensuite les bénéfices devant résulter de la vente des terrains aurifères aux Sociétés d'exploitation.

En théorie, l'idée d'association paraît être bonne, mais elle n'est guère réalisable dans la pratique. Il est, en effet, presque impossible de déterminer la valeur réelle d'un *claim* délimité par des gens disposant de ressources insuffisantes; pour apprécier la richesse d'une mine, il faut se lancer, parfois, dans de grands frais, que seule une Société, disposant de gros capitaux, peut assumer.

Tel gisement qui semble impropre à l'exploitation, accuse, parfois, après des sondages heureusement pratiqués, des richesses considérables.

« Nos champs d'or sont si étonnamment riches — lisons-nous dans le *Financial Record* de Johannesburg — des découvertes se font constamment sur toute l'étendue du Witwatersrand d'une façon si soudaine et si inattendue, qu'il faudrait être bien audacieux pour affirmer que tel ou tel *claim* ne mérite pas d'attirer l'attention... »

Mais, pour être en mesure de pousser à fond les recherches, il importe d'avoir à sa disposition des moyens d'action qui manquent, en général, aux prospecteurs. En conséquence, le système qui consiste à attribuer les *claims* par voie de tirage au sort nous semble défectueuse.

\*\*\*

A propos des entreprises nouvelles de l'Afrique du Sud, le *Standard et Diggers' News* estime que le moment n'est pas encore venu d'offrir au public les affaires du Charterland, pour lesquelles les données positives manquent encore. On n'a pas même exploré la dixième partie de ce vaste territoire, de telle sorte que les nombreuses Sociétés qui se constituent vont à l'aven-



ture. Ces constitutions sont prématurées et tiennent de la spéculation; on met, en somme, la charrue avant les bœufs en vantant la richesse de gisements qui n'ont pas encore été découverts.

Jusqu'ici, la *Chartered Company* marche avec des espérances et des promesses dont la réalisation se fera peut-être attendre pendant de longues années, et le jour où les actionnaires perdraient patience, il pourrait se produire une panique susceptible d'amener des ruines irréparables.

Nous avons cru devoir signaler le cri d'alarme poussé par notre confrère, auquel nous laissons, bien entendu, la responsabilité de ses appréciations; mais nous ne pouvons nous empêcher de constater aussi que son raisonnement ne manque pas de logique.

**Création d'une Chambre des Mines à Klerksdorp (Transvaal).** — Les personnes intéressées dans les entreprises minières du district de Klerksdorp, dans lequel se trouve l'exploitation de la *Niekerk Gold Mining Company*, récemment constituée, apprendront avec plaisir la création d'une Chambre des Mines dans cette région. D'après les dernières nouvelles reçues de la République Sud-Africaine, dix Sociétés et deux Syndicats ont déjà donné leur adhésion, et, au départ du courrier, on se disposait à élire le Comité exécutif. En raison de l'importance qu'acquiert le district de Klerksdorp, cette création s'imposait.

**La Chambre des Mines de Salisbury (Mashanaland).** — Cette Chambre, récemment constituée, vient de publier son règlement. Elle accorde quatre voix aux Sociétés dont le fonds d'exploitation est supérieur à 10.000 liv. st. et deux voix à celles dont le fonds d'exploitation est inférieur à ce chiffre. Les particuliers ou associés ont droit à une voix.

**L'Or dans le Griqualand (Afrique du Sud).** — D'après des rapports reçus à Johannesburg et envoyés de Kimberley, ce centre minier serait appelé à avoir bientôt une grande activité, grâce aux filons aurifères récemment découverts. On a exploré diverses fermes à dix heures de marche de Kimberley, et, à la suite de ces recherches, plusieurs Syndicats ou Sociétés se sont formés; nous citerons, entre autres, la *Herbert Goldfields*, qui embrasse 14 fermes 1/2, et la *Minter Estates*.

**La Production de l'or dans la Nouvelle-Galles du Sud.** — Une comparaison des chiffres de la production dans la Nouvelle-Galles du Sud pendant les vingt dernières années démontre la vitalité de l'industrie minière dans cette région. Le rapport annuel du département des mines donne la valeur annuelle de la production aurifère de 1851 à 1874 comme étant de 1 250 000 liv. st., et, de 1875 à 1893, de 500.000 liv. st. seulement. En 1893, l'extraction a été de 650.000 liv. st., mais, l'année passée, elle s'est élevée à 1.500.000 liv. st., la plus forte production depuis 1873.

**Le District d'Heidelberg, dans le Witwatersrand (Transvaal) et la « Nigel Company ».** — Le district a donné naissance, depuis quelque temps, à de nombreuses entreprises qui gravitent toutes, plus ou moins, autour de la *Nigel Company*, dont le domaine est traversé par une des couches les plus riches.

Il n'y a pas moins de 22 Compagnies, tant en exploitation que récemment constituées, qui sont venues se greffer sur le *Nigel Reef*, ce sont :

Nigel Gold Mining Co.	Western Nigel Deep.
Nigel General.	Sub Nigel
Nigel Deep.	South Nigel.
Nigel Extension.	Central Nigel Deep.
Nigel Jumpers.	Kildare Nigel.
Nigel Block.	Killearn Nigel.
Nigel Mine (Heidelberg).	Henderson's Nigel.
Nigel Consolidated Deep.	Marievale Nigel.
Nigel Main Reef.	Marais Nigel.
East Nigel.	Marais Nigel Deep.
West Nigel.	Transvaal Nigel.

Plusieurs de ces Sociétés paraissent être pleines d'avenir; d'autres ont besoin d'être étudiées de plus près, les recherches n'ayant pas encore abouti à la découverte de la couche dont elles se prévalent.

La plus importante et la plus ancienne est la *Nigel Company*.

Il fut un temps où la couche dont il s'agit — une des plus riches, mais en même temps une des plus étroites du Witwatersrand — ne donnait guère que deux onces d'or à la tonne, avec les pilons. Et, comme cela arrive souvent dans les exploitations, ce chiffre ayant diminué, les actionnaires ont pris peur. En automne 1892, les actions de une liv. st. sont montées à 5 liv. st. 10/0 pour tomber, quelques mois après à 2 liv. st. Mais le jour où on reconnut, dans le public, que les formations du Rand constituaient une série de dépôts d'alluvion, formant successivement les lits d'un grand lac, on comprit que ces dépôts, tout en étant variables, ne couraient pas le risque d'être épuisés. Quelque mince que fût le filon de la Nigel, à l'instar de ceux des Compagnies Roodepoort et d'autres, on pouvait avoir la même confiance dans sa continuité que dans celle des séries du *Main Reef*.

Aussi bien, la *Nigel Company* progressa rapidement. Dès 1892, son capital étant de 160.000 liv. st., cette Société distribua 47 1/2 pour cent de dividendes. Pour les années 1893 et 1894, les dividendes se sont élevés à 50 pour cent. Depuis, les répartitions ont eu lieu trimestriellement, à raison de 10 et de 15 pour cent.

La propriété ne comprend pas moins de 5.600 acres, dont une grande partie est propice à l'agriculture et dont la région ouest renferme des gisements houilliers en exploitation. Le filon d'or traverse trois cents claims, il est exploité au moyen de douze puits inclinés. Toutefois, si on considère, d'une part, la quantité de minerai déjà extraite, pour alimenter les trente pilons en action, et, d'autre part, l'étroitesse de la couche et la faiblesse de l'angle de plongement de la couche, la durée de la mine ne peut être considérée comme devant être encore longue après quatre ans d'exploitation.

A l'origine, cette durée avait été évaluée à douze ans, mais, par suite de la récente fusion avec le *Marais Nigel*, fusion qui a fait porter le capital à 200.000 liv. st., le délai sera plus long. En outre, il y a tout lieu de supposer que la Société englobera, avant longtemps, la *Nigel deep*.

Pour expliquer ce projet, il convient de dire que la direction du filon Nigel est du sud vers le nord, c'est-à-dire l'inverse de celle des séries du main reef; il représenterait, d'après certains théoriciens, l'affleurement sud des mêmes dépôts, mais il serait de formation plus récente. Dans tous les cas, le prolongement se dirige vers le nord et la *Nigel deep* comprenant 637 claims, la fusion augmenterait de vingt-cinq ans la durée de la mine.

Considérant le cours actuel des actions et en admettant que les dividendes de 1895 soient égaux à ceux de 1894 et de 1893, le revenu ressort à 7 1/2 pour cent.

Voici les chiffres comparatifs du rendement de la mine pendant les sept premiers mois de 1894 et de 1895 :

	1894	1895
	(En onces)	
Janvier.....	4.040	3.842
Février.....	4.360	4.461
Mars.....	4.247	4.221
Avril.....	3.628	4.063
Mai.....	4.635	4.204
Juin.....	4.718	4.235
Juillet.....	4.509	3.633
Total.....	30.137	28.659

C'est là une diminution de 1.478 onces pour les sept premiers mois. Le report des bénéfices de l'exercice finissant le 30 juin 1894 n'étant que de 3.156 liv. st., il est peu probable qu'on puisse donner 50 0/0 pour 1895, si le rendement en or ne s'élève pas dans de notables proportions.

**North Croesus Gold Mine (limited).** — A l'assemblée générale extraordinaire de cette Société, qui a eu lieu récemment à Winchester House, old Broad Street, à Londres, il a été donné lecture du rapport du capitaine Oats, chargé de se livrer à une étude indépendante sur la valeur de la propriété.

Le Président a rappelé, tout d'abord, qu'en avril dernier, lors de l'assemblée statutaire, on avait reçu un télégramme peu satisfaisant du directeur intérimaire de l'exploitation, contredisant les assurances données dans le prospectus par le vendeur qui a gardé une part d'intérêt dans la Société. En présence de ces contradictions, qui s'accroissent encore dans le rapport du directeur intérimaire, reçu quelque temps après, le Conseil d'administration a, d'accord avec la West Australian Mining Cy, chargé le capitaine Oats de la Great Boulder Gold Mine (Kalgoorlie) de procéder à une enquête, l'autorisant à exécuter des sondages et à foncer des puits, s'il le désirait, de façon à pouvoir déterminer d'une façon précise la valeur des couches indiquées comme existant dans la propriété.

C'est le résultat de cette enquête qui a été soumis à l'as-



semblée réunie la semaine dernière à Londres et dont voici le résumé :

Les affirmations données dans le rapport dont on s'est servi pour lancer l'affaire n'étaient pas justifiées par l'état d'avancement des travaux à ce moment-là, mais le directeur nommé après la constitution de la Société s'est plus consacré aux critiques qu'à des recherches sérieuses tendant à trouver les couches qui existent réellement dans la propriété. Il a donc eu tort de condamner l'affaire sans la connaître. Les recherches faites permettent de croire que la *Green Reef* et la *Camallaria Reef* se rencontrent dans la concession; la jonction de ces couches indiquerait la présence de roches très riches. Dans le puits foncé à l'origine et dont la profondeur totale atteint actuellement 45 pieds, on trouve une couche qui doit être la couche Bickford. Cette couche a une épaisseur d'environ 15 pouces; elle donne, d'après les essais faits, 2 onces d'or à la tonne. Il y a environ 10 à 15 tonnes de ces roches près de l'orifice du puits.

En résumé, la propriété est très bien située; elle est entourée par des mines telles que : *Croesus*, *Brown Hill*, *Brown Hill North* et *Mc Lay's Birthday*, ayant toutes un grand avenir. Des quantités considérables d'or d'alluvion ont été enlevées jadis, mais les extractions faites sur les couches ne dépassent pas deux pieds de profondeur. Il faut dépenser encore 1.000 liv. st. pour fixer d'une façon définitive la valeur de la mine et choisir un directeur capable de mener à bien cette tâche.

Il serait regrettable, conclut le capitaine Oats, de ne pas pousser plus loin les recherches.

A la suite de ce rapport le Conseil d'administration a télégraphié à ses agents de remplacer le directeur par la personne recommandée par le capitaine Oats. En réponse à une question posée par un des actionnaires présents, le Président a déclaré que la Société disposait de ressources suffisantes pour l'exécution des travaux projetés, sans qu'il soit nécessaire de procéder à un nouvel appel de fonds.

La séance a été levée après un vote de remerciements en faveur du Président sir W. G. Davies.

**Les Gisements aurifères du Zululand (Afrique du Sud).** — Dans notre n° du 31 août 1895 (n° 190) nous avons donné, page 263, des renseignements détaillés sur les gisements aurifères du pays des Zoulous. Nos informations sont confirmées dans un exposé publié par le *Star* de Johannesburg, du 31 août, qui nous est parvenu cette semaine.

Le *Star* reproduit, en effet, une conversation qu'un de ses rédacteurs a eue avec le Dr Carrick, un des premiers pionniers de Johannesburg, qui vient de passer plusieurs années dans le *Zululand*, d'après laquelle l'avenir minier de cette partie de l'Afrique méridionale ne saurait être mis en doute.

L'existence d'une vaste étendue de filons a été nettement déterminée, et le climat est sain, bien que la chaleur, plus forte qu'au Witwatersrand, occasionne des maladies de foie.

**Les Chemins de fer au Transvaal.** — Les directeurs des exploitations minières de la République Sud-Africaine, en général, et les commerçants de Johannesburg, en particulier, se plaignent depuis longtemps de la mauvaise administration de la *Netherlands Company* (Chemins de fer du Transvaal). Notre excellent confrère, le *Star*, s'est livré, à ce propos, à une enquête minutieuse, dont il nous donne le résumé dans son numéro du 31 août :

« Des pertes énormes — écrit le Président de l'Association mercantile au commissaire des Chemins de fer — sont causées par la déplorable négligence de ladite Compagnie » et il ajoute que toutes les réclamations restent sans effet.

D'autre part, les directeurs de mines de charbon déclarent qu'ils seraient à même de doubler leur production si la *Netherlands Company* disposait d'un matériel suffisant pour la transporter.

En résumé, des réformes s'imposent et, parmi les plus urgentes, figure celle qui consiste à obliger les agents inexpérimentés et peu polis de la Compagnie à se montrer moins intransigeants envers le public.

**Langlaagte Estate.** — Les actionnaires de la *Langlaagte Estate and Gold Mining Company Limited* viennent, par circulaire, d'être mis au courant de la situation financière actuelle de la Compagnie.

En ce moment, la Société possède en caisse 200.000 liv. st., en dehors des sommes destinées au paiement qui sera effectué en fin d'année. En outre la *Langlaagte Estate* possède 235.000 actions de la *Langlaagte Exploration and Building Company Limited*, pour lesquelles elle a déjà reçu une offre ferme de 500.000 liv. st. qu'elle a, du reste, déclinée, préférant répartir les titres qu'elle détient entre ses propres actionnaires, à la condition, toutefois, que ces derniers se montrent

partisans d'une telle façon d'agir. En conséquence, et si cette répartition s'effectue, elle aura lieu sur la base de une action de la *Langlaagte Exploration and Building Company Limited* pour deux actions de la *Langlaagte Estate and Gold Mining Company Limited*. On sait que cette dernière Compagnie est au capital de 470.000 liv. st., divisé en 470.000 actions de 1 liv. st.

## INTRODUCTIONS A PARIS

**La Coullisse et les Introductions.** — Les membres du *Marché Libre* de Paris, convoqués par leur Comité, se sont réunis mardi dernier et ont adopté les résolutions suivantes :

1° D'ici au 1<sup>er</sup> janvier 1896, il ne sera plus procédé, sur le *Marché à terme*, à des introductions de valeurs minières. Cette mesure s'étend même aux valeurs que diverses maisons étaient dans l'intention d'introduire prochainement;

2° A partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896, il ne pourra être introduit de nouvelles valeurs, sur le même *Marché à terme*, que sous la condition expresse que les maisons introductrices indiquent un banquier qui, au besoin, se chargera de reporter les valeurs introduites.

Il convient de remarquer que les résolutions qui précèdent ne regardent pas les *introductions* que l'on peut vouloir tenter sur le *Marché libre au Comptant*.

**United Rhodesia Goldfields Limited.** — Les actions de cette Compagnie, destinées d'abord au *Marché des Mines d'or* à terme, ont été introduites hier, par les soins de la maison Georges Gerson, sur le petit *Marché au comptant*, en raison des résolutions prises par les membres de la Coullisse de Paris et que nous mentionnons plus haut.

Le cours d'introduction a été fixé à 45 francs, et ces titres se tiennent, actuellement à 50 francs.

Des renseignements succincts qui sont fournis sur la nouvelle Société, il ressort que l'*United Rhodesia Goldfields Limited*, au capital de 750.000 liv. st., a été formée pour acquérir les apports et l'entreprise de MM. F. Johnson et C<sup>ie</sup>, et certains intérêts miniers et autres appartenant à la *Zambezia Exploring Co* et à son groupe.

L'actif de la Société, mentionnent les avis publiés, se compose de 1.700 *claims* environ, de 240.000 acres de terrain, et d'un certain nombre de titres de Sociétés minières ou industrielles.

**The Rand Junction Reefs.** — Les actions de cette nouvelle Compagnie se sont traitées mercredi, pour la première fois, sur le *Marché libre*, au comptant de Paris. Les notices parues, et qui ont trait à cette entreprise, mentionnent que cette Société possède 105 *claims* miniers sur la ferme *Luipaard's Vlei*. Le capital de l'entreprise est de 200.000 liv. st., divisé en 200.000 actions de 1 liv. st. Sur ce nombre, 50.000 actions sont mises en souscription publique pour former le capital d'exploitation; 100.000 entièrement libérées sont remises aux vendeurs, et 50.000 restent à la souche pour une émission ultérieure.

## NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

**South African Territories.** — Capital : 500.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv., dont 330.000 liv. ont été réservées pour faire face au paiement des terres, concessions, etc., acquises et 170.000 liv. st. ont été également mises en réserve pour émission future. La souscription porte sur 75.000 liv. st. en obligations 6 0/0 de première hypothèque de 50 liv. st. chacune et faisant partie d'un total de 100.000 liv. st. Le reste, 25.000 liv. st. est acquis aux vendeurs comme paiement partiel. Les obligations seront remboursables le 31 décembre 1900 à 57 liv. st. 10 sh. Les souscripteurs actuels auront le droit d'échanger leurs titres au pair contre un montant égal d'actions, à toute époque dans les deux ans qui suivront le 31 décembre 1896 date à laquelle, dit le prospectus, on pourra espérer que de grands travaux d'avancement auront été effectués et pour lesquels on consacrera 75.000 actions. Le produit de l'émission présente sera appliqué à l'exploitation d'autres frais généraux, les vendeurs ne recevant aucune compensation en espèces.

*Prix d'achat :* Il est de 330.000 liv. st. en actions libérées et de 25.000 liv. st. en obligations.

D'après le prospectus, les concessions obtenues par la Société consistent en droits miniers d'une étendue de 38 millions d'acres, faculté de choisir 512 biens fonciers d'une superficie totale de 10 millions d'acres, droit de construire un railway ou tramway de Luderik Bay (Angra pequena) dans l'intérieur et celui, exclusif pendant cinquante ans, d'en construire d'autres sur tout le territoire de la Société.



**Gray Golden Crown Mine (Australie).** — *Capital* : 100.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquisition de 12 acres de terrain minier dans le district White Feather, de l'Australie occidentale. — Le prospectus annonce que le professeur Nicholas, dans son rapport sur la propriété, disait au mois de novembre que les filons *Golden Crown* et *Cambria* coupaient le terrain respectivement pendant 260 et 220 yards et avaient été reconnus aurifères tous deux. Le peu de travaux exécutés sur les filons sont suffisants toutefois pour prouver que la propriété est de valeur et ne demande que des capitaux pour être développée, surtout en ce qui concerne la continuation du *Golden Crown Reef*.

Outre ce prospectus, MM. C.-J. Mac Culloch et C<sup>ie</sup> disent avoir reconnu également le passage des filons *Golden Crown* et *Cambria* à travers la propriété, ces filons ayant une moyenne de 2 pieds d'épaisseur et leur minerai laissant voir de l'or libre, ce qui confirme ces Messieurs dans l'opinion avantageuse qu'ils avaient déjà sur ce terrain.

*Prix d'achat* : Il a été fixé par l'Explorer's Syndicate (Ltd.), qui est vendeur à 75.000 liv. st., dont 10.000 liv. payables en espèces, 30.000 liv. en actions libérées et le reste en espèces ou actions au choix du Conseil d'administration. Il reste donc disponibles, pour les travaux : 25.000 liv. déjà garanties, dit-on. Le public a été invité à souscrire à 60.000 actions.

**Great Buninyong Estate Gold Mines (Australie).** — *Objet* : Acquisition, développement et exploitation de la propriété de ce nom, située dans le voisinage de Buninyong et Ballarat, Etat de Victoria (Australie) et jouissant d'un bail renouvelable de 15 années, à partir du 4 février 1889, donnant droit à l'extraction de l'or et de l'argent sur une surface de 882 acres environ. M. R.-A.-F. Murray, géologue du Gouvernement pour l'Etat de Victoria, dans un rapport sur cette propriété, dit qu'elle est située dans la zone aurifère de roches siluriennes des Ballarat et Buninyong Goldfields, qu'elle est certainement traversée par des filons de quartz et de plomb, lesquels, d'après des rapports dignes de foi, sont d'un bon rendement ; que la majeure partie du terrain est facilement accessible, puisque la plus grande profondeur de la surface à la couche de roche n'excède pas 300 pieds et que l'eau n'est pas à craindre, et qu'enfin tous les faits connus prouvent un placement avantageux.

*Prix d'achat* : 80.000 liv. st., dont 3.000 liv. en espèces et le reste : 77.000 liv. en actions libérées ou partie en actions et partie en espèces à la discrétion des administrateurs. — Il restera 20.000 actions pour faire face aux travaux divers.

*Capital* : 100.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv., dont 34.000 ont été offertes au public.

**Light of Asia Amalgamated Gold Mines (Australie).** — *Capital* : 75.000 liv. st., en actions de 1 livre sterling chacune.

*Objet* : Acquérir et exploiter deux claims d'une superficie totale de 21 acres environ, dans le district de Murchison (Australie occidentale). Le capitaine W. Dick et M. John Lewis, directeur de la Lady Mary Amalgamated, qui ont examiné un des deux claims : la *Light of Asia*, estiment la teneur moyenne du filon, traversant la propriété, de 17 à 22 dwts à la tonne. Le capitaine W. Dick dit que l'autre claim : la *Queen of May* avait donné 32 dwts à la tonne.

*Prix d'achat* : 45.000 liv. st., payables : 15.000 liv. st. en espèces et 30.000 liv. st. en actions.

Le public a été invité à souscrire à 35.000 actions.

**Great Boulder Perseverance Gold (Australie).** — Cette Société, située au centre du Hannan's Find, dans le Coolgardie Field est contigue à la Kalgoorlie property du côté nord et à la Great Boulder et Lake View et Boulder East, limitrophes elles-mêmes, du côté ouest et est.

M. Zebina Lanes, ingénieur des mines, ainsi que M. Oats, directeur de la Western Australian Goldfields Company, sont tous deux d'une opinion très favorable à l'égard de cette propriété et disent que les filons *Great Boulder* et *Lake View* ont été reconnus par le fonçage de puits dans la *Perseverance* où, en outre, deux autres filons indépendants ont été également découverts.

La Société a déjà un capital roulant de 30.000 liv. st. et un autre de 20.000 liv. st. en réserve. De récentes dépêches annoncent la mise à jour de très riche minerai donnant 9 onces à la tonne.

## NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

**Anglo West African Concessions (Limited).** — Enregistrée le 6 septembre.

*Capital* : 130.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Adopter et mettre en vigueur un contrat, passé le 29 août, entre MM. C. J. Robert et G. C. Saddington, pour acheter tous droits miniers, licences, claims, baux, concessions, etc.; développer et exploiter ces acquisitions et se livrer aux travaux de mine et de fonderie.

**Dixie Gold Mining Company (Limited).** — Enregistrée le 4 septembre.

*Capital* : 85.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquérir des biens-fonds et autres, des fermes, des propriétés, des mines, droits d'eaux et de mines, terres, licences, baux, claims, concessions, etc.; développer et mettre en valeur ces acquisitions et se livrer à tous les travaux de propriétaires de mines, de métallurgistes, de constructeurs, d'entrepreneurs, d'ingénieurs, etc., dans toutes les branches de leurs industries.

**Cape Goldfields (Limited).** — Enregistrée le 5 septembre.

*Capital* : 100.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquérir des terres, des biens, mines d'or et autres, etc., dans toutes les parties du monde; développer et exploiter ces acquisitions et se livrer aux travaux de propriétaires de mines, de fondeurs et de métallurgistes.

**African Mines Investment Company (Ltd).** — Enregistrée le 10 septembre.

*Capital* : 50.000 liv. st., en action de 1 liv. st.

*Objet* : Acquisition de terres, biens, mines, concessions d'eau et autres, cessions, dépôts de sables, etc., en Afrique et ailleurs développer et mettre en valeur ces achats et se livrer aux divers travaux de mine, de broyage, de fonte et de métallurgie.

**Barberton Reefs (Limited).** — Enregistrée le 4 septembre.

*Capital* : 100.000 liv. st. en actions de 10 sh.

*Objet* : Accepter et rendre effectif un contrat non spécifié pour acquérir : mines, droits, cessions, claims, concessions, options, terrains miniers et autres; développer et mettre en valeur lesdites acquisitions selon que la Société le jugera convenable et, en général, de se livrer aux travaux de mines, de bocardage, de fonte, etc.

**Barberton Consols (Limited, Afrique du Sud).** — Enregistrée le 4 septembre.

*Capital* : 100.000 liv. st. en actions de 10 sh.

*Objet* : Accepter et rendre effectif un contrat non spécifié, destiné à acheter : des mines, droits miniers, cessions, concessions, options, etc., dans l'Afrique du Sud; développer et mettre en valeur ces acquisitions et entreprendre tous travaux de mines, de bocardage, de fonte et de métallurgie.

**East African Goldfields (Ltd) (Afrique Orientale).** — Enregistrée le 10 septembre.

*Capital* : 60.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquérir des terres, biens, mines, droits miniers, d'eau et autres, cession, baux, claims, concessions, options, terrains métallifères et autres propriétés dans l'Afrique orientale et ailleurs et se livrer aux travaux de mine, de broyage, de fonte et de métallurgie.

**Union Jack Gold Mining Company (Ltd, Australie).** — Enregistrée le 10 septembre.

*Capital* : 80.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Adopter et rendre effectif un contrat passé le 9 septembre entre J. W. M. Dagnall et cette Société, pour l'acquisition d'une certaine propriété consistant en 25 acres de terres aurifères situées dans le Ravenswood Goldfields, province de Queensland; développer, exploiter et mettre en valeur lesdites acquisitions et se livrer aux travaux de mine et de fonte en général.

**Walworth Gold Mine (Limited) (Australie).** — Enregistrée le 4 septembre.

*Capital* : 80.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.



**Objet :** Adopter et mettre à exécution un contrat devant être passé entre M. J. Crowder et ladite Société pour acheter des terres, mines, droits d'eaux et autres; baux, claims, concessions, etc., dans l'Australie occidentale ou ailleurs; développer et mettre en valeur ces acquisitions et entreprendre tous travaux de mines, de broyage, de fonte et de métallurgie.

**Meuzies Pioneers (Ltd) (Australie).** — Enregistrée le 11 septembre.

**Capital :** 120.000 liv. st., en action de 1 liv. st.

**Objet :** En général, acquérir des mines, droits miniers, concessions, baux, claims, concessions, biens, propriétés, etc., et en particulier une certaine propriété minière dans le district de « Black Flag » du Champ d'or Coolgardie, de l'Australie occidentale et, dans ce but, adopter et rendre effectif un contrat passé le 4 septembre entre l'« Anglo Australian Contract Co » (Ltd), d'une part, et F. H. Goldborne pour le compte de la présente Société, d'autre part; développer et mettre en valeur lesdites acquisitions et se livrer aux travaux d'extraction, de broyage, de fonte de minerai et de métallurgie.

## MARCHÉ DE LONDRES

Londres, le 27 septembre 1895.

La liquidation n'a pas été facile; les allègements que nous avons signalés n'ont pas été suffisants pour dégager la situation, car les petits spéculateurs ont persisté malgré tout à conserver leurs positions. Il en est résulté un étrangement partiel: certains acheteurs ont dû payer 25, 30 et même 40 0/0 pour leurs reports, tandis que d'autres ont trouvé l'argent qui leur était nécessaire entre 8 et 15 0/0. La situation que nous venons de montrer aurait dû amener la baisse; il n'en a rien été. Au contraire, certaines valeurs ont fait en avant des bonds prodigieux. Cette anomalie s'explique facilement: il est certain que la spéculation est engagée à la hausse au-dessus de ses forces, mais il n'en est pas moins vrai que des vendeurs à découvert ont été surpris et ont dû se racheter coûte que coûte. C'est à ces derniers qu'on doit le mouvement constaté.

Tout en ayant confiance dans le fonds du marché sud-africain, il est bon de mettre en garde le public contre toute spéculation exagérée. Depuis quelque temps, on pouvait croire qu'il suffit d'acheter pour réaliser un bénéfice; on a acheté sans avoir aucun souci des capitaux que nécessite la prorogation d'engagements aussi considérables et il faut songer que les maisons qui ont mené le marché sud-africain, ont vendu une partie de leurs titres à des cours considérablement plus bas que ceux cotés aujourd'hui. Le public ne peut avoir la prétention de voir ces mêmes maisons reprendre leurs titres aux plus hauts cours pratiqués. Une grande prudence est donc nécessaire; la situation se dessinera plus clairement lorsque votre liquidation se sera effectuée.

**\*\*\* Valeurs de terrains et d'exploration.** — La *Goldfields* a eu les honneurs de la semaine. Compensée à 16 1/8, elle a presque atteint, aujourd'hui, le cours de 19 liv. Cette hausse formidable qui se répartit sur 650.000 titres est due à des rachats de vendeurs pris à court.

La *Chartered*, après avoir atteint le cours de 8 13/16 est revenue à 8 1/4. L'*Océana* reste à 3 5/16 en attendant la constitution des Sociétés filiales dont nous avons parlé.

La *Transvaal Consolidated* a regagné à peu près ses plus hauts cours à 4 7/16.

L'*Anglo-French*, favorisée par la hausse de *East Rand*, dans laquelle elle est largement intéressée, a passé de 6 7/8 à 7 5/16.

La *London and Paris Corporation* a fléchi un moment à 3 3/8, mais nous la retrouvons aujourd'hui à 3 1/2. On dit que l'opération financière que nous avons déjà signalée aboutira dans les premiers jours de la semaine prochaine.

La *Barnato Bank* a peu varié, elle reste soutenue à 3 1/2. La *Robinson Bank* est également à peu près stationnaire à 10 5/8.

**\*\*\* District du Witwatersrand.** — La *Wolhuter*, qui avait monté la semaine dernière, de 9 3/4 à 10 1/2, a atteint hier le cours de 11 1/2. En ce moment, elle cote 11 1/4. Une circulaire du secrétaire de la Compagnie annonce qu'une assemblée extraordinaire est convoquée à Johannesburg le 7 novembre prochain, à l'effet de modifier le capital de la Compagnie. Ce capital, qui est actuellement de 21.000 liv. st., divisées en actions d'une livre, sera porté à 800.000 liv., divisées en actions de 4 liv. Les anciens actionnaires recevraient donc 1 action nouvelle de 4 livres en échange de 4 actions anciennes. Cette modification n'influe en rien sur les mérites de la *Wolhuter*, mais elle a l'avantage de permettre, à l'occasion, l'introduction sur le marché officiel de Paris.

La *East Rand* a passé de 10 11/16 à 12 5/8 pour revenir dans les environs de 12 liv. Cette hausse est surtout due aux opérations de l'arbitrage avec Paris.

La *Ferreira* a de nouveau progressé: elle a atteint le cours de 20 1/2, pour revenir ensuite à 20 liv. st.

La *New Croesus* s'est très bien comportée, ainsi que la *Glencairn* et la *New Primrose*. Les *Barnato Consolidated Mines* ont monté de 5 1/4 à 5 3/8. Cette hausse provient surtout des achats effectués pour le compte des amis de M. Barnato.

La *Simmer and Jack* est en nouvelle avance, bien que ne finissant pas au plus haut: 23 3/4, après 23 1/2.

La *Randfontein* a regagné à peu près le terrain perdu la semaine dernière.

La *Henry Nourse*, la *Durban Roodepoort*, la *Langlaagte Estates*, la *Langlaagte Royal*, la *Village Main Reef* ont toutes progressé. Par contre, la *Van Ryn* et les *Modderfontein* ont perdu du terrain, tout en ne finissant pas au plus bas.

Les mines qui se trouvent sur le black reef ne demandent aucun commentaire cette semaine: leurs cours sont sans changement appréciable.

**\*\*\* Compagnies Deep Levels.** — La *Rand Mines*, qui avait gagné 2 liv. st. la semaine dernière, s'est enlevée de 41 liv. st. à 45 3/4; elle n'a pu, cependant, maintenir ce dernier cours et reste à 44 7/8. Nous avons signalé, la semaine dernière, qu'il existait sur cette valeur un découvert à primes.

Les autres mines deep levels sont un peu plus lourdes, notamment la *Nourse Deep*, qui a rétrogradé à 8 liv., sur le bruit qu'il faudra encore 100.000 liv. à cette Compagnie pour mettre sa mine en état de production.

**\*\*\* District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estates* est ferme.

L'*Eastleigh* et l'*Eastleigh Deep* ont perdu un peu de terrain, tandis que la *Klerksdorp* et la *Potchefstroom* sont d'une nuance plus ferme.

L'*Afrikaner* est lourde à 2 11/16.

Nous retrouvons la *Buffelsdoorn Consolidated* à 2 5/8 et la *Buffelsdoorn Central* à 1 3/8.

**\*\*\* District de Lydenburg.** — Les grosses valeurs de ce district ont fait preuve d'une fermeté tout à fait remarquable, qu'il faut attribuer surtout au rapport très satisfaisant reçu par la Compagnie *Goldfields of Lydenburg*. Les actions de cette Société ont passé de 6 1/8 à 7 liv.

La *Lydenburg Mining Estate* a monté de 8 1/4 à 8 7/8.

La *Transvaal Gold and Exploration* a passé de 9 5/8 à 10 3/4.

Les petites valeurs, *Balkis Eersterling*, *Lisbon-Berlyn*, *Graskop*, etc., continuent à être peu animées.

**\*\*\* District de Heidelberg.** — Le *Nigel* a reculé de 8 1/8 à 7 liv., mais remonte aujourd'hui à 7 3/8. La *Nigel deep* a perdu un moment le cours de 4 liv. Elle est actuellement raffermie à 4 1/8.

La *Mariévale Nigel* a eu un très bon marché aux environs de 4 liv.

L'introduction sur votre place des *Molyneux Mines* n'a pas eu d'influence sur les cours de l'action qui reste à 2 13/16.

**\*\*\* District de De Kaap.** — La *Sheba* a été attaquée hier sur le bruit qu'un éboulement se serait produit dans la mine. Ce bruit n'est pas confirmé. Nous croyons qu'il faut plutôt attribuer le recul au désir qu'auraient certains financiers de faire abandonner une option considérable qui vient à échéance fin courant.

(Voir le Tableau des Cours à la page 3 de la Couverture verte.)

## MARCHÉ DE PARIS

Paris, le 27 septembre 1895.

Le *Marché des Mines d'or* a été, depuis notre dernier bulletin, assez fortement agité. La liquidation de Londres a, tout d'abord, causé quelque appréhension. On s'est remis plus tard, au moins sur les principales valeurs, et bien que l'on conserve quelque incertitude au sujet de ce qui va se passer en liquidation de fin courant. Il est sûr que des maisons ont invité une partie de leur clientèle à s'alléger et surtout à lever les titres dont elle est acheteur. Aussi, et bien qu'il ne convienne pas d'attacher une importance exagérée à tout ce qui se dit et qui a trait à des difficultés possibles de reports, il ne s'ensuit pas moins que l'on peut de nouveau assister, sur quelques titres, à des allègements qui, du reste, ne seraient pas en général envisagés d'une manière défavorable.

Nous parlons plus haut de la mesure adoptée mardi par les membres du *Marché Libre*. Nous n'avons donc pas à y revenir ici autrement que pour constater qu'elle n'a pas sur-



pris, le public de la Bourse en ayant en connaissance dès samedi dernier.

L'*Amsterdam*, que nous laissons à 36 25, conserve son cours précédent, mais ne donne lieu qu'à des échanges restreints; *Bechuanaland Exploration*, 77 50 contre 79 37 1/2; *Black Flag Proprietary* 56 25, en avance de 7 fr. 50, et après même 61 25 au plus haut; *British South Africa* (Chartered) 222 50, en avance de 6 fr. 25; *Buffelsdoorn Estate*, 231 25 par suite de réalisations de bénéfices; *Ruffelsdoorn Central*, 27 50 contre 26 25.

Le *Champ d'Or* a reculé de 96 25 à 87 50; *Consolidated Goldfields ordinaires* en grande hausse à 480 fr., bénéficiant ainsi, pour la semaine, d'une avance de 72 fr. 50; actions de préférence délaissées à 29 37 1/2; *De Lamur* 30 fr. contre 31 87 1/2; *Durban Rodepoort* en moins-value de 5 francs, à 151 fr. 25. Les 20 nouveaux pions ont commencé à fonctionner le 28 août dernier. *Eastleigh Deep*, 35 contre 46 25.

Ajoutons à ce que nous avons dit, il y a huit jours, que la nouvelle Compagnie dont nous avons annoncé alors la formation, et qui possède des *claims*, en affleurement aussi bien qu'en *deep level*, va pouvoir se développer et produire immédiatement, par l'affleurement. Il devrait en résulter des avantages pour la *Eastleigh Deep*, qui, comme on le sait, et pour les 10 *claims* qu'elle a recouverts, possède 100 000 actions entièrement libérées de la nouvelle entreprise. Disons encore que l'*Eastleigh Deep* s'occupe de la formation de plusieurs autres Compagnies subsidiaires qui, assure-t-on, seront à même de commencer de suite l'exploitation, comme des mines d'affleurement.

L'*East Rand* a bondi de 286 25 à 335 fr.; elle reste à 317 50. Cette Compagnie est largement intéressée dans les Compagnies *Comet* et *Angelo*. On a vu, dans notre *Marché de Londres*, ce qui s'est passé sur les actions de cette entreprise, au *Stock Exchange*, en liquidation de fin septembre. A ce qui a été dit à ce sujet, ajoutons que l'on assure ici que le public français aurait acheté, dans ces derniers temps, et sur le *Marché parisien*, plus de 200 000 actions au porteur de cette Société. Tous ces titres auraient été fournis par les banquiers arbitragistes, qui avaient acheté ces titres à Londres. Toutefois, comme sur cette dernière place on ne traite que des titres nominatifs, les banquiers se trouvent dans l'obligation de demander la conversion en titres au porteur des certificats achetés par eux. Malheureusement les formalités de transfert sont généralement longues; il s'ensuit que la livraison des titres au porteur en France paraît ne pas devoir se faire de si tôt.

La *Ferreira* a progressé de 510 francs à 523 75, et reste à 513 75. La *Lilloet Fraser River*, dont nous parlions il y a huit jours, s'est traitée, pour la première fois sur notre marché, lundi dernier, au cours de 52 fr. 50. Depuis, elle s'est élevée à 61 fr. 25, et clôture à 59 fr. 37 1/2. Les demandes au premier cours adressées aux introducteurs, MM. J. Machiels et Co, n'ont pu être servies intégralement. La répartition a été fixée à 20 0/0 des montants demandés. La *French South Africa* s'établit à 76 25 contre 76 87 1/2; *Geldenhuis Estate* 165 fr., en recul de 3 fr. 75. Le *Crédit Lyonnais* met en paiement le dividende n° 8 de 6 shillings par action de cette Compagnie. *Henderson's Transvaal Estates*, 122 50 contre 130; *Henderson's Nigel* 33 75, perdant 1 fr. 25; *New Kleinfontein* 137 50, en perte de 6 fr. 25.

La *Langlaagte Estates*, après être passée de 167 50 à 183 75, clôture à 176 25; *Londonderry* 24 37 1/2, en légère avance de 62 1/2 centimes; *London-Paris Financial and Mining Corporation*, 95 fr. contre 100; *Marie-Louise* 75 contre 76 25; *Marievale Nigel* 101 25, en perte de 1 fr. 25; par contre, *Mozambique* bénéficiant d'une plus-value de 6 fr. 87 1/2 à 75 fr.; *Mossamedès* 45 fr. contre 50 fr.

L'*Oceana* a fléchi un moment de 93 75 à 83 75; elle reste à 90 fr. On est dans l'attente de nouvelles qui ne parviendront vraisemblablement que la semaine prochaine; *New Primrose*, 195 contre 197 50. La *London-Paris Financial and Mining Corporation* met en paiement le dividende n° 12 de 5 shillings par action de cette Compagnie. *Randfontein Estates*, 105 62 1/2, gagnant ainsi 1 87 1/2; *Robinson Banking Company*, toujours ferme à 270 fr. Nous nous reportons, au sujet de cette Société, à la correspondance que nous avons publiée il y a huit jours. Disons encore que les avis qui parviennent de Londres mentionnent que cet Etablissement ouvrira ses guichets le 1<sup>er</sup> octobre. *Robinson Gold*, 279 37 1/2, gagnant 1 fr. 25; *Sheba*, 59 37 1/2; *Simmer and Jack*, en grande avance de 50 fr. à 610 fr.; *Transvaal Consolidated*, 115 62 1/2, gagnant 4 37 1/2; *Western Kleinfontein*, 105 contre 102 50.

Ainsi que nous l'annoncions dans notre dernier numéro, les actions de la *General Tobacco Corporation Limited*, qui est une des premières affaires industrielles qui s'établissent au Transvaal, ont été introduites sur le *Marché Libre*, samedi dernier, au cours de 73 75. Elles restent à 79 37 1/2, en bénéfice, pour la semaine, de 5 62 1/2. 70 000 actions avaient été offertes à la place, au susdit prix de 73 fr. 75, et les demandes

adressées aux maisons introductrices ont atteint 1.040.000 titres. Ces demandes n'ont donc pu être reçues que dans la proportion de 7 0/0.

La *Eerste Fabrieken Distillery* est à 120 francs, par suite de réalisations. La *Charterland Goldfields* n'a pas conservé ses plus hauts cours et reste à 51 25, en recul de 6 fr. 25; *Heidelberg Gold Mines* nominale aux environs de 30 francs. *Niekerk Gold Mines*, sans variation à 55 fr.; *Rebecca* très ferme à 35 fr. Les nouvelles qui parviennent de la mine paraissent très favorables. *Southern Jumpers* sans variation à 45 francs.

La *Zapopan* ne s'écarte pas à 11 fr. 75, de ses cours précédents; *Setlagoli* 30 50, en avance de 2 fr. 50.

Introduite samedi sur le marché à terme sous les auspices de M. P. Blondeau, banquier et de MM. Lemaire et Dupont, la *Molyneux Mines Consolidated*, qui s'était d'abord inscrite à 73 75, a progressé depuis à 78 12 1/2 et clôture à 75 francs. Nous nous reportons, au sujet de cette Compagnie, à la note publiée par nous, il y a huit jours. La *United Rhodesia Goldfields*, dont nous parlons plus haut, a été traitée hier pour la première fois au comptant, au cours de 47 fr.; elle a passé ensuite à 50 fr. et reste au dernier moment à 48 fr. La *Rand Junction Reefs*, introduite à 40 fr., et qui ne se négocie aussi qu'au comptant, cote, au dernier moment, 46 francs. Cette propriété est située dans le Witwatersrand, au milieu de la *Randfontein*, de la *Henderson Transvaal Estates*, et a une étendue de 105 *claims*. Elle est traversée par les filons « *Battery* » et « *Monarch* » ainsi que par le filon principal de la *Randfontein* à l'ouest, dont elle n'est séparée que par une zone de quelques centaines de mètres.

(Voir les cours de clôture à la 1<sup>re</sup> page de la couverture verte.)

## INFORMATIONS DIVERSES

**L'Immigration à Johannesburg.** — Un des derniers paquebots de la *Union line* a débarqué un assez grand nombre de passagers, dont les deux tiers étaient à destination de Johannesburg. Ces derniers comprenaient des proportions à peu près égales de Français, d'Anglais et d'Allemands.

La communauté du Witwatersrand est de plus en plus cosmopolite, et c'est là, pour la République Sud-Africaine — observe avec raison un de nos confrères de Johannesburg — une garantie contre l'influence croissante de telle ou telle nationalité.

**Annexe à la nouvelle loi minière du Transvaal.** — Dans sa séance du 27 août 1895, le second *Volksraad* a décidé que les jeunes gens ayant 16 ans révolus, dont les noms sont inscrits sur les registres de l'agent du district et pour lesquels les parents auront payé les taxes de l'année en cours, pourront prendre part, sous certaines conditions, au tirage au sort des *claims*.

**Bank of Africa (Limited).** — Le compte rendu de la « *Bank of Africa* », pour le semestre expirant le 30 juin, nous apprend qu'après avoir pourvu aux créances mauvaises et douteuses, les bénéfices nets se sont élevés à 28.056 liv. st., auxquelles il faut ajouter 6.062 liv. st. reportées, ce qui fait un total de 34.118 liv. st. On propose de consacrer : 12.500 livres st. au paiement d'un dividende de 6 sh. 3 d. par action représentant un intérêt de 10 0/0 exempt d'impôt sur le revenu; 2.500 liv. st. à la distribution d'un boni de 1 sh. 3 d. par action représentant un intérêt de 2 0/0 également libre d'impôt; de transférer 7.500 liv. st. au fonds de réserve; de contribuer pour 5.000 liv. st. au fonds de pensions et de reporter 6.618 liv. st. — Le fonds de pensions destiné aux agents n'a pas été augmenté depuis le mois de mars 1890. — Une succursale a été ouverte à Bulawayo dans le Matabeleland. Le développement des affaires font une nécessité d'élargir le champ d'opérations, et en conséquence, d'augmenter les ressources de la Banque en demandant à l'assemblée l'autorisation de créer 44.000 actions nouvelles. Sur ce chiffre, 40.000 seraient offertes aux anciens souscripteurs dans la proportion d'une action nouvelle pour une ancienne. — Les actions nouvelles seraient offertes avec une prime qui irait au fonds de réserve. — Des arrangements ont été pris avec des personnes solvables pour le placement des titres qui n'auraient pas été souscrits et pour l'émission des 4.000 actions qui seraient offertes au même prix que les 40.000 réservées aux actionnaires de la Banque.

## DÉCLARATIONS DE DIVIDENDES

*New-Heriot* (Transvaal). — Cette Société a annoncé un dividende de 15 0/0.



*British Guiana Prospecting and General Development.* — Cette Société vient d'annoncer un dividende provisoire de 25 0/0.

*Rand Central Ore* (Transvaal). — Cette Société a déclaré un dividende de 25 0/0 sur 120.000 actions ordinaires (nos 1 à 120000) et 6 liv. st. sur les 1.000 parts de fondateurs.

*Montana Mines* (Etats-Unis). — Le dividende déclaré est de 3 d. par action, exempt de tous impôts.

*Golden Link Mine* (Australie). — Cette Société annonce un dividende de 25 0/0, soit 5 shillings par action.

*African Gold Recovery* (Transvaal). — Le dividende, pour l'exercice clos le 30 juin 1895, a été fixé à 10 0/0, et on a reporté à nouveau une somme de 39.084 liv. st.

*Gold Estate of Australia.* — Le Conseil d'administration annonce un dividende provisoire de 3 sh. pour les actions entièrement libérées et de 1 sh. 6 d. pour les actions libérées de moitié.

*Victoria Gold Mine* (Australie). — Le Conseil d'administration annonce un dividende de 3 d. par action.

#### Renseignements sur les Exploitations minières du Transvaal

*Jubilee* (Witwatersrand). — Les 50 nouveaux piliers fonctionnent depuis la fin d'août et l'eau, qui avait inondé les travaux, est drainée dans le puits principal. Les galeries de Grahamstown sont ouvertes au fur et à mesure du retrait des eaux.

*New-Chimes.* — L'avancement des travaux, pendant le mois d'août, porte sur un total de 443 pieds 6 pouces; on a extrait 60 tonnes de concentrés, pour lesquels la moyenne des essais ressort à 4 onces 18 dwts 2 gr. par tonne. Le bénéfice net par tonne de minerai s'élève à 12 shillings 1 d. 73.

*George Goch and Metropolitan Gold Mining Companies.* — On annonce la fusion de ces deux Sociétés, la *George Goch* absorbant la *Metropolitan*; la nouvelle Compagnie prend le nom de *George Goch Amalgamated Gold Mining Cy*, au capital de 350.000 liv. st.

On va installer 100 nouveaux piliers.

La surface totale de la Société, ainsi reconstituée, comprend 80 claims.

*Simmer et Jack Gold Mining Cy.* — La septième assemblée générale annuelle de cette Société a eu lieu à la fin d'août dernier, à Johannesburg. Il résulte du rapport présenté aux actionnaires que l'année a été exceptionnellement bonne; on a payé 16 acomptes de dividendes, s'élevant à un total de 163.960 liv. st. En raison de l'étendue des propriétés (1.200 claims), le Conseil d'administration a créé des Sociétés subsidiaires (*Simmer et Jack West* et *Simmer et Jack East*) fort bien outillées et dont la prospérité est assurée.

*Roodepoort United Main Reef Gold Mining Cy.* — L'assemblée générale ordinaire, qui s'est réunie en août dernier, à Johannesburg, a approuvé les comptes présentés par le Conseil d'administration.

Au cours de l'exercice, clos au 30 juin 1895, la production du *South Reef* s'est élevée à 78.055 tonnes de minerai, contre 38.375 pour l'exercice antérieur; quant au *Main Reef*, son rendement a été de 38.375 tonnes.

Les dividendes payés s'élèvent, pour l'exercice clos au 30 juin 1895, à 45.500 liv. st., et on a porté 4.593 liv. st. à nouveau.

#### FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris. Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	20 septembre				27 septembre			
	Derniers Cours	P. de 4 f. de rente	Revenu p. 0/0		Derniers Cours	P. de 4 f. de rente	Revenu p. 0/0	
Français 3 % (perpétuel).....	101 »	33 66	2 97		100 75	33 58	2 97	
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).....	107 50	39 09	2 55		108 40	39 41	2 53	
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	103 40	25 85	3 86		104 20	26 05	3 83	
Belgique 3 %.....	100 35	33 45	2 98		101 25	33 75	2 96	
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	68 95	17 23	5 80		69 10	17 27	5 78	
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	165 »	» »	» »		163 »	» »	» »	
Hollande 3 ½ % (à Amsterdam).....	101 75	29 07	3 43		101 50	29 »	3 44	
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	102 90	25 72	3 88		102 85	25 71	3 88	
Italie 4 % net.....	90 15	22 53	4 43		90 72	22 68	4 40	
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	97 »	32 33	3 09		97 50	32 50	3 07	
Portugal 3 % (1 fr. net).....	27 25	27 25	3 66		27 15	27 15	3 68	
Roumanie 5 %.....	105 »	21 »	4 76		102 »	20 40	4 90	
Russie 3 % or 1891 libéré.....	91 95	30 65	3 23		91 90	30 63	3 26	
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	67 »	13 40	7 46		67 »	13 40	7 46	
Suède 4 % 1880 (ch. f. 25 fr. 20).....	103 »	25 75	3 88		103 »	25 75	3 88	
Suisse rente 3 % (chemin de fer).....	101 85	33 95	2 94		102 15	34 05	2 93	
Turquie convertie 1 % série D.....	25 86	25 80	3 87		25 70	25 70	3 89	
— Priorité 4 % 1890.....	183 75	24 19	4 09		182 »	24 00	4 06	
Consolidé Prussien 3 % à Berlin).....	99 12	33 04	3 02		99 80	33 26	3 »	

## Situation Financière générale

*France.* — En dépit de l'approche de la liquidation, les échanges, en dehors du Marché des Mines d'or, n'ont pas encore été très actifs cette semaine. La tendance générale est cependant bonne, bien que nous ayons à constater un peu de lourdeur sur quelques-unes de nos Sociétés de crédit, et qu'il faille aussi compter avec les appréhensions de quelques-unes, qui prétendent que les disponibilités fin du mois seront moins abondantes qu'on ne le croit encore. Il semble qu'il y ait là une petite tentative pour forcer le plus grand nombre possible de petits spéculateurs à s'alléger complètement.

Nos *Sociétés de Crédit* sont calmes, et les actions de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* plutôt lourdes. Nos *Rentes*, faibles d'abord, se relèvent. *Italien*, très ferme, sur des achats pour compte de Berlin.

*Allemagne.* — Malgré un renchérissement subit de l'argent — les taux variant entre 6 et 6 1/2 0/0 pour fin courant — la tendance générale du marché allemand reste ferme. Les haussiers sont convaincus d'une reprise sérieuse des cours en octobre, aussi n'hésitent-ils pas à se faire reporter.

On continue à annoncer de nouvelles conversions d'emprunts des villes; tout ce qui dépasse l'intérêt de 3 1/2 sera converti, au fur et à mesure de la possibilité légale de cette opération.

*Angleterre.* — Les fêtes israélites ont éloigné du Stock-Exchange la plupart des gros spéculateurs; il s'ensuit que les affaires ont manqué de quelque ampleur et qu'en dehors du travail de la liquidation le marché s'est peu occupé.

La liquidation a été surtout intéressante à suivre dans le département des mines d'or; elle s'est effectuée dans des conditions plus favorables qu'on ne l'avait espéré; cette circonstance a exercé une influence heureuse sur le reste du marché.

*Autriche-Hongrie.* — La Bourse de Vienne a assez bien résisté aux nombreuses réalisations qui se sont produites en fin de mois, comme conséquence du resserrement monétaire; cette résistance s'explique par l'activité du marché du comptant.

Il est vraisemblable que la période d'expectative traversée par la grande spéculation prendra fin en octobre, c'est-à-dire avec les émissions et conversions projetées. Indépendamment des Sociétés financières et autres, le Gouvernement hongrois étudie un emprunt de 130 millions de florins dont le produit serait affecté aux constructions de chemins de fer; le projet sera soumis au Parlement transleithanien au cours de la session qui vient de s'ouvrir à Budapest.

*Bulgarie.* — La diminution du mouvement du commerce extérieur de la Principauté bulgare a eu son contre-coup sur le rendement des impôts indirects; pendant le 1<sup>er</sup> semestre 1895, la moins-value est de 5 millions 661 mille francs par rapport aux prévisions budgétaires.

Mais la nouvelle entente commerciale avec l'Autriche permettra peut-être de combler ce déficit d'ici à la fin de l'exercice.

*Espagne.* — L'amélioration des recettes du Trésor espagnol justifie la fermeté de la Bourse de Madrid; malgré la diminution des recettes douanières, due à l'arrêt des importations de céréales étrangères, le rendement des divers chapitres accuse, pour le mois d'août, une plus-value de 5 millions 734 mille pesetas. C'est là un indice de l'efficacité des réformes de M. Navarro Reverter. D'autre part, les nouvelles de Cuba sont de jour en jour plus rassurantes.

*Italie.* — Les transactions sont toujours de minime importance aux Bourses italiennes; pourtant la tendance générale est devenue meilleure, après les fêtes du 20 septembre. Les reports sont faciles. On annonce



que la liquidation de la *Banque Générale* réserve une agréable surprise aux actionnaires de cet Institut; l'actif, s'élevant à une dizaine de millions, permettrait d'entrevoir la possibilité d'une reconstitution.

*Portugal.* — La situation financière ne se modifie pas et l'on continue à constater des indices de reprise.

Le *Diario do Governo* vient de publier l'avis de la Junta do credito publico relatif au versement supplémentaire à faire aux porteurs de la Dette extérieure. Cet avis n'est pas d'ailleurs une nouveauté pour les porteurs qu'il intéresse et les fonds portugais ont déjà bénéficié de la bonne impression produite par cette distribution supplémentaire.

*Roumanie.* — La situation du Trésor roumain semble s'améliorer, et on prévoit que, grâce à la récolte, l'exercice 1894-95, elle se soldera, sinon par un excédent, du moins avec un déficit très léger. Ce déficit pourra être couvert au moyen des excédents antérieurs, sans qu'on ait à recourir à de nouveaux impôts.

*Russie.* — La création de la Banque Russo-Chinoise, avec la participation des Etablissements de crédit parisiens, paraît être décidée; déjà des agents de la nouvelle Banque sont partis pour la Chine.

Cette entreprise jouit de la protection particulière des cercles officiels russes.

## FRANCE

### LA SITUATION

**La Politique.** — Les Crédits supplémentaires. — Madagascar. — Le Roi des Belges à Paris. — Projet de réorganisation des Chambres de Commerce. — Le Recrutement dans l'île de la Réunion.

Nous avons publié la semaine dernière le chiffre des crédits supplémentaires que M. le Ministre des finances demande dès maintenant, aux Chambres, pour faire face aux dépenses imprévues de l'exercice courant. Ce chiffre s'élève à 13 millions, mais il n'est pas définitif : d'abord, il a été calculé sur les dépenses faites jusqu'au 30 juin, c'est-à-dire pendant la moitié de l'année seulement; ensuite, un certain nombre de Ministères n'ont pas encore fait connaître tous leurs besoins.

Aussi l'objet principal des délibérations reprises par la Commission du budget a-t-il été la lettre du Ministre des finances relative aux crédits supplémentaires prévus déjà ou à prévoir. Dans sa séance du 23, la Commission a invité le Gouvernement à lui soumettre le plus promptement possible le chiffre exact des charges supplémentaires que réclame, en 1895, le fonctionnement des services publics. La Commission craignait, en effet, que les modifications annoncées par le Ministre, et non encore présentées, ne fussent de nature à retarder l'accomplissement de sa tâche.

Le Président du Conseil a répondu que les craintes manifestées n'étaient pas fondées. Il a rappelé les mesures qu'il avait prises pour restreindre le plus possible les crédits supplémentaires. Ainsi il a relevé, au projet de budget de 1896, plusieurs chapitres qui, antérieurement, étaient insuffisamment dotés et donnaient lieu, chaque année, à des crédits supplémentaires. Entre autres exemples, au budget de 1896, il a fait majorer d'un million le crédit du remboursement aux offices postaux étrangers, de 40.000 fr. celui des frais de rapatriement de nos nationaux, de 10.000 fr. celui des frais de justice criminelle en Tunisie.

Le Ministre a expliqué que ces relèvements sont demandés après une revision minutieuse des crédits de 1895, afin d'éviter en cours d'exercice, en 1896, les crédits supplémentaires, comme on le fit les années précédentes.

Le 21, le roi Léopold, accompagné des personnages de sa suite, a rendu visite au Président de la République au Palais de Fontainebleau. Il est rentré, le soir même, à Paris.

Le Ministre de la guerre a reçu du colonel Bailloud,

directeur des étapes à Majunga, le télégramme suivant, daté du 20 septembre 1895 :

La dernière lettre reçue du général Duchesne fait ressortir l'impossibilité de correspondre avec lui pendant la marche sur Tananarive; cependant, il espère pouvoir communiquer une dernière fois optiquement au passage des monts Ambohimena.

Pour l'hivernage, un second bateau-hôpital sera utile. L'envoi des coolies chinois que vous nous offrez pour assurer le ravitaillement pendant l'hiver, présenterait le danger d'introduire le choléra, encore inconnu dans l'île.

D'après l'avis du médecin-inspecteur, il est prudent de différer cet envoi, d'autant plus qu'il me sera sans doute possible de recruter prochainement quelques porteurs indigènes.

Dégagerons prochainement hôpitaux Majunga et Ankobaka. J'ai inspecté avec médecin l'installation du sanatorium et nous avons constaté qu'il était possible de maintenir, au commencement de l'hivernage, une grande partie des malades à Nossi-Bé et Nossi-Comba.

Le Ministre de la guerre a reçu de Majunga, le 22, la dépêche suivante, télégraphiée de Tsinaïndry, le 17 septembre, par le général en chef :

Forçant la marche du premier échelon du général Metzinger, comprenant trois bataillons du régiment d'Algérie, renforcés par un bataillon de Sakalaves, la 16<sup>e</sup> batterie de guerre, la 8<sup>e</sup> batterie de marine, une section de la 1<sup>re</sup> compagnie du génie et un peloton de cavalerie, j'ai surpris, ce matin, 15 septembre, les forces hovas, évaluées à 5 ou 6.000 hommes, fortement établis, avec neuf canons et de nombreux ouvrages dans le défilé de Tsinaïndry.

L'attaque a été faite en trois colonnes; celle des tirailleurs algériens et sakalaves a escaladé, sous le feu, les hauteurs et les crêtes et a appuyé très efficacement l'attaque centrale faite par la légion et les tirailleurs que commandait le colonel Oudry.

Les opérations, commencées avant le jour, se sont terminées vers deux heures par la retraite complète de l'ennemi, qui laisse 80 morts et un canon.

Le premier échelon couche sur les positions enlevées et poursuivra demain.

Nous avons eu un Sakalave et deux légionnaires grièvement blessés.

Le rapport détaillé et les propositions nouvelles ne partiront que par courrier le 12 octobre.

Le Président de la République est revenu à Paris le 23. Le jour même, après avoir rendu sa visite au Roi des Belges, M. Félix Faure a reçu, à l'Elysée, le prince Nicolas de Grèce.

Les Ministres se sont réunis, le 24, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

Le Ministre de la guerre a donné au Conseil des renseignements sur les mesures prises pour assurer le rapatriement des troupes. Il a confirmé les renseignements fournis par les derniers télégrammes du général Duchesne, au sujet de la marche de la colonne volante sur Tananarive.

M. Hanotaux, ministre des affaires étrangères, a soumis à la signature du Président de la République un décret conférant la dignité de grand'croix de la Légion d'Honneur à S. A. R. le prince Nicolas de Grèce et un autre décret conférant la même dignité au général Dragomirov.

M. Georges Leygues, ministre de l'intérieur, a entretenu le Conseil des affaires courantes.

M. André Lebou, ministre du commerce, a fait approuver un projet de réorganisation des Chambres de commerce, au sujet duquel il a recueilli l'avis de ces Compagnies. Ce projet a pour but de donner plus de liberté d'action aux Chambres de commerce, notamment en matière de travaux publics. Il permet également de s'entendre pour des sujets d'intérêt commun, dans des conditions analogues à celles où la loi de 1871 autorise l'entente entre plusieurs Conseils généraux.

Les Ministres de la guerre et des colonies ont fait signer un décret portant application dans l'île de la Réunion des dispositions de la loi du 15 juillet 1889 sur le recrutement de l'armée et établissant dans cette colonie un bureau de recrutement qui fonctionnera comme les bureaux subdivisionnaires de la métropole.

M. Gadaud, ministre de l'agriculture, a annoncé que, dès la rentrée des Chambres, il répondrait à la question que doit lui poser M. Plichon, député du Nord, sur les admissions temporaires.

Le prochain Conseil des Ministres aura lieu à l'Elysée le 5 octobre.

Un Conseil de Cabinet se tiendra le 1<sup>er</sup> octobre, sous la présidence de M. Ribot.

A partir du 5 octobre, les réunions des Ministres reprendront régulièrement leur cours.

M. Félix Faure, se rendant à Fontainebleau, a quitté Paris, le 24.



Le Ministre de la guerre a reçu, le 25, la dépêche suivante, envoyée par le colonel Bailloud et datée de Majunga, le 24 septembre :

« Le colonel Bailloud, directeur des étapes du corps expéditionnaire de Madagascar, télégraphie de Majunga, le 24 septembre :

« D'après les renseignements arrivés de l'intérieur, la « marche en avant est énergiquement poursuivie et l'état moral « des troupes d'opérations excellent ».

« Général Duchesne fait télégraphier par voie Andriba, 23 septembre, ce qui suit :

« Premier et deuxième groupes de la colonne légère ont « levé aujourd'hui 19 septembre le passage des monts Ambo- « hiména. Le général Metzinger a trouvé la route occupée par « toutes les forces hovas avec 30 canons. Mais l'apparition des « troupes du général Voyron qui, parti avant le jour, avait « réussi à dérober sa marche, a suffi pour déterminer la dé- « route complète de l'ennemi.

« Nos pertes sont nulles. — Nos avant-postes sont sur « Antoby.

« Entraînent troupes remarquable, peu d'éclopés malgré « grandes fatigues. »

**Marché Financier.** — En dépit de l'approche de la liquidation, les transactions n'ont pas été, ces jours-ci, beaucoup plus animées que dans la semaine précédente. Cela tient à cette circonstance que l'on ne sait encore comment le marché se comportera en liquidation de fin du mois. Les opinions à ce sujet sont assez partagées, ceux-ci penchant pour des reports élevés, pendant que ceux-là assurent que les allègements qui se sont produits au cours des dernières séances annoncent des règlements faciles. La vérité est que l'on cherche plutôt à présenter la situation de la place sous les couleurs plutôt noires, ne serait-ce que pour engager la petite spéculation à continuer ses réalisations. Il est donc probable, en résumé, que si, d'une part, on peut s'attendre à des taux de report un peu plus élevés que le mois précédent, de l'autre il y a lieu d'espérer que le cap de la liquidation sera doublé une fois de plus, sans grandes difficultés. En attendant, l'ensemble de la cote est ferme et ne trahit pas des dispositions défavorables.

★★ Le marché de nos *Rentes Françaises* a été plus animé dans ces derniers jours. Des ventes importantes de spéculation se sont produites qui ont, un moment, précipité le 3 0/0 perpétuel de 101 à 100 35. Ce bas cours n'a pas été de longue durée. Depuis, en effet, on a repris à 100 75, dernier cours d'hier. La tenue du comptant, dans ces derniers jours a été fort remarquable. Les cours pratiqués sur ce marché ont été jusqu'à 0.12 1/2 centimes supérieurs à ceux du terme. Il semble que les ventes de la *Caisse des Dépôts et Consignations* ont complètement cessé. Déjà, et depuis le commencement de la semaine, on s'apercevait qu'elles étaient considérablement restreintes. Il reste toutefois à compter avec les titres vendus depuis le commencement du mois, et à savoir si ces titres vont constituer une sorte de flottant. Jusqu'à présent, aucune appréciation ne peut être formulée à ce sujet; on ne parle pas encore reports, et il est probable que l'on tardera jusqu'à lundi pour en parler ouvertement.

On s'occupe plutôt de la *réponse des primes*, qui va avoir lieu après-demain. Bien que les affaires aient été très restreintes pendant tout le mois, il existe néanmoins certaines positions sur lesquelles on ne va pas tarder à être fixé. Il semble qu'il y aura plutôt à racheter au dernier moment, les échelliers n'ayant cessé de s'alléger au fur et à mesure que les cours fléchissaient. La liquidation devrait donc se faire en reprise. Mais il est à croire que cette reprise ne sera pas, pour l'instant au moins, de grande importance.

La *Rente 3 1/2 0/0*, sur les bruits de ventes plus suivies de la *Caisse des Dépôts et Consignations*, a fléchi de 107 12 1/2 à 106 70 et reste à 106 80, perdant encore pour la semaine 32 1/2 centimes. *Rente 3 0/0 amortissable* également plus faible, et en recul au comptant de 0.10 centimes à 101 francs.

★★ Sans conserver toute l'avance conquise dans ces derniers temps, les actions de la *Banque de France*

n'en sont pas moins très fermes à 3.630, contre 3.670 il y a huit jours. Il est évident que l'on continue à prendre en considération les profits que notre premier Etablissement de crédit est appelé à recueillir du renchérissement des capitaux que tout le monde entrevoit, et des avances qu'il aurait à consentir dans le cas où un grand emprunt national serait présenté au public.

Les bénéfices nets des escomptes et des intérêts divers réalisés par la *Banque de France*, pendant les quatorze premières semaines du deuxième semestre de l'exercice en cours s'élèvent à 748.778 fr., contre 397 258 francs en 1894; 1.112.121 fr. en 1893; 670.226 fr. en 1892; 2.321.093 fr. en 1891, et 1.954.608 fr. en 1890.

★★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui clôturaient il y a huit jours à 851 25, sont tombées à 822 50 pour rester, au dernier moment, à 827 50. Des ventes sont à signaler qui ont saisi, pour se produire, le prétexte de la lourdeur de nos Fonds nationaux. Dans sa séance hebdomadaire du 25 courant, le Conseil d'administration du *Crédit Foncier de France* a autorisé pour 6.867.780 fr. de nouveaux prêts, dont 3.480.631 fr. en prêts fonciers et 3.387.149 fr. en prêts communaux.

Le marché des *Obligations Foncières et Communales*, qui continue à attirer l'attention de la petite épargne, témoigne des mêmes dispositions que précédemment. Il est vrai que la clientèle de ces valeurs ne tient pas compte des manœuvres de quelques uns. Elle ne prend en considération que la situation intrinsèque de notre grand Etablissement hypothécaire, qui défie et défera toujours toute critique.

L'*Obligation 3 0/0 1877* se maintient donc facilement au cours précédent de 404 50; *Obligations 3 0/0 1879* sans variation à 502 fr.; *Titres estampillés*, 483 fr.; *Foncières 1879*, 501 contre 502 fr.; *Communales 1880 3 0/0*, 499 fr., comme il y a huit jours; *Foncières 1883 3 0/0*, 462 fr., sans changement; *Foncières 1885 3 0/0*, 501 fr.; *Cinquièmes*, toujours demandés à 102 50; *Communales 1891 3 0/0*, 402 fr.; *Communales 1892 3 fr. 20 0/0 libérées* à leur cours précédent de 505 fr.; *non libérées*, 502 fr.; *Foncières 1895 2 fr. 80 0/0*, 487 fr. contre 488 50; *Bons à lots 1887*, 73 fr., en avance de 0.50 centimes; *Bons à lots 1888*, 64 75, gagnant 0.25 centimes.

★★ Le marché des actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* a eu à subir, cette semaine, un peu de tassement, justifié d'ailleurs par la grande avance obtenue, depuis quelque temps, par la généralité de ces valeurs. La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissons à 930 fr., revient à 921 fr. 25 et reste à 925 fr. Au sujet des opérations de cet Etablissement avec le Gouvernement espagnol, opérations dont on n'a cessé de s'entretenir dans ces derniers jours, nous renvoyons nos lecteurs à la lettre que nous adresse notre correspondant de Madrid et que nous publions plus loin. *Crédit Lyonnais* 820 fr. ex-coupon de 16 fr. 25 nets, contre 843 75 il y a huit jours. *Comptoir National d'Escompte* toujours très recherché à 673 75, en avance de 13 fr. 75 et après 676 fr. 25 au plus haut. *Crédit Industriel et Commercial* 574 fr., gagnant 3 fr. sur la clôture précédente. Le bilan de cet Etablissement au 31 août, comparé à celui de juillet, démontre que l'ensemble des opérations est resté sensiblement le même. Signalons, cependant, à l'actif les reports, qui sont en augmentation de 4 millions de francs, et au passif une diminution de 9 millions aux comptes courants, diminution qui trouve presque sa compensation dans l'augmentation de plus de 6 millions de francs qu'accroissent les comptes de dépôts. *Société Générale* 545 fr., contre 550 fr., en dépit des bénéfices que l'on entrevoit, pour elle, de sa participation dans la *South Africa Robinson Bank*.

La *Banque Internationale de Paris* se maintient à son cours précédent de 665 fr., après 660 au plus bas. *Banque Parisienne* sans changement, à 485 fr. Nous renvoyons nos lecteurs à l'article que nous consacrons à cette Société. *Banque de l'Algérie* en avance de 25 francs, à 795 fr.



L'abondance de la récolte des vins en Algérie devra profiter, en premier lieu, à cette grande Institution. *Société Foncière Lyonnaise*, 349 fr. contre 348 75; *Rente Foncière* 180, en avance de 4 fr. On espère toujours que cette Société arrivera à renouveler le bail du *Grand-Hôtel*, son principal immeuble. Toutefois, l'opération peut encore tarder vu le nombre d'années restant à courir au bail en vigueur en ce moment. Titres du *Crédit Foncier Colonial* fermes, sur la hausse des cours du sucre. Les *Obligations de 420 fr.* passent de 222 fr. à 245 fr., et les *Obligations de 350 fr.* de 185 fr. à 200.

Le groupe de la *Société des Immeubles* est calme. L'action est inactive à 35 fr.; *Obligations Foncières remboursables à 1.000 fr.* 155 contre 155 25; *Obligations 4 0/0* sans variation à 181; *Obligations 4 0/0 libérées de 350 fr.*, en recul de 2 fr. à 252 50.

La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* gagne 5 francs à 615 fr. Il est hors de doute que cette Société s'intéressera largement dans l'*Emprunt Hongrois* nouveau, dont le produit est destiné à couvrir les dépenses des travaux d'investissement sur les *Chemins de fer de l'Etat* en Hongrie. *Crédit Foncier d'Autriche* 1.420 contre 1.425, bien que l'opération ci-dessus doive aussi lui profiter. *Banque Hypothécaire d'Espagne* en avance de 2 fr. 50 à 512 fr. 50.

★ ★ Les recettes de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* sont pour la 36<sup>e</sup> semaine de 1895 (37<sup>e</sup> semaine pour le Nord et le Lyon), un peu moins favorables que précédemment. L'augmentation à constater sur la période correspondante de 1894 n'est que de 318.756 francs. A cette augmentation, le Nord ne participe pas puisqu'il accuse une diminution de 72.000 francs. A l'heure actuelle, la plus-value sur l'année précédente, et acquise depuis le 1<sup>er</sup> janvier, atteint 15.037.141 fr.

En ce qui regarde le marché des actions de ces entreprises, il est toujours aussi calme, avec, toutefois, une tendance un peu plus lourde. Le Nord est à 1.792 fr. 50 contre 1.791 fr.; le Lyon conserve son cours de 1.485; Midi, par contre, en perte de 10 fr. à 1.270; Orléans, 1.578 contre 1.588; Ouest, 1.400, en recul de 5 fr.; par contre Est, en légère plus-value de 1 fr. à 964 fr.

Les actions du Sud de la France sont un peu plus lourdes à 258 fr. contre 260; par contre, *Obligations 3 0/0* très soutenues à 445 fr.

★ ★ Nous avons à signaler un peu plus d'animation sur nos diverses *Valeurs Industrielles*. Quelques-unes paraissent impressionnées par l'approche de la liquidation, qui peut amener une certaine tension dans les reports. C'est ainsi que les actions *Suez*, qui clôturaient à 3.280 francs, reviennent à 3.262 50, pendant que les *Parts Civiles* perdent 40 fr. à 2.210. Les recettes de la Compagnie n'accusent décidément plus les augmentations relativement importantes qui ont, un instant, stimulé la spéculation. *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.132 50 sur des réalisations.

Les recettes de cette Compagnie continuent à affirmer leur progression. Pour les huit premiers mois de 1895, elles accusent une augmentation de 1.224.062 fr. sur l'exercice précédent, et il n'y a pas à tenir compte, cette année, de grosses dépenses de construction ou de réparations aux usines. *Compagnie du Gaz*, 1.890 contre 1.850, en avance de 40 francs, et avec un coupon à détacher en octobre.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 343 75 contre 345; *Messageries Maritimes* un peu plus lourdes à 667 50 en recul de 12 fr. 50. Les nouveaux itinéraires des lignes du Levant ont été inaugurés le 19 courant. Ils comportent les trois lignes suivantes: *Ligne Circulaire A*, desservie tous les 14 jours, de Marseille au Pirée, Smyrne, Constantinople, Rhodes ou Vathy (Samos), alternativement Beyrouth, Alexandrie et Marseille; *Ligne Circulaire B*, également desservie tous les 14 jours, et visitant les mêmes escales que la précédente, mais en sens inverse; *Ligne de Marseille à Alexandrie*, Port-Saïd, Jaffa, Beyrouth et retour, desservie tous les quatorze jours. En outre, les

échelles de Larnaca, Mersina, Alexandrette, Lattaquié et Tripoli seront visitées alternativement dans chaque sens, par les paquebots des lignes circulaires, entre leur arrivée et leur départ de Beyrouth. *Chargeurs-Réunis* 1.295 gagnant 5 francs; *Bateaux Parisiens* 675 sans changement.

La décision récente prise par le Conseil d'administration, de ne pas donner aux actionnaires, d'ici la période de l'Exposition de 1900, des dividendes supérieurs à 5 0/0 du capital, est motivée par les dépenses importantes que va nécessiter la construction de quarante nouveaux bateaux.

Les *Omnibus de Paris* sont au même cours de 1.070. La moins-value des recettes sur 1894 n'est plus que de 25.942 fr. *Voitures à Paris*, 552 50 contre 555; *Compagnie Française des Métaux*, 363 75, en plus-value de 10 francs. Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale pour le 24 octobre prochain. *Compagnie des Mines d'Or*, 186 25 contre 181 25; *Rio-Tinto*, très ferme et en avance de 20 fr. à 475 fr. On est porté à croire que le Conseil d'administration de cette Compagnie décidera le paiement, en novembre, d'un acompte de dividende de 10 shillings contre 4 shillings en novembre 1894.

Les valeurs nitratières sont, en général, plus lourdes. La *Lagunas* est en recul de 5 fr. à 105; *Lautaro*, 152 50 contre 158 75; *Compagnie Générale des Nitrates*, sans variation à 103 75; *Nitrate Railways*, 365 à terme et 372 50 au comptant, contre 368 75 et 377 50 vendredi dernier.

Les actions des *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* gagnent 40 fr. à 1.010; *Actions Sels gemmes et Soudes naturelles de la Russie méridionale*, très recherchées à 835. On sait que cette Société, comme du reste nous l'avons annoncé précédemment, a acquis les gisements houillers de *Cherbinofka* et de *Nelepofka*, dans le but de participer le plus possible au grand mouvement industriel de la région dans laquelle elle occupe déjà une place prépondérante. Le fonçage de deux puits sur trois a été décidé et l'extraction qui en résultera donnera, lorsqu'elle sera en pleine marche, un bénéfice annuel de 600.000 roubles. Ce bénéfice sera porté à 900.000 roubles lorsque le troisième puits sera établi. En résumé, l'action *Sels Gemmes* représente, actuellement, une industrie saline en pleine prospérité, et une industrie charbonnière destinée à devenir de premier ordre.

Les titres du *Canal de Corinthe* sont de nouveau faibles. Les actions per tent 14 fr. à 72 fr., et les obligations 20 fr. à 120. Nous nous reportons à l'article que nous publions plus loin sur cette entreprise.

★ ★ L'*Obligation 5 0/0 Argentine de 1886* gagne, cette semaine, 3 fr. à 377 fr. Le projet financier de M. Romero a eu à subir quelques critiques. Toutefois, on fait justement remarquer que l'idée en est bonne, qu'elle a été favorablement accueillie, et, qu'en outre, M. Romero peut, le cas échéant, tirer profit de toutes les observations justes qui peuvent être formulées, pour remanier au besoin son plan primitif. A remarquer que, pour le mois d'août, les importations, dans la République Argentine, sont en diminution de 7 millions de dollars, pendant que les exportations accusent une augmentation de 10 millions.

★ ★ La Rente-or autrichienne est à 104 20.

La situation du commerce extérieur s'est sensiblement améliorée en août dernier; les importations et les exportations se balancent et il y a lieu d'espérer que le déficit des mois antérieurs pourra être comblé d'ici à la fin de l'année. On annonce que le Gouvernement va renouveler le concordat austro-hongrois, ainsi que le privilège de la *Banque d'Autriche-Hongrie*.

« Les négociations qui vont être engagées — lisons-nous, à ce propos, dans la *Correspondance Austro-Hongroise* — seront d'une grande importance pour le règlement de la question monétaire; et ainsi tout l'ensemble de cette grave affaire se trouve de nouveau placé sur le terrain de l'actualité. A moins que des événements tout à fait imprévus et improbables ne viennent



à l'encontre, il y a lieu de penser qu'elle sera menée à fin d'ici deux ans au plus tard, c'est-à-dire avant la fin de l'année 1897 ».

★ ★ Les *Rentes Brésiliennes 4 1/2 0/0 1888 et 4 0/0 1889* sont un peu plus lourdes. La première revient de 83 30 à 82 45 et la seconde, que nous laissons à 77 60 à *terme* et à 77 95 au *comptant*, s'inscrit respectivement à 76 75 et à 76 90.

★ ★ L'approche de la *réponse des primes* de fin septembre et les nouvelles publiées au sujet d'une opération nouvelle engagée par le Trésor espagnol ont donné une activité nouvelle au marché de la *Rente Extérieure Espagnole* qui, de 68 95, a fléchi d'abord à 68 50 pour remonter à 69 40 et clôturer enfin à 69 10. Comme nous le mentionnions plus haut en parlant de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, nous renvoyons nos lecteurs à la lettre de notre correspondant de Madrid publiée plus loin. Reste à savoir, maintenant, ce que réserve la journée de lundi. Il semble certain qu'il y ait des rachats d'*Extérieure Espagnole* à effectuer au dernier moment, rachats qui ne manqueront pas d'impressionner vivement les cours. Faisons remarquer que le marché envisage plutôt la hausse de ce fonds en octobre. C'est l'indication que fournissent les *écarts* de *primes* fin prochain. *Ecart* 1 fr. 50 dont un franc; 2 fr. 25 dont 50 centimes.

★ ★ La *Rente Italienne*, bien que n'ayant, tout d'abord, donné occasion qu'à des échanges plutôt restreints à cause de l'anniversaire de la prise de Rome en 1879, a passé de 90 15 à 90 45, pour revenir à 90 10, reprendre, sur des achats pour compte de Berlin, à 90 80 et s'établir enfin, en dernière heure, à 90 72 1/2, accusant ainsi une avance de 0.37 1/2 c. pour la semaine.

★ ★ La *Rente Portugaise 3 0/0*, que nous laissons à 27 25, perd 0.10 centimes à 27 15. Les transactions sur ce fonds sont plutôt rares; le *comptant* seul s'en occupant pour le moment.

★ ★ Les *Fonds Russes* sont fermes. On se plaît à colporter, depuis quelque temps, des bruits de conversion, sans que rien de précis ne puisse être formulé, au moins quant à présent. *Russe 4 0/0 1867-1869* 102 85, en avance de 0.10 centimes; par contre, *Russe 4 0/0 1880*, en perte de 0.15 centimes à 101 90; *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries*, recherchés à terme et au comptant à 101 55; *Consolidés 3<sup>e</sup> série* 101 55, contre 101 65; *Russe 3 0/0 or 1891* et *2<sup>e</sup> émission 1894* presque sans changement à 91 90; *Russe 3 1/2 0/0 97* francs, perdant seulement 0.05 centimes; *Orient 4 0/0 67* fr., comme il y a huit jours.

L'*Emprunt Chinois 4 0/0 1895* est à 100 70, contre 101 05; *titres entièrement libérés* 100 95, contre 101 10.

★ ★ Les *Fonds Serbes* sont calmes comme affaires et n'accusent pas de variation sur la clôture de vendredi dernier. Le *5 0/0 1890*, que nous laissons à 67 fr., s'établit encore à ce cours.

★ Les *Fonds Ottomans*, qui restent très fermes, ont été plutôt mouvementés cette semaine. Le *Turc B* a cependant reculé de 44 25 à 43 80; mais il termine mieux à 43 90 à *terme* et à 44 20 au *comptant*; *Turc C* 28 contre 27 97 1/2; *Turc D* 25 70 perdant 5 centimes; *Douanes*, sans changement à 509; *Obligations 4 0/0 1894*, 474, perdant 2 francs.

La *Banque Impériale Ottomane* a passé un moment de 761 fr. 25 à 776 25, sur des rachats effectués pour le compte de vendeurs de primes fin septembre débordées; elle reste en dernière heure à 773 75. On est porté à croire que la conversion ottomane, dont cette Société est chargée, pourra prendre place dans le courant du mois d'octobre. *Obligations Smyrne-Cassaba*, 429 50 contre 430; *Obligations 3 0/0 Salonique-Constantinople*, 322 francs, demandée surtout au comptant. Peu de jours nous séparent du détachement, sur ce titre, du coupon semestriel de 7 fr. 20.

## QUESTIONS DU JOUR

### Banque de l'Empire d'Allemagne

#### QUATRIÈME ARTICLE (1)

La loi de 1875, tout en donnant à la Banque de l'Empire une organisation qui la met entre les mains de l'Etat, pour écarter les soupçons qui planent sur les Banques d'Etat, a sévèrement limité les services que les Gouvernements peuvent réclamer de la Banque, toute opération non prévue par les statuts est renvoyée à la Commission centrale qui représente les actionnaires et le Gouvernement, n'a aucun moyen d'influencer sa décision.

Les services de la Banque aux Etats confédérés consistent simplement dans l'ouverture de comptes courants et l'escompte de billets garantis par le recouvrement des impôts, c'est-à-dire d'effets assez semblables à nos anciennes obligations des receveurs généraux.

L'Empire, la Prusse et le Grand-Duché de Bade ont seuls recours aux offices de la Banque. Les mouvements de fonds ne sont pas aussi considérables que ceux auxquels nous sommes habitués en France; en voici le résumé (en millions de marks):

	Versements	Paiements	Solde en fin d'exercice
1885.....	1.387	1.420	22
1886.....	1.338	1.331	28
1887.....	1.481	1.463	46
1888.....	1.531	1.548	29
1889.....	1.681	1.669	41
1890.....	2.030	2.024	47
1891.....	2.128	2.083	92
1892.....	2.194	2.202	84
1893.....	2.200	2.221	63
1894.....	2.109	2.085	88

La Banque devait aussi faire l'office, pour la Prusse, de Caisse de dépôts et consignations, mais ce service a été dénoncé en 1876 et a pris fin en 1879.

La Banque et ses succursales, dans toute l'étendue de l'Empire, sont exemptes de l'impôt sur le revenu et de l'impôt de la patente. Ses billets ne sont soumis à une taxe que lorsque la circulation dépasse les limites fixées par la loi et seulement pour l'excédent. Par contre, l'Empire partage les bénéfices.

Sur les produits nets de l'année, il est d'abord attribué aux actionnaires un intérêt de 3 1/2 0/0 sur la valeur nominale des actions. Sur le reste, il est prélevé 20 0/0 pour la réserve tant qu'elle n'atteint pas le quart du capital social. La réserve étant complète depuis le 31 décembre 1891, ce prélèvement a cessé, le surplus est partagé par moitié entre l'Empire et les actionnaires, mais lorsque les intérêts et dividendes attribués aux actionnaires forment un total de 6 0/0, le reste est attribué pour 1/4 aux actionnaires et pour 3/4 à l'Etat.

En cas de liquidation de la Banque, le fonds de réserve serait partagé par moitié entre les actionnaires et l'Empire.

La Banque est tenue de publier tous les huit jours un bilan sommaire et tous les ans un compte rendu de ses opérations.

Les bénéfices de la Banque proviennent tous de l'exercice de sa profession, ils sont considérables, mais les frais d'exploitation, dans lesquels il faut comprendre la part de l'Etat dans les produits, atteignent un chiffre

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 191 à 193.



très élevé comme nous le montrons dans le tableau suivant :

	<i>En Marks</i>			
	Produits bruts	Frais généraux et part de l'Etat	Produit net	Dividende par action
1885....	19.334.211	10.090.964	9.243.247	187 20
1886....	15.924.622	9.101.078	6.823.544	158 70
1887....	18.890.568	10.424.389	8.466.179	186 »
1888....	16.620.103	9.593.739	7.026.364	162 »
1889....	22.143.113	12.236.536	9.906.577	210 »
1890....	30.869.084	16.952.071	13.917.013	264 30
1891....	28.431.380	18.364.426	10.066.954	226 50
1892....	22.365.079	14.665.738	7.699.341	191 40
1893....	28.833.922	19.231.408	9.602.514	225 90
1894....	22.468.443	14.955.905	7.512.538	187 80

Tels sont les éléments constitutifs de la Banque de l'Empire et les résultats de sa gestion. La dernière venue parmi les grandes Banques européennes, elle a profité de l'expérience acquise par ses devancières et par la Banque de Prusse. Jusqu'ici elle a eu une carrière singulièrement facile, l'Allemagne a été à peine effleurée par les crises qui ont si durement atteint la France, l'Angleterre et les Etats-Unis ; la Banque n'a donc pas eu à prendre l'initiative et les responsabilités qui, dans ces périodes troublées incombent aux Banques d'émission, mais à en juger par la sagesse de l'administration de la Banque de l'Empire, par l'esprit ferme, éclairé et plein de mesure qui préside à toutes ses décisions, on peut avoir la certitude qu'elle serait à la hauteur de toutes les circonstances économiques.

On peut, toutefois, regretter de voir l'Etat se réserver une part d'influence aussi considérable sur un Etablissement privé et se demander si, dans le cas d'une crise politique telle que celle qu'a traversée la Banque de France en 1870, la Banque de l'Empire serait en mesure d'opposer une résistance aussi efficace aux exigences dangereuses du Pouvoir. La Commission centrale joue un rôle trop effacé pour que ses refus aient l'autorité de ceux qui émanent d'un corps tel que le Conseil de Régence de la Banque de France.

D'autre part, l'Etat se réserve réellement la part du lion sur les bénéfices de la Banque et, à en juger par les paroles de M. de Boetticher lors de la discussion de la loi de 1889, le droit qu'il a de partager les bénéfices ne lui paraît pas indiscutable.

« Comment, disait-il en réponse à ceux qui demandaient une augmentation, du prélèvement de l'Etat, comment l'Etat arrive-t-il à tirer un plus grand profit de la Banque ? La Banque a été fondée en 1875 par l'émission de nouvelles actions après l'absorption de la Banque de Prusse, c'est ainsi que s'est formé son capital de 120 millions de marks. L'Etat n'y a pas contribué pour un pfennig et on pourrait se demander d'où vient le droit de l'Etat de retirer un si grand profit de la Banque, d'une exploitation dans laquelle il ne court aucun risque et à laquelle il n'a apporté aucune coopération pécuniaire.

« Pourtant, je suis bien éloigné de mettre en doute le droit à un tel profit pour l'Etat. En effet, il accorde un privilège à la Banque et il répond, non pas pécuniairement, mais moralement, de l'intégrité et de la capacité des employés de la Banque qui exerce ses affaires sous la protection de l'Etat ; aussi, je n'ai pas de scrupule à voir l'Etat continuer à toucher les bénéfices qu'il a retirés jusqu'à présent. »

Certes, s'il n'y a pas d'autre base au droit de partage que celles que donne M. de Boetticher, on peut les trouver insuffisantes ; la vérité, c'est que l'Etat prend de l'argent où il y en a et il est naturellement plus disposé à en prendre à ceux auxquels il accorde quelque chose. Mais il y a une question de mesure, surtout vis-à-vis d'Etablissements aussi délicats que les Banques d'émission qui ne vivent que de la confiance publique.

Tant qu'une Banque rembourse ses billets, elle rem-

plit son devoir et sa circulation est bonne ; mais il y a des moyens efficaces de porter atteinte à son crédit, c'est d'attaquer ses actions, de jeter la panique parmi ceux qui possèdent les titres et le but est d'autant facile à atteindre si le dividende ne soutient pas les cours. Le public s'alarmerait bien vite, s'il voyait l'effondrement des actions et de là à exiger le remboursement immédiat des billets, à retirer les comptes courants, il n'y a qu'un pas.

L'intérêt bien compris du Gouvernement est de ménager les banques, de ne prendre qu'une part modique de leurs bénéfices et de ne croire ni de laisser croire que le droit d'émission équivaut à la découverte de la pierre philosophale.

PIERRE DES ESSARS.

## EUROPE ET ASIE

Dans son rapport général au Ministère du commerce, M. A. Picard, président de la Commission des valeurs en douane, faisait ressortir l'importance qu'il y a, pour nous Européens, à suivre le mouvement d'expansion de l'Extrême-Orient.

Ce mouvement que nous avons analysé dans de précédentes études, gagne de mois en mois en importance.

Dans les vingt-quatre ports ouverts au commerce étranger en Chine, il s'est élevé, pour toute l'année 1894, à 435.311.000 piastres, somme dans laquelle les exportations figurent pour 192.157.000 piastres. Au Japon, dont la population de 41 millions d'habitants est 9 ou 10 fois inférieure à celle du Céleste-Empire, et où le nombre des ports ouverts est limité à six, les échanges de l'année dernière se chiffrent par 230.728.000 piastres, dont 113.246.000 piastres pour les exportations.

Pour se rendre compte des progrès réalisés au Japon, il suffit de se reporter à l'année 1885, où le mouvement du commerce extérieur ne dépassait pas 64 millions 1/2 de piastres, contre 230 millions environ pour la Chine. Le développement, on le voit, n'a pas eu la même proportion dans les deux pays. En effet, tandis que le Céleste-Empire doublait à peine ses transactions au cours de la dernière période décennale, son vainqueur les a presque quadruplées. Les résultats connus pour l'année 1895 sont encore plus surprenants.

Au surplus, il faut reconnaître que le Gouvernement japonais fait tout son possible pour tirer parti des avantages que lui assure son régime monétaire. D'après le *Chuo Shimbun*, organe officieux, le Ministre des finances, se préoccupant de l'organisation du crédit agricole et industriel, a prévu la création de deux grandes Banques susceptibles de procurer aux agriculteurs et aux propriétaires d'usines des capitaux à bon marché.

Il résulte de récentes enquêtes que les prêts consentis à ces deux catégories de producteurs, dans toute l'étendue de l'Empire, s'élèvent à 300 millions de yens, pour lesquels les taux d'intérêt varient entre 10 et 15 0/0. Ces conditions lui paraissant exagérées, le comte Matsukata, qui vient de donner sa démission, avait projeté d'installer la Banque industrielle à Tokio, et d'établir des succursales de la Banque agricole dans toutes les villes et préfectures, où le public pourrait trouver, à des prix raisonnables, l'escompte de son papier. Ce projet sera vraisemblablement repris par son successeur.

En ce qui concerne la Chine, j'ai sous les yeux un rapport de M. Beauclerk, secrétaire de la légation britannique à Pékin, d'où il appert que la guerre sino-japonaise, pas plus que les épidémies de peste, n'ont exercé d'influence appréciable sur les transactions ; peut-être en eût-il été différemment si les Japonais avaient pénétré sur le Yang-Tsé, la grande artère commerciale ? Sans doute l'anarchie qui règne actuellement en Chine, et l'impuissance du Gouvernement de Pékin à contrôler l'administration des diverses provinces, sont de nature à retarder l'ouverture de ce vaste pays. Mais l'arrêt, s'il se produit,



sera de courte durée; il suffit, pour s'en convaincre, de citer ce fait, signalé par le correspondant du *Times* à Shanghai: pour prévenir les demandes de concessions des Japonais la Cour de Pékin a sanctionné la construction immédiate d'un chemin de fer de Shanghai à Nanking, en passant par Tou-Tchin et Chin-kien.

C'est l'industrie européenne ou américaine — je n'ose dire l'industrie française, car nous arrivons toujours bons derniers! — qui profitera de ces travaux et qui fabriquera le matériel.

En résumé, l'Europe a devant elle la perspective de fournir à la Chine, pendant quelques années, l'outillage économique qu'on ne fabrique pas encore au Japon et il nous est permis d'espérer que la France saura tirer parti de la situation exceptionnelle, que lui a créée l'occupation du Tonkin, pour prendre sa part du gâteau.

« La lutte pour la suprématie en Asie est à l'ordre du jour — lisons-nous dans le *Globe* de Londres — et « si l'on ne veut pas que l'influence britannique disparaisse complètement, il convient de faire preuve « d'énergie. La Russie pousse activement son chemin « de fer transsibérien et elle vise l'occupation de Port-Arthur.... »

Mais, à côté des compétitions politiques, se dresse le problème morétair si favorable au Japon qui — nous l'avons maintes fois établi — exporte en Chine ses cotonnades à des prix contre lesquels l'industrie européenne ne peut plus lutter. Le Japon exporte aussi son charbon jusqu'à Singapour, et la seule concurrence qu'il ait à redouter est celle que pourront lui faire les Sociétés minières du Tonkin et de l'Annam, mieux placées pour approvisionner les divers marchés de l'Extrême-Orient. Laisserons-nous échapper cette chance de compenser les sacrifices considérables que nous a imposés la conquête de l'Indo-Chine? La solution ne dépend pas de nos gouvernants, mais des capitalistes et de l'initiative privée.

C.-R. WEHRUNG.

## Banque Parisienne

Comme nous l'annoncions dans *l'Economiste Européen* du 14 courant, l'assemblée générale des actionnaires de la *Banque Parisienne* s'est tenue samedi dernier. Elle a donné son approbation aux comptes de l'exercice 1894-1895 se soldant, ainsi que nous le mentionnions il y a quinze jours, par un bénéfice de 1 million 57.022 fr., et a fixé le dividende à répartir à 25 fr. par action. De plus, elle a confirmé la nomination de M. de Frondeville aux fonctions d'administrateur, et nommé MM. Arnal et Poirier, commissaires pour l'exercice 1894-1895.

En étudiant le rapport du Conseil d'administration, nous voyons que, sur certains points, il est répondu aux observations formulées précédemment par nous. L'affaire de la *Société des Tuiles Isolantes*, par exemple, est expliquée. Cette Société a dû se mettre en liquidation à la fin de l'année dernière, et l'usine et les brevets, qui avaient coûté plus de 600.000 francs, ont été mis en adjudication publique. La *Banque Parisienne* s'en est rendue acquéreur au prix de 80.100 fr., et elle va s'efforcer d'en tirer le meilleur parti possible.

En ce qui regarde la participation de la Banque dans la *Compagnie d'Eclairage Electrique du Secteur des Champs-Élysées*, le rapport dit que cette entreprise « a vu son champ d'action s'accroître rapidement. Les « abonnements souscrits dépassent aujourd'hui 70.000 « lampes, et ce chiffre s'augmente encore chaque jour. « L'exploitation industrielle fonctionne régulièrement « dans des conditions qui ne peuvent que donner toute « satisfaction aux intérêts engagés dans l'entreprise ».

Il y a progrès, effectivement, sur l'année dernière et c'est avec plaisir que nous le constatons en mentionnant qu'actuellement les abonnements sont en augmentation de 20.000 sur ceux accusés en 1894. Il reste-

rait toutefois à savoir jusqu'à quel point les conditions dans lesquelles fonctionne l'exploitation donneront satisfaction aux intéressés, et surtout dans combien de temps.

Nous arrivons maintenant à l'*Hôtel du Palais de Biarritz*, qui est en bonne situation, mais on se souvient que cet hôtel a été donné en location avec une participation dans les bénéfices. Comme, jusqu'à présent, nous ignorons et le prix de location et la quotité dans les profits qui reviendra à la *Banque Parisienne*, nous ne pouvons évaluer les avantages qu'elle retire, et surtout qu'elle retirera de cette entreprise.

Dans son rapport aux actionnaires, le Conseil parle du développement progressif des différents services de la Société. Il eût été bon que l'on nous donnât les chiffres des divers mouvements qui se sont produits au cours de l'exercice, car, d'après le bilan même qui ne contient que des soldes, et ainsi que nous le faisons ressortir précédemment, ce développement n'apparaît pas tout d'abord. En tout cas, la situation de la *Banque Parisienne* s'établit ainsi à l'heure actuelle :

Montant de l'actif..... Fr. 38.162.208

Dont il faut déduire le passif :

Comptes de chèques.....	Fr. 1.673.015	
— courants.....	11.347.755	
— divers et d'ordre.....	1.005.815	
Agents de change (titres à lever)....	767.185	
Effets à payer.....	675.289	
Coupons à payer.....	649.881	
Profits et pertes distribués pour l'exercice.....	1.057.022	17.175.962

Restent comme solde..... Fr. 20.986.246

qui représentent pour les actions, une valeur intrinsèque de 525 francs, à condition qu'aucun mécompte ne soit à enregistrer, par exemple, sur le portefeuille de *Rentes et actions*. Nous le souhaitons, et comme le rapport se tait sur ce point, nous passons outre tout en regrettant que le document publié ne nous renseigne pas au sujet de la composition de ce portefeuille, qui a dû subir quelques variations intéressantes depuis deux ans.

Au cours de l'exercice 1894-1895, la *Banque Parisienne* a prêté son concours à la *Société Ardoisière de l'Anjou* pour l'augmentation de son capital et l'émission de ses obligations. Elle même pris un intérêt à cette affaire, dont elle a recommandé les titres à sa clientèle. Nous attendrons les résultats de cette entreprise, sur laquelle la *Banque Parisienne* paraît fonder de bonnes espérances.

Des réclamations du mandataire des obligataires de l'ancienne *Compagnie de Panama* se sont produites, réclamations qui tendaient à la restitution des bénéfices réalisés par la Banque dans différents Syndicats d'émission de cette Compagnie, tous antérieurs à la gestion du Conseil d'administration actuel. Une transaction est intervenue, qui a amené la Banque à souscrire à 1.876 actions de 100 fr. chacune de la nouvelle Société de Panama. Cette souscription représente 187.600 francs, sur lesquels il a été versé, jusqu'à présent, 93.800 fr.

Ici s'arrêtent les explications du Conseil d'administration sur la marche de la Société. Il est bien parlé encore d'une diminution dans les frais généraux, qui ne sont plus, maintenant, que de 465.867 fr. 79; mais, comme on croit être arrivé au maximum de réduction, nous n'insisterons pas sur ce point.

Quant à la répartition des bénéfices, qui s'élèvent, comme on sait, à 1.057.022 fr. 33, elle s'est effectuée ainsi : 5 0/0 à la réserve légale, 52.851 fr. 41; et 5 0/0 aux actionnaires (25 fr. par action), 1.000.000. de fr. Il reste un petit solde de 4.171 fr. 22, qui appartient aux fondateurs, jusqu'à concurrence de 824 fr. 24, et aux actionnaires jusqu'à concurrence de 2.586 fr. 17, et qui servira à amortir les impôts.

A. LECHENET.



## CANAL DE CORINTHE

Il y a environ deux ans (*Economiste Européen* du 13 août 1893), nous déclarions, dans une étude spéciale consacrée à la *Société Hellénique du Canal de Corinthe* et après nombre de points d'interrogation, qu'il était superflu d'établir pour le moment, comme d'autres l'avaient fait, le *quantum* d'intérêts et de dividendes à répartir, dans l'avenir, aux obligations et aux actions de la nouvelle et de l'ancienne Société. Et nous ajoutions :

« Laissons plutôt commencer le trafic et regardons ce que feront les ports de la Méditerranée. En effet, si le *Canal de Corinthe* est assuré du trafic de l'Adriatique, il n'en est pas de même de celui de Gênes, Marseille, etc. Les bateaux de ces ports trouveront-ils réellement une économie de 10 à 12 heures de trajet? c'est-à-dire une compensation des droits à acquitter au Canal? Tout est là; et là repose tout l'avenir du Canal. En attendant, ne nous laissons pas aller à des calculs fantaisistes qui ne peuvent que tromper la grande masse du public, soit dans un sens, soit dans l'autre. »

Comme nous le disions plus haut, deux ans se sont écoulés depuis que nous écrivions ces lignes, et malheureusement nos restrictions d'alors se trouvent justifiées. D'autant plus que le *Canal de Corinthe*, non seulement n'a pas pu accaparer le trafic de Gênes ni celui de Marseille, mais qu'il a eu même à compter avec l'abstention des Sociétés de navigation italiennes et autrichiennes. Dans ces conditions, les recettes du transit ne pouvaient qu'être peu importantes. Elles n'ont atteint, en effet, depuis le 28 octobre 1893 jusqu'au 31 décembre 1894, que 326.819 francs, y compris une différence de change de 117.639 francs, montant contre lequel nous trouvons les dépenses suivantes :

Frais d'administration.....	Fr. 44.192
Frais d'exploitation.....	208.754
Impôts et droits en France.....	31.680
Intérêts et commissions des comptes courants.....	27.518
	Fr. 312.144

Or, en supposant que le change, en Grèce, vienne à s'améliorer, les recettes, qui, ainsi qu'on le voit, ne font actuellement que contrebalancer les dépenses, deviendraient insuffisantes, le bénéfice occasionnel sur le change n'existant plus.

Il va de soi que cette situation, comme on le fait du reste justement remarquer, ne peut être prise comme base de l'avenir futur du *Canal de Corinthe*. Pourtant, il faut bien reconnaître que les résultats obtenus jusqu'à ce jour sont à prendre en considération. On ne peut, en effet, tabler sur autre chose que ce que l'on connaît, en tenant compte, toutefois, des améliorations qui peuvent se produire d'un moment à l'autre.

Ces améliorations, quelles sont-elles? Pour le moment, les recettes de la Compagnie, pour l'exercice en cours, sont certainement supérieures à celles de l'année 1894. Toutefois, elles sont encore telles qu'il n'y aurait pas lieu, de ce fait, d'escompter et de longtemps une répartition aux obligations et, à plus forte raison, aux actions. Heureusement, certains symptômes sont à signaler qui, toutes proportions gardées, sont de favorable augure, comme l'inauguration récente par la *Compagnie Grecque Goudis*, de son nouveau service de quatre bateaux à vapeur au lieu de deux, et la décision prise par la *Compagnie Panhellénique* de commencer, par le canal, un service hebdomadaire de deux bateaux par semaine, entre le Pirée et Brindisi ou Trieste. Ajoutons que la *Compagnie Hellénique de Syra* est disposée à suivre l'exemple donné, et qu'il en sera vraisemblablement de même de la *Société Macdonall du Pirée*. Malheureusement pour la *Société Hellénique du Canal de Corinthe*, elle se voit dans la nécessité de consentir à ces diverses entreprises certaines concessions temporaires dont nous ne connaissons pas l'importance. Et voilà qui détruit encore une fois toutes les probabilités établies sur les tarifs élaborés précédemment et qui empêche de chiffrer, dès maintenant, ce que pro-

duira la recette du nouveau transit annoncé. Il est vrai que ces concessions peuvent amener les grandes Compagnies autrichiennes et italiennes à profiter enfin de l'abrégement de route qu'offre le canal; à moins qu'elles ne soient encore retenues par une appréhension que justifierait, jusqu'à un certain point, l'événement survenu au mois de novembre 1894. Nous voulons parler de l'éboulement qui s'est produit à cette date, éboulement qui a eu pour conséquence d'interrompre momentanément le transit régulier et qui a exigé des travaux de réfection relativement importants. Ces travaux ne paraissent devoir être entièrement terminés que vers la fin de l'année courante et coûteront vraisemblablement 500.000 francs environ, si l'on en croit les calculs établis. Nous ne serons définitivement fixés sur ce chiffre de dépenses que dans le rapport prochain, et nous n'avons, par suite, à en parler que pour mentionner que la Compagnie, pour y faire face, n'avait qu'une ressource: utiliser les obligations en réserve de la Société.

C'est ce qu'elle a fait, graduellement, et selon les besoins qui se présentaient. De plus, et au moyen de l'aliénation du solde de ces obligations et d'un emprunt de 150.000 drachmes à la *Banque d'Epiro-Thessalie*, emprunt gagé sur les outils et machines provenant de l'ancienne Société, elle a pu rembourser l'emprunt provisoire de 600.000 francs que lui avait consenti le *Comptoir National d'Escompte* pour le paiement du coupon de janvier 1894 de ses obligations. Enfin, les questions litigieuses en suspens ont été réglées: 1<sup>o</sup> le solde du compte de la *Société Générale d'Entreprise*, moyennant le versement, par la *Société Hellénique*, de 500.000 drachmes en billets de banque; 2<sup>o</sup> les contestations avec le général Türr, moyennant le paiement d'une somme de 50.000 francs. Ces apurements de comptes sont à envisager favorablement dans ce sens qu'ils rendent la situation de la Société plus nette, bien qu'il y ait toujours à considérer qu'à l'heure actuelle, l'entreprise est débitrice, vis-à-vis de ses obligataires, des coupons de juillet 1894, janvier et juillet 1895, qui n'ont pas été payés.

Pour améliorer encore quelque peu cet état de choses, il faudrait que la *Compagnie du Canal de Corinthe* pût procéder à des économies. Malheureusement, sur ce chapitre, il ne paraît pas qu'il y ait beaucoup à faire. On a bien dit, dans ces derniers temps, que le Conseil d'administration de la Compagnie avait l'intention de suspendre, au moins momentanément, l'inscription de ses actions et de ses obligations à la *Cote officielle* de la Bourse de Paris.

Mais que serait cette économie? En effet, pour être inscrits à la *Cote Officielle*, les titres d'une Société étrangère doivent acquitter: 1<sup>o</sup> le droit fixe annuel de timbre de 0 fr. 20 par titre; 2<sup>o</sup> l'impôt de 4 0/0 sur le revenu; 3<sup>o</sup> et enfin le droit de transmission fixé à 0 fr. 20 par 100 fr. du cours moyen coté l'année qui précède celle pendant laquelle l'impôt est payé. Or, si l'ensemble de ces impôts a représenté, pour la *Société Hellénique du Canal de Corinthe*, 45.000 fr. en 1893, et seulement 31.680 fr. en 1894, par suite de la moins-value des actions et des obligations, il n'atteindra, en 1895, et pour la même raison, que 15 à 16 mille francs. Que vaut donc cette économie, irréalisable même en principe? Car, d'un côté, la Société est engagée vis-à-vis le Trésor public à acquitter les susdits droits jusqu'en juillet 1896 et, d'un autre, elle est contrainte, de par la loi, de les acquitter quand même et toujours comme possédant un Etablissement en France.

Mais tout pourrait-il même s'arranger à ce sujet, qu'il y aurait lieu d'envisager le préjudice qui résulterait d'une telle résolution pour les porteurs de titres de la Compagnie. Le Conseil a donc mieux à faire que de s'occuper de cette question inopportune. Il doit s'efforcer, et à bref délai, de convaincre les Compagnies de navigation de l'Adriatique de l'intérêt qu'elles ont à renoncer à doubler le cap Matapan et à utiliser le canal à des conditions de transit adoucies. Les recettes que l'on obtiendrait de ce chef seraient certainement plus importantes que celles que fournit à l'heure ac-



tuelle, et presque exclusivement, le cabotage qui, dans les évaluations primitives de la Société, ne figurait, au contraire, qu'à titre d'appoint.

J. M.

### Crédit Foncier Franco-Canadien

La Société anonyme du *Crédit Foncier Franco-Canadien*, constituée le 11 janvier 1881 en vertu d'un acte d'incorporation voté par la législature de Québec, et modifiée par décisions des assemblées générales des 17 août 1882, 28 mai 1883 et 22 novembre 1884, a pour objet : de prêter sur hypothèque des sommes remboursables soit à long terme, par annuités, soit à court terme, avec ou sans amortissement ; de prêter des sommes remboursables soit à long terme par annuités, soit à court terme avec ou sans amortissement, sur la garantie de créances hypothécaires ou privilégiées ; de prêter, avec ou sans hypothèque, aux corporations municipales et scolaires, aux fabriques et aux syndics pour la réparation des églises, les sommes qu'ils auront la faculté d'emprunter et remboursables soit à long terme par annuités, soit à court terme avec ou sans amortissement ; de faire des prêts au Gouvernement, d'acheter des effets publics de la province, de les revendre, etc. ; enfin, de créer et de négocier en représentation de ses opérations diverses, des obligations ou lettres de gage.

Le capital de la Société anonyme du *Crédit Foncier Franco-Canadien* a été fixé à 25 millions de francs ; divisé en 50.000 actions de 500 fr. chacune, émises au pair, libérées de 125 fr. et nominatives. Le siège social de la Société est à Québec (Canada), mais un Comité d'administrateurs est à Paris, à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*. Enfin, la durée de la Société est de quatre-vingt-dix-neuf ans, à courir du 11 janvier 1881 au 11 janvier 1980.

Outre son capital-actions, le *Crédit Foncier Franco-Canadien* a émis en 1884, et au prix de 466 fr. 50, 15.000 obligations 5 0/0 de 500 francs remboursables en 50 ans, mais qu'elle a remboursées par anticipation, en 1887, en vertu du droit qu'elle s'était réservé. Elle a aussi émis, à diverses époques, 60.000 obligations 4 0/0 de 500 francs remboursables en 50 ans, à partir du 1<sup>er</sup> mars 1887, et qui ne sont pas inscrites à la Cote officielle de la Bourse de Paris ; enfin 30.000 obligations 3 0/0 de 500 francs offertes au public en 1890 au prix de 355 francs et remboursables au pair en soixante-quinze ans, du 1<sup>er</sup> juin 1891 au 1<sup>er</sup> juin 1895. Pour toutes ces obligations, la Société s'est aussi réservé le droit de remboursement par anticipation, en partie ou en totalité.

Depuis sa fondation, le *Crédit Foncier Franco-Canadien* a réparti à ses actionnaires :

Exercice 1881...Fr.	Rien	Exercice 1888...Fr.	7 »
— 1882.....	4 »	— 1889.....	7 50
— 1883.....	4 50	— 1890.....	8 »
— 1884.....	5 »	— 1891.....	8 »
— 1885.....	5 »	— 1892.....	8 »
— 1886.....	6 »	— 1893.....	8 »
— 1887.....	6 25	— 1894.....	8 »

Comme on le voit, la situation de cette Société, de 1882 jusqu'en 1890, n'a cessé de progresser. Si, à partir de cette dernière date, les dividendes se sont toujours établis au même chiffre, il ne s'ensuit pas moins que les résultats obtenus au cours des années précédentes se sont assez facilement maintenus, ainsi qu'il résulte des chiffres ci-dessous :

Montant des prêts en 1891...Doll.	7.067.455 08
— en 1892.....	7.214.765 70
— en 1893.....	7.522.006 21
— en 1894.....	7.590.308 80

Néanmoins, il est certain que la Société a à compter avec les remboursements. Toutefois, et en prenant en considération les avances consenties à nouveau, le montant de ces remboursements, qui a pour cause l'augmentation progressive des prêts à court terme et la diminution corrélative des prêts à long terme, ne paraît pas devoir faire naître des craintes sérieuses,

puisque les prêts sont encore en plus-value sensible sur les remboursements, ainsi qu'en témoigne le tableau que voici :

Exercice	Remboursements Dollars	Prêts nouveaux Dollars	Plus-value des prêts comparés aux
			remboursem. Dollars
1891.	604.103 17	973.154 71	369.046 54
— 1892.	790.314 59	937.625 41	147.310 82
— 1893.	966.737 19	1.273.977 59	307.240 31
— 1894.	864.483 09	932.875 69	68.392 60

Quant aux prêts hypothécaires, ils ont, au cours des quatre derniers exercices, suivi le mouvement suivant :

Exercice	Prêts hypothécaires	
	A long terme Dollars	A court terme Dollars
1891.....	2.413.398 46	4.045.563 45
— 1892.....	2.291.223 91	4.212.191 69
— 1893.....	2.133.379 55	4.780.814 90
— 1894.....	1.955.736 13	4.999.271 22

Les chiffres qui précèdent confirment la diminution que nous signalions plus haut dans les prêts à long terme. Toutefois il convient de remarquer que cette diminution n'a pas eu pour ainsi dire d'influence sur les bénéfices nets qui, déduction faite des reports à nouveau des exercices précédents, ont atteint 110.858 88 dollars contre 111.880 47 en 1893, 110.501 64 en 1892, 106.160 74 en 1891, et qui ont été répartis ainsi :

	1894	1893	1892	1891
Réserve statutaire	5.542 95	5.594 02	5.525 08	5.308 04
Provision pour pertes sur prêts	4.400 »	11.300 »	5.400 »	1.500 »
Intérêts 50/0 aux actions.....	60.297 91	60.297 91	60.297 91	60.297 91
Dividende aux actions.....	16.883 41	16.883 41	16.883 41	16.883 41
Fonds de prévoyance	20.000 »	16.000 »	20.000 »	20.000 »
Administrateurs	1.151 16	1.151 16	1.151 16	1.151 16
Fondateurs ....	1.151 16	1.151 16	1.151 16	1.151 16
Report à nouveau	3.434 85	2.002 56	2.499 75	2.406 83
	112.861 44	114.380 22	112.908 47	108.698 51

Ainsi donc, la répartition aux actions représente en francs, d'une part, 6 fr. 25 pour les intérêts à 5 0/0 sur le capital versé de 125 fr., et, d'autre part, un dividende supplémentaire de 1 fr. 75, soit au total 8 francs, dont il faut, toutefois, déduire les impôts, mais qui représentent, quand même, 6 0/0 nets sur le nominal et plus de 8 0/0 nets en tenant compte du cours réel des titres.

Ces bénéfices se continueront-ils ? Tout le fait espérer, d'autant plus que le *Crédit Foncier Franco-Canadien* sait, à l'occasion, user de la latitude que lui donnent ses statuts. C'est ainsi qu'en 1893 il a pris part au renouvellement des *Bons 4 0/0* de la *Province de Québec*. On sait que le Gouvernement de cette province profitant du droit qu'il s'était réservé, a donné avis à ses créanciers qu'ils seraient remboursés par anticipation à partir du 20 janvier 1895. En même temps, il traitait pour la négociation d'un emprunt 3 0/0 de 27.632.000 fr., destiné au remboursement de sa dette flottante. Le *Crédit Foncier Franco-Canadien* a participé activement à cette opération, qui lui a procuré des bénéfices dont il sera tenu compte dans le prochain exercice. De plus, et possesseur de 2.373 bons, le *Crédit Foncier Franco-Canadien* les a échangés contre 42.150 fr. de *Rente 3 0/0* de l'*Emprunt nouveau* sur lesquels, et aux cours actuels, il retire un nouveau profit.

En 1894, la Société a vu son domaine immobilier passer à 72.156 doll. contre 67.788 49 en 1893, 56.413 35 en 1892 et 51.103 94 en 1891. Ce domaine va donc en s'accroissant. Cependant l'augmentation, pour l'exercice dernier, est moins importante que pour l'exercice précédent. Et, d'un autre côté, les pertes à enregistrer sur les réalisations vont en s'atténuant, puisqu'en 1893, pour une vente d'une valeur de 21.527 doll., ces pertes ne s'élevaient qu'à 770 doll., alors qu'en 1892, et pour



une vente de 20.891 doll., la Société perdait 1.947 dollars.

Terminons en mentionnant qu'en 1894 le *Crédit Foncier Franco-Canadien* a placé 1.826 de ses obligations 4 0/0 en profitant ainsi des hauts cours atteints par ces titres sur la place de Genève. Ces cours ont pu s'élever jusqu'à 525 fr. avant le détachement du coupon, ce qui témoigne de la faveur que lui accorde le public et de la confiance qu'inspire la Société.

P. B.

## La Campagne Sucrière de 1894-1895 en France

La Direction générale des Contributions indirectes a publié récemment, à l'*Officiel*, les divers tableaux présentant, pour la campagne 1894-95, les quantités de betteraves mises en œuvre, leur rendement en sucre, sirop et mélasses, et, enfin, le relevé général des comptes tenus dans les fabriques de glucoses.

Notons d'abord que le nombre de fabriques dans lesquelles des betteraves ont été mises en œuvre s'est élevé à 367 contre 370 la campagne précédente.

Le nombre des journées de travail s'est élevé de 23.274 à 28.982, soit une augmentation, pour la dernière campagne, de 5.711 journées.

En 1893-94, le poids des betteraves mises en œuvre était de 5.259.192 tonnes contre 5.467.892 tonnes en 1892-93. La dernière campagne a fait monter ce chiffre à 7.137.736 tonnes. Les quantités totales de sucre extraites des turbines se chiffrent, pour l'ensemble des fabriques, par 712.568.112 kilogr. contre 520.117.351 kilogr. en 1893-1894. Exprimées en raffiné, ces quantités sont respectivement de 668.125.048 kilogr. pour 1894-95 contre 486.894.226 kil. pour la campagne précédente.

Les rendements de la campagne 1894-95 ont été les suivants :

	1 <sup>er</sup> jet	2 <sup>e</sup> jet	Au- tres jets	Différence sur la campagne 1893-94		
				1 <sup>er</sup> jet	2 <sup>e</sup> jet	Autres jets
En sucre brut, par hectolitre de masse cuite .....	76.03	48.20	27.89	- 0.49	+ 2.01	+ 3.40
En sucre raffiné par 100 kilogr. de betteraves mises en œuvre .....	6.91	1.77	0.68	+ 0.03	+ 0.01	+ 0.04

Ces chiffres sont très satisfaisants, car l'augmentation est générale.

Les départements producteurs viennent comme suit, par ordre d'importance : Aisne, Nord, Somme, Pas-de-Calais, Oise, Seine-et-Marne, Seine-et-Oise, Ardennes, etc. Notons que l'année dernière encore le département du Nord occupait la première place, et que, cette année, il ne vient qu'après le département de l'Aisne.

Pour terminer ce rapide exposé, voici le Relevé comparatif des comptes tenus dans les fabriques de glucoses depuis la période 1882-83 :

CAMPAGNES	Nombre de fabriques	Importance de la production	Sorties des fabriques pour l'exportation	Sorties des fabriques pour la consommat.
		Kilogr.	Kilogr.	Kilogr.
1882-83...	24	31.717.983	1.958.681	24.073.291
1883-84...	27	33.117.247	3.010.359	24.182.975
1884-85...	25	29.921.214	1.762.356	22.039.610
1885-86...	27	33.944.281	2.880.013	24.899.587
1886-87...	25	33.183.986	1.722.208	24.170.339
1887-88...	23	34.124.079	2.220.984	24.480.301
1888-89...	24	33.439.989	2.166.240	23.277.409
1889-90...	22	39.816.476	2.119.316	29.473.029
1890-91...	23	41.494.243	2.774.901	28.881.016
1891-92...	21	38.223.645	2.718.189	27.997.161
1892-93...	20	38.641.347	1.665.622	28.574.468
1893-94...	20	33.245.585	1.212.629	23.789.377
1894-95...	19	33.157.803	1.272.188	24.220.070

La production continue à baisser. Comparée à celle de la précédente campagne, elle est en diminution de 87.782 kilogr., ce qui est peu, il est vrai, puisque cela n'équivaut qu'à 0.26 0/0. Par contre, les sorties sont en notable augmentation; pour l'exportation, la plus-value est de 59.559 kil., et l'accroissement de la consommation a été de 430.693 kilogr. En résumé, la totalité des quantités expédiées qui, en 1892-93, était de 37.299.799 kilogr., était tombée, en 1893-94, à 31.369.848 kilogr., s'est relevée, en 1894-95, à 32.156.834 kilogr., en augmentation de 786.986 kilogr.

G. B.

## BIBLIOGRAPHIE

### Des Syndicats agricoles (1)

Sous ce titre, M. E. d'Artois, le distingué secrétaire de la *Ligue Nationale Bimétallique*, vient de publier un Historique et un Commentaire de la loi de 1884; le but de son étude est de démontrer les conséquences de cette loi au point de vue agricole et d'indiquer les créations économiques qu'elle peut provoquer et soutenir.

L'auteur consacre plusieurs chapitres aux anciennes corporations, « aïeux de nos Syndicats actuels », aux ouvriers des villes, au peuple des campagnes, avant d'aborder le point principal de son travail, c'est-à-dire le Syndicat Agricole. Celui-ci diffère essentiellement des Associations ouvrières, en ce sens que les intérêts des patrons et des salariés sont identiques.

« L'ouvrier de la terre est patron chez lui, il est intéressé à l'avenir de la culture, et fera partie, côte à côte avec le gros fermier, de cette institution, le jour où il verra qu'il en peut tirer profit. »

Indépendamment de l'éducation technique et pratique qu'il doit donner à ses membres, le Syndicat est appelé à jouer un rôle protecteur vis-à-vis d'eux, en le préservant des lanceurs d'affaires véreux qui parcourent les campagnes, en procédant à des analyses, en créant, enfin, des bureaux de renseignements et de contentieux.

Grâce à la loi de 1884, le Syndicat est une personnalité civile, pouvant ester en justice et acquérir; mais il ne joue, dans ses opérations, que le rôle de mandataire et le caractère spécial du mandat est la gratuité.

Nous ne suivrons pas M. E. d'Artois dans l'analyse si minutieuse qu'il fait de la loi qui, bien interprétée, peut être féconde en résultats. Il nous suffira de dire qu'il fait admirablement ressortir les bienfaits à en retirer.

En résumé, le volume dont il s'agit jette un jour nouveau sur la question agricole, si obscure pour ceux qui ne l'ont pas serrée de près; c'est l'œuvre d'un homme joignant à une grande érudition une longue pratique des choses de la terre. A ce double titre, elle se recommande à l'attention des économistes et de tous ceux qui s'intéressent à la prospérité de notre agriculture.

C.-R. W.

## Informations Économiques et Financières

### Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Les obligations de 500 fr. 4 0/0 de la Compagnie Continentale Edison, étant appelées au remboursement le 1<sup>er</sup> octobre prochain, ont cessé d'être négociables à la Bourse de Paris depuis le 25 septembre présent mois.

### La Récolte du Sucre en Europe en 1895-96. — Voici l'estimation de la production du sucre en Europe

(1) Chez Léopold Cerf, Paris.



pendant la campagne 1895-96, estimée en milliers de tonnes :

France, 650; Autriche, 775 à 825; Allemagne, 1.400; Russie, 625; Belgique, 230; autres pays, environ 200.

La production totale montre, en regard de 1894-95, une différence en moins de 120/0.

#### Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	19 sept.	26 sept.
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
19 sept.		26 sept.
Or..... 2 022 523 850	2 023 502 472	
Argent... 1 252 050 399	1 250 825 574	
	3 274 574 249	3 274 328 047
Effets échus hier à recevoir ce jour....	62 351	578 745
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	209 927 663	233 327 644
{ Effets Etranger....	"	"
Bons du Trésor.....	"	"
Portefeuilles des succursales.....	245 871 753	254 951 315
Avances sur lingots à Paris.....	700 000	514 000
Avances sur lingots dans les succursales	126 300	137 300
Avances sur titres à Paris.....	141 783 205	140 332 669
Avances sur titres dans les succursales	165 568 962	165 407 840
Avances à l'Etat.....	140 000 000	140 000 000
Rentes de la réserve.....	10 000 000	10 000 000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2 980 750	2 980 750
Rentes disponibles.....	99 622 517	99 622 517
Rentes immobilisées.....	100 000 000	100 000 000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4 000 000	4 000 000
Immeubles des succursales.....	15 485 923	15 489 815
Dépenses d'administration de la Banque		
et des succursales.....	3 293 329	3 342 822
Emploi de la réserve spéciale.....	8 407 444	8 407 444
Divers.....	97 387 083	100 857 745
Total.....	4 519 791 537	4 544 278 057
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182 500 000	182 500 000
Bénéfices en addition au capital.....	8 002 313	8 002 313
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10 000 000	10 000 000
{ Ex-banques département.....	2 980 750	2 980 750
{ Loi du 9 juin 1857.....	9 125 000	9 125 000
Réserve immobilière de la Banque.....	4 000 000	4 000 000
Réserve spéciale.....	8 407 444	8 407 444
Billets au porteur en circulation.....	3 361 319 605	3 363 572 790
Arrérages de valeurs déposées.....	19 012 010	18 026 587
Billets à ordre et récépissés.....	25 806 095	25 817 411
Compte courant du Trésor, créditeur...	272 704 435	288 085 047
Comptes courants de Paris.....	475 318 981	486 133 496
Comptes courants dans les succursales...	69 585 770	66 491 617
Dividendes à payer.....	2 296 701	2 241 818
Escompte et intérêts divers.....	3 935 865	4 091 600
Réescompte du dernier semestre.....	635 022	635 022
Divers.....	64 161 540	64 162 128
Total.....	4 519 791 537	4 544 278 057

#### Comparaison avec les années précédentes

	1er oct. 1891	29 sept. 1892	28 sept. 1893	27 sept. 1894	26 sept. 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	3 025 9	3 136 3	3 400 4	3 377 9	3 363 5
Encaisse.....	2 577 9	2 969 2	2 956 5	3 163 9	3 274 3
Portefeuille.....	659 4	503 3	551 6	431 1	478 2
Avances aux partic.	308 9	307 1	293 0	283 3	305 3
— à l'Etat.....	140 0	140 0	140 0	140 0	140 0
Compt. cour. Trésor	312 3	350 5	150 8	189 7	233 0
— part.....	352 4	440 4	394 6	448 2	552 6
Taux d'Escompte	3 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	6 1/2 0/0	1 0/00	3 1/2 0/00	pair	1 1/2 0/00
Bénéfices nets.....	2 321 0	670 2	1 112 1	397 2	748 7

**Chemins de fer du Médoc.** — Les actionnaires se sont réunis en assemblée générale le 20 juin. Ils ont, à l'unanimité, approuvé les comptes présentés par le Conseil. Les recettes de la Compagnie ont été en plus-value en 1894 de 58.536 fr. 70 sur 1893.

Le rapport fait remarquer que les profits particuliers de l'Etat provenant en 1894 de l'exploitation de la ligne du Médoc représentent 18 fr. 30 par action. L'émission de 5.000 obligations a parfaitement réussi.

Les comptes des entrepreneurs Watel et Avril, fixés par M. Théodore Lévy, ingénieur-expert, le 9 décembre 1878, n'avaient pas été liquidés. On payait à ces entrepreneurs 5 0/0 d'intérêt sur leurs créances, taux énorme, car la Compagnie vient récemment d'emprunter à moins de 3 1/2 0/0. L'assemblée générale du

17 décembre dernier ayant décidé qu'une consultation serait demandée à un groupe de jurisconsultes pour fixer la Compagnie sur la validité de la sentence arbitrale de M. Th. Lévy, cette consultation, émanant de Mes Barboux, Rousse et Martini, a conclu que cette sentence avait force de chose jugée. L'assemblée a donc autorisé le paiement de ces créances.

A la suite de cette décision, l'assemblée, à l'unanimité des votants, a adopté la proposition suivante faite par trois de ses membres :

« L'assemblée, reconnaissant que le Conseil d'administration actuel de la Compagnie n'a aucune responsabilité dans la situation créée par les créances des entrepreneurs et qu'il a fait tout son possible pour défendre les intérêts de la Compagnie engagés dans cette question, lui exprime son entière confiance et approuve la marche qu'il a suivie dans cette affaire. »

M. Etienne Watel, administrateur, a donné sa démission. M. Desroques, administrateur sortant, a été réélu.

**Mouvement des Caisses d'Epargne.** — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires, du 11 au 20 septembre 1895 :

Dépôts de fonds..... 2.923.815 »  
Retraits de fonds..... 6.342.239 76

Excédent de retraits..... 3.418.424 76

Excédent de dépôts du 1er janvier au 20 septembre 1895 : 57.665.791 fr. 13.

1<sup>o</sup> Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 septembre 1895, pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 691.247 fr. 25;

2<sup>o</sup> Capitaux réalisés pendant la même période par la vente de rentes provenant de l'emploi des fonds des Caisses d'épargne ordinaires, y compris les ventes faites en contre-partie des achats effectués pour le compte des déposants des Caisses d'épargne et des divers services de la Caisse des dépôts et consignations : 8.085.515 francs 90.

Les ventes de rentes effectuées pendant le mois d'août 1895 pour le compte des Caisses d'épargne ordinaires se sont élevées à 23.925.947 fr. 95.

Cette somme comprend pour 2.145.913 fr. 30 la contre-partie des achats de rentes effectués pour le compte des déposants des Caisses d'épargne et des divers services de la Caisse des dépôts et consignations.

#### RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 10 au 16 septembre 1895 (37<sup>e</sup> semaine) (En millions de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine	Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier	Différence pr 1895
		1894 1895	1895 1894	
Etat.....	2.761	1.003 918	27.173 26.434	+ 739
Paris-Lyon-Méditer.	8.604	8.150 8.140	256.684 251.725	+ 4.959
— Rhône au Mont-Cenis	133	78 84	3.262 3.307	- 44
— Chemins Algériens..	513	198 262	5 920 5 695	+ 224
Nord.....	3.728	4.105 4.177	134.796 133.861	+ 935
Ouest.....	5.365	3.559 3.469	105.687 105.076	+ 610
Orléans.....	6.773	3 965 3.908	123.043 119 616	+ 3.396
Est.....	4.810	3 282 3.210	102.697 101.247	+ 1.450
Midi.....	3.142	2.309 2.147	67 422 63.711	+ 3.710
Est-Algérien.....	897	154 169	4.083 3.880	+ 203
Bône-Guelma voie larg.	607	131 128	3.221 2.401	+ 820
— voie étroite	161	19 18	655 360	+ 295
Ouest-Algérien.....	296	78 70	1.959 1.802	+ 156
Arzew à Kralfallah..	214	26 33	1.022 1.071	- 48
Médoc.....	101	32 28	845 874	- 28

#### Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 31 août. ...	52.830.000	50.265.000
Du 1 <sup>er</sup> au 10 septembre ....	2.080.000	2.000.000
Du 11 au 20 septembre.....	1.980.000	1.920.000
Du 21 au 26 septembre.....	1.230.000	920.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 26 sept. .	58.120.000	55.105.000



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 25 septembre 1895.

Bruits de changements ministériels. — Succès électoral de M. de Kardorff. — Canal Rhin-Weser-Elbe. — Projet de transit libre en hiver sur le canal Empereur-Guillaume. — Encore la Conversion. — Recensement du Wurtemberg. — Recensement militaire.

L'acte d'événements importants à discuter, la presse s'occupe de petites nouvelles dont l'intérêt est tout au plus rétrospectif, lorsqu'il ne repose pas sur des nouvelles lancées à la légère.

Ainsi, on a lancé la nouvelle d'une démission ou d'un remplacement prochain du Chancelier de l'Empire.

Certes, il est douteux que M. de Hohenlohe reste jusqu'à sa mort investi de ses hautes fonctions. Mais, de là à désigner dès à présent son successeur, il y a loin. La situation politique n'est pas tellement tendue qu'elle implique un changement immédiat dans le haut personnel de l'Empire.

D'autre part, on annonce que la situation de M. Marschall de Biberstein, ministre des affaires étrangères, est ébranlée. Le nom de son successeur, un agrarien résolu, a même été prononcé. Mais la nouvelle trouve peu de crédit.

Le mouvement agraire gagne toujours du terrain, du moins dans l'Allemagne du Nord. Ainsi le succès électoral de M. de Kardorff dans la circonscription d'Elst-Wartenberg préoccupe quelque peu les monométallistes. M. de Kardorff a été landrath dans son collège pendant 10 ans et le représente depuis 27 ans. Sa majorité s'est encore accrue. C'est une preuve du progrès des bimétallistes dans les circonscriptions rurales.

Il est de nouveau question du canal qui doit unir les trois grandes voies navigables de l'Allemagne du Nord, le canal du Rhin-Weser-Elbe. C'est la route d'eau réclamée par les charbonnages et les établissements métallurgiques rhénano-westphaliens pour obtenir l'accès de nouveaux marchés. Je vous en ai, du reste, déjà parlé, il y a quelques mois, et l'affaire n'est guère plus avancée.

Certains prétendent que ce sera une voie militaire pour les torpilleurs.

Oui, sans doute, mais il en est de même de tous les canaux navigables qui sont accessibles aux torpilleurs de faible tirant d'eau. Il n'y a pas de rapport à établir entre ce canal projeté depuis si longtemps et le véritable canal militaire de l'empereur Guillaume.

A ce sujet, la Chambre de Hambourg demande que le transit de ce canal soit gratuit pendant l'hiver. Mais l'Administration veut laisser les choses en l'état pendant l'hiver qui vient, sauf à aviser ultérieurement.

L'Administration des Postes de l'Empire vient d'inviter tous ses fonctionnaires à convertir toutes leurs cautions en rente 4 0/0 et 3 1/2 0/0 en titres 3 0/0. Elle se charge des opérations. Cette nouvelle est commentée dans tous les journaux financiers. Ils y voient la confirmation de bruits de conversion, dont la *Post* s'est fait l'écho il y a quelque temps et que d'autres feuilles officieuses avaient essayé de démentir.

Ce qui surprend, c'est que l'Administration des Postes prévoit la conversion du 3 1/2 0/0, qui, dans le projet de la *Post* restait épargné. Du reste, le Gouvernement reste pénétré de la gravité de la conversion. Aussi, ne la considère-t-on pas comme imminente. Le projet de loi y relatif ne serait pas encore rédigé et l'opération serait, dit-on, retardée jusqu'aux premiers jours de l'année prochaine, lorsque les capitaux abondent, grâce au paiement des coupons de décembre et de mars/avril.

Les résultats du recensement professionnel effectué au mois de juin sont déjà connus pour l'ensemble du royaume de Wurtemberg. D'après ces relevés, la population du royaume s'élevait à 2.071.407 habitants. En décembre 1890, date du dernier recensement, il y avait 2.036.522 âmes. En 4 ans et demi la population wurtem-

bergeoise se serait seulement accrue de 34.885 têtes ou de 1.71 0/0.

Le prochain recensement, qui aura lieu au mois de décembre, indiquera sans doute un accroissement plus sensible. On a remarqué, en effet, que les recensements effectués au milieu de l'année indiquaient toujours un état de population inférieur à la réalité.

Autre nouvelle au sujet du prochain recensement quinquennal, qui aura lieu le 2 décembre: il n'y aurait pas de recensement militaire indépendant. Les chefs de corps recevraient les formulaires des autorités civiles et les transmettraient à leurs subordonnés. C'est peut-être un moyen de dissimuler la répartition des effectifs dans les différentes parties de l'Empire.

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	23 sept.	15 sept.	22 sept.	15 sept.
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	977.178	1.277	956.299	+ 2.015
Billets du Trésor.....	24.154	+ 321	26.260	75
Billets d'autres banques.....	9.365	+ 1.395	8.136	+ 602
Lettres de change.....	602.630	+ 14.281	511.783	+ 13.033
Prêts sur titres.....	76.639	+ 5.187	78.328	+ 4.006
Valeurs.....	5.193	+ 104	5.612	37
Autres propriétés.....	48.810	+ 3.614	60.463	+ 7.405
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.079.823	+ 19.831	973.197	+ 11.015
Autres engagements à vue.....	102.355	+ 2.950	139.297	+ 14.217
Autres engagements.....	11.761	+ 741	11.373	+ 489

## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique				Lettres de change et prêts sur titres			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
31 août ...	803,7	953,5	991,3	31 août ...	691,2	605,3	640,8
7 sept. ...	793,0	943,9	981,3	7 sept. ...	665,9	592,0	645,2
15 — ...	795,9	951,3	978,4	15 — ...	570,0	613,1	659,8
23 — ...	792,4	956,3	977,1	23 — ...	677,6	620,1	679,3
30 — ...	733,6	919,1	....	30 — ...	809,6	719,2	....
Circulation				Réserve de billets			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
31 août ...	950,4	975,3	1.073,8	31 août ...	181,1	307,5	191,5
7 sept. ...	933,6	964,9	1.061,5	7 sept. ...	184,7	312,3	193,4
15 — ...	927,8	962,2	1.059,9	15 — ...	196,3	320,0	192,2
23 — ...	943,5	973,2	1.079,8	23 — ...	178,1	310,9	171,5
30 — ...	1.101,1	1.126,4	....	30 — ...	38,5	117,9	....

## La Production des Mines et des Salines en Prusse.

— Le *Journal des Mines, Forges et Salines* a publié les relevés suivants de la production des mines prussiennes pendant l'année 1894 :

Houilles.....	70.643.979 tonnes
Lignite.....	17.791.062 —
Sel gemme.....	305.810 —
Kainite.....	523.169 —
Autres sels de potasse	625.662 —

La production des minerais a embrassé 5.633.520 tonnes comprenant :

Minerai de fer.....	4.012.446
— de zinc.....	727.445
— de cuivre.....	579.132
— de plomb.....	144.753
Pyrites de soufre.....	123.148

La valeur de ces produits minéraux est portée à 496 millions et demi de M. contre 485.100.000 M. en 1893 pour les charbons et bitumes. Les sels minéraux sont évalués à 16.300.000 M. au lieu de 15.800.000 marks, les minerais à 63.900.000 M. contre 71.100.000.

L'ensemble de la production minière monte à 576 millions 700.000 M. (720.875.000 fr.) en 1894 contre 572 millions de M. en 1893.



**Les Vignobles du Palatinat rhénan.** — Il résulte d'une communication faite au Congrès de viticulture tenu ces jours derniers à Neustadt, que le vignoble du Palatinat rhénan s'étend sur 12.764 hectares. En 1890, on y a récolté 670.257 hectolitres de vin; c'est la plus belle récolte connue. En 1893, la production fort belle également et de qualité exceptionnelle, fut de 519.981 hectolitres.

On attribue au district de Landau une production de 286.407 hectolitres, à celui de Neustadt un rendement de 137.727 hectolitres.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 26 septembre 1895.

L'argent est cher et relativement rare, car la demande abonde. Quoique la situation générale du marché se soit modifiée, la tendance reste ferme. Ceux qui sont engagés à la hausse persistent à croire à une nouvelle progression des cours en octobre. Aussi n'hésitent-ils pas à se faire reporter, quoi qu'il leur en coûte.

La *Harpener*, cette valeur favorite de la spéculation, est en hausse. Il paraît certain qu'elle va augmenter son capital en émettant de nouvelles actions. Elle a, paraît-il, acquis la plupart des actions des mines de Courl et de Hugo et absorbera ces entreprises.

Je renonce à vous transmettre toutes les conversions d'Emprunts de villes. Elle sont continuelles. Tout ce qui dépasse l'intérêt de 3 1/2 est impitoyablement converti, dès que l'opération est légalement possible.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 26 septembre 1895.

Emprunt Sino-Russe. — L'Impression ressentie dans le monde financier. — Situation Monétaire. — La Pléthore d'or. — Rapport du Département des Postes.

La visite du prince Lobanoff et la présence du général Dragomiroff aux grandes manœuvres françaises ont soulevé d'ardentes polémiques dans la presse anglaise; la question de l'alliance franco-russe a été remise de nouveau sur le tapis et je ne vous parlerais pas de ces incidents bien connus si cette question n'avait pas eu un retentissement dans les cercles financiers où l'on a parlé d'un prochain emprunt sino-russe. Vous vous souvenez des protestations et de la mauvaise humeur que le dernier emprunt avait provoquées ici: l'annonce d'une opération similaire a réveillé les vieilles colères. De nombreuses récriminations se sont produites dans le monde financier; on est allé jusqu'à demander une intervention diplomatique afin d'empêcher que les financiers anglais soient mis à l'écart comme précédemment. Comme il ne s'agit que de simples conjectures, il est inutile de donner à ces protestations une importance qu'elles ne sauraient avoir et de discuter des moyens dont il serait trop facile de démontrer l'illégitimité.

La situation monétaire reste la même; l'or continue d'affluer dans les caisses de la Banque: les mouvements signalés entre les deux derniers bilans se soldent encore par une entrée de 974.000 liv. st. On commence cependant à croire que cette situation est près de sa fin, malgré les envois d'Amérique. On croit, généralement, que les expéditions sud-africaines concourent beaucoup à augmenter la pléthore, mais on oublie que si l'Angleterre reçoit beaucoup d'or de l'Afrique, elle lui renvoie beaucoup de métal monnayé. Si elle a reçu du Cap, pendant les huit premiers mois de l'année, 5.135.000 liv. st. d'or-métal, elle a renvoyé 3.220.000

liv. d'or monnayé. Au total, l'Afrique n'augmente donc pas le stock d'or dans des proportions formidables. On doit se souvenir aussi que la valeur de l'argent se relève sur le continent à cause de l'augmentation des demandes et, de plus, nous ne sommes plus loin de l'époque où l'indemnité de guerre japonaise déposée actuellement à la Banque d'Angleterre sera utilisée de quelque manière. On ne peut attacher à ces considérations une importance immédiate, car avec la perspective de l'augmentation des disponibilités provenant de la distribution des dividendes des Consolidés, on ne peut prévoir un resserrement de l'argent.

Mais en rapprochant ces considérations des faits que nous signalons depuis quelque temps: reprise commerciale, relèvement du niveau des prix, on peut admettre que la pléthore monétaire n'est plus loin d'avoir atteint son maximum et que, dans quelque temps, le marché reviendra vers des conditions normales.

Le rapport annuel des postes, pour l'année finissant le 31 mars 1895, vient d'être publié. Ce document nous montre que la situation de la Banque des Dépôts, sous le contrôle du département des postes, est des plus satisfaisantes. Les dépôts se sont chiffrés pour l'année à 30.439.449 liv. st., soit une augmentation de 8 millions 668.425 liv. st. sur l'année précédente. Les causes du grand développement pris par ces dépôts sont l'augmentation de la limite des dépôts de 30 liv. st. à 50 livres sterling, et la difficulté de trouver un placement plus profitable: l'intérêt servi est, en effet, de 2 1/2 0/0.

Quant aux opérations proprement dites du département des postes, le rapport nous apprend qu'il a été distribué, dans l'année, 17.709.000.000 de lettres, soit une diminution de 23 0/0 sur l'année précédente. Le nombre des cartes postales distribuées est de 312.800.000, soit une augmentation de 25,9 0/0. Le département a aussi distribué 614.600.000 paquets de livres, circulaires et échantillons, soit une augmentation de 7 0/0; 151.800.000 journaux, soit une augmentation de 7,9 0/0, et 57.136.000 colis postaux, soit une augmentation de 5,7 0/0.

Le service express spécial pour la transmission des lettres avant le courrier a enregistré un total de 273.540 lettres, soit une augmentation de 40 0/0. Les lettres recommandées ont atteint le chiffre de 11.958.264, soit une augmentation de 215.912, et les colis recommandés 590.788, soit une augmentation de 97.206. Le résultat financier de l'année, pour le département des postes et télégraphes, a donné une augmentation de 67.000 livres sterling sur l'année précédente.

### Informations Économiques et Financières

**La Récolte au Canada.** — D'après les dépêches de Montréal, la récolte du blé promet d'être la plus riche, que le Canada ait jamais obtenue. On estime à 28 millions de boisseaux la quantité de céréales que le *Canadian Pacific Railway* aura à transporter.

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

25 Septembre 1895

#### Département des opérations d'émission

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Billets créés.....	58.175.610	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5.781.900
		Or monnayé et lingots	41.375.610
Total.....	58.175.610	Total.....	58.175.610

#### Département des opérations de banque

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14.827.486
Réserve et profits et pertes.....	3.614.943	Portefeuille et avances	25.098.487
Trésor et administration publique.....	7.428.225	Billets en réserve....	32.277.090
Comptes particuliers..	48.703.901	Or et argent monnayés	2.367.642
Billets à sept jours, etc.	180.631		
Total.....	74.480.705	Total.....	74.480.705



STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
19 juin.....	38 147	25 334	46 820	31.984	29 563	63	2
26 » .....	37 928	26 101	46.411	35 462	28.697	61	»
3 juillet.....	37.933	26.309	47.649	36.994	28.424	59	»
10 » .....	37.470	23.672	46.548	36.921	27.597	59	»
17 » .....	37.503	26.420	47 647	37.683	27.903	58	»
24 » .....	37.961	26 244	48.199	37.611	28.516	59	»
31 » .....	38.131	26 831	48.553	38.368	28.102	57	»
7 Août.....	38.096	26.759	48.466	38.290	28.136	57	»
14 » .....	39.036	26 436	50.123	38 740	29.389	58½	»
21 » .....	40.421	26.457	51.817	39.136	30.764	59½	»
28 » .....	41 238	26.239	52.715	38 919	31.749	60½	»
4 sept.....	41.612	26.556	53.045	39.483	31.856	60	»
11 » .....	41.889	26 310	53 493	39.399	32.388	60¾	»
18 » .....	42 874	26.225	55.427	40.255	33.448	60¼	»
25 » .....	43.743	25.898	56.132	39.835	34 614	61½	»

### Clearing-House

Résultat des compensations du 19 au 25 septembre

Jeu di 19 sept..... £	20.778.000	Lundi 23 sept..... £	20 158 000
Vendredi 20 sept....	20.720 000	Mardi 24 sept.....	16 961.000
Samedi 21 sept.....	20.409.000	Mercredi 25 sept....	20 565 000
		Total.....£	119.591.000

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 90.420.000.

La Production minière du Royaume-Uni. — Le Livre Bleu annuel, contenant la statistique minière du Royaume-Uni, vient de paraître. Nous en extrayons le résumé suivant :

Minéraux	1894		1893	
	Quantité	Valeur	Quantité	Valeur
	Tonnes	Liv. st.	Tonnes	Liv. st.
Bauxite.....	7 970	5.618	8.740	4.150
Alun.....	3.972	496	2.115	264
Minerai d'antim.	»	»	»	»
Arsenic.....	4.801	46.614	5.976	57.694
Pyrites d'arsenic	3.288	3.823	3.036	2.948
Barytes.....	20.656	21.410	22.343	25.363
Bog.....	7.803	1.951	10 747	2.686
Argiles.....	3.263.768	823.701	3.065.208	817.419
Charbon.....	188.277.525	62.730.179	164.325.795	55.809.808
Minerai de cuivre	5.752	13.909	5.346	12.961
Cuivre précipité.	241	2.313	230	2.210
Fluor.....	126	69	215	161
Minerai d'or....	6.603	13.573	4.489	7.657
Gypse.....	153.450	66.355	143.486	59.369
Minerai de fer..	12.367.308	3.190.647	11 203.476	2.827.947
Pyrites de fer...	15.523	8.402	15.837	7 292
Jais.....	Livres 479	48	Livres 888	177
Minerai de plomb	Tonnes 40.599	266.995	Tonnes 40.808	280.539
Lignite.....	334	83	3.264	816
Min. de mangan.	1.809	740	1.336	762
Ocre.....	8.516	14.040	10.534	13.880
Huile minérale..	1.986 385	496.598	1.956.520	489.130
Pétrole.....	49	92	260	488
Phosph. de chaux	700	1.277	3 300	5.771
Sel.....	2.235.912	763 329	1.924.029	735.222
Ardoises.....	461.673	1.171.366	438.993	1.107.626
Pierre-ponce....	10	45	»	»
Pierres.....	»	7.695.716	»	7.773.743
Sulf. de stron-tiane.....	6.813	1.962	5.812	2.325
Minerai d'étain..	12.910	487.523	13.689	637.053
Uranium.....	19	815	25	500
Wolfram.....	»	»	22	420
Minerai de zinc.	21.821	67.311	23.754	81.270
		77.898.938		70.767.651

En 1893 il y avait, par rapport à 1892, une diminution de 11.583.000 liv. ou 14 0/0 dans la valeur du minerai extrait, dont 10.241.000 liv. étaient dues à la diminution de l'extraction du charbon à la suite de la grève des mineurs. En 1894, l'augmentation a été de 7.431.000 sur 1893, soit un peu plus de 10 0/0, le charbon

entrant pour 6.920.000 liv. dans cette augmentation.

Le tableau suivant nous montrera la part contributive de chacune des parties du royaume dans la production totale :

	1894	1893	1892
	Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.
Angleterre.....	56.954.496	49.992.042	58.476.040
Pays de Galles..	12.299.750	11.212.528	13.572.812
Ecosse.....	8.419.510	9.327.085	9.837.740
Irlande.....	174.312	170.396	387.128
Isle of Man...	50.870	65.600	77.040
	77.898.938	70.767.651	82.350.760

Le tableau suivant nous donne les métaux obtenus en traitant ces minerais indiqués dans la précédente statistique :

Métaux	1894		1893	
	Quantité	Pr. Moyen	Quantité	Pr. moyen
		Liv. st.		Liv. st.
Antimoine, Cwts	»	»	»	»
Cuivre... Tonnes	446	19.482	425	20.522
Or..... Onces	4.235	14.811	2.309	8.691
Fer..... Tonnes	4.347.472	9.999.186	3.978.694	9.333.797
Plomb... Tonnes	29.687	284.624	29.698	292.402
Argent... Onces	275.696	33.313	274.100	40.687
Etain... Tonnes	8.327	604.500	8.837	785.741
Zinc..... Tonnes	8.136	131.029	9.284	167.770
Totaux....		11.086.945		10.619.610

Finances Brésiliennes. — Le budget des recettes pour 1896, élaboré par la Commission du budget de la Chambre, s'élève au total de 326.264 contos de reis, y compris les droits d'importation et de consommation, le revenu extraordinaire et les dépôts. Il est supérieur de 25.400 contos au calcul de recettes du Ministre des finances.

Finances Argentines. — Les recettes se sont élevées, pendant le 1<sup>er</sup> semestre de 1895, à 14.465.500 piastres en or, contre 15.000.463 pendant la période correspondante en 1894 et à 12.056.500 piastres, contre 11.312.000 piastres en 1894, pendant les six premiers mois.

Dettes Argentines. — Les négociations concernant l'unification des dettes de la République Argentine sur la base d'un taux d'intérêt de 4 0/0 continuent et on y comprendra les dettes provinciales et les garanties des chemins de fer.

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 27 septembre 1895.

Les fêtes israélites ont éloigné du Stock-Exchange la plupart des gros spéculateurs; il s'ensuit que les affaires ont manqué de quelque ampleur et qu'en dehors du travail de la liquidation, le Stock-Exchange s'est peu occupé.

Cette opération était surtout intéressante à suivre sur le marché des Mines d'or; on verra d'autre part, qu'elle s'est affectuée dans des conditions plus favorables qu'on ne l'avait espéré : cette circonstance a exercé une influence favorable sur le reste du marché.

La liquidation des valeurs internationales et américaines s'est passée sans la moindre difficulté, avec des reports de 3 à 4 1/2 0/0. La tendance s'est ensuite maintenue favorable pour les Fonds Ottomans, l'Extérieure, l'Italien et les Fonds Grecs.

Les emprunts Sud-Américains sont peu animés, sauf les Mexicains, que les spéculateurs berlinois recherchent.

Les Chemins Américains sont calmes.

Les Chemins Anglais sont un peu moins fermes, surtout les lignes écossaises dans la crainte de grèves sur les chantiers de constructions maritimes de la Clyde.

Le Rio conserve son avance et la De Beers enregistre une importante progression.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)



## AUTRICHE-HONGRIE

## LA SITUATION

Vienne, 25 septembre 1895.

Les Elections municipales à Vienne. — Le Commerce extérieur en août. — Le Ministre des finances hongrois et la « Staatsbahn ». — Un Projet d'emprunt autrichien. — La Récolte de betteraves et les recettes des Chemins de fer hongrois. — Grande régularisation fluviale en Hongrie. — Le Métropolitain de Budapest.

La capitale cisleithanienne va être décidément administrée par une municipalité antisémite : cela ressort des élections au cours desquelles les libéraux ont subi un échec des plus sérieux. Attendons-nous donc à la nomination de M. Lueger comme bourgmestre de Vienne.

Dans le domaine économique j'ai à vous signaler le résultat du mouvement du commerce extérieur pendant le mois d'août ; les importations et les exportations se balancent avec un total de 60.700.000 florins.

Du 1<sup>er</sup> janvier au 31 août 1895, c'est-à-dire pendant les huit premiers mois de l'année courante l'importation atteint 482.200.000 florins et l'exportation 470 millions de florins. Par conséquent, les importations accusent encore un excédent de 12.200.000 florins, contre un excédent de 38.800.000 florins en faveur des exportations pendant la période correspondante de 1894.

On annonce que le Ministre des finances hongrois a mis à la disposition des Etablissements de crédit de Budapest une somme de 10 millions de florins prélevée sur les existences des caisses de l'Etat. Cette mesure aurait été décidée à la suite de l'élévation du taux d'escompte de la *Banque d'Autriche-Hongrie*, qui a causé un grand mécontentement au delà de la Leith. Il est permis de constater, cependant, que c'est là un moyen factice de combattre le resserrement monétaire, et que la somme prêtée aux Banques pesthoises est de trop faible importance pour avoir une influence quelconque sur le marché. Il faut voir surtout, dans l'acte du Ministre hongrois, un blâme infligé à la *Banque d'Autriche-Hongrie*, blâme assez significatif au moment où la question du renouvellement du privilège va revenir sur le tapis...

Et puisque je m'occupe de la Hongrie, je vous annonce que le Gouvernement prépare un projet d'emprunt dont le produit serait destiné à des constructions de chemins de fer. Le programme des travaux n'est pas encore définitivement arrêté, mais les dépenses seraient réparties sur une période de 5 à 10 années. Le montant de l'emprunt serait d'environ 130 millions de florins ; quant à la forme, on émettrait soit des rentes-couronnes, soit des obligations amortissables. Je reviendrai sur ce projet, qui devra être soumis aux Chambres, quand on en aura arrêté les grandes lignes.

Nous savons, à présent, d'une façon positive, que la dernière récolte des betteraves en Autriche est bien inférieure à celle de 1894 ; en Bohême, c'est-à-dire dans le centre de production le plus important, le rendement a baissé de 20 0/0 ; la moins-value est évaluée à 30 0/0 pour l'ensemble des régions. La conséquence inévitable de cet état de choses sera une diminution des recettes de chemins de fer d'ici à la fin de l'année ; la *Staatsbahn*, qui dessert 53 établissements sucriers, la *Nord-westbahn*, qui en compte 34 sur son réseau, et, dans une proportion moindre, la *Böhmische Nordbahn*, la *Prag-Duxerbahn*, la *Buschtehrader Bahn* et, enfin, le réseau de l'Etat de la *Westbahn* de Bohême, seront plus spécialement atteints. Non seulement ces diverses lignes auront moins de betteraves à transporter, mais la baisse du trafic portera également sur le charbon dont les usines sucrières absorberont de moins grandes quantités.

Les grands travaux de régularisation du bassin de la Theiss inférieure seront bientôt commencés dans leur totalité ; sur les instructions du Ministre de l'agriculture, les ingénieurs compétents ont élaboré un plan d'en-

semble de régularisation devant s'étendre à la Theiss, la Maros, la Bega et la Temes. La Maros sera régularisée d'après le système dit à paliers, mais pour la Theiss, les travaux continueront d'abord par l'élévation de l'embouchure du *Franzenskanal*. Ce sont les travaux de la régularisation de la Temes et de la Bega qui seront les plus importants, car les données statistiques ont prouvé que le trafic de ces deux rivières, si l'on en excepte le Danube, dépassait celui des autres cours d'eau d'Autriche-Hongrie réunis.

Le trafic du canal de la Bega s'élève annuellement à 700 millions de quintaux métriques représentant en majeure partie du blé, mais ce chiffre serait encore plus fort si le service de batellerie n'était souvent interrompu par l'étiage. En conséquence, la Bega sera transformée successivement en un canal à écluses, en commençant d'abord par la partie comprise entre Gross-Becs-Kerek et l'embouchure du Vitel ; la dépense est évaluée à 12 millions de florins. De même, pour la Temes, la transformation se poursuivra par le cours inférieur. On a déjà dépensé de ce chef un demi-million de florins.

On annonce pour la mi octobre la convocation de l'assemblée générale des actionnaires du chemin de fer Métropolitain de Budapest. Cette Société, devant appliquer l'électricité à son exploitation, projette l'émission de 80.000 actions d'une valeur nominale de 100 florins. On émettrait d'abord 20.000 titres, qui seraient offerts aux anciens actionnaires, à raison de deux actions nouvelles pour une action ancienne de 200 florins. — Je reviendrai sur cette affaire.

## Informations Économiques et Financières

**Recettes des Chemins de fer de l'Etat.** — Les lignes de l'Etat et les lignes particulières exploitées par lui ont encaissé, pendant le mois d'août 1895, 8.636.655 florins, c'est-à-dire 379.451 florins de plus que pendant le mois correspondant de l'année dernière.

Le total des recettes, depuis le 1<sup>er</sup> janvier jusqu'à fin août, s'élève à 59.778.385 florins, soit 723.123 florins de plus que pendant la période de l'année précédente.

En ce qui concerne le transport des voyageurs sur ces mêmes lignes, et pour le mois d'août, il a présenté une augmentation de 162.786 personnes pour une plus-value de recette de 176.700 florins sur le mois correspondant de l'année précédente — le transport des marchandises a présenté également une augmentation de 59.282 tonnes et un excédent de recettes de 186.158 fl. — L'accroissement total des recettes a donc été de 362.858 florins. Dans ces chiffres ne sont pas compris les deux lignes locales suivantes : la « *Bohmische Westbahn* » et la « *Mährisch-Schlesische Zentralbahn* ».

**Société Austro-Hongroise des Chemins de fer de l'Etat (Staatsbahn).** — Les recettes de cette Société se sont élevées, pour le mois d'août, à 2.302.052 fl., inférieures de 178.560 fl. à celles de la période correspondante de l'année précédente.

Cette diminution résulte d'une comparaison entre les recettes provisoires de l'année courante et les chiffres définitifs de l'année précédente. — En 1894, les recettes provisoires se chiffraient, pour le mois d'août, par 2.380.284 fl. ; si l'on compare ce chiffre avec celui du mois écoulé, la diminution est réduite à 78.232 fl. — Dans la dernière décade du mois d'août, les recettes provisoires, comparées avec les chiffres définitifs de la période correspondante de l'année précédente, font ressortir une moins-value de 61.623 fl., ce qui porte la diminution totale, jusqu'à ce jour, à 532.759 fl. — Toutefois, en comparant les recettes provisoires totales de l'année courante avec les chiffres analogues de l'année précédente, on trouve une plus-value d'environ 142.000 florins.

Les actions de jouissance ont donné lieu, ces jours derniers, à des affaires animées, entre 106 et 110 fl. Peu avant la déclaration du dividende, les prix étaient



montés jusqu'à 120 fl. — Le dividende total, pour 1894, est de 33 fr., de sorte qu'après déduction de 25 francs, représentant les intérêts à 5 0/0, il revient un coupon de 8 fr. à chaque action de jouissance.

**L'Industrie Métallurgique en Autriche.** — Pendant les sept premiers mois de 1895, les usines de fer pour le commerce et pour la construction ont produit 1.960.000 quintaux métriques, soit 143.000 quintaux métriques de moins qu'en 1894. La vente des fers en barres et à façon a diminué de 180.000 quintaux métriques; par contre, les quantités de produits destinés aux constructions ont augmenté de 40.000 quintaux métriques.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 27 septembre 1895.

La cherté de l'argent a exercé, cette semaine, une influence déprimante sur le marché viennois; on est obligé de payer jusqu'à 12 0/0 pour les reports. Cette situation a provoqué de nombreuses réalisations, qui ont pesé sur certains cours, malgré l'activité des achats au comptant. La tendance reste pourtant ferme dans l'ensemble.

Nous sommes dans une période d'expectative, qui prendra vraisemblablement fin le mois prochain. On prépare, en effet, une série d'émissions et de conversion; je citerai, entre autres, l'emprunt du Chemin de fer de l'Etat Hongrois, dont je vous ai déjà parlé, et l'augmentation du capital du *Wiener Bankverein*, qui sera proposée à l'assemblée générale des actionnaires, convoquée pour le 15 octobre; il s'agit de l'émission de 750.000 actions de 200 florins.

La session parlementaire a été ouverte hier à Budapest.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 26 septembre 1895.

La Situation du Marché.

La persistance de la baisse sur la Rente française a jeté un certain froid sur notre marché à terme, qui, de tout temps, s'est laissé guider par des fluctuations. Cette persistance réagit également sur le marché français, sur toutes les valeurs en général et, particulièrement, sur les fonds de spéculation. C'est ainsi que la Rente Extérieure Espagnole, qui avait rétrogradé à Paris au-dessous de 68 1/2, a été un instant offerte à 68 3/8 sur notre place. Ce n'est qu'à l'arrivée des cours de Paris que les acheteurs ont repris courage et qu'ils ont enlevé le cours, par petites fractions à la fois, jusqu'à 69 1/4, encore 1/8 0/0 au-dessous de nos voisins, leur guide.

Le 4 0/0 Brésilien est d'une mollesse désespérante, si l'on considère notamment le détachement prochain et assuré d'un coupon des deux unités.

La Rente turque ne fait pas meilleure figure dans le tableau, mais, de ce côté, moindre est l'étonnement, eu égard aux difficultés politiques que le Gouvernement rencontre. Cette rente est retombée à 25 60 pour se relever péniblement à 25 75.

Le Lots Turcs, au contraire, marche de progrès en progrès en s'inscrivant un instant à 153 fr., pour retomber à 152 fr. Tout le mystère git dans un Syndicat puissant qui s'est formé. Vient ensuite l'espoir — où l'on entretient les porteurs — de voir s'améliorer de par l'Iradé, le sort des Lots. Ce décret viendra sans doute, en même temps que celui du Gouvernement espagnol accordant de larges concessions à ses Compagnies de chemins de fer. Pourquoi pas? tout est possible et même probable. Il y a si longtemps que l'on berce les détenteurs de ces valeurs de ces douces espérances et ils méritent d'en voir l'accomplissement.

Nous ne parlerons des Varsovie-Vienne que pour

mémoire, car on en traite si peu, que ce n'est vraiment pas le cas d'en parler. Les cours approximatifs sont 645 fr. pour l'une et 414 pour l'autre.

Le Lot du Congo de 92 fr. a rétrogradé jusqu'à 89 fr., pour se relever à 90 50. Ce relèvement est attribué au voyage à Paris de notre Souverain, qui aura, pense-t-on, soumis au Président de la République la question du Congo.

Rien d'intéressant à signaler dans le groupe des Tramways, si ce n'est l'introduction du tramway de Saint-Quentin qui, par l'honorabilité et le prestige de son Conseil d'administration, en dehors de la validité et de la solidité de l'affaire, offrira au public un placement d'avenir. Le prix d'introduction s'est établi sur le cours de 115 francs.

Aucun mouvement à noter sur les actions de Chemins de fer.

On constate la bonne tenue des obligations industrielles Bois de Saint-Ghislain, à 481 75; l'Eclairage du Centre 4 0/0, à 500 le 3 60 0/0, à 478.

Les Fonds d'Etat, comme les Lots de Villes, restent stationnaires et donnent lieu à de rares transactions. Les capitalistes, fort téméraires aujourd'hui, ne se lancent que sur les valeurs à cascades et ce ne sont pas celles-là qui manquent à la cote.

Une valeur qui a fait son entrée sans grand bruit et à laquelle est prédit un bel avenir, c'est l'action Nicolaïeff qui, introduite aux environs de 1.500 fr., est déjà à 1.650 fr; elle n'est pas encore cotée officiellement.

Dans le compartiment des Banques, l'engouement persiste dans le Brabant et le Crédit Général de Belgique sera-t-il encore de longue durée: *That is the question?* Sur les autres rubriques, rien de particulier à signaler; les cours, à de légères modifications près, restant les mêmes, en exceptant, toutefois, les Belgian Mining Trust, qui continuent toujours leur marche en avant.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

### Informations Économiques et Financières

**Ateliers et Fonderies de Nicolaïeff.** — Il vient d'être constitué en Belgique, la Société anonyme des Chantiers navals, ateliers et fonderies de Nicolaïeff (Russie), au capital de 12 millions de francs.

L'établissement en question sera construit sur un terrain de 18 hectares et traversé par des voies de raccordement au chemin de fer de Karkoff.

L'apport des chantiers et de certains avantages sera rémunéré par 1.600.000 fr. d'actions de la Société; cette somme comprend aussi l'apport des ateliers et fabriques de la Biesme (Belgique).

Le restant du capital, à raison de 8.500.000 fr., est représenté par l'établissement et l'aménagement des chantiers; le reliquat servira de fonds de roulement. Voici les avantages auxquels nous venons de faire allusion:

La municipalité de Nicolaïeff s'engage: à ne pas permettre, pendant dix ans, l'installation d'industries analogues sur son territoire; à exempter la Société de toutes contributions foncières pendant cinq ans; à exempter, enfin, d'impôts les navires construits sur ses chantiers ainsi que les matières nécessaires à leur construction.

Rappelons que, malgré des droits d'entrée presque prohibitifs, les importations de produits sidérurgiques en Russie se sont élevées, en 1894, à 300 000 tonnes, se décomposant surtout en navires, chaudières, outillage, etc., etc., faisant la principale spécialité des ateliers de Nicolaïeff; on peut légitimement espérer que disposant d'un outillage moderne des plus perfectionnés et d'excellents éléments, tant au point de vue ouvrier qu'au point de vue administratif, la Société pourra établir un prix de revient donnant au capital engagé une rémunération des plus encourageantes. La



première assemblée générale aura lieu en 1897 et la répartition des bénéfices s'effectuera de la façon suivante :

1<sup>o</sup> 5 0/0 à la réserve ;

2<sup>o</sup> Un tantième au Gouvernement russe, conformément à loi de l'Empire. Sur le solde, 45 0/0 aux administrateurs, et 85 0/0 à répartir entre toutes les actions,

La liste des souscripteurs est la plus nombreuse qui aura été publiée au recueil des actes de Sociétés. Parmi les 348 comparants, on remarque les notabilités du capital, de l'industrie et de la finance, qui ont apporté leurs concours aux créations russes de la Société Cockerill.

La haute compétence des administrateurs et leur grande expérience des affaires en Russie sont une garantie que la Société des Chantiers navals, ateliers et fonderies de Nicolaïeff saura tirer le meilleur parti des éléments de prospérité qu'elle possède par elle-même.

Sa situation exceptionnellement favorable, les énormes besoins de la Russie dans les spécialités que ses ateliers et chantiers produiront, font augurer pour cette affaire un succès tel, que même le groupe Cockerill le comptera parmi ses plus beaux.

**Tramways de Saint-Quentin et du Département de l'Aisne.** — La Société anonyme des Tramways de Saint-Quentin et du département de l'Aisne a été constituée à Bruxelles, le 12 août 1895, au capital de 1 million de francs, représenté par 10.000 actions de 100 fr. chacune.

La concession est accordée pour une durée de 50 années, avec un cahier de charges des plus favorables. La Société d'Eclairage et de Force motrice, de Paris, a pris à sa charge, moyennant un forfait, l'installation tout entière du réseau, usines, matériel roulant, etc.

La traction sera faite au moyen de voitures automotrices à air comprimé, du système le plus perfectionné, système qui a fait ses preuves sur diverses lignes exploitées à Paris par la Compagnie Générale des Omnibus.

Le réseau comportera 6 kilomètres environ et pourra être porté à 11 kilomètres par la création éventuelle d'une ligne circulaire.

Des calculs comparatifs très modérés, paraît-il, permettent d'évaluer le minimum de recettes annuelles, sur les 6 kilomètres, à plus de 220.000 fr. D'autre part, on garantit à la Société un coefficient d'exploitation qui ne pourra dépasser 50 0/0. Le bénéfice disponible dépasserait ainsi une centaine de mille francs. La répartition du premier dividende de 5 fr. par action n'exige qu'une dépense de 50.000 fr. Le surplus, déduction faite de 10 0/0 réservés à l'amortissement des actions de capital, est partagé également entre toutes les actions de capital et de dividende.

Les actions de capital sont amortissables. Les actions amorties sont remboursées par 100 fr. et reçoivent, en outre, une action de dividende avec tous les droits y afférents.

La Société des Tramways de Saint-Quentin et du Département de l'Aisne n'a aucune dette, aucune charge d'obligations.

Le Conseil d'administration est composé de MM. Désiré Mariolle-Pinguet, administrateur de la succursale de la Banque de France, à Saint-Quentin, *président* ; Ludovic Tronson du Coudray, administrateur de la Société Générale d'Eclairage et de Force motrice, à Paris, *vice-président* ; James Conti, administrateur-directeur de la Société Générale d'Eclairage et de Force motrice, à Paris ; Ernest Dupret, ingénieur des mines, arts et manufactures, à Paris ; Karl Hanotiaux, membre du Conseil général de l'Aisne, à Paris, et Jules Henrivaux, directeur de la Galerie de Saint Gobain, à Saint-Gobain, *administrateurs*.

Le *directeur* est M. Fernand Mariolle Cadmer, membre du Conseil municipal de Saint-Quentin, à Saint-Quentin.

## BULGARIE

**Le Commerce Extérieur de la Bulgarie.** — Nous avons sous les yeux les statistiques du commerce extérieur de la Bulgarie pour le 1<sup>er</sup> semestre 1895 : elles indiquent une diminution assez sérieuse aussi bien pour les importations que pour les exportations ; la baisse est de 60.45 0/0 pour les premières et de 23.99 0/0 pour les secondes, par rapport aux six premiers mois de 1894 :

Voici, au surplus, les chiffres comparatifs :

	1895	1894
1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin..	29.156.351	46.780.937
— ..	31.255.150	38.754.331

Et voici le détail des échanges de la principauté :

	Importations		Exportations	
	1895	Différ. sur 1894	1895	Différ. sur 1894
	En milliers de francs			
Autriche-Hongrie	8.917	— 7.978	1.649	+ 144
Angleterre.....	6.951	— 3.577	4.796	— 3.756
Belgique.....	747	— 81	1.607	+ 511
Allemagne.....	3.459	— 829	5.946	— 1.304
Grèce.....	275	+ 78	18	— 66
Italie.....	878	— 458	328	— 88
Roumanie.....	830	— 464	313	— 144
Russie.....	1.080	— 778	22	— 14
Etats-Unis.....	414	— 45	22	+ 22
Serbie.....	997	— 163	31	— 44
Turquie.....	3.701	— 2.605	9.234	— 1.703
France.....	1.242	— 484	5.230	— 227
Hollande.....	13	— 16	»	— 60
Suisse.....	262	— 247	2	— 31
Suède et Norvège	49	+ 1	»	»
Autres pays.....	62	+ 27	2.050	— 704
Totaux.....	29.156	— 17.624	31.255	— 7.499

Ces diminutions ont influé sur les recettes du Trésor bulgare.

### Le Rendement des Impôts indirects en Bulgarie.

— Les statistiques officielles relatives au rendement des *impôts indirects* pendant le 1<sup>er</sup> semestre 1895 s'établissent comme suit :

*Douanes*, 4.393.373 fr. ; *accises*, 9.285.734 fr. ; taxes des ports, 17.515 fr. ; soit au total, 13.696.573 fr. Les prévisions budgétaires étant de 19.358.060 fr., c'est là une moins-value de 5.661.426, dans laquelle les *accises* figurent pour 3.842.265 fr.

La *Bulgarische Handelszeitung* exprime l'espoir que les recettes du 2<sup>e</sup> semestre combleront ce déficit.

**Le Nouveau Traité de Commerce bulgare avec l'Autriche-Hongrie.** — La *Bulgarische Handelszeitung* annonce que le Président du Conseil des Ministres, Dr Stoïloff, a soumis à ses collègues tous les documents relatifs aux bases de l'entente commerciale avec le Gouvernement austro-hongrois. Les délégués bulgares vont se rendre à Vienne pour arrêter le tarif d'ensemble et on pense que le nouveau traité pourra entrer en vigueur à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896.

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 25 septembre 1895.

Les Recettes du Trésor en août. — Nouvelles de Cuba. — Le Commerce extérieur de la Grande Antille.

Les pronostics favorables à la progression des recettes sont confirmés par les statistiques qui viennent d'être publiées. Pendant le mois d'août le rendement



de tous les chapitres s'est élevé à 68.194.867 pesetas, contre 62.460.800 pesetas pour août 1894, soit une plus-value de 5.734.067 pesetas en faveur de l'exercice courant. Fait à noter : cette plus-value s'est produite en dépit de la diminution des recettes douanières qui ont baissé de 2.506.208 pesetas, par suite de l'arrêt des importations de céréales et de pétrole ; nous pouvons en conclure que l'augmentation des autres facteurs réunis est, en réalité, de 8.240.275 pesetas.

Ce résultat justifie amplement mes appréciations sur la politique financière de M. Navarro Reverter ; il témoigne de l'efficacité de ses réformes fiscales et administratives. Non seulement le déficit de juillet est couvert, mais pour les deux premiers mois de l'exercice 1895-1896 nous avons, d'ores et déjà, une augmentation de 816.953 pes., et je vous rappelle qu'en juillet 1894 le Trésor espagnol avait eu une recette extraordinaire de 3 millions de pesetas pour l'indemnité de guerre payée par le Maroc.

En résumé, le total des recettes des deux premiers mois de l'exercice actuel est le plus élevé des périodes correspondantes des cinq dernières années, comme l'indiquent les chiffres comparatifs que voici :

1891-1892, 108.851.905 pesetas ; 1892-1893, 110.498.518 ; 1893-1894, 110.923.056 ; 1894-95, 111.234.023 ; 1895-1896, 111.234.023 pesetas.

« Cela veut dire — observe à ce propos, notre excellent confrère la *Epoca* — que le rendement de juillet et d'août 1895 dépasse de 310.000 pesetas celui obtenu par M. Gamazo, et de 816.000 pesetas celui obtenu par M. Salvador, qui avaient pourtant à leur disposition les majorations de recettes douanières à des époques où on importait de grandes quantités de céréales. »

Aujourd'hui, les agriculteurs de la péninsule sont protégés d'une façon efficace, et, d'autre part, les revenus du Trésor augmentent ; cette double constatation est agréable à faire.

J'ajoute que les augmentations les plus considérables proviennent des contributions territoriales (+ 5 millions), et contribution individuelle (+ 1.400.000 fr.) ; le surplus se répartit sur les cédules personnelles, les paiements de l'Etat, les impôts de consommation, du sucre, les loteries et le rachat du service militaire.

Le dernier courrier de Cuba nous a apporté des nouvelles de plus en plus rassurantes. Le maréchal Martinez-Campos a réparti les renforts d'une façon très méthodique dans toute l'île, et les télégrammes reçus depuis attestent le bon effet des mesures prises par le général en chef. Au surplus, la guerre civile n'entrave pas le mouvement du commerce extérieur de la Havane. Pendant les mois de juillet, août et septembre, les importations se sont élevées à 24.263.469 piastres, dont 10 millions provenant des Etats-Unis et 8 millions de la métropole ; les denrées alimentaires figurent pour 9.949.410 piastres.

Quant aux exportations, elles se chiffrent, pour ces trois mêmes mois, par 27.014.103 piastres, dont 23 millions à destination des Etats-Unis ; les sorties du sucre se sont élevées à 14.417.631 piastres.

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 9 septembre (36 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous (891 kil.)	9.865.425	9.871.381	10.560.941	10.468.398
Nord de l'Espagne (1959 k.)	39.914.577	38.813.335	40.099.065	33.346.357
Asturies (741 kil.)	7.470.847	8.315.454	9.010.391	8.852.334
Lérida-Reus (103 kil.)	632.293	909.870	835.557	814.798
Almansa-Valence (460 kil.)	8.059.514	7.334.521	7.491.774	7.019.234
Saragosse (2672 kil.)	35.834.803	34.636.398	35.257.189	34.992.965

**Les Recettes du Trésor espagnol.** — D'après les chiffres publiés par la *Gaceta*, les recettes du mois d'août se sont élevées, pour l'exercice en cours et les exercices précédents, à 68.194.867 pesetas.

Pour les deux premiers mois de 1895-96, le total des recettes est de 111.242.924 pesetas, soit une plus-value de 816.953 pesetas par rapport à l'exercice antérieur.

Voici le détail par chapitre :

Nature des recettes	1894-95	1895-96
	Pesetas	
Contribution immobilière	8.998.326	13.617.655
Contribution industrielle	2.305.167	3.720.364
Impôt des droits royaux	4.795.427	4.480.354
— des cédules personnelles	1.006.076	1.155.184
— sur appointements	1.881.161	1.831.372
— sur paiements de l'Etat	94.706	120.789
— sur voitures de luxe	5.660	4.236
Contribution de concert avec les provinces Basques et la Navarre	»	»
Droits de Douanes	20.372.042	16.854.007
— des Consuls	292.562	184.152
Impôt de consommation	9.150.604	9.256.656
— spécial sur les alcools	104.973	193.296
— sur le sucre	2.767.016	3.042.681
— spécial sur les articles des colonies	1.738.474	1.592.360
— sur tarifs de chemins de fer	1.172.263	1.170.771
Timbre d'Etat	7.903.920	7.671.608
Impôt spécial sur la vente des cartes	66.666	219.027
Impôt spécial sur la vente de la poudre	»	»
Tabacs	14.999.608	15.000.000
Allumettes	885.416	885.416
Loteries	1.695.341	2.223.905
Mines d'Almaden	4.891	5.115
Mines de Linarès	»	»
Produit des canaux	339.943	262.562
Rente de Cruzada	17.492	»
Rachat du service militaire	22.500	1.710.750
Autres ressources	5.628.264	3.666.963
	86.248.509	88.869.232
Reliquats des exercices de 1850 à 1894-95	24.177.461	22.364.790
Totaux	110.425.971	111.234.023

On trouvera, dans la lettre de notre correspondant de Madrid, une analyse très complète de ces chiffres.

**Achat de 4 0/0 Intérieure.** — La Direction générale de la Dette a fixé au 27 courant l'appel d'offres de titres et résidus de la Dette perpétuelle 4 0/0 Intérieure à convertir en inscriptions nominatives en faveur de corporations civiles.

La somme disponible à cet effet est de 5.025.310 pesetas, se décomposant comme suit : 242.324 pesetas, montant des recettes du mois de juin dernier provenant de la vente de biens de corporations civiles et de 4.782.986 pesetas, solde de l'adjudication du 30 août précédent.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 27 septembre 1895.

Le mouvement ascensionnel se continue ; il s'explique par l'amélioration des recettes du Trésor. On remarque que, depuis quelque temps, le public a une tendance à se porter aussi sur les valeurs industrielles et de Banque et ne s'en tient plus, comme par le passé, aux titres de rente.

C'est là un excellent indice au point de vue du relèvement économique du pays.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 18 septembre 1895.

La Fin des fêtes de l'amnistie. — Les Cartes-lettres du 20 septembre. — Les Manifestations papales en Autriche. — La Rentrée de M. Costanzo Chauvet. — Encore l'impôt sur la richesse mobilière. — Les Instituts d'émission. — Les Recettes du Trésor à fin août.

Les fêtes, terminées depuis avant-hier par l'inauguration du pont *Umberto* et du monument de Cavour,



ont donné lieu à une polémique assez vive entre la presse romaine et la presse milanaise; les journaux de la capitale reprochent à leurs confrères du Nord leur peu d'enthousiasme en cette occurrence.

La *Perseveranza* et le *Corriere della Sierra*, notamment, sont pris à partie par le *Popolo Romano*, qui se demande si leur attitude ne doit pas être attribuée à l'influence du nouvel archevêque, le cardinal Ferrari.

On commente également le décret d'amnistie, que d'aucuns trouvent trop restrictif; 378 condamnés, parmi lesquels l'avocat Molinari (jugé pour les affaires de Lunigiana), l'avocat Montalsó et l'étudiant Pico (pour la Sicile) ont été mis en liberté. On a gardé dans les prisons 122 condamnés, sur lesquels 103 sont encore appelés à profiter de l'amnistie, tandis que les 19 autres, ayant à répondre pour des délits de droit commun, subiront leur peine jusqu'au bout. L'avocat de Felice fera encore quatre ans de prison, Verro quatre, Barbato et Bosco deux et demi, mais ils resteront déchus de leurs droits civils.

Peut-être eût-il été sage, au lendemain de l'inauguration du monument de Garibaldi, de se montrer plus généreux? On croit que le Gouvernement, voulant donner satisfaction à l'opinion publique, complètera la mesure le 20 octobre, anniversaire du plébiscite de Rome.

Quoi qu'il en soit, il convient de constater que les fêtes ont été très brillantes et que le discours prononcé par M. Crispi devant le monument du héros italien a produit un grand effet.

Je vous signalerai le succès des ventes de cartes-lettres commémoratives du 20 septembre; on estime que l'Etat gagnera 300.000 lire de ce chef. Mais les partisans de la *Triplice* sont navrés de l'attitude du Gouvernement autrichien, qui a autorisé, dans les diverses régions de la Monarchie, des manifestations hostiles à l'unité italienne; quant aux irrédentistes, ils somment M. Crispi de répondre vertement à ces démonstrations.

M. Costanzo Chauvet, ancien directeur du *Popolo Romano*, arrêté il y a deux ans sous l'inculpation d'opérations frauduleuses sur le riz, vient de reprendre sa place à la tête de ses collaborateurs. Dans une lettre adressée aux lecteurs du journal, M. Chauvet annonce qu'après l'arrêt de la Cour d'Aquila, qui le lave de toutes les accusations portées contre lui, il va continuer l'œuvre à laquelle il a déjà consacré vingt-cinq années de sa vie.

Les questions économiques et financières ont chômé tous ces jours-ci; pourtant l'agitation contre les exigences du fisc, en ce qui concerne l'impôt sur la richesse mobilière, redouble d'intensité; plusieurs Chambres de commerce ont joint leurs protestations à celles des industriels et des négociants isolés. Des interpellations sont annoncées à ce propos pour la rentrée des Chambres.

Notre excellent confrère, le *Sole* de Milan, a publié, la semaine dernière, une lettre de M. A. Barilatti sur les devoirs des Instituts d'émission.

Après avoir constaté les heureux effets des nouvelles mesures formant le complément de la loi du 10 août 1893, M. Barilatti estime que les Etablissements dont il s'agit doivent, bien que séparés, concourir vers un même but, qui est le relèvement de la situation économique et financière du pays. « Il faut en finir, ajoute-t-il, avec les rivalités et les luttes sourdes qui se sont produites entre la *Banque d'Italie* et les Instituts méridionaux; ces derniers limitant leur champ d'action aux provinces du Sud, pourront y faciliter la création de nouvelles industries, tandis que la *Banque d'Italie*, dont le rôle est plus étendu, devra créer des succursales et des agences partout où le besoin s'en fera sentir.

En résumé, M. Barilatti estime qu'en augmentant le crédit, on facilitera l'établissement de la paix sociale et on réalisera des progrès économiques.

Cette conclusion est très juste, mais dans ce pays-ci, surtout, il faut procéder avec une très grande circonspection en matière de crédit; les Banques d'émission savent ce qu'il leur en a coûté pour avoir escompté du papier ne présentant pas de garanties suffisantes.

On vient de publier l'état des recettes du Trésor pour les deux premiers mois (juillet et août) de l'exercice financier en cours; les *impôts directs* ont rendu 63.078.000 lire, soit une plus-value de 3.113.000 lire sur la période correspondante de 1894; les *taxes sur les affaires* 36.473.000 lire, en moins-value de 3.775.000 lire, et, enfin, les *taxes de consommation* et le *privative*, 110.394.090 lire, soit une augmentation de 6 millions 893.000 lire sur 1894.

## Informations Économiques et Financières

**Recettes des Chemins de fer en Italie.** — Le résumé général des recettes des chemins de fer italiens, publié récemment par l'inspectorat royal des voies ferrées, comprend les données relatives aux neuf premiers mois de l'exercice en cours, c'est-à-dire du 1<sup>er</sup> juillet 1894 au 31 mars 1895. Pendant cette période, les recettes se sont élevées à 184.744.595 lire, dépassant de 811.830 lire celles de l'exercice correspondant précédent.

La longueur des lignes en exploitation dans la période susdite atteignait 14.901 kilomètres, en augmentation de 449 kilomètres, tandis que le produit kilométrique s'est élevé à 12.393 lire, en diminution de 337 lire sur l'exercice précédent.

Voici les chiffres respectifs des différentes lignes comparés à ceux de l'année dernière :

	Du 1 <sup>er</sup> juillet 1894 au 31 mars 1895		
	Longueur moyenne	Recettes brutes	Produit kilomét.
	Kilom.	Lire	Lire
Réseau Méditerranéen.	5.495	89.722.109	16.952
» de l'Adriatique.	5.501	76.528.864	13.911
» de la Sicile.....	1.034	7.199.117	1.034
Ch. de fer de l'Etat exploités par la Société vénitienne.....	140	790.500	5.646
Ch. de fer Sardes, Cie royale.....	411	1.177.772	2.865
Ch. de fer Sardes, Soc. secondaire.....	594	521.369	877
Lignes diverses.....	1.726	8.804.774	5.101

*Différences par rapport à la période correspondante de 1894 :*

Réseau Méditerranéen.	+ 268	+	94.286	— 820
» de l'Adriatique.	— 23	—	93.380	+ 41
» de la Sicile.....	+ 26	+	296.157	+ 114
Chem. de fer de l'Etat exploités par la Société vénitienne.....	=	—	10.050	— 71
Chem. Sardes, Compagnie royale.....	=	—	27.031	— 66
Chemins Sardes, Société secondaire.....	+ 72	+	17.902	— 87
Lignes diverses.....	+ 126	+	530.916	— 34

**Le Crédit Foncier en Italie.** — Le Crédit Foncier en Italie, pendant les quatre premiers mois de l'année 1895, a été exercé par les 10 établissements figurant au tableau ci-dessous. Les huit premiers, qui ont fait des opérations sous forme d'obligations, avaient consenti au 1<sup>er</sup> janvier 15.529 prêts pour la somme totale de 717.846.474 lire 52 et, du 1<sup>er</sup> janvier 1895 à la fin d'avril de la même année, les prêts consentis se sont élevés à 171 pour une somme de 7.022.000 lire, ce qui porte l'ensemble des prêts à fin avril à 15.700 pour un total de 724.868.474 lire 52.

Sur ce chiffre, il y a eu comme amortissement ou extinction, 194 prêts pour 10.857.862 lire 07, ce qui ramène le chiffre définitif fin avril à 15.506 prêts, représentant un total de 714.010.612 lire 45.



En voici le détail avec la garantie hypothécaire :

	Nombre de prêts	Montant	Garantie hypothécaire
	—	En lire	
Banque de Naples..	2.238	153.986.348	309.926.500
Banque de Sicile...	687	28.865.698	62.701.700
Monte Parchi de Sienne.....	678	21.442.801	58.968.709
Œuvre-pie de Saint- Paul de Turin....	2.030	65.972.505	188.084.629
Caisse d'épargne de Milan.....	3.822	169.912.959	343.138.000
Caisse d'épargne de Bologne.....	1.123	33.643.068	79.371.518
Banque du Saint- Esprit, à Rome...	444	21.764.637	54.900.996
Banque d'Italie.....	4.484	218.422.593	436.850.297
Institut Italien de Crédit Foncier....	»	»	77.027.000
Totaux.....	15.506	714.010.612	1.610.969.349

Au 30 avril 1895, les deux Instituts suivants avaient consenti des prêts hypothécaires, en espèces, savoir :

L'Institut Italien de Crédit Foncier pour.....	Lire	33.935.069
La Banque Tibérine.....		192.195

Au 30 avril l'Institut Italien avait émis des obligations pour la somme de 8.085.500 lire contre une garantie hypothécaire de 77.027.000 lire.

**Les Caisses d'épargne postales en Italie.** — Les dépôts des Caisses d'épargne postales, pendant les sept premiers mois de 1895, se sont élevés à 169.544.138 lire; déduction faite des remboursements, il reste un excédent effectif de 21.688.278 lire.

Au 30 juillet 1895, l'ensemble du crédit des déposants s'élevait à 456.172.158 lire pour 2.908.256 livrets.

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 27 septembre 1895.

Après la clôture des fêtes, la lourdeur a dominé sur le marché italien et les baissiers ont eu beau jeu pour la Rente ou les obligations de Chemins de fer. Toutefois, depuis deux jours la tendance est devenue meilleure.

On annonce que la liquidation de la *Banque Générale* réserve aux actionnaires une dizaine de millions; dans ces conditions, une reconstitution de cet Etablissement n'est pas impossible. L'idée fait du chemin depuis quelques jours.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## PORTUGAL

### LA SITUATION

Lisbonne, le 24 septembre 1895.

Avis de la Junta do Credito Publico relatif au versement supplémentaire à effectuer aux créanciers étrangers. — La Situation. — Le Portefeuille des affaires étrangères.

Le *Diario do Governo* a publié l'avis de la *Junta do Credito publico* relatif au versement supplémentaire à faire aux porteurs de la Dette extérieure, dont nous avons déjà parlé. Cet avis officiel n'est pas une nouveauté pour les porteurs qu'il intéresse, et les Fonds portugais ont déjà bénéficié de la bonne impression produite par cette distribution supplémentaire. Nous croyons cependant devoir la reproduire, à cause de son importance :

« Les recettes douanières pendant l'année économique 1894-1895 — droits d'importation (céréales et

tabacs exceptés) et d'exportation — ayant atteint le chiffre de 12.529.426\$970 reis, comme il résulte des bulletins publiés mensuellement au *Diario do Governo* par la *Junta do Credito Publico*, et la loi du 20 mai 1893 déterminant que lorsque les recettes susdites seront supérieures à 11.400.000\$000 reis, la moitié de l'excédent sera réparti proportionnellement entre les porteurs de la Dette extérieure, il est porté à la connaissance des intéressés que la somme à distribuer comme participation aux recettes des douanes est de 564.713\$485 reis ».

De ces 564.713\$485 reis, 370.200\$455 reis reviennent au capital de 3 0/0; 21.905\$445 reis au capital de 4 0/0 et 172.607\$885 reis à celui de 4 1/2 0/0.

Dans ces conditions, le 3 0/0 recevra pour chaque Liv. 20 ou 505 fr. de capital, un supplément d'intérêt de 177 reis.

Le 4 0/0 recevra pour chaque titre de Liv. 19-18-0, ou 500 fr., ou 406 M., un supplément de 236 reis.

Enfin, le 4 1/2 0/0 recevra par titre de Liv. 19 18-0, ou 500 fr., ou 406 M., le supplément de 266 reis.

Ces suppléments d'intérêt sont payables en même temps que le coupon du semestre suivant immédiatement l'année à laquelle la liquidation se réfère.

Ainsi, les suppléments d'intérêts intéressant les titres de 4 0/0 et de 4 1/2 0/0 seront payés avec le coupon qui échoit le 1<sup>er</sup> octobre prochain, et celui des titres à 3 0/0 en même temps que le coupon à toucher le 1<sup>er</sup> janvier 1896.

En 1893-94, la part d'excédent des recettes à distribuer aux créanciers de la Dette Extérieure n'avait été que de 402 contos, en chiffres ronds, au lieu de 565 contos distribués cette année. L'augmentation est donc importante et prouve que la situation s'améliore sensiblement.

Cette amélioration se manifeste, d'ailleurs, dans tous les documents officiels. Si nous comparons le mouvement des marchandises de 1892 et 1894, nous trouvons que l'importation pour la consommation a été respectivement, dans ces deux années, de 30.848 contos et 35.662 contos; l'exportation a été de 24.472 et 23.914 contos, et la réexportation de 11.624 et 12.395 contos.

Le mouvement des chemins de fer montre également une reprise : le chiffre des passagers augmente sur toutes les lignes et celui des marchandises s'accroît dans des proportions notables. Enfin, l'Etat ne rencontre pas de difficultés pour le recouvrement des impôts et les revenus publics augmentent.

La situation politique se modifie peu; on a fait courir certains bruits de remaniements ministériels, à la suite de la mort de M. Carlos Lobo d'Avila; mais il semble qu'aucune crise ne soit à craindre pour le moment.

M. Hintze Ribeiro a pris provisoirement le portefeuille des affaires étrangères, et l'on sait qu'il est de force à supporter le poids de deux portefeuilles.

## ROUMANIE

**Situation Budgétaire de la Roumanie.** — D'après la *Situation du Trésor public* au 30 juin 1895, les encaissements pour le compte de l'exercice 1894-95 s'élèvent à 183.859.604 fr. et les paiements effectués jusqu'au 30 juin 1895 à 206.419.973 fr. La différence entre les paiements et les encaissements a été couverte au moyen des excédents des années précédentes.

Comme il y a trois mois du 30 juin au 30 septembre, — lisons-nous, à ce propos dans le *Curierul financiar*, — date de la clôture de l'exercice, et que la récolte et les exportations de cette année sont bonnes, le Trésor pourra certainement encaisser une grande partie des reliquats, de sorte que l'exercice 1894-95, s'il ne laisse pas d'excédent de revenus se soldera avec un léger déficit, qui sera couvert aussi avec les excédents de revenus des années précédentes, sans qu'on ait recours à de nouveaux impôts.



**Société Roumaine pour l'Industrie et le Commerce du pétrole.** — Le consortium de Budapest qui, depuis l'année dernière, poursuivait l'achat de l'actif commercial et industriel de la Société roumaine de pétrole, est parvenu à s'entendre avec le Conseil d'administration sur les bases de cet achat.

Le consortium s'oblige à constituer une Société par actions au capital de 2.400.000 francs, qui portera le nom de l'*Etoile Roumaine*. La nouvelle Société s'engage à payer la dette de la Société de pétrole, qui est d'un million de francs, représentée par des obligations privilégiées de la même valeur et d'acheter pour 1.400.000 francs la fabrique de pétrole des environs de Bucarest et les conduites de Glodeni.

Mais, attendu que ces deux opérations absorberont tout le capital, la Banque commerciale de Budapest fournira les fonds nécessaires pour l'exploitation de la fabrique et autres.

Les propriétés de Moinesti et de Solontzi restent en la possession de la Société actuelle de pétrole, qui sera reconstituée avec un capital de 1.500.000 francs et continuera les exploitations de pétrole. La dette du Crédit Foncier, garantie sur les deux propriétés, reste à la charge de la *Société de Pétrole*.

Ainsi qu'on le voit, au lieu d'une seule Société qui s'occupe de l'exploitation et du commerce du pétrole, il en est formé deux : une sous le nom de *Steaoa Româna*, chargée de la fabrication du pétrole, et l'autre, la *Société Roumaine du Pétrole*, qui exploitera les terrains pétrolifères de Moinesti et de Solontzi. D'après cet arrangement, les actionnaires actuels de la Société roumaine de pétrole recevront probablement le 60 0/0 de leurs actions.

Les fondateurs de la Société *Steaoa Româna* ont versé, d'un côté, à la Banque Nationale le 30 0/0, soit 720.000 francs, nécessaires, d'après le Code de commerce roumain, pour la constitution de la Société et, de l'autre, ils ont demandé au Tribunal de Bucarest l'homologation de leurs statuts.

## RUSSIE

### LA SITUATION

Saint-Petersbourg, 25 septembre n. s. 1895.

Le Tsar et M. de Hohenlohe. — Curiosités dans les opérations de la Banque Impériale. — Banque Russo-Chinoise. — Biographie de M. Rothstein.

La politique chôme. M. de Hohenlohe, le grand chancelier de l'Empire allemand, est bien venu se reposer dans son superbe domaine de Verki ; mais, bien qu'il ait eu avec le Tsar une entrevue d'une demi-heure, on ne saurait attacher d'importance à cet entretien de pure politesse. Au besoin, il pouvait essayer de se concilier indirectement la faveur impériale, qui est d'un grand intérêt pour sa famille. M. de Hohenlohe possède, en effet, à titre précaire, de grands biens en Russie. Ils lui sont échus par héritage et la possession de biens fonciers est interdite, en principe, aux étrangers.

Vous savez que la Banque Impériale a porté de 4 1/2 à 5 0/0 le taux de son escompte. Mais cette mesure s'applique exclusivement aux billets à trois mois de terme.

Une des particularités du fonctionnement de la Banque Impériale, c'est la variété des taux d'intérêt qu'elle exige.

Grâce au cours forcé des billets de crédit, elle n'a pas à se préoccuper de l'état de son encaisse et de la disponibilité de ses ressources.

Cette situation exceptionnelle lui permet d'utiliser son capital et l'argent de ses dépôts à des opérations lucratives. Ainsi, elle escompte le papier à longue échéance, mais en faisant payer cette faveur. Ainsi, le taux normal de 5 0/0 étant en vigueur, les traites échéant entre trois et six mois s'escomptent à 5 1/2 0/0 ;

celles de six à neuf mois coûtent 6 1/2 0/0. On accepte le papier à douze mois, mais, dans ce cas, le taux de l'escompte s'élève à 7 0/0.

Les prêts sur nantissements sont aussi avancés à des taux divers. Ainsi les comptes courants sur dépôt de devises coûtent 6 1/2 0/0, sur dépôt de titres de Rentes d'Etat 4 0/0 à 6 0/0, sur tous autres titres à raison de 7 0/0.

Par suite d'une faveur spéciale, la Banque Impériale ne compte que 4 0/0 pour les avances sur lettres de gage foncières à lots, déposées par la Banque de la Noblesse, soit en compte courant, soit à tout autre titre.

Les avances ordinaires sur titres (lombardage) sont comptées sur le pied de 4 0/0 sur lettres de gage foncières, sur celui de 5 1/2 0/0 pour les Rentes d'Etat 4 0/0 et de 6 1/2 0/0 pour les autres valeurs.

Les Compagnies de Chemins de fer et les intermédiaires obtiennent de l'argent à 4 1/2 0/0 sur dépôt de céréales et 5 0/0 si ces denrées sont vendues. Mais les Banques et les destinataires directs doivent payer 5 1/2 0/0 sur les autres marchandises.

La Banque Impériale prête aussi sur le matériel d'exploitation agricole au taux de 5 1/2 0/0 et fait des avances aux industriels sur le pied de 6 à 7 1/2 0/0.

La création d'une Banque russo-chinoise paraît décidée. Les travaux préalables sont déjà si avancés que plusieurs représentants du nouvel Etablissement doivent se rendre prochainement en Chine.

Le montant du capital n'est pas encore définitivement fixé. Il pourrait s'élever à environ 8 millions de roubles or (32 millions de francs effectifs).

Les premiers Etablissements de Pétersbourg, ainsi que des financiers français appartenant à la Haute Banque, sont intéressés à la création de cette Banque.

Il est inutile d'ajouter que l'entreprise jouit de la protection particulière des cercles officiels russes.

J'ai recueilli quelques détails biographiques sur M. Rothstein, le fameux directeur de la Banque Internationale de Saint-Petersbourg, qui joue un rôle si important dans les grandes opérations financières contractées par le Gouvernement impérial.

C'est un Allemand, d'origine israélite, qui fut employé, à Berlin, dans la maison Hanseemann. Quoiqu'il n'y occupât que des fonctions secondaires, son chef le recommanda à l'ancien Directeur général de la Banque Internationale, M. Laski. Celui-ci le fit venir à Saint-Petersbourg. Là, il eut le talent de décider les autorités de la Banque à garantir la totalité des sommes nécessaires à la première conversion des emprunts russes.

M. Vichnegradski, alors ministre des finances, n'oublia jamais ce service rendu à un moment critique.

A la mort de M. Laski, M. Rothstein fut adjoint au nouveau Directeur de la Banque Internationale pour assister au rapport quotidien, qui avait lieu au Ministère des finances pendant la période des conversions.

Bientôt, M. Vichnegradski dit au Directeur de la Banque : « A l'avenir, dispensez-vous de vous déranger, envoyez-moi seulement M. Rothstein, nous nous accordons bien l'un l'autre ». Le Directeur dut s'incliner. Plus tard, la faveur de Vichnegradski protégea toujours M. Rothstein.

Lorsque les israélites étrangers furent expulsés de Russie, le Ministre des finances déclara, dit-on, qu'il démissionnerait plutôt que de renoncer aux services de son collaborateur bienveillant. M. Rothstein ne fut pas expulsé et reçut même de l'Empereur une décoration appréciée. Directeur de la Banque Internationale, il n'a cessé de jouer un rôle important dans les grandes affaires financières et conserve auprès de M. Witte la situation acquise auprès de M. Vichnegradski.

Peut-être son importance est-elle exagérée, mais il est incontestable qu'il jouit d'une influence certaine dans les questions de finances.

*Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.*

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**  
à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : Un an... 25 fr.  
— Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
— Six mois... 18 fr.

**Paraissant le Samedi**  
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**  
PRIX DU NUMÉRO :  
France : 0 fr. 60; Étranger : 0 fr. 75

**INSERTIONS**  
Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
Réclames en 8 points ..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 195. — 8<sup>e</sup> volume. (14)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 5 octobre 1895.

## SOMMAIRE DU N° 195

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Pages 117 à 122.

**CHRONIQUE DES MINES D'OR :** Le Chemin de fer de Pietersburg et la Netherlands Company. — Les Gisements aurifères de Middelburg. — La Fièvre de l'Or en Australie. — La Production de l'Or dans le Monde en 1895. — Introductions à Paris. — Nouvelles Emissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres. — Marché de Londres. — Marché de Paris. — Informations diverses. — Pages 422 à 428.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE.** — Page 428.

**FRANCE.** — LA SITUATION : La Politique; le Marché Financier. QUESTIONS DU JOUR. — La Banque d'Angleterre. — Les Chambres de Commerce. — Aciéries de France. — Cirages français. — L'Approvisionnement de Paris en 1894. — Pages 425 à 437.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Mouvement des Caisses d'Épargne. — Caisse Nationale d'Épargne. — Octroi de Paris. — Les Chemins de fer du Globe. — Banque Parisienne. — Chalets de Comodité. — Chemins de fer du Sud de la France. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 437 et 438.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**

ALLEMAGNE : Pages 439 et 440. — ANGLETERRE : Pages 441 et 442. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 442 et 443. — BELGIQUE : Pages 443 à 445. — ESPAGNE : Page 445. — HOLLANDE : Pages 445 et 446. — ITALIE : Pages 446 et 447. — RUSSIE : Pages 447 et 448. — TURQUIE : page 448.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 4 oct..	1.900.9	1.254.0	3.154.9	3.455.2	91	2½
1895 19 sept.	2.022.5	1.252.1	3.274.6	3.361.3	97	2½
1895 26 sept.	2.023.5	1.250.8	3.274.3	3.363.6	97	2
1895 3 oct..	2.005.6	1.249.1	3.254.7	3.486.2	93	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 23 sept.	753.1	442.3	1.195.4	1.216.5	98	3
1895 7 sept.	883.4	343.5	1.226.9	1.326.9	92	3
1895 15 sept.	880.6	342.5	1.223.1	1.325.0	92	3
1895 23 sept.	879.5	342.0	1.221.5	1.349.7	91	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 4 oct..	937.5	»	937.5	660.0	142	2
1895 19 sept.	1.071.8	»	1.071.8	655.6	163	2
1895 25 sept.	1.093.6	»	1.093.6	647.5	168	2
1895 3 oct..	1.069.3	»	1.069.3	677.8	160	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 15 juill.	110.0	17.5	127.5	167.5	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
1895 15 juin.	123.3	20.2	143.5	178.4	80	»
1895 15 juill.	118.4	19.1	137.5	185.0	74	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 15 juill.	62.5	10.0	72.5	147.5	49	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
1895 15 juin.	72.6	10.8	83.4	166.7	50	»
1895 15 juill.	72.4	10.1	82.5	157.5	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 23 sept.	284.1	321.1	605.2	1.022.7	59	4
1895 7 sept.	447.3	276.6	723.9	1.185.2	61	4
1895 15 sept.	447.9	276.8	724.7	1.196.1	60	5
1895 23 sept.	461.8	276.6	738.4	1.196.2	61	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 27 sept.	78.6	35.3	113.9	415.3	27	3
1895 12 sept.	85.4	21.3	106.7	427.7	24	2½
1895 19 sept.	87.0	21.7	108.7	427.0	25	2½
1895 26 sept.	84.0	22.3	106.3	432.6	25	2½
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 22 juin.	7.6	2.1	9.7	1.8	590	8
1895 7 juin.	1.5	3.9	5.4	1.8	360	8
1895 14 juin.	1.4	3.6	5.0	1.9	263	8
1895 22 juin.	1.3	3.2	4.5	1.7	265	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 30 sept.	71.7	»	71.7	104.7	69	3½
1895 31 juill.	77.8	»	77.8	116.2	66	3½
1895 31 août.	74.4	»	74.4	107.8	69	3½
1895 30 sept.	78.8	»	78.8	112.0	70	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 29 sept.	200.1	241.2	441.3	925.9	48	5
1895 14 sept.	200.1	295.7	495.8	965.9	51	4
1895 21 sept.	200.1	297.9	498.0	962.1	52	4½
1895 28 sept.	200.1	294.9	495.0	961.9	51	4½
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 31 août.	2.1	»	2.1	110.8	2	6½
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	105.1	2	6½
1895 31 juill.	1.8	»	1.8	104.3	2	6½
1895 31 août.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 29 sept.	102.5	172.8	275.3	418.6	65	2½
1895 14 sept.	107.9	173.7	281.6	427.0	66	2½
1895 21 sept.	107.7	173.3	281.0	425.3	66	2½
1895 28 sept.	107.7	173.3	281.0	429.7	65	2½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 10 sept.	306.1	53.7	359.8	814.8	44	5½
1895 20 août.	303.1	58.9	362.0	771.7	47	5
1895 31 août.	303.5	50.4	353.9	773.7	46	5
1895 10 sept.	298.6	50.3	348.9	769.5	45	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 10 sept.	100.7	10.2	110.9	235.2	47	5½
1895 20 août.	105.5	10.5	116.0	234.5	49	5
1895 31 août.	105.5	10.5	116.0	241.8	47	5
1895 10 sept.	105.6	10.5	116.1	240.4	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 10 sept.	35.2	1.6	36.8	51.9	71	5½
1895 20 août.	35.2	1.5	36.7	50.1	73	5
1895 31 août.	35.2	1.5	36.7	50.2	73	5
1895 10 sept.	35.2	1.5	36.7	49.6	73	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 31 août.	33.1	»	33.1	67.2	49	4½
1895 30 juin.	30.8	»	30.8	74.0	40	4
1895 31 juill.	38.1	»	38.1	73.1	52	4
1895 31 août.	39.1	»	39.1	71.8	54	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 25 sept.	16.8	37.7	54.5	287.7	19	6
1895 11 sept.	26.7	41.4	68.1	306.1	22	6
1895 17 sept.	26.7	41.4	68.1	305.2	22	6
1895 24 sept.	26.7	41.4	68.1	304.1	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 22 sept.	48.6	1.8	50.4	115.3	44	7
1895 7 sept.	63.2	4.5	67.7	132.0	51	5
1895 14 sept.	64.0	4.0	68.0	135.3	50	5
1895 21 sept.	63.5	3.6	67.1	137.4	50	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 1 <sup>er</sup> sept.	1.504.0	17.0	1.521.0	3.882.8	39	4%
1895 1 <sup>er</sup> août.	1.958.0	13.5	1.971.5	4.300.0	46	4
1895 16 août.	1.957.5	26.7	1.984.2	4.316.2	46	4
1895 1 <sup>er</sup> sept.	1.961.0	25.8	1.986.0	4.349.0	45	5
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 31 août.	21.7	3.4	25.1	46.4	54	»
1895 30 juin.	21.8	3.3	25.1	51.4	49	»
1895 31 juill.	21.8	3.3	25.1	51.2	49	»
1895 31 août.	21.8	3.2	25.0	52.9	47	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 7 sept.	6.3	4.2	10.5	25.8	40	6
1895 22 août.	6.0	4.7	10.7	25.5	42	6
1895 31 août.	6.0	4.7	10.7	25.6	40	6
1895 7 sept.	5.9	4.7	10.6	26.0	40	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 31 août.	25.8	3.7	29.5	64.5	45	4
1895 30 juin.	29.1	4.8	33.9	72.5	56	4
1895 31 juill.	34.0	4.6	38.6	67.3	46	4
1895 31 août.	34.0	4.3	38.3	71.2	54	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 31 août.	10.4	13.0	23.4	84.6	28	»
1895 30 juin.	10.4	13.7	24.1	83.8	29	»
1895 31 juill.	10.6	14.7	25.3	79.2	32	»
1895 31 août.	10.7	15.7	26.4	83.8	31	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 29 sept.	78.9	13.0	91.9	171.8	54	3
1895 14 sept.	82.0	10.6	92.8	179.8	51	3
1895 21 sept.	82.2	10.8	93.1	179.6	52	3
1895 28 sept.	82.3	10.0	92.0	183.2	50	3½

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 4 oct..	6 698,3	2 655,6	9 353,9	14 494,5	65%
1895 19 sept.	7 769,1	2 568,0	10 326,5	15 203,8	68
1895 26 sept.	7 794,8	2 567,3	10 337,1	15 231,0	68
1895 3 oct..	7 764,9	2 561,6	10 326,5	15 437,4	67

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :**

	30 août	6 sept.	13 sept.	20 sept.	27 sept.	4 oct.
Amsterdam.....	47 97	47 95	47 97	47 97	47 95	48 12
Anvers.....	99 96	99 93	100 »	100 »	100 03	100 06
Athènes.....	175 »	175 »	174 »	174 »	175 75	175 75
Barcelone.....	18 80	17 »	16 50	16 40	16 80	17 10
Berlin.....	80 95	80 95	80 85	80 80	80 70	80 90
Bruxelles.....	99 95	99 96	99 97	99 99	99 99	100 04
Bucharest.....	99 85	99 85	99 85	99 75	99 75	99 75
Constantinople....	22 98	23 »	23 03	23 »	23 »	22 96
Frankfort.....	80 91	80 90	80 81	80 75	80 73	80 87
Gènes.....	104 85	104 72	104 70	105 »	104 92	104 95
Genève.....	100 11	100 11	100 08	100 08	100 05	100 03
Lisbonne.....	674 50	675 75	675 50	675 »	675 »	672 »
Londres.....	25 37	25 38	25 40	25 41	25 42	25 41
Madrid.....	18 62	17 95	16 75	16 80	17 12	17 10
Rome.....	104 95	104 77	104 73	105 »	104 90	105 »
Saint-Petersbourg	36 75	36 75	36 67	36 67	36 62	36 22
Vienne (à vue).....	47 90	47 85	47 85	47 65	47 60	47 57
— (à 3 mois)...	47 85	47 80	47 80	47 60	47 55	47 52

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	6 sept.	13 sept.	20 sept.	27 sept.	1 oct.
Amsterdam. p.p. court	4 %	206 25	206 12	206 »	206 25	206 »
Allemagne.. —	4 %	122 41	122 41	122 50	122 56	122 31
Vienne-Tr.. —	4 %	207 »	207 50	208 »	208 »	208 »
Barcelone.. —	4 %	423 50	423 50	424 »	423 50	423 »
Madrid..... —	4 %	423 50	423 50	421 »	423 50	423 »
Lisb.-Porto.. —	4 %	440 »	440 »	440 »	440 »	440 »
St-Petersb.. —	4 %	268 50	268 50	268 50	268 50	268 50
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres..... —	2 %	25 26½	25 26½	25 28	25 26½	25 255
— ch. court	2 %	25 23	25 23	25 29½	25 28	25 27
Belgique.... —	2 ½ %	0 03p.	0 03p.	0 03p.	0 03p.	0 06p.
Italie..... —	5 %	4 62p.	4 62p.	4 75p.	4 75p.	4 75p.
Suisse..... —	3 %	0 12p.	0 12p.	0 12p.	0 06p.	0 06p.
New-York..... —	2 ½ %	514 50	514 50	514 50	515 »	515 »
<b>Matières d'or et d'argent au pair</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3442 15	3443 87	3442 15	3442 15	3447 31
Argent id. (le kil.)	218 89	111 53	111 97	111 42	112 19	112 62
Quadruples espagnols....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....	2 73	2 73	2 73	2 73	2 73	2 73
Souverains anglais.....	25 24	25 24	25 26	25 24	25 23	25 23
Banknotes.....	25 25	25 25	25 25	25 25	25 25	25 24
Aigles des Etats-Unis....	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65
Impér. Russie (titre : 916m)	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900m)	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2 — — — — —	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	5 sept.	12 sept.	19 sept.	26 sept.	3 oct.
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 14	5 14	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)...	5 43	2 73	2 73	2 73	2 73	2 73
Répub. Arg. (peso pap.)...	5 »	1 54	1 57	1 54	1 53	1 54
Chili (peso papier)....	5 »	1 82	1 82	1 82	1 83	1 83
Brésil (milreis papier)	2 60	1 16	1 14	1 10	1 11	1 09
Indes (roupie argent)...	5 38	1 41	1 43	1 41	1 42	1 42
Japon (yen argent)....	5 39	2 86	2 87	2 86	2 86	2 87
Chine (Shanghai) taël arg.)	7 47	3 95	3 95	3 93	3 94	3 95

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 4 octobre 1895**

100 francs		100 francs	
en billets de banque français	valent à l'étranger :	en billets de banque étrangers	valent en France :
En Allemagne.....	99 94	Billets Allemands....	100 06
En Angleterre.....	99 87	— Anglais.....	100 13
En Autr.-Hongrie....	100 »	— Austro-Hongr.	100 »
En Belgique.....	100 06	— Belges.....	99 94
En Espagne.....	117 03	— Espagnols....	85 44
En Grèce.....	175 75	— Grecs.....	56 89
En Hollande.....	100 93	— Hollandais....	99 07
En Italie.....	104 98	— Italiens.....	95 25
En Russie.....	147 50	— Russes.....	67 79
En Suisse.....	100 06	— Suisses.....	99 94

Aux Etats-Unis.....	100 58	Pièces des Etats-Unis.	99 42
Au Mexique.....	198 53	— du Mexique...	50 36
En Rép. Argentine....	325 »	Bill <sup>ts</sup> Rép. Argentine.	30 77
Au Chili.....	273 22	— du Chili.....	36 60
Au Brésil.....	238 54	— du Brésil.....	41 98
Aux Indes.....	167 60	Pièces des Indes.....	59 66
Au Japon.....	187 80	— du Japon.....	53 24
En Chine.....	188 80	— de la Chine....	52 95

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 4 octobre 1895.

La cote des changes présente peu de différences avec celle de la semaine dernière : l'Amsterdam a un peu fléchi, nous le laissons à 206 ; le Berlin est à 122 31 ; la Valuta conserve le pair et même une légère fraction de 0 fr. 08 au-dessus. C'est un beau succès pour l'Autriche-Hongrie, nous l'avions prévu et annoncé depuis longtemps, le tout est de ne pas le compromettre par des mesures précipitées au nombre desquelles nous plaçons la conversion des rentes austro-hongroises.

La rectification de la monnaie a besoin d'être conso-



l'idée et de recevoir la sanction du temps et il vaut mieux, pour l'Autriche-Hongrie, payer quelques centaines de mille florins de plus d'intérêts que de s'exposer à voir sa rente se déclasser et rentrer brusquement chez elle en détériorant de nouveau les changes.

Le papier espagnol est à 423, la situation ne se modifie pas; cependant, les importations de céréales ont cessé. Le Lisbonne est comme la semaine dernière à 440, et le rouble, en grande faveur à Berlin, se maintient à 268 50.

Le Londres a légèrement fléchi, mais il continue à se tenir au-dessus du pair, les autres cotes ne présentent pas de variation.

#### CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	5 sept.	12 sept.	19 sept.	26 sept.	3 oct.
Hong-Kong ....	2/2 3/8	2/2 3/4	2/2 3/8	2/2 3/8	2/2 5/8
Shanghai.....	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 1/4	3/0 3/8	3/0 1/2
Yokohama.....	2/2 3/8	2/2 1/2	2/2 3/8	2/2 3/8	2/2 1/2
Valeurs à vue :					
Singapoure.....	2/2 5/16	2/2 5/16	2/2 1/4	2/2 5/16	2/2 9/16
Bombay.....	1/1 13/32	1/1 9/16	1/1 3/8	1/1 15/32	1/1 9/16
Calcutta.....	1/1 13/32	1/1 9/32	1/1 13/32	1/1 15/32	1/1 17/32
Rio-Janeiro.....	11	10 13/16	10 7/16	10 9/16	10 3/8
Valparaiso.....	17 5/16	17 5/16	17 5/16	17 3/8	17 7/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	223	218	221	226	225
Argent en barres	30 9/16	30 9/16	30 1/2	30 9/16	30 3/4

Le papier sur l'Extrême-Orient ainsi que la roupie sont en légère reprise par répercussion de la hausse de l'argent. Le Rio est en baisse, mais le Valparaiso est fermement tenu à 17 7/16. Nous trouvons la prime de l'or, à Buenos-Ayres, à 225 0/0.

La prime de l'or se tend un peu à Paris; la menace de la hausse de l'escompte à la Reichsbank a fait affluer les demandes sur notre place, le bimétallisme permet à la Banque de défendre son encaisse par une prime qui fait payer le métal à ceux pour lesquels il est un objet de spéculation sans aggraver les charges de ceux qui ont besoin de crédit.

Nous n'avons pas de modifications nouvelles dans les taux d'escompte officiels, cependant, il y a une tendance bien marquée au renchérissement de l'argent. La probabilité d'un emprunt en France et en Espagne, les achats d'actions de mines d'or et la cherté des reports sur ces valeurs offriront des débouchés aux capitaux depuis trop longtemps sans emploi.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

La Banque de France a perdu, cette semaine, 17.939.000 fr. d'or, savoir : par la circulation 5.520.000 francs à Paris et 7.059.000 fr. dans les succursales; les ventes de matières se sont élevées à 3.240.000 fr. et il a été expédié par les succursales 2.120.000 fr. en Egypte et aux Indes.

L'argent a baissé, par la circulation, de 175.000 fr. à Paris et de 990.000 fr. dans les succursales; il est sorti, en outre, 540.000 fr. par la Suisse. La diminution totale est de 1.705.000 fr. La circulation ayant augmenté de 122.600.000 fr., le rapport de l'encaisse à la circulation s'est abaissé à 93 0/0.

A la Banque d'Allemagne, l'encaisse et la circulation n'ont pas sensiblement varié.

Le mouvement de l'or à la Banque d'Angleterre s'est soldé, cette semaine, par un excédent d'entrées de 325.000 fr. La circulation ayant repris 24.625.000 francs, la diminution du métal jaune a été de 24 millions 300.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties :

Entrées		Sorties	
26 sept. Ach. en barres		26 sept. Egypte.....	£ 100.000
Etats-Unis. £	105.000	» » Continent....	10.000
27 » Ach. en barres	43.000	28 » Egypte.....	100.000
28 » »	5.000	30 » Espagne.....	19.000
30 » Etats-Unis...	43.000	2 oct. »	25.000
» » Australie....	50.000		
1 <sup>er</sup> oct. Ach. en barres	21.000	Excéd. des entrées...	13.000
Total des entrées, £	267.000	Total égal.....	£ 267.000

Il est probable que la Banque d'Angleterre va être largement mise à contribution pour les exportations d'or en Autriche et en Russie, mais elle a une large marge avant d'être amenée à hausser l'escompte.

La Banque d'Autriche-Hongrie a reçu 13.900.000 fr. d'or, l'encaisse argent et la circulation fiduciaire sont stationnaires.

La Banque de Belgique a perdu 2.400.000 fr. d'or et d'argent, la circulation a augmenté de 5.600.000 fr.

A la Banque d'Espagne, on remarque une diminution de 3 millions d'argent.

La semaine se solde, pour l'ensemble des Banques, par une perte d'or de 29.900.000 fr.; il n'y a pas lieu de le regretter, car les principaux Etablissements en sont arrivés à souffrir de la pléthore du métal jaune.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 7 au 11 sept.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 7 au 11 sept.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
OR				
Grande-Bretagne	7.232.021	37.058.703	»	15.741.724
France.....	»	13.482.073	»	4.603.988
Allemagne.....	8.000	5.826.086	»	1.527.191
Autres pays....	14.860	8.782.298	27.051	1.354.084
Total 1895...	7.252.881	65.149.160	27.051	23.226.987
— 1894...	»	81.280.296	189.098	13.975.950
— 1893...	628.145	69.378.292	1.083.024	55.114.868
ARGENT				
Grande-Bretagne	936.813	25.761.723	»	55.572
France.....	»	»	»	3.451
Allemagne.....	»	16.142	»	6.168
Autres pays....	538	860.673	16.320	1.364.875
Total 1895...	937.351	26.638.538	16.320	1.430.066
— 1894...	548.701	24.532.480	13.602	1.220.179
— 1893...	321.095	23.124.429	169.278	2.825.240

#### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	27 sept.	73.800.000 dollars
1895.....	14 sept.	65.500.000 —
1895.....	21 sept.	62.000.000 —
1895.....	28 sept.	61.700.000 —

Nous n'avons cessé de prévoir la reprise des importations d'or des Etats-Unis; l'événement nous donne entièrement raison. L'emprunt contracté, il y a quelques mois, n'a fait qu'amener une accalmie, la réserve du Trésor ne tiendra pas longtemps au drainage que révèlent les chiffres précédents; la semaine dernière, les exportations ont été de 5 millions de dollars. On commence à redouter de voir apparaître la prime sur l'or à la fin de l'année. La situation de l'encaisse des Banques associées de New-York est peu satisfaisante.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

#### La Question Monétaire en France

Nous extrayons les lignes suivantes du *Bulletin de la Société d'Etudes Economiques de la Loire*, n° 1, année 1895-96 :

Observations en réponse à la conférence faite par M. Fougère, le 20 juin 1895, à la Société d'Etudes économiques du département de la Loire.

M. SAIGNOL s'exprime ainsi :

Messieurs,

Après la conférence si intéressante que nous a faite l'honorable M. Fougère, le temps a manqué pour demander des explications et présenter des observations.



Sans cela, je le crois, la discussion se serait engagée avec quelque vivacité.

Les conclusions de l'éminent conférencier avaient, en effet, frappé, surpris même plusieurs d'entre nous, au nombre desquels je me trouvais, je l'avoue.

Chargé de présenter à notre Société d'études économiques un rapport sur la question du *bimétallisme* traitée devant elle, j'ai pensé que, pour gagner du temps, et pour permettre plus facilement à chacun de prendre part à la discussion ouverte qui est annoncée, je devais faire ce rapport par écrit, le plus court possible, en ne donnant que le squelette de la conférence de M. Fougeirol, dépouillée des ornements du style et du charme de la parole, mais en montrant la structure, les nerfs et les muscles, si je puis parler ainsi, qui lui ont donné la vie devant vous.

Ce que je vais vous présenter, c'est donc plutôt un sommaire de discussion qu'une discussion approfondie, sachant bien qu'il y a parmi vous des spécialistes qui sauront éclairer les arcanes des opérations compliquées auxquelles on se livre sur cet agent d'échange qu'on appelle la monnaie.

Afin d'être certain de ne pas m'égarer, j'avais demandé à M. Fougeirol de vouloir bien me procurer au moins le résumé de sa conférence.

A défaut du résumé, j'ai pu avoir deux brochures contenant, sur le même sujet, l'une la conférence faite en 1894 à la Chambre de Commerce d'Annonay, présidée par M. de Montgolfier, l'autre la conférence faite les 6 et 13 février dernier au Groupe agricole de la Chambre des députés.

Nous avions même demandé davantage à M. Fougeirol ; nous l'avions prié d'assister à notre discussion, afin d'avoir aussitôt ses réponses.

M. Fougeirol, partant en voyage, n'a pu accéder à notre demande, mais il se réserve de répondre, soit par écrit, soit même verbalement dans une réunion ultérieure.

C'est encore là une raison qui m'a amené à écrire le rapport que j'ai le grand honneur de vous présenter.

Suit le rapport, très bien fait, et présentant fort habilement les principaux arguments connus des monométallistes.

M. Fougeirol, l'honorable vice-président de la *Ligue Bimétallique Nationale*, a assisté le 3 octobre à une nouvelle réunion de la *Société d'Etudes Economiques de la Loire* ; nous en publierons le compte rendu dans un prochain numéro, mais nous pouvons dire, dès à présent, qu'après une discussion contradictoire approfondie, il a apporté la lumière à tous ces esprits d'élite qui, avec une entière bonne foi, recherchent la vérité et le bien du pays.

#### Les Billets de Banque français et l'Or pour le Paiement des Droits de douane en Russie

Voici, pour compléter nos précédentes informations, l'équivalence en roubles de la valeur attribuée aux billets de banque français pour le paiement des droits de douane en Russie :

Billets de 1.000 fr. 250 r. or.		
—	500	125 —
—	100	25 —
—	50	12 —

Les douanes autorisées à recevoir ces billets sont celles d'Alexandrovo, de Batoum, de Varsovie, de Vierzboïow, de Verouschow, de Volotchisk, de Derbsk, de Gajona, de Graiewo, de Granitza, de Dobrjinsk, de Kratingen, de Libau, de Michalowitz, de Mlava, de Moscou, de Neschawa, de Novomiesto, d'Odessa, d'Oïssiansk, de Radziwil, de Reval, de Riga, de Rostow, de Sébastopol, de Sloupelz, de Sosnowicze, de Saint-Petersbourg port de mer, de Taurogen, de Philippovo, de Szpizozna et de Yourbourg.

D'autre part, une décision du Ministre des finances, du 7 août 1895, a établi le prix auquel les monnaies d'or étrangères seraient admises en Russie pour le paiement des droits de douane.

Voici le tableau concernant les monnaies françaises :

Francs	Valeur		
	Roubles		Kopecs
5.....	1	+	25
10.....	2	+	50
20.....	5		»
50.....	12	+	50
100.....	25		»

#### Les Prix de Gros et la reprise des affaires

Notre rédacteur en chef a reçu de M. Alphonse Allard

la lettre suivante, qui contient une analyse fort intéressante des *index-numbers* de M. Sauerbeck :

Colonster, 23 septembre 1895.

Mon cher Monsieur Théry

Me serait-il permis de vous soumettre une simple observation au sujet des chiffres de M. Sauerbeck que vous reproduisez régulièrement dans votre estimable journal *« l'Economiste Européen »* ? je pense qu'elle intéressera vos lecteurs.

Vous donnez, d'après M. Sauerbeck, les *moyennes par an* des prix des 45 catégories de marchandises les plus importantes ; leur niveau, qui était à 111 en 1873, était descendu à 63 en 1894 ; c'est une baisse de plus de 2 points par an depuis 22 ans.

Vous donnez ensuite les *moyennes mensuelles* pour 1895, et de ce qu'elles se sont relevées du niveau 60 où elles étaient en janvier, février et mars, au niveau 63.3 en août, vous concluez que *« ces chiffres indiquent que la hausse qui se dessine depuis quelque temps a poursuivi sa marche ascendante »*.

Je comprends, en raison de la terrible crise que nous subissons, que vous désiriez voir cette hausse s'accroître, mais ne craignez-vous pas qu'en réalité elle soit plus apparente que réelle ? Je m'explique.

Voici comment se présente la moyenne des prix :

	1873	moyenne	annuelle	des	prix	111
1883	—	—	—	—	—	82
1893	—	—	—	—	—	68
1894	—	—	—	—	—	63

Si nous passons aux prix de 1895, nous ne pouvons encore préjuger que d'après les 8 mois écoulés :

En janvier 1895 le niveau était	60	} moyenne
février —	60	
mars —	60.8	
avril —	61.7	
mai —	62.5	
juin —	62.4	
juillet —	62.8	
août —	63.3	
		61.7

D'après ces 8 mois, la moyenne pour 1895 serait de 61.7 au lieu de 63 en 1894.

Jusqu'ici, la moyenne de M. Sauerbeck est donc en baisse de 1.3 point pour 1895, comme elle l'a été depuis 22 ans — et malheureusement il est à craindre que cela continuera ainsi aussi longtemps que la protection de l'or ne sera pas abolie, que le métal-argent continuera à être proscrit de notre circulation et que le libre-échange ne sera pas rétabli pour la monnaie !

De 1879 à 1880, n'avons-nous pas eu une reprise sensible des prix (de 82 à 88) ? Ils étaient retombés à 69, 5 années plus tard. — De 1887 à 1889, nouvelle reprise (de 68 à 72), les prix étaient retombés à 63 en 1894. — C'est ainsi qu'a toujours marché la crise d'anémie qui nous envahit et nous accable ; le flambeau qui s'éteint, faute d'aliment, jette des éclats de flamme et de lumière, les uns ressemblant à un éclair, les autres sont plus prolongés, quoi de plus naturel ?

Ces reprises temporaires, aidées souvent par de grandes spéculations ou de grands *Trusts* : café, cuivre, métaux, pétrole, cuirs ou autres, ne sont pas toujours, restez-en convaincu, le signe certain d'un retour de nos Sociétés à l'ancienne prospérité, à l'ancienne énergie, à l'ancienne santé !

En tous cas, des chiffres actuellement acquis, il me paraît bien difficile de conclure qu'une reprise durable des affaires s'annonce pour l'avenir prochain !

Pardonnez-moi ces quelques observations, cher monsieur Théry, j'espère que vous les trouverez dignes de vos lecteurs. Veuillez agréer l'expression de mes sentiments affectueux.

Comme on le voit, M. Alphonse Allard ne croit pas à la hausse prochaine des prix sur laquelle compte notre Commission des valeurs en douane.

#### Le Nouveau Dollar Britannique

Plusieurs de nos confrères d'outre-Manche signalent les inconvénients résultant du type choisi pour le nouveau dollar britannique mis en circulation en Extrême-Orient.

Il appert, des observations présentées à ce sujet, que les faux-monnayeurs auront beau jeu, la pièce dont il s'agit ayant la même dimension et à peu près le même poids qu'une pièce de 5 shillings (bien qu'elle ne représente que 2 shill. 2 d.).

Il suffira — écrit M. Thos. Haubury au *Daily Graphic* — de la placer dans une matrice puissante, après l'avoir chauffée à blanc, pour la transformer au point que, seul, un expert habile pourra la reconnaître.



**Les Frappes de Monnaies en Autriche-Hongrie**

La deuxième partie des « *Communications du Ministre des finances* », parue récemment contient une série de renseignements intéressants, parmi lesquels les suivants pour la frappe des monnaies en Autriche-Hongrie : jusqu'au 31 juillet de l'année présente, il a été frappé pour 279.698.180 fl. de pièces de 20 couronnes, pour 10.361.580 fl. de pièces de 10 couronnes, pour 68.037.327 fl. de pièces de 1 couronne, pour 16.522.500 fl. de pièces de 20 heller, 10.442.542 fl. de pièces de 10 heller, 2.276.563 fl. de pièces de 2 heller et enfin 545.564 fl. de pièces de 1 heller ; soit un total de 387.884.257 fl. — Sur ces sommes 115.690.870 fl. ont été à la caisse centrale du Trésor, 49.173.060 fl. à la Banque d'Autriche-Hongrie.

**La Circulation des monnaies divisionnaires en Autriche**

A la fin de juillet dernier, la circulation officielle comprenait : 28.544.627 florins en pièces de 1 couronne, — 7.447.626 florins en pièces de 20 heller, — 2.315.283 florins en pièces de 10 heller, — 1.040.668 florins en pièces de 2 heller et 82.356 florins en pièces de 1 heller.

Il est à remarquer, pour ces dernières, qu'il existe une disproportion sensible entre le nombre de pièces frappées et celui de pièces en circulation.

**Les Faux Billets de Banque en Italie**

Notre excellent confrère, le *Sole* de Milan, publie l'information suivante :

Voici les numéros et les séries des billets faux actuellement en circulation :

Les Bons de caisse de 1 lira sont de séries différentes et de fabrications diverses :

Séries	Numéros	Séries	Numéros
004	103382	030	403812
034	438122	034	033812
031	404012	034	403812
031	033812		

Les billets de la Banque de Naples de 50 lire, de l'émission du 14 janvier 1894, portent le n° de série 835099 ; ceux de 100 lire, du 22 juillet 1895, sont de la série Ur et du n° 207.

Les billets d'Etat de 5 lire, du 10 décembre 1882, sont de la série 714 n° 010771.

Ceux de 100 lire de la Banque de Naples, du 10 janvier 1894, portent la série Nr n° 872, et la série Mc n° 883.

**Nouvelles Monnaies d'appoint en Turquie**

Du *Levant-Herald*, de Constantinople :

Nous avons annoncé dernièrement qu'une Commission avait été formée au Ministère des finances pour étudier l'importante question de la monnaie divisionnaire, qui devient de plus en plus rare sur la place de Constantinople.

Il avait été question de faire de la monnaie de nickel, mais quelques-uns des membres de la Commission ont présenté de sérieuses objections à cause de l'impossibilité où l'on se trouve de démonétiser les monnaies dites métalliques qui continueraient à circuler concurremment avec la monnaie de nickel. Le directeur de la Monnaie, Abdoullah effendi, a proposé un type de monnaies de cinq et dix paras qui a été accepté par la Commission. La pièce de cinq paras sera formée d'un alliage de un demi-carat d'argent fin et de quatre carats et demi de cuivre ; son poids sera donc de cinq carats ; elle aura une dimension de quatorze millimètres. La pièce de dix paras sera formée du même alliage, mais dans la proportion de un carat d'argent contre neuf carats de cuivre et sa dimension sera de dix-sept millimètres.

Il a été décidé qu'on frapperait de ces monnaies jusqu'à concurrence de 50.000 livres turques. Le rapport concernant cette question a été envoyé à la Sublime-Porte. Espérons maintenant, puisque le Gouvernement impérial s'impose le sacrifice de frapper près de douze cent mille francs de monnaie divisionnaire, ce qui est parfaitement suffisant pour tous les échanges de la place, que des mesures sévères seront prises pour que cette nouvelle monnaie divisionnaire n'aille pas aussitôt rejoindre l'ancienne dans les coffre-forts de Messieurs les sarafs ; car il est supposable que ce n'est pas dans l'intérêt exclusif de ces individus que cette excellente mesure est prise.

**La Production de l'Argent en Allemagne**

Déjà depuis des années, la production de l'argent éprouve un mouvement rétrograde en Allemagne, de sorte qu'on ne prête guère attention au résultat peu encourageant de 1894. Il

est vrai que la production, à l'égard de la quantité, se maintient à peu près au niveau des périodes précédentes, mais en même temps la valeur du métal diminue avec rapidité.

Le tableau suivant se rapporte seulement à l'argent provenant des minerais, et traité par les établissements sidérurgiques, tandis que le métal obtenu par les divers procédés d'affinage n'y est pas compris, à cause des difficultés que présenterait un contrôle exact et consciencieux de l'origine de la matière mise en œuvre.

La production nette était :

	Quantité Kilog.	Valeur Marks
En Prusse :		
1894.....	275.310	24.024.445
1893.....	271.916	28.603.967
En Saxe :		
1894.....	81.323	6.983.291
1893.....	95.102	9.870.121
Au reste de l'Allemagne :		
1894.....	87.580	7.607.340
1893.....	82.315	8.590.652
Total en Allemagne :		
1894.....	444.213	38.615.076
1893.....	449.333	47.064.740

**L'Union Bimétallique Américaine**

La *New-York Mercury* annonce la formation de l'*Union Bimétallique Américaine*, par suite de la fusion des trois ligues bimétalliques existant aux Etats-Unis. Le siège principal de l'Union a été fixé à Chicago. Ont été nommés : président, le général A. J. Warner, de Marietta et secrétaire M. E. B. Light, de Denver.

**Le Mexique et le cours des changes**

Nous empruntons à notre confrère de Londres, « *The Bimetallist* », l'article que l'on va lire sur le cours des changes au Mexique :

Le rapport suivant, du correspondant d'un journal de Etats-Unis qui écrit de Barral (Mexique), sur les conséquences de la baisse de l'argent, est une nouvelle preuve de l'impulsion que donne aux industries d'un pays la baisse du change, aux dépens de l'importation. — Le Mexique est un pays ouvert à la frappe de l'argent. Toute personne possédant un lingot d'argent peut l'envoyer à l'un quelconque des Hôtels de monnaies situés dans les différentes localités de cette République, et, moyennant une faible rétribution fixée par la loi, le faire monnayer en dollars qui seront reçus comme monnaie courante à pouvoir libérateur — non par suite de dispositions légales, mais du consentement général et par la force de l'habitude des transactions commerciales. — En effet, tous les comptes, billets, factures, impôts, taxes, etc., payables sur le territoire du Mexique, le sont en « pesos fuertes », ou piastres sonnantes. — Ce n'est pas le Gouvernement qui frappe ces piastres et il n'est aucunement responsable de leur remboursement en or ou autrement, mais il montre toutefois sa confiance dans l'argent et lui accorde un crédit en acceptant les piastres en paiement de droits, recettes intérieures, postes, taxes fédérales de toutes espèces.

Le Gouvernement afferme les différents Hôtels de monnaies du pays aux plus offrants et solvables enchérisseurs. A partir du jour de la conclusion du bail, il n'a rien à faire dans l'administration des Monnaies ; mais un inspecteur, nommé par le secrétaire de la Trésorerie, est attaché à chacune d'elles, et son seul devoir est de constater le poids et le titre légal de toute pièce mise en circulation.

Depuis plus d'un siècle, l'argent est l'étalon monétaire au Mexique ; pendant cette période, il a été émis en plus ou moins grande quantité du cuivre, du nickel et du papier, etc. ; actuellement il existe un montant important de monnaie fiduciaire mise en circulation par les Banques nationales et d'Etats. — L'or n'est pas et n'a pas été, pendant le siècle présent, employé comme monnaie au Mexique ; c'est un métal qui est rare dans les mines de ce pays et il est inconnu aux voies ordinaires du trafic.

Plus de la moitié de la population actuelle du Mexique n'a jamais vu de pièces d'or et ne les accepterait pas comme monnaie si on les lui offrait en paiement.

L'or, au Mexique, est actuellement traité comme l'est l'argent en lingot aux Etats-Unis, il est simplement acheté et vendu comme une marchandise.

Avec la dépréciation de l'argent, ainsi qu'elle existe dans presque tous les pays du monde, le cours des changes étrangers a monté (c'est-à-dire que la piastre a baissé) au Mexique à un chiffre qui interdit presque les importations et les maisons de commerce du pays n'achètent de produits



étrangers que lorsque leur clientèle les y oblige expressément. — Une conséquence des plus importantes de la dépréciation de la monnaie blanche, c'est le développement considérable des industries indigènes fournissant à présent la population d'articles qu'elles achetaient autrefois à l'étranger. — Ce fait a pour résultat un autre avantage, celui de procurer de nouveaux moyens, inconnus jusqu'à ce jour, d'utiliser la main-d'œuvre abondante dans ce pays, mais pas toujours des meilleures. — Le bas prix de l'argent a agi, dans une large mesure, comme tarif prohibitif. De ce côté, il a accompli beaucoup de bien dont les effets seront évidemment durables. — On ne peut nier que les revenus du Gouvernement sur les importations ont beaucoup diminué, mais ce déficit a été compensé par une plus-value dans les recettes provenant des taxes intérieures.

Au Mexique le Gouvernement impose directement les biens mobiliers dont la hausse a profité beaucoup aux revenus du Trésor. — La seule difficulté financière avec laquelle le secrétaire du Trésor se trouve parfois aux prises est celle de constituer la somme suffisante en or pour faire le service de la dette à l'étranger et les autres engagements payables en ce métal. — Jusqu'à présent, ces obligations ont été remplies sans difficultés sérieuses et personne ici ne doute de leur prompt paiement dans l'avenir.

## CHRONIQUE DES MINES D'OR

### LE CHEMIN DE FER DE PIETERSBURG

ET LA NETHERLANDS COMPANY (TRANSVAAL)

Notre excellent confrère, le *Star*, de Johannesburg, annonce que la Chambre de commerce de Prétoria a adressé une pétition au Parlement de la République Sud-Africaine, pour demander la construction d'une ligne ferrée reliant la capitale à Pietersburg.

Les arguments invoqués en faveur de cette entreprise sont les suivants : 1<sup>o</sup> la ligne projetée mettrait le Rand en communication directe avec un district où on peut se procurer, d'une façon régulière, la main-d'œuvre indigène ; 2<sup>o</sup> elle permettrait d'exploiter les gisements aurifères du Waterberg et du Zoutpansberg.

En ce qui concerne le premier point, il méritera d'être pris en considération le jour où le Gouvernement se décidera à arrêter un programme définitif pour le règlement de la main-d'œuvre indigène.

Quant aux gisements du Waterberg, le *Star* demande qu'on lui indique l'endroit où ils se trouvent. On desservirait, il est vrai, le district de Marabastad, mais les résultats qu'on a obtenus jusqu'ici ne sont guère encourageants.

On compte, ajoute notre confrère, dans ce district, trois exploitations minières, savoir : la Eersteling, la Mont-Mare et la Waterval. La première est la plus ancienne Société du pays : « elle a atteint une vieillesse misérable » ; quant aux deux autres, elles sont en liquidation.

La seule Société du Zoutpansberg, sur laquelle on puisse fonder des espérances sérieuses, est celle de Murchison, desservie par le chemin de fer de Sélati. C'est peut-être l'exploitation de l'Afrique du Sud la mieux située pour les transports ; mais une voie ferrée qui la reliait à Pietersburg ne rendrait aucun service.

Les pétitionnaires affirment, en outre, que la ligne dont ils demandent la construction profiterait du transit de Rhodesia. A cela, le *Star* répond qu'on se leurre d'un vain espoir, d'abord en raison de l'attitude hostile adoptée par le Gouvernement du Transvaal vis-à-vis du commerce du Cap, et ensuite à cause de l'extension des chemins de fer de cette colonie jusqu'à Buluwayo.

On produit, enfin, d'autres arguments tirés de l'ordre stratégique et agricole. Certes, il y aurait un avantage réel à pouvoir expédier, en cas d'urgence et en quelques heures, des troupes dans le centre du Zoutpansberg. D'autre part, si on peut reprocher aux fermiers du Transvaal de ne pas produire suffisamment alors qu'ils ont à leur disposition le marché le plus important de l'Afrique du Sud, on ne saurait nier qu'un chemin de fer constitue un stimulant pour le commerce.

En résumé, le *Star* estime que ces deux dernières

considérations sont les seules qui, en l'état actuel, militent en faveur de la ligne de Prétoria à Pietersburg ; il convient d'y ajouter la perspective d'accroître, par ce moyen, la main-d'œuvre indigène. Au surplus, le devis de construction est relativement peu élevé, la voie ferrée dont il s'agit ne nécessitant pas de grands travaux d'art.

\*\*\*

Puisque nous nous occupons des chemins de fer du Transvaal, il est intéressant d'indiquer les progrès réalisés par la *Netherlands Company*.

Les recettes totales de l'année 1894 se sont élevées à 797.382 liv. st. contre 610.412 liv. st. en 1893 ; quant aux dépenses, elles se sont chiffrées par 388.230 liv. st. en 1894 au lieu de 255.918 liv. st. en 1893.

Pendant les six premiers mois de 1895, la Compagnie a encaissé 592.662 liv. st. et comme, d'après les prévisions du Commissaire des chemins de fer, on prévoit pour le deuxième semestre un minimum de recettes de 700.000 liv. st., le total de l'année sera d'environ 1.300.000 liv. st.

Le pourcentage des dépenses représente : en 1893, 50 0/0 ; en 1894, 48 0/0 des recettes ; si cette proportion se maintient jusqu'à la fin de l'année actuelle, les bénéfices s'élèveront à la somme respectable de 650.000 livres sterling dont 330.000 liv. st. seront absorbés par le service des intérêts. Sur le surplus, on dotera le fonds de réserve, la caisse des retraites, etc., etc., et le solde disponible sera réparti de la façon suivante : 85 0/0 au Gouvernement et 15 0/0 à la Compagnie.

On voit, d'après ces données, que le rendement du réseau de la *Netherlands Company* a doublé en deux ans ; il n'est pas déraisonnable de prévoir qu'il s'élèvera à 3 millions de livres sterling à la fin de 1897.

### LES GISEMENTS AURIFÈRES DE MIDDELBURG

(TRANSVAAL)

Nous recevons, de MM. Hermann et Shepherd, de Johannesburg, l'étude suivante, écrite par M. Percy G. Shepherd et publiée dans le *Standard and Digger's News*, du 5 septembre 1895 :

#### 70 milles de Main Reef

La découverte des *Main Reef Séries* de conglomérats, dans le Witwatersrand, il y a une dizaine d'années, a marqué une grande époque dans l'histoire de la République Sud-Africaine.

Ces *Séries* ont été relevées sur une étendue de 40 à 50 milles. Une faille apparaît dans l'Est, dans le voisinage de Modderfontein, et toutes les tentatives faites pour retrouver le filon dans cette direction ont échoué. Depuis, on a généralement admis que les *banket reefs* trouvés dans la région de Heidelberg constituent la véritable continuation de ces *Séries*. Toutefois, ces couches n'existent, je crois, que dans la brèche entre Klipfontein, au delà de Modderfontein, et dans le voisinage de Bronkhorst Spruit.

J'ai réussi à relever depuis ce dernier point ce que je crois être les *Séries* du *Main Reef*, s'étendant vers le Nord à une quinzaine de milles, et de là vers l'Est, sur une étendue de 70 milles environ. Elles sont parallèles à la ligne du chemin de fer et à environ 15 ou 20 milles au Nord.

M. Percy G. Shepherd entre ensuite dans des considérations techniques pour expliquer comment il a réussi à faire cette découverte d'une importance si capitale pour l'avenir du pays, avec l'appui de plusieurs syndicats. Il a déterminé, ainsi, des *Séries* de couches identiques à celles du Witwatersrand.

Elles se composent des : *North Reef leader*, *North Reef*, *Main Reef*, *Main Reef leader* et *South Reef*, séparés par des couches de grès rose. A plusieurs centaines de yards vers le Sud apparaissent les *Bird* et les *Kimberley Séries*, qui se trouvent entre 1.000 ou 1.200 yards du *Main Reef*. Plus au Sud, encore, existe un autre filon que je suppose être le *Elsburg*.....

Il résulte de l'exposé si clair de l'auteur que l'exploitation de ces gisements sera des plus faciles, grâce au bois, à l'eau et au charbon qu'on trouve en abondance dans la plupart des régions traversées. Déjà, l'explora-



teur allemand Mauch (dont les prédictions se sont réalisées pour la plupart), avait observé en partie ces formations aurifères et avait annoncé aux fermiers de Blackwood Camp, que les filons seraient très riches à une certaine profondeur.

Et M. Percy G. Shepherd ajoute :

On a formulé de nombreuses théories sur les gisements du Rand, j'en donnerai une autre qu'on pourrait qualifier de « Théorie de l'Océan » et qui est la suivante :

Je pense que les géologues m'approuveront quand je dirai que la partie sud du continent était jadis submergée par la mer; à certaines périodes les lames, venant se briser sur le rivage, ont détaché des morceaux de roches usés, peu à peu, sous l'action de l'eau, de la dimension des cailloux trouvés actuellement, et rejetés à une certaine distance; simultanément se formait un dépôt de sable dans lequel les cailloux se trouvaient enfouis. L'or et les autres métaux existant aujourd'hui dans les conglomérats étaient sans doute en solution alors; suspendus dans les eaux de l'Océan les métaux ont été précipités pour une cause ou une autre.

Après la formation des couches, la partie sud du continent s'est soulevée au-dessus du niveau de la mer, et ce mouvement s'est continué jusqu'à ce que, la tension devenant trop forte, une cassure s'est produite à la partie la plus faible, c'est-à-dire sur la ligne côtière; c'est le long de cette cassure que nous trouvons les affleurements des couches.

M. Percy G. Shepherd explique longuement sa méthode de recherches, qui lui permet de supposer que les couches contournent les immenses dépôts de charbon du district de Middelburg, passent à Barberton, dans le sud-ouest et se dirigent à travers le pays des Zoulous. Il rend hommage aux prédictions faites, il y a une dizaine d'années, par M. J. Turton, d'après lequel les gisements aurifères du rand devaient s'étendre d'un Océan à l'autre.

Il cite, enfin, des rapports d'ingénieurs, chargés par les divers syndicats de prospecter la région et dont les conclusions corroborent ses données.

**La Fièvre de l'or en Australie.** — Nous lisons dans le *Financial Times*, de Londres :

« La fièvre de l'or s'étend rapidement au delà de l'Afrique du Sud. La Nouvelle-Galles du Sud, par exemple, prend les devants et présente tout un avenir de bénéfices pour les actionnaires qui y placent leurs capitaux. On se souvient, d'ailleurs, que cette colonie était autrefois à l'avant-garde des pays producteurs d'or et que même la production de l'année dernière s'est élevée à près de 325.000 onces, d'une valeur de 1.156.717 liv. st. Les premiers mineurs, après avoir épuisé les filons d'affleurement ne firent que peu d'efforts pour extraire de l'or des filons profonds, car un très petit nombre de leurs puits descendaient au-dessous de 400 pieds. Des géologues et des experts ont affirmé que les filons devaient être permanents et rémunérer les frais d'exploitation à des profondeurs considérables. »

**La Production de l'Or dans le monde en 1895.** — A titre documentaire, il convient de citer les évaluations du *Financial Chronicle*, de New-York, pour la production de l'or en 1895; ces évaluations, basées sur les renseignements particuliers recueillis par notre confrère, nous semblent au-dessous de la réalité, en ce qui concerne la République Sud-Africaine. En effet, il prend le chiffre de 1.900.000 onces pour toute l'année 1895, alors que le rendement des huit premiers mois dépasse déjà 1.500.000 onces et que la production mensuelle sera, très probablement, au-dessus de 200.000 onces.

Cette réserve faite, voici les données du *Financial Chronicle* :

« Il faut s'attendre, écrit-il en substance, à un accroissement d'au moins 14 1/2 0/0 pour le Transvaal, soit 1.900.000 onces de fin.

Pour l'Afrique entière, le rendement total en 1895 sera de 2.300.000 onces de métal fin, contre 1.951.911 en 1894.

En Australie, l'accroissement sera probablement d'environ 10 0/0 : 2.200.000 onces de fin en 1895, contre 2.020.180 en 1894.

Aux Etats-Unis, l'activité est très grande dans tous les Etats miniers. La production totale y dépassera certainement 2.100.000 onces cette année. En 1894, elle s'est montée à 1.910.313.

Les progrès ne sont pas moins sensibles aux Indes anglaises, où les six ou sept mines les plus importantes ont fourni, pendant le premier semestre de l'année courante,

119.124 onces, contre 96.462 pendant la période correspondante de l'année précédente.

Enfin, la production des mines situées dans les autres pays est évaluée à 3.200.000 onces. »

En résumé, les rendements probables escomptés par notre confrère américain seraient les suivants :

Afrique.....	2.300.000 onces
Australie.....	2.200.000 —
Etats-Unis.....	2.100.000 —
Autres pays.....	3.200.000 —
Total.....	9.800.000 onces

D'après ces données, la production mondiale du métal jaune, pour 1895, serait de 12 0/0 supérieure au rendement de 1894. Ajoutons que, d'après notre confrère américain, la valeur de ces 9.800.000 onces serait de 202.383.640 dollars, chiffre qui nous paraît être erroné.

## INTRODUCTIONS A PARIS

**Union Waihi Gold Mining Company Limited.** — C'est lundi, 30 septembre, que les actions de la *Union Waihi Gold Mining Company Limited* ont été introduites sur le *Marché Libre* du comptant.

Cette Compagnie, constituée récemment à Londres, au capital de 200.000 liv. st., divisé en 200.000 actions de 1 liv. st., dont 40.000, dit la notice que nous possédons, sont actuellement en circulation, a été formée par la *Waihi Gold Mining Company Limited* pour acquérir et exploiter une partie des propriétés minières appartenant à cette dernière entreprise, à Waihi, en Nouvelle-Zélande.

Toute la propriété est soumise aux lois minières de la Nouvelle-Zélande, et comprend environ 250 acres de terrains miniers acquis et exploités primitivement par la *Waihi Gold Mining Company*; mais celle-ci, par suite de l'insuffisance de son fonds de roulement et par suite aussi d'inondations qui exigeaient des pompes d'épuisement autres que celles qu'elle possédait, a dû concentrer son activité sur la *Section Martha*, et renoncer temporairement à l'exploitation de la *Union Section*, qui est aujourd'hui l'apanage de la *Union Waihi Gold Mining Company Limited*.

Le capital de la *Union Waihi* est, comme nous l'avons dit plus haut, de 200.000 liv. st. Sur ce montant, 100.000 liv. st. (soit 100.000 actions libérées) ont été attribuées à la *Compagnie Waihi*, vendeur de la propriété. Sur le solde, 20.000 seront offertes aux actionnaires de la *Waihi*, avec faculté de souscription au pair, et 20.000 ont été placées à un groupe financier; le produit de la vente de ces titres servira de fonds de roulement. Quant aux autres 60.000 actions, elles seront conservées pour faire face aux besoins ultérieurs de la Compagnie et pour l'acquisition du moulin actuellement en exploitation à la *Waihi Company*, lorsque celle-ci aura installé définitivement son nouveau moulin. Ajoutons enfin que, d'après les termes de son contrat, la *Union Waihi Company* aura la faculté d'acquérir, dans des conditions avantageuses et moyennant une somme fixe, le droit d'user du *Cassel Company's Cyanide Process* (procédé de cyanuration).

D'après un rapport établi par MM. H. P. Bary, superintendant de la *Waihi Gold Mining Company*, et R. Spratt, inspecteur et ingénieur de cette Compagnie, la propriété de la *Union Waihi* serait traversée par deux filons principaux : l'un, connu sous le nom de *Union*, a été exploité déjà jusqu'à une certaine profondeur; l'autre, dénommé *Amaranth*, aurait été reconnu, sur divers points, comme étant d'une largeur de 15 pieds; mais, vu le peu d'échantillons pris dans ce dernier, échantillons d'une teneur inférieure, du reste, il ne peut donner lieu encore à des appréciations suffisantes. Enfin, d'autres filons existeraient encore, sur lesquels, toutefois, on n'a encore aucun renseignement.

Le rapport dont nous venons de parler mentionne que, du mois de mai 1892 au mois de mai 1893, un total de 7.569 tonnes de minerai, provenant de la propriété de la *Union Section*, devenue la propriété de la *Union Waihi*, a été traité et a rapporté, par le procédé d'amalgamation, 22.458 liv. st., soit une moyenne de 3 liv. st. par tonne. D'autres extractions, antérieures au mois de mai 1892, ont donné des résultats supérieurs, et tout semble confirmer que le sol dont on s'occupe actuellement a déjà fait ses preuves. Il reste, maintenant, à savoir ce que le filon *Union* réserve à une certaine profondeur et dans quelles proportions l'exploitation de la propriété entière répondra aux espérances qu'émettent les introducteurs de la nouvelle valeur.

**Mines d'or de Gondo (Canton du Valais).** — La *Société suisse des Mines d'or de Gondo*, constituée au capital de 5 millions de francs, divisé en 200.000 actions de 25 francs et dont les statuts — qui remplacent ceux de l'an-



cienne Société, au capital de 585.000 francs, inscrite au registre du commerce de Sion (Valais) le 28 février 1894, — ont été approuvés par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires tenue à la date du 14 septembre dernier, a pour objet : la recherche, la mise en valeur et la mise en exploitation sous toutes les formes et dans la mesure la plus large, de tous minerais ou gisements se trouvant ou pouvant se trouver dans le périmètre de la concession, d'une durée indéfinie et transmissible, accordée le 6 mars 1894 par le Grand Conseil du Valais, sur le territoire de la commune de Zwischbergen ; la mise en valeur et l'exploitation sous toutes les formes, soit au point de vue agricole, soit au point de vue forestier, soit au point de vue minier, des terrains situés dans la vallée de Zwischbergen appartenant à la Société et de ceux dont elle pourrait devenir propriétaire par la suite ; l'acquisition, l'obtention, la prise en fermage ou à bail, sous quelque forme que ce soit, de toutes autres concessions, soit minières, soit agricoles, soit forestières, etc. ; l'achat, la prise en fermage ou à bail, ainsi que la mise en valeur et l'exploitation de toutes propriétés mobilières ou immobilières aussi bien en Suisse qu'à l'étranger ; l'utilisation des richesses forestières, forces hydrauliques, minerais et métaux divers que la Société pourrait acquérir ; la location, le fermage ou la vente à des tiers ou à d'autres Sociétés suisses et étrangères de tout ou partie des terrains concédés ou dont elle pourrait devenir propriétaire, bénéficiaire ou locataire ; l'achat ou la vente de toutes valeurs minières, forestières ou agricoles, et toutes les opérations qui se rattachent aux objets ci-dessus spécifiés, fondation ou constitution de toute Société suisse ou étrangère s'y rapportant ; participation à des exploitations analogues, en Suisse ou à l'étranger, etc.

La concession accordée à la Société comporte une superficie de plus de 3.600 hectares, et les charges en sont relativement peu lourdes : une annuité fixe de 300 francs et 3 0/0 de la valeur brute du minerai à la sortie des galeries. En outre, la Société possède, en toute propriété, environ vingt hectares de terrain sur lesquels sont construits ses usines et ses bâtiments d'administration et d'exploitation, et c'est à peine si le vingtième de cette importante concession a été sérieusement exploré. Cependant, suivant la notice qui nous est communiquée, dans cette faible fraction et sur un développement de moins d'un kilomètre, dix filons principaux — dont la puissance varie entre 0 m. 25 et 1 mètre et même parfois 2 mètres (moyenne 0,50 centimètres) — et un nombre égal de moins importants, tous ouverts, en état d'être exploités, auraient été reconnus. Dans l'un des filons, dont les galeries sont les plus profondes, on se trouverait actuellement en présence d'une veine de 2 mètres de largeur, donnant à la tonne 110 grammes d'or et 150 grammes d'argent.

Or, en n'admettant qu'une moyenne de rendement industriel de 40 grammes d'or au titre de 810 à la tonne, moyenne obtenue jusqu'à présent, mentionne la notice dont nous avons parlé plus haut, par la Société qui ne pouvait encore disposer que d'un matériel rudimentaire, on pourrait arriver à un bénéfice minimum annuel de 1.728.000 francs, bénéfice auquel il faudrait ajouter la valeur de l'argent contenu dans le minerai et les profits à retirer de la cession, à d'autres Sociétés, de la partie que la Société devra être amenée à abandonner, pour ne pas disséminer ses forces au delà de toute mesure prudente.

Pour terminer l'analyse du travail dont nous avons extrait ce qui précède, mentionnons : 1° que le petit village suisse de Gondo, qui est à l'altitude de 800 mètres et qui a donné son nom à la mine, est situé sur la route du Simplon, à 42 kilomètres de Brigues, station terminus des *Chemins de fer de Jura-Simplon* et à 22 kilomètres de *Domo-d'Ossola*, tête de ligne des *Chemins de fer italiens* ; 2° que les actions de la *Société des Mines d'or de Gondo* ont été introduites jeudi dernier sur le *Petit Marché Libre* de Paris par MM. Léopold Silz et C<sup>ie</sup>, qui avaient déjà introduit, précédemment, les actions de la *Compagnie de Mossamédès* ; 3° enfin, que ces actions traitées, tout d'abord à 40 fr. se sont élevées à 45 fr. et que les introducteurs en garantissent le report jusqu'à fin janvier 1896.

**Bantjes Consolidated.** — C'est lundi que les actions de la *Bantjes Consolidated* seront introduites sur le *Marché des Mines d'or* de Paris, au comptant, par les soins de MM. D. et J. Léon et Grünbaum.

Après la *Modderfontein* et la *Simmer and Jack*, la *Bantjes Consolidated*, constituée par M. Barnett Beitt, et qui comprend 720 *claims*, est la propriété la plus étendue sur le Witwatersrand.

Elle possède un fonds de roulement (working capital) important, et au prix de 5 5/4 liv. st. environ que cotent actuellement à Londres ses actions, le *claim* ressort au-dessous de 3.000 liv. st., alors que ceux des Sociétés voisines ressortent à 12.000 et même à 15.000 liv. st. C'est la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* qui est chargée, en France, du service financier de la *Bantjes Consolidated*.

## NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

**Sweddon Concessions (Afrique du Sud).** — Le « *Rice Hamilton Exploration Syndicate* », invite le public à souscrire à 15.000 actions de la « *Sweddon Concession (Limited)* », formé au capital de 30.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. pour le but d'acquérir et développer une concession spéciale de 200 *claims* aurifères dans le Matabeleland.

*Prix d'achat* : 20.000 liv. st., dont 15.000 liv. st. payables en actions libérées et 5.000 en espèces.

**Leland Hanford Gold Mine (Amérique du Nord).** — *Objet* : Obtention du bail et exploitation de deux *claims* comprenant près de 42 acres, dans le Yavapai County Arizona. Le prospectus expose que 3 filons aurifères importants ont été reconnus traversant la propriété dans toute sa longueur et sont facilement exploitables par galeries. La valeur moyenne de l'or serait de 8 liv. st. à la tonne.

*Prix d'achat* : 45.000 liv. st., dont 2.000 liv. st. en espèces et 43.000 liv. st. en actions libérées ou en espèces au choix des administrateurs. Il reste un disponible de 15.000 liv. st. pour les travaux.

*Capital* : 60.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., dont 40.000 sont offertes au public.

**Hannan's Excelsior Gold Mines (Limited) (Australie).** — *Capital* : 80.000 liv. st. en actions de 1 liv. st., dont 4.000 sont offertes en souscription.

*Objet* : Acquérir et exploiter 12 acres de *claims* aurifères situés à Hannan's Find, district de Kalgoorlie (Australie occidentale).

*Prix d'achat* : 60.000 liv. st., dont 20.000 liv. st. payables en espèces et 40.000 liv. st. en actions libérées.

Le capital d'exploitation a déjà été garanti paraît-il.

**West Australian Nading and Exploration Company (Australie).** — *Capital* : 95.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquérir l'actif de la West Australian Nading Company Limited, Société fondée en octobre 1894 et dont les besoins présents et l'avenir justifient une augmentation de capital et l'incorporation d'une Compagnie plus importante.

*Prix d'achat* : Les vendeurs l'ont fixé à 60.000 liv. st., dont 8.000 liv. st. payables en espèces et 52.000 liv. st. en actions libérées. La souscription actuelle porte sur 85.000 actions.

**Gibraltar Consolidated Gold Mines (Australie).** — *Objet* : Acquisition d'un certain nombre de propriétés aurifères, y compris celle de Gibraltar Hill, et comprenant ensemble une superficie de 82 acres dans le Champ Adelong, de la Nouvelle-Galles du Sud (Australie). D'après le prospectus, le filon principal, le « *Gibraltar* », aurait une valeur totale de 400.000 liv. st., d'après des essais ayant donné une moyenne de 4 onces 11 dwts 12 grs à la tonne.

*Capital* : 300.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

**Imperial Western Australian Corporation (Australie).** — *Objet* : Se livrer à toutes les opérations ordinaires des Compagnies financières et d'exploration : achats, ventes, location de terrains minières et autres, etc., etc., dans l'Australie occidentale.

*Capital* : 500.000 liv. st. en actions de 1 liv. st., dont 50.000 sont différées et ne participeront aux dividendes que lorsque les actions ordinaires auront reçu 12 1/2 0/0.

La souscription publique porte sur 50.000 titres jouissant d'un droit de préférence.

*Prix d'achat* : 250.000 liv. st. payables avec la totalité des actions différées et une partie des actions ordinaires.

**Paddington Consols. (Australie).** — *Capital* : 175.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Achat et exploitation de sept baux de terrains aurifères, d'une superficie totale de 80 acres, dans le district de Hannan (Australie occidentale).

Des essais au broyage ont donné une moyenne de 10 dwts à 5 onces d'or à la tonne.

*Prix d'achat* : 125.000 liv. st. payables en espèces.

**Anglo-African Gold Properties.** — *Capital* : 200.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquérir, développer et exploiter des propriétés minières ou autres dans l'Afrique du Sud et en Australie, —



faire des avances et s'intéresser à d'autres Sociétés, obtenir des options, concessions, etc., etc.

L'émission actuelle porte sur 150.000 actions.

**Central Exploration et Investment Corporation.** —

*Objet :* Acquérir baux de terrains miniers et autres concessions d'eau, d'électricité, de bois de charpente, options, cessions, etc., dans l'Australie occidentale et autres colonies anglaises dans l'Afrique du Sud, en Amérique et ailleurs. Cette Société exploitera de concert avec la « *Central Exploration Cy of Western Australia (Limited)* », dont les actionnaires ont souscrit à 160.000 actions.

*Capital :* 500.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. (y compris 5.000 de fondateurs), dont 200.000 sont émises actuellement.

**NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS**

A LONDRES

**Klerksdorp Reefs (Limited) (Transvaal).** — Enregistrée le 11 septembre.

*Capital :* 100.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet :* Acquisition de 48 claims miniers situés dans la ferme Elandsheural, Klerksdorp Goldfields (Transvaal); développer et exploiter ces claims et se livrer à tous travaux miniers et métallurgiques.

**South African Territories (Limited) (Afrique du Sud).** — Enregistrée le 11 septembre.

*Capital :* 500.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet :* Acquérir du Kharaskloma Exploring and Prospecting Syndicate (Limited) certains droits miniers, etc., situés dans le Manaqualand et ailleurs dans la République de l'Afrique du Sud, et d'adopter et rendre effectif un contrat passé entre E. D. Oppert et Co et la Société, développer et mettre en valeur lesdites acquisitions et se livrer à tous travaux de mines et de métallurgie.

**Great Buninyong Estate Gold Mining Company Limited (Australie).** — Enregistrée le 17 septembre.

*Capital :* 100.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet :* Acquérir la propriété connue sous le nom de *Great Buninyong Estate Gold Mining Property*, située dans la colonie de Victoria, en Australie; ladite propriété consistant dans le sous-sol d'environ 882 acres, loué en vertu d'un bail régulier pour 15 ans à partir du 4 février 1889 et un sol d'environ 3 1/2 acres, occupé conformément aux dispositions de la législation minière de Victoria. — Développer et mettre en valeur lesdites acquisitions et se livrer aux travaux de mines et de métallurgie.

**Faith Gold Mining Company (Limited) (Australie).** — Enregistrée le 13 septembre.

*Capital :* 120.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet :* Adopter et mettre à exécution un contrat passé le 3 septembre entre le « *Universal Mining Development Syndicate Ltd* », d'une part, et M. W. Stuart pour le compte de cette Société, d'autre part, afin d'acquérir toutes mines, concessions, cessions, tous droits, baux, claims, etc., dans le district de Coolgardie (Australie occidentale) ou ailleurs; développer et mettre en valeur ces achats et se livrer à tous travaux de Société de mines et de métallurgie.

**Australian Properties Company (Ltd) (Australie).** — Enregistrée le 7 septembre.

*Capital :* 100.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet :* Acquérir toutes terres, mines, concessions d'eau et autres, tous baux, claims, options, biens, terrains aurifères et autres propriétés — développer et mettre en valeur lesdites acquisitions de la manière jugée la plus avantageuse par la Compagnie, enfin de se livrer à tous travaux de mine, de broyage, de fonte et de métallurgie, etc.

**Yilgarn Estates Company (Ltd) (Australie).** — Enregistrée le 7 septembre.

*Capital :* 100.000 liv. st. en actions de 5 sh.

*Objet :* Acquisition de terrains, biens, mines d'or et autres, droits d'eau et autres, cessions, baux, claims, concessions, options, etc., développement et exploitation de ces acquisitions, et se livrer aux travaux de mine, de broyage, de fonte et de métallurgie.

**Victor-Wailon Gold Mining Company (Ltd) (Nouvelle-Zélande).** — Enregistrée le 10 septembre.

*Capital :* 110.000 liv. st., en actions de 10 sh.

*Objet :* Adoption et mise en vigueur d'un contrat passé le 6 septembre entre J. A. Muller et E. W. Fellgate, pour acquérir certains terrains miniers, droits d'eau et autres mines, claims, concessions, options, etc., dans le district Upper Thames, province d'Auckland (Nouvelle-Zélande), exploiter lesdites acquisitions et se livrer aux travaux de mines, de broyage, de fonte et de métallurgie.

**Federated Mines Prospecting et Finance Co (Limited).** — Enregistrée le 7 septembre.

*Capital :* 250.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet :* Adopter et faire entrer en vigueur un contrat passé le 7 septembre entre M. G. W. Brockelsby et cette Société, pour acquérir certaines parts actives, fermes, mines, certains droits, concessions, baux, claims et les développer et mettre en valeur.

**Bamboo Creek Gold Mining Co (Limited).** — Enregistrée le 5 septembre.

*Capital :* 100.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet :* Adopter et faire entrer en vigueur un contrat passé le 4 septembre entre M. J. Manland, par S. W. Manland, son attorney, et M. J. D. Patullo, pour le compte de cette Société et se livrer, dans l'Australie Occidentale ou ailleurs, aux travaux de mines, de broyage, de fonderie, d'affinage, d'exploration et de recherches, etc.

**Central Wealth of Nations (Limited).** — Enregistrée le 6 septembre.

*Capital :* 160.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet :* Adopter et faire entrer en vigueur un contrat passé entre M. F. Chenton et cette Société, afin d'acquérir toutes mines, tous droits aux eaux, aux mines et autres, tous claims, dépôts de minerais, concessions, baux, options, etc., dans l'Australie Occidentale et ailleurs, de développer et mettre en valeur lesdites acquisitions et de se livrer aux travaux de Sociétés de mines, de broyages, de fonderies et de métallurgie.

**West African Estates et Development Co (Limited).** — Enregistrée le 6 septembre.

*Capital :* 60.000 liv. st. en actions de 5 shillings.

*Objet :* Acquérir : terres, mines, propriétés minières et autres, concessions, claims, licences, baux, options, etc., en Afrique ou ailleurs, développer et exploiter lesdites acquisitions et se livrer à tous les travaux de Sociétés de mines, de broyage et de fonderie.

**Eastern Goldfields (Limited).** — Enregistrée le 13 septembre.

*Capital :* 50.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet :* Acquérir des terres, domaines, mines, droits d'eau, de mines et autres; cessions, concessions, options, claims, baux, etc.; les développer et les exploiter de la manière la plus avantageuse et se livrer aux travaux de mines et de métallurgie.

**New Austin Gold Mines (Limited).** — Enregistrée le 10 septembre.

*Capital :* 75.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet :* Adopter et rendre effectif un contrat passé entre l'« *Austin Gold Mines (Limited)* », en liquidation, et L. J. Langmead, le liquidateur, et acquérir, par achat ou autrement, exploiter, développer et mettre en valeur toutes mines, concessions, cessions, tous droits, baux, claims, etc., et exécuter tous travaux de mines et de métallurgie.

**Freeman Cohen's Consolidated (Limited).** — Enregistrée le 14 septembre.

*Capital :* 1.000.000 de liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet :* Adopter et rendre effectif un contrat passé entre H. Freeman Cohen et cette Société pour acquérir toutes mines d'or, d'argent, de diamants, de cuivre, de charbon et autres; tous droits miniers, d'eau et autres; tous baux, claims, concessions, options, terrains quelconques, etc. — Développer et exploiter en général lesdites acquisitions et se livrer aux travaux de Société de mines et de métallurgie.

**Waterfall Prospecting Company (Limited).** — Enregistrée le 11 septembre.

*Capital :* 100.000 liv. st. en actions de 5 shillings.

*Objet :* Acquérir toutes concessions, terres, propriétés, tous droits miniers, d'eau et autres, baux, claims, etc., en Afrique



du Sud ou ailleurs : développer et mettre en valeur ces achats et se livrer à tous les travaux d'une Société de mines et de métallurgie.

### MARCHÉ DE LONDRES

Londres, le 4 octobre 1895.

Les premières Bourses de la semaine ont été relativement fermes, mais dès qu'on a appris que la liquidation de Paris s'effectuait avec des reports élevés, les principaux meneurs du marché ont senti la nécessité de forcer la spéculation à s'alléger d'avantage. Hier, les cours ont fléchi sans que les mains faibles aient voulu abandonner leurs titres, mais la nouvelle baisse qui a eu lieu aujourd'hui a été assez considérable pour amener des liquidations plus ou moins volontaires. Pourtant la situation de place est toujours chargée et de nouvelles séances agitées sont à prévoir.

Si la baisse s'accroît, on ne saurait trop conseiller aux capitalistes de ne pas s'effrayer car les réalisations assainiront complètement le marché qui avait besoin de cet avertissement et de ce nettoyage. Quant à la spéculation, elle fera bien de profiter de la leçon qui vient de lui être donnée pour ne pas s'engager au-dessus de ces forces.

**Valeurs de terrains et d'exploration.** — La *Goldfields* et l'*Anglo-French* ont été très atteintes par le mouvement de baisse. En ce qui concerne la première de ces valeurs, la hausse avait été tellement violente que le recul n'a besoin d'aucune justification; en ce qui concerne la seconde, quels que soient ses mérites, son patronage n'est pas assez puissant pour pouvoir canaliser un mouvement de baisse aussi violent.

La *Chartered* a assez bien résisté ainsi que l'*Oceana*. Cette dernière offre des chances sérieuses de reprise, attendu qu'on ne s'est pas livré sur elle à une spéculation excessive et que le fonds de la valeur est bon. Nous pensons en dire autant de la *London and Paris Corporation* qui a dû payer également son tribut à la baisse.

La *Barnato Bank* et la *Robinson Bank* ont fait bonne contenance.

La *Transvaal Consolidated land*, qui avait beaucoup monté dans ces derniers temps, a reperdu une grande partie des avances acquises. La *Bechuanaland* et la *Mozambique* n'ont fléchi que d'une fraction.

**District de Witwatersrand.** — La *Wolhuter* a haussé rapidement lundi et mardi derniers; des réalisations de portefeuille l'ont ramenée assez brusquement aux environs des cours de vendredi dernier.

L'*East Rand*, qui avait monté de près de 4 livres sans aucun arrêt, vient d'en reperdre presque trois. Ses filiales sont également très éprouvées. On attend avec impatience les résultats des crushings de la *New Comet*.

La *Ferreira* et la *Robinson*, qui sont très bien classées n'ont subi que des pertes minimales. La *Simmer and Jack* reste encore aujourd'hui au-dessus de ses cours de la semaine dernière. Dans les premiers jours de la semaine, elle avait atteint le cours de 25 liv.

La *Randfontein*, sur laquelle la spéculation est fortement engagée, est une des valeurs qui ont fléchi le plus.

La *Glencairn*, la *New Primrose* et la *New Crasus*, ainsi que les autres valeurs du groupe Barnato, sont certainement celles qui se sont le mieux maintenues. La *Barnato Consolidated Mines* à 5 1/4 n'a subi aucune perte.

La *Modderfontein* et la *Van Ryn*, qui sont très très spéculatives, ont vu leurs cours s'affaïsser assez rapidement.

Les valeurs à dividendes telles que la *Durban Roodepoort*, la *Wemmer*, la *Crown Reef*, la *Meyer and Charlton*, la *New Heriot*, bénéficient de petits achats dès qu'une réaction se produit.

Les mines du black reef sont sans variation notable, sauf la *Styein Estates*, qui est voisine de la *South West Rand Mines* et qui a progressé de 2 liv. à 2 9/16 sur de très bons rapports reçus de la mine. On a remarqué, également, la bonne tenue de l'*Orion Belt* à 35/0.

**Compagnie de Deep-Level.** — La *Rand Mines* a perdu 4 liv. st. sur ses plus hauts cours : elle reste quand même à 4 liv. st. au-dessus des cours que l'on cotait il y a un mois. Le découvert à prime, qui existait sur cette valeur, est racheté aujourd'hui et les réalisations n'ont plus trouvé les mêmes contre-parties.

Les autres mines de deep level n'ont pas été aussi atteintes que les mines d'affileurement. Cela tient, nous l'avons déjà dit, à ce que la petite spéculation s'est peu portée sur cette catégorie de titres.

**District de Klerksdorp.** — C'est toujours la *Buffelsdoorn Estate* qui attire l'attention dans ce district. Des bruits malveillants en ce qui concerne les titres de propriété de la *Buffelsdoorn A* ont amené quelques ventes, mais un télé-

gramme officiel de Johannesburg a démenti formellement ces informations et on a remarqué aujourd'hui des achats considérables.

L'*Eastleigh* se maintient assez bien, mais l'*Eastleigh deep*, qui est une valeur plus neuve, a des offres plus suivies.

La *Klerksdoorp* et la *Potchefstroom* ont baissé d'une fraction, tandis que l'*Afrikander* est franchement faible.

La *Buffelsdoorn Central* et la *Buffelsdoorn Consolidated* sont calmes.

**District de Lydenburg.** — Les *Goldfields of Lydenburg* ont été l'objet d'achats suivis, motivés par une dépêche de Johannesburg annonçant la découverte des filons aurifères sur presque toute l'étendue des domaines de la Compagnie.

La *Lydenburg Mining Estates* a également progressé sur des nouvelles de même nature.

La *Transvaal Gold and Exploration* n'a pu maintenir toute son avance de la semaine dernière. La *New Clewer* est sans variation sensible, mais les petites valeurs, telles que *Balkis Eersterling*, *Balkis land Graskop*, ont un marché faible.

**District de Heidelberg.** — La *Nigel*, qui avait reculé fortement la semaine dernière, a pu conserver le cours de 7 livres.

La *Nigel Deep* est, au contraire, plus lourde. La *Marievale Nigel* continue à avoir de bonnes demandes.

Les *Molyneux Mines* ont rétrogradé à 2 11/16.

**District de Kaap.** — Au milieu de la mauvaise tendance générale, la *Sheba* a été très soutenue. La production du mois écoulé sera, dit-on, d'environ 5.000 onces. On attend pour le mois de décembre ou janvier prochain, alors que les nouvelles machines seront en mouvement, une production mensuelle de plus de 10.000 onces.

(Voir le Tableau des Cours à la page 3 de la Couverture verte.)

### MARCHÉ DE PARIS

Paris, le 4 octobre 1895.

La liquidation de fin septembre des Mines d'Or a été plus défavorable que l'on ne le croyait tout d'abord. Les allègements ont succédé aux allègements, et, bien que l'argent, pour les reports, n'ait pas affiché des prétentions exagérées, nous n'en avons pas moins à subir, sur toutes les valeurs pour ainsi dire, un recul assez sensible. La petite clientèle, surtout, semble avoir beaucoup vendu. Toutefois, il faut remarquer que les offres ont trouvé des contre-parties, et que l'on n'a pas assisté à une déroute. Au reste, la plupart des cours actuels sont encore bien supérieurs à ceux d'il y a quelques semaines, et les ventes qui se sont produites ne paraissent devoir aboutir qu'à un résultat : débayer un peu le terrain et faire disparaître bon nombre de positions qui paraissent véritablement trop chargées. Ce qui se produit n'a pas trop lieu de nous surprendre. Depuis un mois, nous émettions des conseils de prudence, qui étaient, comme on le voit, de saison. En somme, la réaction de ces dernières bourses n'est pas envisagée défavorablement par ceux qui ont l'habitude du marché; et, après la clôture de ce jour, il semble même que les dispositions générales soient plus calmes.

L'*Amsterdam*, que nous laissions à 36 fr. 25, conserve ce cours; mais les échanges, sur ce titre, sont tout à fait nuls; *Bechuanaland Exploration*, en perte de 12 fr. 50 à 65 fr.; par contre *Black Flag Proprietary* reprise de 3 fr. 75 à 60 fr.; *British South Africa (Chartered)* 202 50, perdant ainsi 20 francs pour la semaine; *Buffelsdoorn Estate* 215 fr. contre 231 25. On a, dans ces derniers temps, répandu des bruits d'après lesquels la propriété des *claims* récemment rétrocédés à la *Buffelsdoorn A* n'aurait pas été déterminée d'une manière absolue. Or, la *London-Paris Financial Corporation* a communiqué une dépêche expédiée par la *Buffelsdoorn Estate Company* à son représentant à Londres, la *Johannesburg Consolidated Investment*. D'après cette dépêche, les *claims* de la *Buffelsdoorn A* n'ont été ni discutés (*Jumped*), ni jalonnés (*pegged*). Aussi la *Buffelsdoorn Estate* a-t-elle invité formellement la *Johannesburg Consolidated Investment* à démentir d'abord les bruits mis en circulation et qui ne reposent sur aucun fondement, et à déclarer ensuite que les titres de la Compagnie sont absolument en règle.

La *Buffelsdoorn Central* perd 1 fr. 25 à 26 fr. 25; *Cham<sup>p</sup> d'or*, 82 fr. 50 en moins-value de 5 fr. sur la clôture de vendredi dernier; *Consolidated Goldfields ordinaires* 440, contre 480; *Actions de préférence* sans changement à 29 37 1/2; *De Lamar* 26 fr. 25, contre 30 fr.; *Durban Roodepoort Deep* 135 fr., contre 151 fr. 25; *Eastleigh Deep* 38 75, en perte de 6 fr. 25. L'*East Rand* revient de 317 50 à 273 75; la *Ferreira* fléchit de 513 75 à 497 50; *Lilloet Fraser River* plutôt



calme à 57 50, alors qu'elle restait à 59 37 1/2; *French South Africa Development* 60, contre 76 25; *Geldenhuis Estate* 147 50, en perte de 17 fr. 50; *Henderson's Nigel* 33 12 1/2, contre 38 75.

La *Henderson's Transvaal Estate* cote 105 contre 122 50; par contre, la *New Kleinfontein*, qui clôturait à 137 50, gagne 10 francs à 147 50; *Langlaagte Estates* 165 fr., en perte de 11 fr. 25; *Londonderry* 23 50, contre 24 37 1/2; *Marie-Louise* 70 fr., perdant ainsi 5 francs; *London-Paris Financial and Mining Corporation* 75 fr., contre 95.

La *Marievale Nigel* revient de 101 25 à 90, pendant que la *Mozambique* fléchit de 75 à 60 fr.; *Mossamedes*, en légère avance de 1 fr. 25 à 46 25; *Oceana* calme, mais soutenue à 85 fr. On dit de cette Société qu'elle a très bien travaillé, et on ajoute que ses actions présentent cet avantage d'être réparties entre 7.000 actionnaires. On sait que ces titres sont les seuls parmi les valeurs de mines d'or, cotés officiellement au *Stock Exchange* de Londres. On affirme que toutes les nouvelles reçues sont favorables; toutefois, il est à croire qu'aucune communication ne sera faite avant le rapport, qui sera prochainement adressé aux associés. *New Primrose*, 170 francs, reculant de 25 francs; *Randfontein Estate* 92 50, contre 105 62 1/2; *Robinson Banking Company* 244 37 1/2, accusant une moins-value de 25 fr. 62 1/2.

La *Robinson Gold* revient de 279 37 1/2 à 268 75; *Sheba* 56 25, perdant 3 fr. 12 1/2; *Simmer and Jack* 595; le recul sur la clôture d'il y a huit jours est de 15 francs; *Transvaal Consolidated* 98 75 contre 115 62 1/2; *Western Kleinfontein* 100 fr., en moins-value de 5 fr.; *General Tobacco Consolidation Limited* ferme à 77 50.

La *Eerste Fabrieken Distillery* recule de 120 fr. à 113 75; *Charterland* 45 fr. contre 51 25; *Heidelberg Gold Mines* 28 francs, perdant 2 fr.; *Niekerk Gold Mines* 49 fr. contre 55; *Rebecca* très soutenue à 33 fr. 75; nous la laissons précédemment à 35 fr.; au sujet des travaux de forage du second puits, on est descendu jusqu'à 50 pieds de profondeur et toute l'installation des machines est complète. D'ici deux mois le puits atteindra 300 pieds et à cette profondeur recoupera le filon dans la zone d'enrichissement. Les recettes du mois d'août ont été de 25.000 liv. st. brutes environ et 18.000 liv. st. nettes. *Southern Jumpers*, 44 fr. 50, sans variation sur vendredi dernier; *Zapopan*, sans changement à 11 fr. 75; *Setlagoli* 30 fr. contre 30 50.

La *United Rhodesia* est à 43 fr. 75; *Union Waihi* 73 fr. 75; *Mines d'or de Gondo* 42 fr. 50; *Rand Junction Reefs* 50 fr. environ. Cette mine est entourée par des mines prospères, et il est à croire qu'elle renferme les mêmes éléments de succès que ses voisines.

(Voir les cours de clôture à la 1<sup>re</sup> page de la couverture verte.)

## INFORMATIONS DIVERSES

**Les Exportations d'or de Natal, en août.** — Pendant le mois d'août dernier, les exportations d'or de Durban-Natal se sont élevées à une valeur de 24.281 liv. st., contre 17.652 en août 1894; la plus-value, en août 1895, est ainsi de 6.629 liv. st.

**Les Ventes d'Emplacements à Bulawayo (Matabeleland).** — Les journaux de l'Afrique du Sud, parvenus lundi dernier à Paris, enregistrent le succès des ventes d'emplacements dans le *Charterland*. Le prix de ces ventes ressort à 486 liv. st. 5 sh. par stand, ce qui est une moyenne considérable, si on la compare à celle obtenue en 1888-89 à Johannesburg, qui ne dépassait pas 22 liv. st.

**La Main-d'œuvre indigène au Transvaal et les mesures prises à Lorenzo-Marquez.** — On se préoccupe sérieusement au Transvaal des mesures prises par les autorités de Lorenzo-Marquez, tendant à empêcher les indigènes du territoire portugais à se rendre dans la République Sud-Africaine. C'est de là que provenaient jusqu'ici la plupart des ouvriers noirs recrutés pour les mines, Lorenzo-Marquez ayant toujours été le centre d'opérations des agences. Des représentations vont être adressées à ce sujet au Gouvernement portugais qui, assure-t-on, est tout disposé à aplanir les difficultés soulevées par des fonctionnaires trop zélés.

## DÉCLARATIONS DE DIVIDENDES

La *Bendigo Gold Mines* (Australie) annonce un dividende de 10 0/0 sur les actions ordinaires, payable à partir du 1<sup>er</sup> octobre.

*Transvaal Coal Trust* (Johannesburg). Un télégramme de

Johannesburg annonce une nouvelle répartition de 1 shilling par action à la date du 30 septembre. Comme on a déjà payé 1 shilling en mars dernier, le dividende total de l'année ressort à 2 shillings.

*New Heriot Gold Mining Company* (Witwatersrand). Un dividende de 10 0/0 par action est payable depuis le 27 septembre.

*Ooregum Gold Mining Company* (Indes anglaises). On a payé, depuis avril, un dividende provisoire de 2 shillings sur les actions ordinaires, et 4 shillings sur les actions privilégiées.

*London and Johannesburg Syndicate*. Annonce d'un dividende provisoire de 10 0/0, soit 2 shillings par action.

*Australian Syndicate*. Dividende de 5 liv. st. par action.

*Coolgardie Gold Syndicate* (Australie). Annonce d'un deuxième dividende intérimaire de 30 0/0.

*Mount Morgan Gold Mine* (Australie). Le dividende de septembre s'élève à 6 d. par action.

*New Matrix Syndicate* (Brésil). Les administrateurs ont annoncé un dividende de 5 shill. pour le trimestre finissant le 30 septembre dernier, soit un taux de 20 0/0 l'an.

*Frontino and Bolivia Gold Mines* (Bolivie). — Cette Société annonce un dividende intérimaire de 6 d. par action.

## Renseignements sur les Exploitations minières du Transvaal, à la fin d'août 1895

*Glenluce* (Witwatersrand). — Cette mine, qui comprend 72 claims et dont le capital est de 225.000 liv. st., est exploitée au moyen de deux puits. L'inclinaison des séries de couches est d'environ 40 degrés; le *middle reef* a une largeur moyenne de 3 pieds 1/2 environ. L'épaisseur de la couche stérile est de 300 pieds; il faudra foncer un nouveau puits pour atteindre le filon aurifère au sud.

*Pioneer* (Witwatersrand). — La nouvelle batterie de 30 pilons Sandycroft a fonctionné pendant tout le mois d'août et il en est de même des installations pour le traitement au cyanure. On pense que la batterie pourra produire plus de 2.000 onces par mois et le traitement au cyanure environ 600 onces, avec un rendement minimum de 4 dwts d'or fin. Cela tend à dire que la production variera, dans un avenir prochain, entre 2.600 et 3.000 onces par mois.

*Bonanza* (Witwatersrand). — Cette mine se développe dans les conditions suivantes: Le puits principal a atteint le dixième niveau et on s'apprête à le pousser à cinq niveaux plus bas. Il y a, sans tenir compte du *Main Reef*, beaucoup de minerais en vue, dont le rendement moyen est d'environ 8 dwts.

Sur les 50 pilons (Fraser et Chalmers) récemment achetés, 40 ont fonctionné; les 10 autres n'étaient pas encore installés au commencement de septembre. La nouvelle machine à moulin de 500 chevaux vapeur fonctionne dans les meilleures conditions.

*City and Suburban* (Witwatersrand). — On pousse activement les installations supplémentaires pour le traitement au cyanure: la deuxième série de 40 pilons (dont le total s'élève actuellement à 210) est complète; elle a commencé à fonctionner dans le courant de septembre.

*Glencairn* (Witwatersrand). La qualité du minerai extrait du 6<sup>e</sup> niveau est bonne; on fait de l'avancement sur le *Main Reef* et on cherche à atteindre le *North Reef* au moyen d'un travers-bancs. Le puits principal est arrivé à environ 50 pieds au-dessous de ce niveau.

Avec les 20 nouveaux pilons récemment installés, la mine dispose de 100 pilons et de 2 pompes de 13 pouces, permettant d'élever les tailings à une hauteur de 65 pieds.

*Glen Deep* (Witwatersrand). Cette propriété, comprenant 183 claims de forme régulière, à la profondeur de la *May* et de la *Glencairn*, a 4.000 pieds de longueur sur 3.000 pieds de profondeur. On fonce actuellement le puits principal.

*Luipaard's Vlei* (Witwatersrand). On a vu, par les renseignements publiés dans de précédents numéros, à quel point la « proclamation » de cette mine avait soulevé de difficultés. Il semble que la propriété ait une valeur normale, bien que le rendement de certaines parties soit encore considéré comme problématique. Il est probable qu'on rencontrera la *Midas Reef* avec l'inclinaison habituelle entre 20 et 35 degrés.

En somme, cette mine se trouve à quelques milles au sud-ouest de Roodepoort, où tous les filons sont plus ou moins disloqués.

*Steyn Estate* (Witwatersrand). Le puits principal, foncé jusqu'à 250 pieds des affleurements, a rencontré le filon à une profondeur de 115 pieds, vers le nord, avec une inclinaison



de 28 à 35 degrés. Les essais accusent de 20 à 30 dwts par tonne sur 30 pouces.

*Venterskroon* (Witwatersrand). Cette propriété, située sur le fleuve Vaal, comprend 115 claims; on a relevé les séries de filons dont les essais ont donné de 6 dwts à 7 onces par tonne. Actuellement, on fonce un puits et on creuse un tunnel à flanc de coteau en vue d'une intersection à 200 pieds.

*The M'Topotia* (près de la rivière Hanyani). Cette remarquable et ancienne mine se trouve dans les montagnes, à une assez grande altitude. Le trou creusé, de forme elliptique, a un diamètre de 200 yards; il a atteint 200 pieds de profondeur à une des extrémités et 100 pieds à l'autre. Les vestiges de l'ancienne exploitation permettent d'entrevoir de brillants résultats. On se dispose à pousser très vigoureusement les travaux.

#### FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris. Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	27 septembre				4 octobre			
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0		Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	
Français 3 % (perpétuel).....	100 75	33 58	2 97		100 20	33 40	2 99	
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).....	108 40	39 41	2 53		108 70	39 52	2 52	
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	104 20	26 05	3 83		104 05	26 01	3 84	
Belgique 3 %.....	101 25	33 75	2 96		101 75	33 91	2 94	
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.).....	69 10	17 27	5 78		67 85	16 96	5 89	
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	163 »	» »	» »		163 »	» »	» »	
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	101 59	29 »	3 44		101 50	29 »	3 44	
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	102 85	25 71	3 88		102 20	25 55	3 91	
Italie 4 % net.....	90 72	22 68	4 40		89 50	22 37	4 46	
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	97 50	32 50	3 07		97 05	32 35	3 02	
Portugal 3 % (1 fr. net).....	27 15	27 15	3 68		27 25	27 25	3 66	
Roumanie 5 %.....	102 »	20 40	4 90		103 50	20 70	4 83	
Russie 3 % or 1891 libéré.....	91 90	30 63	3 23		91 »	30 33	3 29	
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	67 »	13 40	7 46		68 »	13 60	7 35	
Suède 4 % 1880 (ch. f. 25 fr. 20).....	103 »	25 75	3 88		103 »	25 75	3 88	
Suisse rente 3 % (chemin de fer).....	102 15	34 05	2 93		102 »	34 »	2 94	
Turquie convertie 4 % série D.....	25 70	25 70	3 89		25 62	25 02	3 99	
— Priorité 4 % 1890.....	492 »	24 60	4 06		492 »	24 60	4 06	
Consolidé Prussien 3 % à Berlin.....	99 80	33 26	3 »		100 10	33 36	2 99	

### Situation Financière générale

*France.* — La liquidation de fin septembre aura été pour beaucoup une surprise. On s'attendait bien à voir l'argent plus élevé, mais on croyait peu à une discussion des crédits. C'est cependant ce qui s'est passé et ce qui a amené une perturbation des cours assez sensible. Toutes les valeurs ont reculé, même les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* et de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer*. On espère pourtant que les allègements de positions auxquels on a procédé sont suffisants et que le marché va retrouver un peu de calme.

*Allemagne.* — La tendance du marché allemand est à la fermeté; elle s'explique par la reprise générale des affaires dans les districts houillers. Au surplus, l'argent est facile, la *Banque de l'Empire* ayant abaissé à 2 3/8 0/0 le taux de son escompte sur le marché libre.

Le personnel de la Bourse de Berlin a été débordé à la dernière liquidation par la quantité des opérations d'escompte et d'avances sur titres.

On a beaucoup commenté le séjour, à Berlin, de M. Vitte, le ministre des finances de Russie, accompagné par le Directeur de la Banque Internationale de Saint-Petersbourg; ce voyage se rattacherait soit à une constitution de Société d'électricité, soit à un nouveau rachat de chemins de fer.

*Angleterre.* — Les tendances meilleures qui se manifestent au lendemain de la liquidation se sont maintenues au commencement de la semaine. Un ralentissement s'est ensuite produit à la veille de la liquidation de Paris et dans l'attente des conditions qui seraient faites pour la prorogation des engagements. La faiblesse qui s'est manifestée à Paris a eu son contre-coup au Stock-Exchange, mais les tendances sont redevenues plus calmes et plus fermes.

Le chiffre des émissions du dernier trimestre dépasse celui de toutes les périodes correspondantes depuis la crise Baring.

*Autriche-Hongrie.* — Le resserrement monétaire qui s'est encore accentué à Vienne a provoqué une grande réserve de la part de la grande spéculation. Cependant le monde financier a bien accueilli le nouveau Cabinet cisleithanien, ainsi que l'exposé budgétaire du Ministre des finances hongrois.

On annonce la prochaine réunion des membres du syndicat Rothschild pour arrêter les bases de l'émission du nouvel emprunt hongrois, destiné aux constructions de chemins de fer.

*Espagne.* — Malgré l'insolvabilité de deux habitués de la Bourse de Madrid, la liquidation s'est effectuée dans de bonnes conditions; depuis, la tendance est à la hausse.

On attend la conclusion prochaine de l'opération de crédit pour Cuba, qui permettra au Gouvernement de faire face aux nécessités de la campagne sans peser sur le cours des devises.

*Italie.* — L'allure du marché italien est assez indécise, malgré l'amélioration des recettes budgétaires; en raison des importations de céréales, les recettes des douanes dépassent de beaucoup les prévisions.

Signalons la prochaine émission (troisième lot) de l'Emprunt de la Ville de Turin, portant sur 5.010 obligations de 500 lire de Turin, émises à 460 lire.

*Turquie.* — Les recettes de la Dette publique ottomane se sont élevées au 31 août dernier, pour l'exercice en cours, à 1.401.468 liv. turques; c'est là une moins-value de 38.687 liv. turques, par rapport à la période correspondante de 1894.

Ces pourparlers relatifs à la conversion de l'emprunt des douanes de 1886 et de l'emprunt de rattachement 1886/88 se poursuivent; en raison des besoins d'argent de la Sublime-Porte, une solution s'impose à bref délai.

## FRANCE

### LA SITUATION

*La Politique.* — Le Rapport sur le Budget des Colonies. — La Mort de M. Pasteur. — Le Départ du Roi des Belges. — Le prince Lobanoff à Paris. — La Commission du Budget. — Election législative. — Le Départ du Roi de Serbie. — Madagascar.

La Commission du Budget a abordé, le 2 octobre, l'examen du Budget des Colonies.

M. Turrel, rapporteur, a divisé l'ensemble du Budget colonial en deux parties: les dépenses civiles et l'administration, les dépenses militaires.

La première partie a trait au recrutement du personnel, à l'organisation du contrôle, à la comptabilité, aux travaux publics et aux concessions.

La deuxième partie de l'exposé concerne les dépenses militaires.

Dans un rapport spécial qui constituera la troisième partie de son travail, M. Turrel résumera ultérieurement la situation douanière et économique de toutes les colonies françaises.

Après avoir constaté l'accroissement des dépenses coloniales, M. Turrel établit que ce sont surtout les dépenses militaires qui ont causé cette augmentation.

A l'heure actuelle, les dépenses militaires des colonies s'élèvent à 60 millions, tandis que les dépenses civiles sont de 23 millions, si l'on considère simplement, pour ces dernières, les sommes inscrites au budget de l'Etat.

Les dépenses civiles fournissent au rapporteur l'occasion d'examiner successivement les divers chapitres de ces dépenses. Le recrutement du personnel n'est pas organisé; la nécessité s'impose d'en fixer les bases. Le contrôle est présenté par M. Turrel comme l'organe le plus indispensable de la sécurité budgétaire. Le rap-



porteur fait l'éloge du corps qui en est chargé, à l'inspection des colonies, et demande que son autorité soit renforcée.

Le service de la comptabilité a été récemment modifié par l'adjonction du service de l'enregistrement des dépenses engagées. Cette modification ne peut être appréciée à cause de sa date récente.

Le rapport insiste pour que, d'une façon absolue, toutes les pièces émanant des directeurs soient visées au contrôle avant d'aller aux Ministres.

Les travaux publics des colonies sont l'objet d'une étude très longue et très minutieuse par les exemples tirés du passé : chemin de fer de la Réunion, chemin de fer du Soudan, chemin de fer du Tonkin, de Dakar à Saint-Louis.

Le rapporteur établit combien étaient insuffisantes la préparation et la surveillance de ces affaires. Il conclut à la nécessité urgente de l'établissement d'un service de travaux publics obligatoirement consulté et responsable.

M. Turrel dit que les déboires budgétaires et les kracks financiers coloniaux résultent du défaut d'un organe sérieux au point de vue technique.

Quant aux concessions, le rapporteur, partageant sur ce point l'avis de M. Léveillé, estime qu'elles ne peuvent être accordées que par une loi.

Le rapporteur, examinant ensuite les dépenses militaires, signale avec insistance leur progression. De 23 millions en 1885, elles atteignent 60 millions. La faute en est au Tonkin et au Soudan. Leur diminution entraînerait une diminution dans les effectifs.

Le rapport Turrel conclut à environ 3 millions d'économie.

~ M. Pasteur est mort, le 28, à cinq heures, à Garches.

~ Le Roi des Belges a quitté Paris, le 28, par la gare Saint-Lazare, se rendant à Saint-Germain, où il est descendu au pavillon Henri IV. Après avoir passé la journée de dimanche à Saint-Germain et celle de lundi à Chantilly, où il est allé rendre visite à son oncle, le duc d'Aumale, le roi Léopold est parti, dans la soirée de lundi, pour la Belgique.

~ Le prince Lobanoff, ministre des affaires étrangères de Russie, est arrivé, le 28, à Paris, venant de Contrexéville.

~ Ayant achevé la discussion générale de M. Cavaignac sur le budget de la guerre, la Commission du budget a commencé, dans sa séance du 28, l'examen des chapitres de ce budget.

~ Une élection législative a eu lieu, le 29, à Lyon, en remplacement de M. Guichard, décédé. Il y a ballottage.

~ Le roi Alexandre de Serbie a passé la journée du 29 à Paris qu'il a quitté, le soir, pour retourner à Belgrade.

~ Le Ministre de la guerre a reçu, le 30, la dépêche suivante de Majunga :

Majunga, le 30 septembre.

Le général en chef fait télégraphier d'Andriba, le 27 septembre :

J'ai franchi hier, 23, avec le groupe Voyron, les monts Ankarara, où l'ennemi n'a opposé qu'un semblant de résistance; les Hovas se sont alors repliés sur le Lavohitra, d'où mes reconnaissances les ont facilement délogés ce matin; le groupe Metzinger me rejoint aujourd'hui sur la Relante.

Je marcherai demain avec mes deux groupes contre Babay, signalé comme point de résistance possible.

La santé générale et l'entrain se maintiennent excellents.

~ Après une nouvelle et longue séance, la Commission du Budget a terminé, le 1<sup>er</sup> octobre, l'examen du budget de la guerre.

~ Le 1<sup>er</sup> octobre, les Ministres se sont réunis au ministère des finances, sous la présidence de M. Ribot.

Le Conseil a chargé le Ministre de l'Instruction publique de soumettre, à la signature du Président de la République, le décret relatif aux funérailles nationales de Pasteur. Le Président du Conseil a fait savoir que le Président de la République avait l'intention d'assister aux obsèques.

Le Conseil a décidé que le service des bâtiments civils sera rattaché au Ministère de l'Instruction publique et des beaux-arts. Le Directeur des Beaux-Arts sera chargé de ce service.

Le général Zurlinden, ministre de la guerre, a rendu compte de la visite qu'il vient de faire aux soldats rapatriés de Madagascar. Les malades sont bien soignés à l'hôpital de Marseille. Les ressources du Département de la guerre sont

complétées par les dons de la municipalité de Marseille et des Sociétés de secours. Le général Zurlinden a communiqué ensuite au Conseil un télégramme du colonel Bailloud en date du 27 septembre. L'état sanitaire s'est amélioré à Majunga. Il y avait dans les hôpitaux de cette ville mille trois cents Européens et quatre cents Kabyles. Un autre télégramme du 29 septembre indique la composition de la colonne légère qui marche sur Tananarive. Elle comprend quatre bataillons de la guerre, quatre bataillons de la marine, deux batteries, deux compagnies de génie et deux pelotons de cavalerie. Son effectif est d'environ 5.000 hommes : elle était pourvue de vivres pour 22 jours. Le Conseil a consacré la fin de sa séance à l'expédition des affaires courantes.

~ Le 2, la Commission du Budget a commencé l'examen du Budget des colonies. Avant d'aborder l'examen de ce budget, la Commission a adopté le budget de la caisse des Invalides de la marine.

~ Le Président de la République a reçu à Fontainebleau, le 2, le grand-duc Constantin de Russie et, le 3, le prince Lobanoff, ministre des affaires étrangères de Russie.

**Marché Financier.** — En dépit de tout ce qui a été écrit ou dit à l'avance, la liquidation de fin septembre aura été, pour beaucoup, une véritable surprise. Certainement, et ainsi que nous le faisons remarquer il y a huit jours, les opinions, dans le monde financier, étaient fort partagées au sujet de ce qui allait se passer lors des règlements, et beaucoup penchaient pour un resserrement des capitaux, resserrement qui n'était que logique à la fin d'un trimestre. Cependant personne ne croyait que, pour nombre de valeurs, le taux de l'argent pouvait s'établir à 10 et même 15 0/0 l'an. C'est, pourtant, ce qui est arrivé. Bien plus, même, si on prend en considération les cours pratiqués simultanément en liquidation fin septembre et en liquidation du 15 octobre ou de fin octobre, on trouve que les taux mentionnés ci-dessus ont été, à diverses reprises, largement dépassés.

Le plus extraordinaire, dans ce qui vient de se passer, est que ce sont surtout nos vieilles valeurs qui ont pâti. La liquidation des *Valeurs de Mines d'or*, comme on l'a vu plus haut, n'avait pas exigé des sacrifices considérables. Les crédits avaient bien été restreints, mais, au fond, l'argent avait été, sinon abondant, au moins obtainable à des conditions relativement raisonnables. En a-t-on trop réservé à ce marché spécial? C'est ce qu'il semblerait tout d'abord. Il n'y aurait donc plus lieu alors de s'étonner que les capitaux aient, pour ainsi dire, manqué au dernier moment pour les fonds d'Etat et les grandes valeurs du *Marché officiel*.

Mais ne convient-il pas de dire que les difficultés qui se sont produites ont été un peu voulues? C'est ce qui se colporte couramment. On peut, en effet, avoir été poussé par le désir de voir nombre de positions s'alléger à la veille de la campagne d'hiver. Toutefois, il reste à savoir si, au moins en ce qui regarde nos grandes valeurs, ce désir était légitimé. Il se pourrait que l'on ait été un peu loin, et que notre grand marché, déjà relativement restreint, ne soit appelé à se resserrer pendant quelque temps encore de la secousse qui lui a été imprimée aussi inopinément. En tout cas, constatons que si l'on a jeté un peu de tout par dessus bord, par contre les offres ne sont pas tombées, comme on dit ordinairement, dans le vide, car il s'est trouvé là des mains pour ramasser tout ce que l'on offrait.

★ ★ Notre *Rente 3 0/0 perpétuelle* a été sensiblement mouvementée. Elle clôturait à 100 75 vendredi dernier, et nous l'avions vue reprendre jusqu'à 101. Malheureusement le *report*, qui, tout d'abord, s'annonçait comme ne devant pas s'écarter considérablement de celui pratiqué au cours des liquidations précédentes, s'est élevé de 22 à 27 centimes. On a donc, par suite, rétrogradé vivement à 100 22 1/2, en liquidation fin septembre, pour fléchir encore plus tard à 100 20, dernier cours d'hier. En tenant compte du cours moyen du *report*, qui a été de 24 1/2 centimes, le recul, pour la semaine, est de 0.79 1/2 centimes. Cependant, le comptant s'inscrit un peu contre les cours pratiqués



actuellement à terme. Nous voyons, en effet, sur ce dernier Marché des cours supérieurs à ceux du terme, ce qui s'expliquerait par l'arrêt complet des ventes pour compte de la *Caisse des Dépôts et Consignations*.

La *Rente 3 1/2 0/0* a vu son report coté 23 et 27 centimes. Elle restait, vendredi dernier, à 106 80 et elle clôture à 106 50, soit une perte pour la semaine, et en tenant compte du report, de 0.55 centimes. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 100 10 au comptant, contre 101 fin septembre. Le report moyen, sur ce fonds, a été de 24 centimes (22 et 26 centimes).

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.630, se sont élevées à 3.720 fr., avec un report de 15 et de 20 francs, et clôturent à 3.700. La tension qui s'opère, en ce moment, sur le loyer de l'argent, tourne tout à l'avantage de notre premier Etablissement de crédit, qui doit, en outre, profiter et largement de toutes les grandes opérations qui peuvent se produire par la suite. Mentionnons ici que pour les quinze premières semaines du deuxième semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets et intérêts divers de la *Banque de France* se sont élevés à 276.563 fr., contre 22.804 fr. en 1894, 1.191.630 fr. en 1893, 711.048 francs en 1892, 2.920.776 fr. en 1891 et 1.656.667 fr. en 1890.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui clôturent à 827 50 fin septembre, ont fléchi à 818 75 fin octobre, avec un report de 5 fr. et de 8 fr. Elles restent, au dernier moment, à 820. Il ne faudrait pas perdre de vue, cependant, que le relèvement du taux de l'argent est tout à fait favorable à notre grand Etablissement hypothécaire. Dans sa séance hebdomadaire du 2 octobre, le Conseil d'administration du *Crédit Foncier* a autorisé pour 3.188.780 francs de nouveaux prêts, dont 2.771.400 fr. en prêts fonciers et 417.680 francs en prêts communaux.

En ce qui regarde les *Obligations Foncières* et *Communales*, mentionnons que, sur plusieurs d'entre elles, un coupon va être à détacher aujourd'hui même : les coupons qui viennent à échéance sont ceux des *Foncières* et des *Cinquièmes de Foncières 1885* et des *Communales 1891*. A remarquer que ces deux sortes de valeurs doivent attirer particulièrement l'attention, surtout si on les compare à d'autres titres similaires.

Quant au marché de ces titres, il ne s'est pas beaucoup ressenti de la lourdeur générale de la cote. L'*Obligation 3 0/0 1877* est à 403, contre 404 50 ; *Obligations 3 0/0 1879* 501, en légère moins-value de 1 fr. ; *Titres estampillés 482*, contre 483 ; par contre, *Foncières 1879*, en avance de 3 francs, à 504 ; *Communales 1880 3 0/0* sans changement, à 499 ; *Foncières 1883 3 0/0* en bénéfice de 1 fr., à 463 ; *Foncières 1885 3 0/0* 500 fr., contre 501 ; *Cinquièmes 102*, en perte de 0.50 centimes ; *Communales 3 0/0 1891* sans variation, à 402 ; *Communales 1892 3 fr. 20 0/0 libérées* 507 50, en gain de 2 fr. 50 ; *non libérées*, 502, comme il y a huit jours ; *Foncières 1895 2 fr. 80 0/0* 485 50, en recul de 1 franc 50 ; *Bons à lots 1887*, 74 fr., bénéficiant d'une plus-value de 1 franc ; *Bons à lots 1888*, 65 fr., contre 64 75.

★ ★ Nos *Sociétés de Crédit*, qui auraient dû, elles aussi, profiter du rétrécissement des capitaux, en trouvant un emploi plus rémunérateur que de coutume des fonds dont elles disposent, sont lourdes, se ressentant ainsi de la faiblesse générale. La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est même faible à 880, en perte de 45 francs. Pourtant on a, sur ce titre, échangé de nombreuses primes au 15 octobre, ce qui peut laisser croire, qu'après la liquidation, un mouvement brusque de reprise pourrait bien se manifester. *Crédit Lyonnais*, actions libérées de 400 fr., 800 fr. contre 820 fr. A remarquer que l'action entièrement libérée est plus ferme.

*Comptoir National d'Escompte* 655, en recul de 18 fr. 75. On faisait remarquer que la hausse qui s'était manifestée la semaine dernière avait coïncidé avec la nouvelle ayant trait à la création d'une Banque franco-russe en Chine, et on en avait déduit

que le *Comptoir National* pourrait avoir certains intérêts dans cette nouvelle Société. *Crédit Industriel et Commercial* 577, en plus-value de 3 fr. ; *Société Générale* 537 contre 545.

On discute beaucoup au sujet de la participation de cet Etablissement dans la *South Africa Robinson Bank*. Nous croyons avoir donné précédemment, à ce sujet, tous les renseignements qui pouvaient intéresser nos lecteurs ; aussi jugeons-nous inutile d'y revenir de nouveau.

La *Banque Nationale de Paris* qui restait à 665, cote 640 à terme et 657 au comptant ; *Banque Parisienne* 470 fr. perdant ainsi 15 fr. ; par contre, *Banque de l'Algérie* très ferme à 797 50, en léger bénéfice de 2 50. On ne sait pas encore ce que cette Institution se propose de distribuer comme dividende à ses actionnaires pour l'exercice qui prend fin comme on sait, au 31 octobre courant. *Société Foncière Lyonnaise* 348, contre 349 ; *Rente Foncière* 177 en perte de 3 fr. ; *Obligations du Crédit Foncier Colonial* de 420 fr. 240, contre 245 ; *Obligations de 350 fr.* 185, en recul de 15 fr. ; *Groupe des Immeubles* calme ; actions 35 fr. comme vendredi dernier ; *Obligations Foncières remboursables à 1.000 francs* 152 50, contre 155 ; *Obligations 4 0/0 180*, en légère moins-value de 1 fr. ; *Obligations 4 0/0 libérées de 350 fr.* 251 fr.

La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui profitera largement des affaires qui se préparent en Autriche-Hongrie est à 612 50, contre 615, après avoir même fait 620 ; *Crédit Foncier d'Autriche* 1.410 en perte de 10 fr. ; *Banque Hypothécaire d'Espagne* sans variation à 512 50.

★ ★ Pendant la 37<sup>e</sup> semaine de 1895 (38<sup>e</sup> semaine pour le Nord et le Lyon), les recettes de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* accusent une plus-value de 338.549 fr. Toutes les lignes, à l'exception du Nord, participent à cette augmentation. Par suite, les recettes depuis le 1<sup>er</sup> janvier sont maintenant de 15.375.690 francs plus élevées que celles de la période correspondante de 1894.

La lourdeur de nos *Rentes Nationales* a eu un peu de répercussion sur les actions de nos grands chemins. Il est même à remarquer que le *comptant* n'est plus seul à s'en occuper. Les cours plus bas ont, en effet, et de nouveau, attiré l'attention de la spéculation. Le Nord, qui restait à 1.792 50, revient à 1.770 à terme, et à 1.777 50 au comptant ; le Lyon perd 5 francs à terme à 1.480. Au sujet de cette Compagnie, mentionnons que le projet relatif à l'agrandissement de la gare de Paris a été définitivement arrêté. La combinaison proposée par la *Ville de Paris*, et qui consistait à réaliser les terrains à provenir de la prison de Mazas, a été écartée, et les démolitions sur les autres terrains achetés entre la rue de Bercy et la rue de Châlons, commenceront l'année prochaine. On estime à 20 millions le coût de l'ensemble des travaux qui sera terminé pour 1900. *Midi* 1.265 au comptant et 1.255 à terme contre 1.270 ; *Orléans* 1.565 à terme, et 1.560 au comptant alors qu'il restait vendredi dernier à 1.578 ; *Ouest* en avance de 2 francs à 1.402 ; *Est* 958, perdant ainsi 6 francs.

Les actions du Sud de la France sont en moins-value de 3 fr. à 255 fr. ; *Obligations 3 0/0*, 444 contre 445 francs.

★ ★ La cherté des reports s'est aussi étendue à nombre de nos valeurs industrielles. Pourtant, la tenue générale est satisfaisante. Les actions *Suez*, qui ont eu à supporter un report de 6 et de 12 francs, sont à 3.220 au 15 octobre, contre 3.262 fr. 50 il y a huit jours. *Parts Civiles* 2.190 contre 2.210 ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, qui détache aujourd'hui un coupon de 12 fr. 50, 1.137 50, en avance de 5 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* conserve son cours précédent de 343 75 ; *Messageries Maritimes* 655, en recul de 12 fr. 50 ; *Chargeurs Réunis* 1.290 contre 1.295 ; *Bateaux-Parisiens* 666, en recul de 9 francs.

Les *Omnibus de Paris*, qui clôturent, il y a huit



jours, à 1.070 s'établissent à 1.064. Au 30 septembre, les recettes de cette Compagnie accusent sur celles de la période correspondante de 1894 une plus-value, légère il est vrai, mais qui modifie sensiblement la situation. *Voitures à Paris* 550, en moins-value de 2 fr. 50.

La *Compagnie Française des Métaux* gagne 21 fr. 25 à 385; tout donne lieu de croire qu'un dividende de 12 francs sera voté. Mais, en dehors de ce dividende, de très importantes réserves seraient constituées qui mettraient définitivement la Société en excellente situation. *Compagnie des Mines d'Or* 170 contre 186 25; *Rio-Tinto* 491 25 après même 510 au plus haut, contre 475. On a beaucoup parlé des intérêts que la *Compagnie de Rio-Tinto* avait dans l'*Anaconda*, la mine de cuivre des Etats-Unis, dont la reconstitution s'opère.

Les *Valeurs Nitratières* sont faibles. La *Lagunas* perd 10 francs à 95 fr.; *Lautaro* 147 50, en perte de 5 francs; *Compagnie Générale des Nitrates* 95, contre 103 75; *Nitrate Railway* 365 au comptant et 360 à terme contre 372 50 et 365. A noter que les recettes de cette entreprise, pendant la deuxième quinzaine de septembre, ont atteint 28.632 liv. st., en augmentation de 6.532 sur 1894.

Les actions des *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* cotent 997 50; actions *Sels Gemmes et Soudes naturelles de la Russie Méridionale*, 817 50 et donnant lieu à des échanges très suivis au comptant; actions de la *Société Hellénique du Canal de Corinthe*, 66 fr., contre 72; *Obligations*, 112 fr., en perte de 8 fr.

Les *Forces motrices du Rhône*, dont nous parlions dans un article spécial paru dans l'*Economiste Européen* du 21 septembre, s'inscrivent à 681 50, cours auquel elles sont demandées. Notons, au sujet de cette Société, que, parmi les membres de son Conseil d'administration, nous trouvons M. de Sincay, administrateur du *Comptoir National d'Escompte de Paris*, et M. Hachette, administrateur de la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*. *Compagnie Générale Française de Tramways*, 540. Les recettes des dix-neuf premières quinzaines de 1895 accusent, sur la période correspondante de 1894, une augmentation de 380.420 francs 52. Actions de la *Compagnie des Wagons-Lits*, 492 50. Les recettes de la Compagnie, depuis le 1<sup>er</sup> janvier jusqu'au 20 septembre, accusent, sur la période correspondante de 1894, une plus-value de 723.485 fr.

★ ★ L'*Obligation Argentine 5 0/0 1886*, comme, du reste, les autres Fonds argentins et les obligations provinciales, reste un peu lourde. Elle clôture, en effet, à 374, ne perdant toutefois, pour la semaine, que 3 francs.

★ ★ La *Rente-or autrichienne* est à 104 05.

Les renseignements statistiques contenus dans les publications du Ministère des finances, relativement aux budgets autrichiens de 1868 à 1895, offrent un grand et réel intérêt. Ils montrent, en effet, le développement qu'ont pris, dans l'espace de vingt-sept ans, les ressources financières du pays.

Le produit net des impôts directs a monté de 73 millions 900.000 florins en 1868 à 111 millions 300.000 florins en 1895; — celui des contributions indirectes, de 129 millions 461.703 florins à 247 millions 711.834 florins; — les recettes des postes et télégraphes, de 1.377.061 florins à 3.079.894 florins: — le revenu des chemins de fer de l'Etat, de 147.633 florins à 8.615.542 florins, et l'excédent net des douanes autrichiennes, de 11.142.207 florins à 45.597.217 florins.

★ Les *Rentes Brésiliennes 4 1/2 0/0 1888* et *4 0/0 1889* sont un peu moins bien tenues. La première revient de 82 45 à 82, et la seconde de 76 75 à 76 55 à terme. Le change brésilien est lourd; il est vrai que, par contre, le coupon, sur ces titres, va être détaché aujourd'hui.

★ ★ La liquidation n'a pas été profitable à la *Rente Extérieure Espagnole* qui a eu à subir un report pour quinze jours de 18 et de 20 centimes. Il s'en est suivi des réalisations, et même quelques ventes à découvert

qui la font clôturer à 67 85, en perte, pour la semaine, de 1 fr. 25.

★ ★ Les nouvelles reçues au sujet du commerce extérieur de l'Italie pendant les six premiers mois de l'année en cours, et qui accusent au 31 août et sur l'année précédente une diminution de 32 millions de lire dans les exportations, et une augmentation de plus du double de ce montant dans les importations, a nui à la tenue de la *Rente Italienne*; de même le *report* coté sur ce titre, qui a été plus cher que ces derniers temps, puisqu'il s'est établi à 18 et même 24 centimes. Aussi restons-nous faibles à 89 50, contre 90 72 1/2 il y a huit jours.

★ ★ La *Rente Portugaise 3 0/0*, que nous laissons à 27 15, gagne 10 centimes à 97 25.

Les recettes des douanes de Lisbonne et de Porto ont, en septembre, dépassé de 214 contos de reis celles du mois correspondant de 1894.

★ ★ Les *Fonds Russes* ont été aussi un peu discutés; cependant, les *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries* sont à 101 50, contre 101 55; par contre, *Russe 3 0/0 or 1891* et *2<sup>e</sup> émission 1894* 91 fr., en perte de 0.90 centimes; *Russe 3 1/2 0/0* 96 35, en moins-value de 0.65 centimes; *Orient 4 0/0* 66 60, contre 67.

L'*Emprunt Chinois 4 0/0 1895* cote 100 05, contre 100 fr. 70.

★ ★ La tenue générale des autres fonds d'Etats et les événements que l'on signale de Constantinople ont impressionné les *Valeurs Ottomanes*. Le *Turc B* est à 42 50, en perte de 1 fr. 40; *Turc C*, 26 75 contre 27 97 1/2; *Turc D*, 25 02 1/2, perdant 0.67 1/2 centimes; *Douanes*, 505, en recul de 4 francs; *Obligations 4 0/0 1894*, 471 50 contre 474.

La *Banque Impériale Ottomane* est à 745, accusant une moins-value de 28 fr. 75. *Obligations Smyrne-Cassaba*, 418 75; *obligations Salonique-Constantinople* très soutenues par les demandes du comptant, à 318 fr. 75.

## QUESTIONS DU JOUR

### LA BANQUE D'ANGLETERRE

(PREMIER ARTICLE)

La Banque d'Angleterre est, après les Banques de Naples et de Sicile, le doyen des Etablissements de crédit de l'Europe; elle a été fondée par une charte, en date du 26 juillet 1694.

Le premier projet de Banque est dû au Dr Hugh Chamberlain; mais le plan qui fut définitivement adopté est l'œuvre de William Patterson, dont le nom est resté indissolublement lié à celui de la Banque d'Angleterre.

A l'origine, il ne s'agissait pas de créer une Banque dans l'intérêt spécial du commerce, mais bien de donner à l'Etat le moyen de réaliser à bon compte un emprunt de 1.200.000 liv. pour soutenir la guerre contre la France.

Les souscripteurs de ces 1.200.000 liv. reçurent la qualité de corps constitué ou de personne morale sous la désignation de « le Gouverneur et Compagnie de la Banque d'Angleterre », qui est encore aujourd'hui le titre officiel de la maison.

Ainsi dès le début, la Banque n'avait pas la disposition de son capital, qui se trouvait représenté par une créance sur l'Etat. Ce capital n'était pas et n'est pas encore aujourd'hui divisé en actions d'une valeur fixe; il forme ce que l'on appelle un *stock*, qui se détaille comme nos Rentes françaises; ainsi on peut acheter 100, 200 livres de stock.

« Pour diriger, administrer et gouverner au mieux le capital et les autres affaires de la corporation, dit la



« charte, de même que pour composer et établir une « succession continue des personnes qui doivent être « Gouverneurs, sous-Gouverneurs, Directeurs, nous « décrétons qu'à tout jamais il sera pris, de temps en « temps parmi les membres de la Compagnie, un Gouverneur, un sous-Gouverneur et 24 Directeurs. »

Un peu plus loin la charte prescrit que les fonctions du Gouverneur du sous-Gouverneur et des Directeurs dureront une année. Le Gouverneur devait posséder 4.000 liv. st. de stock, le sous-Gouverneur 3.000 et chaque directeur 200; les uns et les autres étaient astreints à prêter un serment dont la charte donne la formule. Les opérations de la Banque étaient ainsi réglées :

Emettre des billets au porteur et à vue ;  
Négocier des lettres de change ;  
Acheter et vendre des métaux précieux ;  
Vendre toutes marchandises données en nantissement et abandonnées par les emprunteurs ;  
Faire des avances sur garanties.

L'ouverture des comptes courants n'est pas explicitement prévue, mais elle résulte, comme l'émission des billets, du paragraphe autorisant la Banque à emprunter du numéraire « en échange duquel elle doit délivrer « des titres timbrés du sceau de la corporation. »

La charte n'accordait à la Banque aucun monopole, aucun privilège, en ce sens que le Gouvernement ne s'interdisait en aucune manière d'autoriser d'autres Etablissements à émettre des billets; la durée de la Société était fixée à dix ans.

Les premières années de la Banque furent difficiles; ses billets, au début, perdirent de 12 à 15 0/0 et pendant la refonte des monnaies de 1696 elle ne put pas rembourser en monnaie de bon aloi les billets qu'elle avait émis contre les espèces rognées ou altérées retirées de la circulation. Elle fut dans l'obligation de faire à ses actionnaires deux appels de fonds de 20 0/0 chacun et de payer une partie de ses billets au moyen de bons portant intérêt au taux de 6 0/0.

En 1697, elle éleva son capital à 2.201.171 liv. st. 10 shillings, et accepta des souscripteurs les 4/5 des paiements en bons de l'Echiquier et 1/5 en billets de Banque. Les premiers perdaient 50 à 60 0/0, les autres 20 0/0. Le capital fut ramené à son chiffre originaire en 1707.

La récompense de la Banque fut le renouvellement de l'association jusqu'en 1710. Cette fois elle reçut un privilège sérieux : la dispense de tout impôt sur son capital et sur ses profits.

Un second renouvellement intervint en 1708 jusqu'en 1732. La nouvelle loi interdisait à toute réunion de plus de six personnes d'emprunter aucune somme sur billets à vue et sur billets à terme ayant moins de six mois d'échéance.

Comme toujours, le Gouvernement faisait payer fort cher des concessions en apparence gratuites. Ainsi, en 1709 le capital de la Banque fut porté à 5.058.547 1/9 d. par deux émissions : l'une de 1.001.171 liv. st. 10/ , l'autre de 2.201.171 liv. st. 10/ et par un appel de fonds de 15 0/0 fait aux anciens actionnaires, le tout pour consentir à l'Etat un prêt de 400.000 liv. st. sans intérêt et pour annuler 1.500.000 liv. st. de bons de l'Echiquier possédés par la Banque, qui, avec les intérêts, représentaient une valeur de 1.775.027 liv. st. 17 s. 10 1/2 d.; en 1710, le capital est porté à 5.559.925 liv. st. 14 s. 8 d.; en 1713, le privilège est prorogé jusqu'en 1742; en compensation de cet avantage la Banque escompte 1.200.000 livres sterling de bons de l'Echiquier.

Nous arrivons à une époque dramatique de l'histoire de la Banque. En 1720 éclata la crise formidable connue sous le nom de *South sea Bubble*. La spéculation atteignit un degré d'acuité égal à celui que l'on avait eu en France lors du *système de Law*, et semblable à celui qui s'est manifesté en 1857 et en 1881. Lors de la liquidation de ces folies, le crédit public subit un terrible assaut et la Banque fut sur le point d'être enveloppée dans la ruine générale, car elle avait dû supporter tout le poids des spéculations de la Compagnie des mers du Sud.

A partir de cette époque l'histoire de la Banque d'Angleterre se borne à des prorogations de privilège et à des augmentations de capital. Mais le temps avait fait son œuvre et, à la fin du XVIII<sup>e</sup> siècle, elle jouissait d'une considération et d'un crédit universels qui n'ont pas peu contribué au succès de la lutte de l'Angleterre contre la France. Nous avons maintenant à retracer l'existence de la Banque pendant les années où l'Angleterre lutta par la tyrannie maritime contre la tyrannie continentale de la Révolution et de l'Empire,

PIERRE DES ESSARS.

## Les Chambres de Commerce

Le *Journal officiel* a publié, lundi dernier, un rapport de M. J. de Kerjégu, député du Finistère, sur les services du Ministère du commerce, de l'industrie, des postes et des télégraphes. Ce travail considérable, présenté à la Commission de décentralisation, vise entre autres points, le développement de l'institution des Chambres de commerce.

M. de Kerjégu s'est proposé de rechercher si, en l'état actuel, il ne conviendrait pas de concéder à ces assemblées, représentant les intérêts commerciaux et industriels, une certaine autonomie pour la gestion des ressources appliquées à leur fonctionnement intérieur, et une plus grande latitude pour la préparation des projets, la direction des travaux et la création des voies et moyens destinés à couvrir tout ou partie de la dépense.

L'honorable rapporteur pose, en principe, que la représentation directe des intérêts n'existe pas en France. Les lois organiques, nous dit-il, restreignent l'intervention des assemblées locales (Conseils généraux et municipaux) aux seules affaires d'un caractère départemental ou communal, tandis que le pouvoir central a mis la main sur tous les ressorts de la vie industrielle ou commerciale. Quant aux organes spéciaux : Conseil supérieur du commerce, de l'industrie, Chambre de commerce, etc., etc., ils sont subordonnés à son action directe et n'ont aucune initiative; ils peuvent présenter leurs doléances, mais à cela se borne leur rôle.

Les seules concessions faites jusqu'à présent à quelques Chambres, en raison des nécessités économiques, consistent dans l'autorisation de gérer des Etablissements utiles au commerce ou à l'industrie et de percevoir des taxes destinées à en assurer le fonctionnement.

Et, pour s'engager plus à fond dans cette voie nouvelle, M. de Kerjégu, propose de leur conférer une existence latente :

Etant donné, écrit-il, en effet, que la représentation commerciale est devenue une des règles de notre droit public, il faut en assurer le bénéfice immédiat à ceux qui veulent profiter de l'institution. Ce n'est plus au Gouvernement à prendre l'initiative, c'est aux négociants et aux industriels qu'il appartient de constater et de justifier le besoin d'un Conseil qui s'occupe de leurs intérêts communs et les défende. Si les corps constitués locaux sont favorables à leurs propositions, l'autorité préfectorale sera compétente pour statuer. Sinon, le Ministre du commerce prononcera, en Conseil supérieur du commerce et de l'industrie. La décision déterminera, dans tous les cas : 1<sup>o</sup> le siège de la Chambre; 2<sup>o</sup> le nombre de ses membres; 3<sup>o</sup> l'étendue de sa circonscription. Les changements de siège et de circonscription, l'augmentation ou la diminution du nombre des membres, les suppressions, se feront dans la même forme que la création; cette dernière a-t-elle été autorisée par décret, un décret sera nécessaire pour apporter une modification quelconque aux dispositions primitives.

En outre, l'honorable rapporteur désire que les Chambres constituent des établissements à l'usage du commerce, avec la concession et l'exploitation de parties du domaine public; mais en assumant la gestion des intérêts commerciaux et industriels, elles devront faire face : 1<sup>o</sup> aux frais de leur fonctionnement; 2<sup>o</sup> aux dépenses des établissements spéciaux dont la direction leur serait confiée; 3<sup>o</sup> au paiement des subsides qu'elles peuvent consentir pour de grandes entreprises ou l'exécution de travaux publics qu'elles n'assument pas elles-mêmes.



Le projet, on le voit, tend à donner aux Chambres de commerce une plus grande indépendance et à augmenter l'étendue de leur champ d'action; il maintient cependant le contrôle de l'autorité supérieure en imposant l'obligation de soumettre au préfet, dans la huitaine, les délibérations prises, le pouvoir central, c'est-à-dire le Ministre, se réservant le droit de veto. Le Gouvernement resterait donc l'arbitre des intérêts locaux, après avoir veillé « sur la limitation des circonscriptions et sur la légitimité de l'organisation de Chambres nouvelles. » Et si une Chambre de commerce venait à contracter un emprunt ou demandait à percevoir des taxes, le Gouvernement statuerait sur la déclaration d'utilité publique et sur la question financière.

Telles sont les grandes lignes de cette partie du rapport publié par l'*Officiel*; elles se résument à ceci : développer, au moyen de la décentralisation, les initiatives locales, en leur donnant des ressources et une indépendance suffisantes.

On ne saurait nier qu'il s'agit dans l'espèce d'une éducation à faire et que la diversité des intérêts nécessitera souvent l'intervention du pouvoir central, pour empêcher les Chambres de commerce de sortir de leurs attributions. L'idée de réagir contre la tendance de l'administration à ramener aux bureaux de Paris la solution des moindres questions n'en est pas moins séduisante, en théorie; reste à savoir ce qu'elle donnera dans la pratique.

C.-R. WEHRUNG.

## ACIÉRIES DE FRANCE

C'est aujourd'hui, 5 octobre, que les actionnaires de la *Société des Acieries de France* se réunissent en assemblée générale ordinaire pour approuver les comptes de l'exercice social, qui a pris fin le 30 juin dernier. Nous ne sommes pas encore en possession du rapport que le Conseil d'administration va porter à la connaissance des associés, mais nous avons celui des commissaires, qui est assez intéressant pour être étudié dès maintenant.

Disons, tout d'abord, que les actionnaires n'ont pas à compter, cette année, sur une répartition de dividende, les bénéfices réalisés au cours de l'exercice accusant une diminution importante sur les années précédentes et, de plus, certaines résolutions devant être prises dans l'intérêt même de l'entreprise. Ces bénéfices, que nous comparons à ceux de 1893-1894, ne se sont établis qu'aux chiffres suivants :

	Exercice 1893-94	Exercice 1894-95
Produits des usines métallurgiques d'Isbergues et de Grenoble.....Fr.	1.911.274 62	1.240.331 49
Produits des houillères d'Aubin, usines et mines métalliques de Villefranche.....	349.935 45	471.047 80
Fr.	2.261.210 07	1.711.379 29
Moins : tantième de la Direction	20.179 92	10.298 36
Fr.	2.241.030 15	1.701.080 93

Ainsi, les profits, d'une année à l'autre, ont fléchi de 539.949 fr. 22. Il est vrai que certaines économies ont été réalisées — notamment sur les jetons de présence au Conseil d'administration qui ont été réduits de 50.000 fr. à 30.000 fr. — de sorte que la moins-value n'est réellement que de 486.789 fr. 46. Cependant, cette somme est encore trop élevée, croyons-nous, pour qu'elle soit simplement expliquée par un ralentissement des affaires. Nous aimons mieux croire que des réformes radicales ont été pratiquées sur certains chapitres, réformes que nous n'avons cessé de réclamer et qui sont enfin une réponse aux critiques formulées par nous dans l'*Economiste Européen* du 15 octobre 1893 et dans celui du 12 novembre suivant. On en a fini avec l'éternelle augmentation du *Compte de premier établissement* et il n'y a qu'à s'en féliciter.

Nous venons de dire plus haut que les bénéfices de

l'année sociale 1894-1895 ont atteint 1.701.080 fr. 93. De ce montant, il convient de déduire tout d'abord :

Intérêts, escomptes et commissions.....	Francs	136.811 76
Intérêts des obligations.....		194.580 ..
Prime de remboursement de 482 obligations....		2.460 ..
Droits de timbre sur titres.....		6.589 87
Jetons de présence aux Administrateurs.....		30.000 ..
Rémunération aux Commissaires.....		5.000 ..
Réserve pour produits vendus avec garantie de durée ( <i>Art. 35 des statuts</i> ).....		21.297 78
Amortissement sur constructions et matériel ( <i>Art. 35 des statuts</i> ) :		
Isbergues.....	203.282 53	
Aubin.....	214.068 14	
Paris.....	9.627 20	
		426.977 87
		823.717 28

Il reste un solde de 877.363 fr. 65, dont l'emploi est à déterminer. Mais c'est ici que la prudence du Conseil d'administration se manifeste.

Au cours de l'exercice, certaines immobilisations ont été faites qui correspondent à une amélioration notable du domaine industriel de la Société, et qui comprennent : le fonçage du puits n° 1 à Aubin et ses installations, la reconstruction de fours à coke, les travaux préparatoires faits à Villefranche, l'acquisition en commun, avec la *Société de Denain et d'Anzin*, de la mine de *Monte-Lapano*, l'achat de nouveaux cylindres de laminoirs pour Isbergues, la création de voies nouvelles, etc., etc. Ces immobilisations ont exigé la dépense d'une somme de 463.920 fr. 44, que l'on aurait tout intérêt à amortir dès maintenant. Le reliquat de profits réalisés n'atteindrait donc plus que 413.442 fr. 71, qui pourraient être consacrés à la consolidation du fonds de roulement de la Société et qui permettraient l'amortissement rapide des comptes créditeurs de la Société. C'est là ce que désire le Conseil d'administration, et il faut reconnaître que ce désir ne peut être critiqué. En premier lieu, ces comptes créditeurs imposent de lourdes charges; de plus, leur disparition avait été vivement souhaitée à la dernière assemblée. Il est donc naturel que l'on ait à cœur de procéder avec la plus grande hâte à leur amortissement, et tout porte à espérer que les actionnaires se rendront aux avis formulés par ceux à qui incombe la responsabilité de la direction de l'entreprise.

Il peut en coûter aux actionnaires de ne plus avoir à toucher les dividendes du passé. Mais il faut avouer que s'ils en sont réduits à attendre des jours meilleurs, c'est beaucoup de leur faute. Que ne nous ont-ils écoutés plus tôt? Il y a même un an encore, nous disions : « Lorsque, d'une année à l'autre, les bénéfices bruts « passent de 3.130.046 fr. à 2.241.030 fr., il existe d'au-  
« tres questions à traiter que celle d'un complément de  
« dividende ». Et, si on s'était rangé à notre avis, on aurait pu déjà amortir pour 245.691 fr. 35, ce qui n'aurait pas empêché les associés de toucher leur intérêt de 5 0/0 sur le capital nominal des titres qu'ils détenaient.

Mais il n'y a plus à revenir sur le passé. Il ne reste qu'à applaudir à ce qui se fait présentement, qui est, du reste, de toute nécessité, la *Société des Acieries de France* ne devant pas perdre de vue qu'elle a à modifier son outillage pour l'approprier aux besoins qu'elle s'est créés en cherchant des débouchés nouveaux qui lui étaient devenus nécessaires.

En examinant maintenant le bilan de la Société, on trouve qu'il s'établit ainsi :

	30 juin 94	30 juin 95
<b>Actif</b>	Francs	Francs
<b>Immobilisations :</b>		
Immeubles.....	22.667.987	22.659.476
Matériel et mobilier.....	2.451.979	2.442.264
Immobilisations de l'exercice....	223.692	463.921
<b>Actif disponible ou réalisable :</b>		
Marchandises en magasin.....	2.562.907	2.219.411
Fonds et valeurs.....	228.220	262.252
Débiteurs.....	3.686.541	3.545.459
Prime de remboursement des obligations.....	261.750	259.290
	32.083.076	31.852.073



<i>Passif</i>		
<i>Ressources sociales :</i>		
Capital-actions.....	10.000.000	10.000.000
Capital-obligations.....	4.899.500	4.852.500
Réserves et amortissements.....	11.876.269	12.912.437
Créditeurs.....	3.943.154	3.209.772
Profits et pertes.....	1.364.153	877.364
	32.083.076	31.852.073

En résumé, et en tenant compte des amortissements et des applications auxquels il a été procédé, on trouve que, d'une année à l'autre, la situation de la Société s'est améliorée de 1.300.000 francs en chiffres ronds. Cela ne ressort pas des cours qui se pratiquent à la Bourse, les actions des *Aciéries de France* ayant fléchi, d'une année à l'autre, de plus de 200 francs. Pourtant, lorsque la Société distribuait des dividendes, chacun se récriait; et aujourd'hui qu'elle fait preuve de sagesse, il semble que tout le monde soit mécontent! Il y a là une anomalie. Et pour nous qui avons anciennement protesté à bon droit, il ne nous déplaît pas de déclarer que les fautes commises ne comptent plus lorsque l'on sait les reconnaître et y porter radicalement remède.

A. LECHENET.

## CIRAGES FRANÇAIS

La *Société Générale des Cirages Français*, constituée le 29 juillet 1881, au capital de huit millions de francs divisé en 16.000 actions de 500 francs entièrement libérées et au porteur, et dont la durée a été fixée à quatre-vingt-dix ans, soit jusqu'au 29 juillet 1971, avait pour objet: 1<sup>o</sup> l'exploitation des marques Jacquand père et fils, A. Jacquot et Cie, Dubois, Berthoud et Cie, et autres marques accessoires pour la fabrication des cirages, encres et vernis; 2<sup>o</sup> la fabrication et la vente des matières premières et fabriquées se rapportant à cette industrie et à toutes opérations analogues.

Sur les 16.000 actions libérées formant le capital de la Société, 7.000 avaient été attribuées à M. A. Jacquot, et 7.000 à la Société Berthoud et Cie, en représentation de leurs apports respectifs mobiliers et immobiliers, consistant en usines en France, en Espagne, en Allemagne et en Russie, clientèle et achalandage, marchandises, marques de fabrique, brevets, etc. Quant au solde de 2.000 actions, il avait été souscrit en espèces et au pair. Ajoutons qu'en dehors de son capital-actions, la Société a émis, au prix de 285 francs, 16.650 obligations de 300 francs 5 0/0, remboursables au pair en trente années, soit de 1882 à 1911.

Depuis la formation de la Société, les dividendes répartis aux actionnaires se sont établis comme suit :

Exercice 1881-82..Fr.	55 ..	Exercice 1889.....Fr.	27 50
— 1883.....	37 50	— 1890.....	30 ..
— 1884.....	25 ..	— 1891.....	27 50
— 1885.....	25 ..	— 1892.....	25 ..
— 1886.....	25 ..	— 1893.....	25 ..
— 1887.....	25 ..	— 1894.....	27 50
— 1888.....	25 ..		

Ainsi qu'il est établi par le tableau ci-dessus, l'exercice 1894 a été plus favorisé que les deux précédents. Cependant le chiffre d'affaires de la Société, qui s'élève à 12.080.987 fr. 85, accuse une diminution de 73.940 fr. 30 cent. sur l'année 1893. Il est vrai que cette diminution n'a pas eu d'influence sur les bénéfices qui, au lieu d'accuser une moins-value, qu'aurait pu justifier aussi la baisse des prix, ont augmenté, au contraire, dans une notable proportion.

Si nous nous reportons au Rapport du Conseil d'administration, nous voyons que cet état de choses est dû à l'amélioration des changes dans certains pays, à un déplacement d'affaires qui a produit l'essor des usines à l'étranger, compensant ainsi la crise de l'industrie métallurgique en France, à la situation du marché anglais, situation grâce à laquelle on a pu procéder à des approvisionnements à des prix exceptionnels de

bon marché, et aussi aux économies réalisées par l'Administration, économies qui n'ont en rien entravé la bonne marche des affaires sociales. Il ne reste plus à la Société, pour compléter son programme, qu'à relier ses forges au Chemin de fer d'Orléans, à la gare d'Hennebont. L'embranchement à établir a été autorisé par les actionnaires, et il peut nécessiter une nouvelle émission d'obligations ou simplement la conversion des obligations 5 0/0 encore existantes, opération qui, peut-être, procurerait les ressources suffisantes aux travaux à entreprendre.

Le bilan de la Société, que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent, s'établit ainsi, en milliers de francs :

<i>Actif</i>	31 déc. 93	31 déc. 94
Clientèle, marques de fabrique, brevets, etc.....Fr.	2.130	1.930
Immeubles, matériel et flotte.....	8.806	9.018
Caisse, banquiers et effets.....	1.399	1.303
Assurances réalisées en valeurs....	90	157
Marchandises.....	3.944	4.188
Débiteurs.....	794	1.170
Divers.....	852	824
	18.015	18.590
<i>Passif</i>		
Capital-actions.....Fr.	8.000	8.000
Obligations.....	3.799	3.664
Obligations amorties.....	1.196	1.331
Compte d'assurances.....	431	486
Réserves et fonds de prévoyance....	1.621	1.590
Créanciers divers.....	1.018	1.808
Caisse de secours.....	139	154
Coupons à payer.....	426	»
Divers.....	568	462
Profits et pertes.....	817	1.095
	18.015	18.590

Le montant accusé au Compte de *Profits et Pertes* et qui représente les bénéfices nets réalisés, correspond bien à ce que nous avons dit plus haut. Si le Conseil d'administration en avait proposé la distribution intégrale, le dividende, après défalcation de la réserve légale et de la réserve statutaire, aurait pu atteindre au moins le double de la somme à laquelle il a été fixé. Mais il a semblé plus prudent à la direction de l'entreprise, de consacrer à l'amortissement 240.682 fr., en dehors des 135.000 fr. de remboursement d'obligations qui sont comptés parmi les charges, d'attribuer 300 000 francs à la réserve spéciale pour augmentations d'immeubles, de matériel et de flotte, et de ne distribuer aux associés que 27 fr. 50 seulement.

Il n'y a qu'à approuver une telle manière d'agir, et il ne reste, après ce qui précède, qu'à faire remarquer que le montant des *réserves et fonds de prévoyance*, ainsi que des *obligations amorties* — qui, bien que remboursées, figurent toujours au *passif*, représentant ainsi une réserve particulière, — est de beaucoup supérieur à l'évaluation de la *Clientèle*, des *Marques de fabrique*, *Brevets*, etc., qui constituent le fonds de commerce. Le capital de la *Société Générale des Cirages Français* a donc uniquement, comme contre-partie, le matériel, les immeubles et les marchandises, situation tout à l'avantage de l'entreprise, et sur laquelle il n'est pas besoin d'insister plus longtemps.

J. M.

## L'APPROVISIONNEMENT DE PARIS EN 1894

La Direction des affaires municipales, à la Préfecture de la Seine, a publié il y a quelques temps, son rapport annuel sur les services de l'approvisionnement de Paris pendant l'année 1894. Ce travail considérable, — dont nous n'avons pu nous occuper plus tôt, faute de place, — établi avec un soin tout particulier, et complété par de nombreux graphiques, embrasse les arrivages, les sorties et la consommation de la capitale; on y trouve, en outre, les renseignements les plus détaillés pour chaque catégorie de produits: variation des prix, droits



d'octroi, taxes diverses, provenances, nombre de marchands, etc., etc., permettant de faire des comparaisons avec les années antérieures.

Nous allons essayer de l'analyser rapidement en commençant par le chapitre qui présente le plus d'intérêt pour les statisticiens, c'est-à-dire celui qui donne la consommation moyenne annuelle par habitant, calculée d'après les quantités reconnues à l'entrée de Paris et en prenant pour base le chiffre de la population relevé au dernier recensement quinquennal (1891).

NATURE DES DENRÉES soumises à l'octroi	QUANTITÉS introduites dans Paris	CONSUMMATION D'UN HABITANT DE PARIS en 1894		
		Population : 2.147.957 habitants (d'après le recensement de 1891)		
		Pour l'année	Par jour	
	kilog.	kil. gr.	grammes	
Beurre .....	19.660.117	8 031	22 »	
Fromage sec.....	5.955.081	2 432	6 6	
Huitres .....	7.928.279	3 238	8 8	
Oufs :				
Kilogr. (20 au kil.)..	24.478.596	10 »	27 3	
Nombre.....	489.571.920	200 »	1/2	
	kilog.	kilog.	grammes	
Pain .....	357.401.722	146 »	400 »	
Pâtés et terrines truffés ou non truffés, poissons marinés ou à l'huile, viandes confites.....	1.644.981	» 672	1 8	
Poisson (Halles cent.)	27.115.784	11 076	30 3	
Sel gris ou blanc.....	17.848.950	7 291	19 9	
Viande de :				
Boucherie .....	148.639.403	60 719	166 3	
Charcuterie .....	23.769.964	9 710	26 6	
	hect.	lit. cent.	centil.	
Vin .....	4.761.987	194 52	53 2	
	kilog.	kil. gr.	grammes	
Volaille et gibier ....	25.178.991	10 285	28 1	

Si on rapproche ces chiffres de ceux des années antérieures, on constate (sauf en 1889, où la population a subi un accroissement considérable au moment de l'Exposition) une augmentation pour les produits suivants : beurre, huitres, œufs, poisson, sel, vin. Par contre, il y a diminution pour : la viande de boucherie, la charcuterie, la volaille et le gibier. Ajoutons qu'il n'y a pas de variations pour le pain et que, indépendamment des denrées désignées ci-dessus, il entre dans la consommation d'un habitant divers autres produits dont on ne peut fournir de renseignements, apprécier l'importance (sucre, thé, riz, salaisons, saindoux, pommes de terre, légumes, fruits verts et secs, huiles comestibles, lait, etc.)

Examinons, maintenant, les principales catégories formant la base de l'alimentation parisienne.

Le prix du pain de 2 kilogrammes, vendu d'après les déclarations des boulangers à leur Chambre Syndicale, a varié entre 0 fr. 50 (prix minimum) et 0 fr. 80 (prix maximum); la moyenne ressort, dans l'ensemble des boulangeries, à 0 fr. 74 en janvier, à 0 fr. 70 en juin, 0 fr. 63 en octobre et 0 fr. 69 en décembre. Ces prix sont supérieurs à l'évaluation officielle établie pour chaque quinzaine d'après le cours moyen des farines à la Bourse du Commerce, ils s'augmentent des frais de panification, mais ils varient suivant les quartiers et suivant la qualité de la farine. Le rendement admis pour 100 kilog. de farine est de 130 kilog. de pain. Les arrivages de farines, par chemins de fer et par eau, se sont élevés, en 1894, à 2.185.019 quintaux, contre 793.271 quintaux de blé; cela s'explique par ce fait que les grands moulins sont installés en dehors de l'enceinte de la capitale. Il n'est pas inutile d'ajouter que les cours des farines ont varié, suivant les marques, entre 32 fr. 48 et 23 fr. 55 par quintal.

La viande de boucherie est, après le pain, un article de grande consommation à Paris.

On sait que les arrivages de bestiaux ont lieu au marché de la Villette, créé en 1867, sur un vaste terrain

d'une superficie de 243.819 mètres, à l'extrémité Nord-Est de la capitale. En 1894, les introductions ont été sensiblement inférieures à celles de 1893; la diminution ressort à : 25.496 têtes pour le gros bétail, 23.197 pour les veaux, 69.675 pour les moutons et 64.482 pour les porcs.

La cause — dit le rapport — doit être attribuée à l'abondance des fourrages qui a permis aux éleveurs de conserver plus longtemps leurs bestiaux à l'engrais, au contraire de ce qui s'est passé l'année précédente.

Au point de vue des provenances, le bétail est divisé en deux catégories : 1<sup>o</sup> française et algérienne; 2<sup>o</sup> étrangère.

Voici le total des introductions :

	Provenances Nombre de têtes d'animaux		Total
	française	étrangère	
Gros bétail.....	295.146	23.486	318.632
Veaux.....	169.242	68	169.310
Moutons.....	1.325.077	504.833	1.829.909
Porcs.....	444.322	289	444.611

L'Algérie figure pour une augmentation de 11.278 têtes de gros bétail, de 138.688 moutons, de 182 veaux et de 694 porcs; quant à la France, la sécheresse de 1893 ayant fait subir un temps d'arrêt à l'élevage du bétail, on évalue à 300.000 têtes la réduction du troupeau bovin. Aussi, les importations étrangères présentent-elles de sérieuses plus-values sur 1893.

Les départements qui ont fourni le plus grand nombre de gros bétail sont : le Calvados, le Maine-et-Loire, la Vendée, la Nièvre, la Loire-Inférieure, l'Orne, la Seine, la Saône-et-Loire, la Manche et l'Allier.

En ce qui concerne les provenances étrangères, on évalue à 28.000 le nombre de bœufs expédiés en France par les Etats-Unis; le Portugal et l'Espagne ont donné un appoint moins sérieux, et le poids de ces animaux est moindre que ceux d'Amérique. Enfin, on a reçu, à titre d'essai, 68 veaux de Hollande et 289 porcs d'Espagne.

Le rapport observe que l'appoint fourni par l'étranger, tant en gros bétail qu'en moutons, a rendu service à la consommation.

Il convient de dire que les animaux introduits au marché de la Villette ne sont pas tous vendus pour la consommation de Paris; d'importantes quantités sont achetées par la boucherie de la banlieue et par certaines villes du nord et de l'est. Les chiffres réels destinés aux abattoirs parisiens ont été les suivants : 205.397 têtes de gros bétail, 125.326 veaux, 1.224.958 moutons et 192.761 porcs. Et ces abattoirs ont fourni 140.180.687 kilogrammes de viande dans Paris et 20.388.526 kilogrammes à l'extérieur.

Par suite de la diminution des quantités introduites, le cours des viandes a été plus élevé en 1894 que l'année précédente, mais la qualité était, en général, supérieure. Les prix moyens de l'année du kilogramme ressortent comme suit :

	1894	1893
Bœuf .....	2 16	1 58
Veau.....	2 04	1 61
Mouton.....	2 48	2 02
Porc.....	1 06	0 81

Comme on le voit, les différences sont assez sensibles.

Indépendamment des animaux vivants importés dans Paris, il faut signaler les arrivages de viande fraîche vendue aux Halles centrales où la province et l'étranger fournissent 59,8 0/0 des introductions totales; viennent ensuite : les abattoirs, 21,7 0/0; la Ville (rapports des bouchers) 13,6 0/0, et la banlieue, 4,9 0/0.

Ces introductions, inférieures de 13.165.762 kilogrammes à celles de 1893, se sont élevées à 180.749.700 kilogrammes.



Les départements ayant fait les plus forts envois peuvent être classés ainsi par ordre d'importance :

*Viande de bœuf.* — Seine, Sarthe, Maine-et-Loire, Mayenne, Manche, Calvados, Orne, Charente, Eure-et-Loir, Marne, Nièvre, Seine-Inférieure, Seine-et-Marne, Seine-et-Oise.

*Viande de veau.* — Calvados, Sarthe, Charente, Charente-Inférieure, Loir-et-Cher, Indre-et-Loire, Haute-Vienne, Vienne, Ille-et-Vilaine, Creuse, Deux-Sèvres, Côtes-du-Nord, Gironde, Loire-Inférieure, Indre, Nièvre, Loiret.

*Viande de mouton.* — Seine, Creuse, Vaucluse, Drôme, Haute-Vienne, Sarthe, Vienne, Cher, Indre-et-Loire, Isère, Charente, Aisne.

*Viande de porc.* — Calvados, Loir-et-Cher, Creuse, Cher, Manche, Charente, Côtes-du-Nord, Sarthe, Finistère, Indre, Haute-Vienne.

Quant aux viandes fraîches étrangères, les quantités importées en 1894 se chiffrent par 973.733 kilos, en augmentation de 350.723 kilos sur 1893, due aux envois croissants des pores de Belgique et de Hollande.

Les aloyaux de bœuf, de provenance suisse, sont en diminution de 79.941 kilog., comparativement à 1893. Les prix de vente de cette viande de premier choix, très élevés en 1893, par suite de sa rareté, ont été plus faibles en 1894. Cette qualité a été moins demandée que la basse viande. L'Australie a expédié 2.070 kilog. de bœuf en 1894.

\*\*\*

Les apports de *volaille et de gibier* aux Halles centrales se sont élevés, en 1894, à 20.486.092 kilog., dont 18.554.167 kilog. venant de France et 1.931.925 kilog. de l'étranger; c'est là une diminution de 2.057.068 kilog. sur 1893, portant exclusivement sur les envois de France (poulets, lapins, canards, dindes et oies). Au contraire, l'Allemagne et l'Autriche-Hongrie nous ont expédié, en 1894, plus de lièvres et de perdrix, et l'Italie, plus de pigeons et de cailles qu'au cours de l'année antérieure.

Les départements ayant fait les plus forts envois sont, par ordre d'importance : Eure-et-Loir, Loiret, Loire-Inférieure, Indre, Vendée, Indre-et-Loire, Loir-et-Cher, Côte-d'Or, Ain, Yonne et Eure.

Voici quelques comparaisons de prix :

	1894		1893	
	La pièce			
	Maxim.	Minim.	Minim.	Maxim.
Poulets ordinaires..	3 88	1 92	3 74	1 82
Pintades.....	3 82	2 49	3 78	2 47
Perdrix :				
De pays.....	3 47	2 19	3 56	2 23
Autres provenances.	2 97	1 51	3 02	1 64
Lièvres :				
De pays.....	8 09	5 34	7 17	4 74
Etrangers.....	6 55	4 19	6 38	4 35
Canards ordinaires.	3 86	2 08	3 51	1 75

On a constaté que les expéditions directes de province à domicile prennent, de jour en jour, une importance plus grande; les grandes maisons d'épicerie, ainsi que plusieurs forts marchands, reçoivent directement leurs volailles et gibiers, au détriment des introducteurs du pavillon des Halles centrales.

Les ventes en gros des *fruits et légumes* accusent, en 1894, une forte augmentation qu'on attribue à l'abondance de la production et à la fraîcheur de la température qui a permis aux expéditeurs de forcer leurs envois. Les introductions se sont élevées, en effet, à 12.444.950 kilog. soit une plus-value de 908.745 kil. par rapport à 1893.

Les principales denrées qui ont contribué à cette plus-value sont : les pommes de terre et dattes d'Algérie; certains fruits de toute sorte, carottes, navets, salades, pois verts, etc., de France, — les citrons et oranges d'Espagne — les pommes d'Italie et les bananes des îles Canaries.

Mais, indépendamment de ces ventes faites aux

Halles centrales, il y a celles dites du « Carreau » ou marché forain réservé aux jardiniers-maraîchers, horticulteurs, et aux forains non abonnés. Les denrées vendues sur le carreau n'étant pas soumises au droit d'abri, on procède par évaluation pour connaître le montant approximatif des arrivages. On estime que chaque place reçoit en moyenne 150 kilogrammes de marchandises, ce qui donne pour 1.680.878 places délivrées en 1894 un total de 252.131.700 kilogrammes de denrées apportées contre 244.172.850 kilogrammes en 1893; soit, pour 1894, une augmentation de 7.958.850 kilogrammes.

Passons aux *poissons*.

Les quantités introduites en 1894, comparées à celles de l'année 1893, présentent une augmentation de 1.688.243 kilog. pour le poisson et de 620.620 kilog. pour les coquillages. L'augmentation du poisson est due presque exclusivement aux apports français, soit 97 0/0 pour les apports français contre 3 0/0 pour les apports étrangers. L'augmentation des coquillages provient des importations de moules étrangères et des escargots français.

En somme, l'année 1894 a été un grand succès pour les mareyeurs français; depuis février 1892, date de l'établissement des droits de douane sur la marée étrangère, nous apprenons le rapport, les pêcheurs français ont pu armer des bateaux à vapeur d'un assez fort tonnage, munis d'un outillage très perfectionné, qui leur ont permis d'aller pêcher le hareng sur les côtes d'Angleterre.

Aussi la marée étrangère présente-t-elle une diminution totale de 75.361 kilog. Toutes les provenances, l'Espagne et la Hollande exceptées, contribuent à cette diminution. Les importations les plus considérables ont été celles du maquereau et du hareng anglais. La Hollande continue ses envois de soles et de crevettes; l'Espagne expédie, d'une manière régulière, des dorades, des bars, des aloses et des sardines.

Le total des quantités de poissons de mer, d'eau douce, de moules et de coquillages s'est élevé ainsi, en 1894, à 34.182.494 kilogrammes.

Pour les *huîtres*, le chiffre s'est élevé à 7.928.279 kil., en augmentation de 71.851 kil. sur 1893; dans ce total, les huîtres dites de Portugal figurent pour 5.905.605 kil. Les principaux lieux de production se trouvent dans la Gironde, le Finistère, le Morbihan, l'Ille-et-Vilaine, le Calvados et la Charente-Inférieure.

Les introductions totales de *beurre*, à Paris, se sont élevées à 19.660.117 kil. de beurre, soit une diminution de 169.485 kil. sur 1893. Les envois les plus importants de beurre en motte sont ceux de la Charente, de la Bretagne, de la Somme, d'Isigny, de l'Auvergne, de Gournay, de Seine-et-Marne, de la Haute-Saône. Les provenances des fermiers normands et des laiteries de Paris sont les seules en diminution. Les beurres en demi-kilogramme d'Indre-et-Loire et de la région avoisinante ont bien approvisionné le marché. Les envois du Loiret, du Loir-et-Cher ont été moins importants.

Il est arrivé de l'étranger 165.845 kilog. de beurre en motte, dont 156.435 kilog. de la Suisse; 7.310 kilog. d'Autriche-Hongrie et 2.100 kilog. de l'Allemagne. Pendant l'année 1893, les apports étrangers avaient été de 147.803 kilog. L'Alsace a envoyé 20.297 kilog. de petits beurres. En 1893, ce pays avait expédié 37.531 kil., soit 17.234 de plus qu'en 1894.

En ce qui concerne les *œufs*, les arrivages dans Paris se sont élevés en 1894, à 24.478.596 kilos, soit une augmentation de 929.431 par rapport à l'année antérieure. Les quantités introduites aux Halles centrales en 1893 étaient de 16.048.996 kilog., elles sont en 1894 de 16.401.698 kilog., soit une augmentation en faveur de 1894 de 352.702 kilog. Cette augmentation est due aux envois de l'étranger qui ont approvisionné le marché pendant toute l'année, tandis qu'en temps ordinaire, quand les œufs français abondent, ces envois ne commencent qu'en septembre pour finir en avril. On voit rarement les œufs étrangers sur le marché pendant la saison d'été. Les œufs français ont fait défaut. La cherté des grains a déterminé les éleveurs à se dé-



barrasser d'une grande partie de leurs volailles. D'autre part, la ponte a été retardée par l'humidité de la température. Puis, lorsqu'il a été possible de donner à la volaille une nourriture plus abondante, une grande partie des œufs ont été conservées, notamment pour les couvées.

Les ventes en gare et les envois directs ont contribué aussi pour une part à la diminution constatée sur les œufs de 1<sup>er</sup> et de 2<sup>e</sup> choix.

Les quantités de fromages introduites dans la capitale se chiffrent, en 1894, par 5 955.081 kilog., contre 6 millions 277.330 kilog. en 1893; c'est là une diminution de 322.249 kilog. Les envois de l'étranger ont été peu importants; la Suisse n'a expédié que 41.220 kilog. et la Hollande 7.050 kilog.

Pour les vins, le mouvement général aux entrepôts de Bercy et Saint-Bernard ressort à 3.360.978 hectolitres, en augmentation de 99.130 hectolitres sur 1893; mais les quantités totales livrées à la consommation parisienne se sont élevées à 4.761.919 hectolitres, soit 113.406 hectolitres de plus que l'année dernière.

Enfin, en 1894, Paris ayant consommé 179.468 hectolitres d'alcool, il y a, sur ce chapitre, une augmentation de 12.316 hectolitres.

Pour terminer cette rapide analyse du volume de 350 pages que nous venons de parcourir il nous reste à indiquer les chiffres des diverses perceptions municipales du service de l'approvisionnement.

Les taxes d'abri, de place, de surveillance, de poids public ont produit dans les divers marchés et abattoirs une somme totale de 10.386.518 francs; c'est là une moins-value de 519.955 francs par rapport à 1893.

C.-R. WEHRUNG.

## Informations Économiques et Financières

**Mouvement des Caisses d'Épargne.** — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires, du 21 au 30 septembre 1895 :

Dépôts de fonds.....	3.334.250 73
Retraits de fonds.....	5.968.291 09
Excédent de retraits.....	2.634.040 36

Excédent de dépôts du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 1895 : 55.031.750 fr. 77.

1<sup>o</sup> Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 30 septembre 1895, pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 476.653 fr. 90;

2<sup>o</sup> Capitaux réalisés pendant la même période par la vente de rentes provenant de l'emploi des fonds des Caisses d'épargne ordinaires, y compris les ventes faites en contre-partie des achats effectués pour le compte des déposants des Caisses d'épargne et des divers services de la Caisse des dépôts et consignations : 4.113.975 francs 05.

Le montant des ventes de rentes effectuées pendant le mois de septembre 1895, pour le compte des Caisses d'épargne ordinaires, s'est élevé à 19.674.980 fr. 55.

Cette somme comprend pour 2.449.142 fr. 90 la contre-partie des achats de rentes effectués pour le compte des déposants des Caisses d'épargne et des divers services de la Caisse des dépôts et consignations.

**Octroi de Paris.** — Les produits de l'octroi de Paris se sont élevés, pendant le mois de septembre 1895, à 11.666.582 fr., en augmentation de 732.736 fr. sur les produits de septembre 1894 et en augmentation de 23.382 francs sur les évaluations budgétaires correspondantes.

Les produits depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1895 se sont élevés à 108.954.970 fr., en augmentation de 3.882 757 fr. sur l'année 1894 et en augmentation de 2.235.770 fr. comparativement aux évaluations budgétaires.

### Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	26 sept.	3 oct.
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
Or.....	2.023 502 472	2.005 563 338
Argent... 1.250 825 574	1.219 120 387	
	3.274 328 047	3.254 684 226
Effets échus hier à recevoir ce jour....	578 745	137 969
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	233 327 644	236 537 462
Effets Étranger....	"	"
Bons du Trésor.....	"	"
Portefeuilles des succursales.....	254 951 345	351 273 788
Avances sur lingots à Paris.....	514 000	764 000
Avances sur lingots dans les succursales	137 300	152 000
Avances sur titres à Paris.....	140 332 069	153 580 035
Avances sur titres dans les succursales	165 407 810	170 618 015
Avances à l'Etat.....	140 000 000	140 000 000
Rentes de la réserve.....	10 000 000	10 000 000
Rentes de la réserve (ex-banques)....	2 980 750	2 980 750
Rentes disponibles.....	99 622 517	99 626 787
Rentes immobilisées.....	100 000 000	100 000 000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4 000 000	4 000 000
Immeubles des succursales.....	15 489 815	15 490 541
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	3 342 822	4 243 017
Emploi de la réserve spéciale.....	8 407 444	8 407 444
Divers.....	100 857 745	85 579 735
Total.....	4 544 278 057	4 638 105 774
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182 500 000	182 500 000
Bénéfices en addition au capital.....	8 002 313	8 002 313
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10 000 000	10 000 000
Ex-banques département.	2 980 750	2 980 750
Loi du 9 juin 1857.....	9 125 000	9 125 000
Réserve immobilière de la Banque.....	4 000 000	4 000 000
Réserve spéciale.....	8 407 444	8 407 444
Billets au porteur en circulation.....	3 363 572 790	3 486 192 020
Arrérages de valeurs déposées.....	18 026 587	30 717 236
Billets à ordre et récépissés.....	25 817 411	25 435 438
Compte courant du Trésor, créditeur...	288 085 047	257 693 503
Comptes courants de Paris.....	186 138 496	433 778 201
Comptes courants dans les succursales.	66 491 617	72 625 439
Dividendes à payer.....	2 241 818	2 190 033
Escompte et intérêts divers.....	4 091 600	4 519 580
Réescompte du dernier semestre.....	635 022	635 022
Divers.....	64 162 128	99 303 770
Total.....	4 544 278 057	4 638 105 774

### Comparaison avec les années précédentes

	8 oct. 1891	6 oct. 1892	5 oct. 1893	4 oct. 1894	3 oct. 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	3.046.0	3.179.9	3.467.8	3.455.1	3.486.1
Encaisse.....	2.568.4	2.963.9	2.966.2	3.154.9	3.254.6
Portefeuille.....	651.2	464.0	526.2	404.1	587.8
Avances aux partic.	317.5	314.1	305.4	291.6	325.1
— à l'Etat.....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	264.4	307.0	114.5	148.4	257.6
— part....	375.9	387.1	333.6	339.2	506.4
Taux d'Escompte..	3 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	6 1/2 0/00	2 0/00	4 0/00	pair	1 1/2 0/00
Bénéfices nets.....	2 920.7	711.0	1.191.6	22.8	276.5

**Caisse Nationale d'Épargne.** — Voici le Tableau des opérations de la Caisse Nationale d'Épargne effectuées pendant le mois d'août 1895 :

Versements reçus de 224.861 déposants, dont 40.411 nouveaux.....	30.612.720 98
Remboursements à 109.027 déposants, dont 22.580 pour solde.....	27.619.694 27
Rentes achetées à 443 déposants, pour un capital de.....	512.061 »
	28.131.755 27

Excédent de recettes..... 2.480.965 71

Nombre de comptes existant au 31 août 1895 : 2.433.160.



**Chemins de fer du Sud de la France.** — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires a eu lieu le 30 juillet, sous la présidence de M. Gay, président du conseil. Après la lecture des rapports du Conseil et des commissaires et les explications fournies à plusieurs actionnaires, elle a voté les résolutions suivantes :

1<sup>o</sup> L'assemblée générale, après avoir entendu le rapport des commissaires, approuve le bilan, les comptes et le rapport qui lui sont présentés par le Conseil d'administration pour l'exercice 1894. Elle fixe à 13 fr. le dividende attribué à chaque action pour ledit exercice. Ce dividende sera mis en paiement, sous déduction des impôts établis par les lois de finances, dix jours après la ratification définitive, par l'assemblée générale des actionnaires convoquée spécialement à cet effet, de la convention signée entre l'Etat et la Compagnie des Chemins de fer du Sud de la France le 1<sup>er</sup> décembre 1894. Adopté à l'unanimité moins deux voix.

2<sup>o</sup> L'assemblée générale, en exécution de l'art. 42 des statuts, réélit administrateurs pour cinq ans :

MM. Gay, de Villeneuve-Bargemon, Lèbe-Gigun, Suquet et Baulant. Adopté à l'unanimité moins une voix.

3<sup>o</sup> L'assemblée générale, en conformité des art. 30 et 32 des statuts, nomme commissaires, pour l'exercice 1895, MM. Brueyre et Philis, qui acceptent, et fixe à 1.200 fr. la rétribution allouée à chacun d'eux. Ils pourront exercer leur mandat ensemble ou séparément, chacun pouvant agir seul dans le cas où l'un d'eux viendrait à manquer ou serait empêché. Adopté à l'unanimité moins une voix.

A l'issue de cette séance, l'assemblée se constitue en *assemblée générale extraordinaire* sous la présidence de M. Gay.

M. Cerbelot donne lecture de la convention intervenue avec l'Etat. Après de nombreuses explications fournies par M. le président à différents actionnaires, la résolution à l'ordre du jour ratifiant cette convention est adoptée à l'unanimité moins une voix.

**Les Chemins de fer du Globe.** — Nous empruntons au journal *Archiv für Eisenbahnen*, bulletin officiel allemand des chemins de fer, les très intéressants renseignements qui suivent et qui viennent d'être publiés, suivant l'usage, pour une période de cinq ans (1889 à 1894).

A cette dernière date, le réseau total des voies ferrées du globe atteignait 667.000 kilomètres, soit près de *dix-sept* fois la longueur de l'équateur. Sur ce chiffre, l'Amérique possède 358.000 kilomètres, ce qui représente sensiblement plus de la moitié du réseau total. Au contraire, l'Asie, avec 39.000 kilomètres de voies ferrées, et surtout l'Afrique, avec seulement 12.000 kilomètres de lignes, sont de beaucoup les moins partagées. L'Australie, en proportion de sa population, a un réseau très développé — 21.000 kilomètres — soit 50 kilomètres par 10.000 habitants.

Enfin, l'Europe possède 237.000 kilomètres de chemins de fer, ce qui, par rapport à sa population, ne représente que six kilomètres et demi pour 10.000 habitants.

Pendant la période quinquennale considérée, l'accroissement a été de 76.000 kilomètres, soit 12 5 0/0 par rapport au réseau construit en 1889. C'est en Russie et, — le croirait-on ? — en Afrique que le développement des voies ferrées a été le plus considérable durant ces dernières années.

En Europe, les pays qui ont le plus construit sont, par ordre : la Russie, l'Allemagne, la France, l'Autriche-Hongrie, l'Espagne et l'Italie.

En Amérique, les Etats-Unis, la République Argentine, le Canada, le Brésil et le Mexique ; en Asie, les Indes et le Japon, et en Afrique la colonie du Cap et l'Etat libre d'Orange ont développé avec le plus d'activité leurs chemins de fer.

Les réseaux des principaux pays européens s'élèvent 44.500 kilom. pour l'Allemagne, 40.000 kilom. pour

la France, 34 000 kilom. pour la Russie, 33.000 kilom. pour la Grande-Bretagne et 29.000 kilom. pour l'Autriche.

Les Etats-Unis ont, à eux seuls, un réseau de 285.000 kilomètres.

D'après les dernières statistiques de 1894, le réseau total des chemins de fer du globe doit approcher beaucoup actuellement de 700.000 kilom. et le capital représenté par ces lignes atteint le chiffre formidable de 179 milliards de francs !

**Chalets de Commodité.** — Les actionnaires de la Compagnie nouvelle des Chalets de Commodité, réunis le 30 septembre en assemblée générale ordinaire, ont, à l'unanimité, approuvé toutes les propositions du Conseil, notamment le bilan et les comptes de l'exercice 1894-95. M. Serey, commissaire des comptes, a eu ses pouvoirs renouvelés pour l'exercice en cours.

L'assemblée extraordinaire convoquée pour le même jour n'a pu encore être tenue faute d'un nombre suffisant d'actions représentées.

Elle est convoquée à nouveau pour le 11 novembre prochain.

**Banque Parisienne.** — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la Banque Parisienne a eu lieu le 21 septembre. Elle a donné son approbation aux comptes de l'exercice 1894-95, se soldant par un bénéfice de 1.057.022 fr. 33 et elle a fixé le dividende de cet exercice à 25 fr. par action payables à partir du 1<sup>er</sup> octobre prochain. Elle a, de plus, confirmé la nomination de M. de Frondeville aux fonctions d'administrateur. Elle a aussi renommé MM. Arnal et Poirier, commissaires pour l'exercice 1895-1896.

Le rapport du Conseil d'administration constate la progression constante des différents services de la Banque. Il donne des indications sur l'excellente situation du Secteur Electrique des Champs-Élysées et de la Société de l'Hôtel du Palais à Biarritz. Il constate également la participation de la Banque dans la constitution de la Société Ardoisière de l'Anjou, dont les titres viennent d'être admis à la cote officielle. L'industrie ardoisière est particulièrement prospère et cette nouvelle affaire devra, elle aussi, donner les meilleurs résultats à ceux qui en ont été les promoteurs.

#### RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 17 au 23 septembre 1895 (38<sup>e</sup> semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1894	1895	1895	1894	
Etat.....	2.761	1.018	1.064	28.191	27.493	+ 692
Paris-Lyon-Méditer.	8.604	8.576	8.425	265.260	269.150	+ 5.109
— Rhône au Mont-Cenis	133	83	87	3.346	3.394	+ 48
— Chemins Algériens..	513	193	275	6.113	5.971	+ 142
Nord.....	3.728	4.091	4.172	138.890	138.023	+ 867
Ouest.....	5.365	3.476	3.407	109.163	108.484	+ 679
Orléans.....	6.773	4.071	3.952	127.114	123.599	+ 3.515
Est.....	4.810	3.347	3.272	106.044	104.519	+ 1.525
Midi.....	3.142	2.367	2.363	69.789	69.075	+ 714
Est-Algérien.....	897	173	179	4.257	4.059	+ 197
Bône-Guelma voie larg.	607	156	150	3.377	2.551	+ 825
— voie étroite	164	21	18	677	378	+ 299
Ouest-Algérien.....	296	84	69	2.044	1.871	+ 172
Arzew à Kralfallah..	214	29	33	1.052	1.104	+ 52
Médoc.....	101	34	30	879	904	+ 24

#### Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 sept. ...	59.120.000	56.090.000
Du 1 <sup>er</sup> au 3 octobre.....	580.000	530.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 3 oct. ...	59.700.000	56.620.000



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 2 octobre 1895.

M. de Bismarck et le pasteur Stœcker. — Un projet d'accord entre les nationaux-libéraux et les conservateurs. — Conservateurs et antisémites saxons. — Le Dénombrement prussien du 11 juin 1895. — Recouvrements des 5 premiers mois. — Cause des projets d'impôts nouveaux. — M. Vitte à Berlin. — La Direction de la Caisse centrale des syndicats. — La Disconto au Transvaal.

La publication des lettres du pasteur Stœcker, dans le *Vorwärts*, a ramené le vieux lutteur sur le champ de bataille. Par l'organe des *Hamburger Nachrichten*, le prince de Bismarck est rentré en scène. Il ne ménage personne et n'a pas oublié sa vieille rancune contre l'ancien *Hofprediger*, coupable à ses yeux d'avoir voulu créer un Centre protestant aussi gênant pour le pouvoir que le Centre catholique. C'est un sujet de discussion pour les feuilles de tous les partis.

Les conservateurs, ou plutôt leur aile gauche, les conservateurs libres flirtent avec les nationaux-libéraux. Il est question d'un nouveau *cartell* qui embrasserait tous les partis de droite, y compris les agrariens. Mais les doctrines économiques du parti national forment un gros obstacle à l'entente. Les conservateurs libres, par l'organe du *Deutscher Wochenblatt* du Dr Arendt, réclament, avant tout, la fin de toute polémique hargneuse contre l'extrême-droite.

Ce sera assez difficile, car la concorde n'est pas entière, même dans les partis conservateurs. Ainsi, en Saxe, berceau de l'antisémitisme, les conservateurs purs se séparent des agitateurs. Ils déclarent que, le seul accord possible, c'est celui des antisémites avec les partis révolutionnaires.

Le *Landtag* bavarois est réuni. Sa première séance a été consacrée à la discussion du fameux incident de Fûchsmühl, où des paysans ont été fusillés comme des grévistes révoltés.

Les résultats du mouvement professionnel exécuté à la date du 14 juin de cette année sont aujourd'hui connus pour l'ensemble du royaume de Prusse.

Une seule province, égale à l'un de nos arrondissements ruraux, le Hohenzollern, est en légère diminution. Partout, toutes les vraies provinces accusent un développement considérable de la population. Il est surtout sensible dans les régions industrielles. Ainsi, la régence de Dusseldorf, qui joue en Prusse le rôle de notre département du Nord, n'a pas gagné moins de 183.000 âmes et atteint le chiffre de 2.157.417 habitants.

La ville même de Berlin s'est beaucoup moins développée. Elle a maintenant 1.615.082 âmes contre 1 million 578.794 en 1890. L'accroissement est seulement de 36.288 habitants ou de 2,3 0/0. Par contre, la régence de Potsdam a accru sa population de 275.561 habitants, c'est-à-dire d'un cinquième environ. A vrai dire, c'est vers les faubourgs que se porte le développement de la cité berlinoise, en dehors de ce qu'on appelle ici l'arrondissement urbain (*stadtkreis*).

Vous n'apprendrez pas, sans surprise, qu'outre ses 59.755 exploitations industrielles, Berlin compte 3.321 exploitations agricoles. Cela tient à la définition des exploitations agricoles. On compte sans doute les fleuristes ou plutôt les bouquetières.

J'ai sous les yeux la liste de toutes les régences (nos départements). Aucune n'a vu diminuer sa population. Mais l'accroissement est très faible dans les régions agricoles et y descend généralement à 1 0/0.

En somme, le royaume de Prusse possède maintenant 31.491.209 habitants, 1.533.742 de plus qu'au 1<sup>er</sup> décembre 1890. Vous voyez que l'émigration n'empêche pas la population prussienne de s'accroître avec une rapidité effrayante.

Voici les résumés du dénombrement par province. J'y ai joint les résultats du dernier dénombrement.

	Hommes	Femmes	Population présente Totaux	1890
1. Prusse orient.	953.363	1.026.024	1.979.387	1.958.663
2. Prusse occid.	725.304	744.628	1.469.932	1.433.681
3. Berlin.....	769.902	845.180	1.615.082	1.578.794
4. Brandebourg.	1.379.999	1.415.748	2.795.747	2.541.783
5. Poméranie...	769.907	805.043	1.574.950	1.520.889
6. Posen.....	856.163	916.873	1.773.036	1.751.642
7. Silésie.....	2.036.790	2.290.765	4.327.555	4.224.458
8. Saxe.....	1.320.266	1.384.273	2.704.539	2.580.010
9. Slesvig-Holst.	661.080	637.112	1.298.192	1.219.523
10. Hanovre....	1.206.160	1.200.386	2.406.546	2.278.361
11. Westphalie..	1.367.664	1.301.751	2.669.415	2.428.661
12. Hesse-Nassau	841.592	895.369	1.736.961	1.664.426
13. Rhin.....	2.525.774	2.518.205	5.043.979	4.710.591
14. Hohenzollern	31.238	34.650	65.888	66.085
Totaux....	15.475.203	16.016.007	31.491.209	29.957.367

On compte 6.644.098 ménages, 3.331.659 exploitations rurales, 742.119 exploitations industrielles avec plusieurs propriétaires, associés, ouvriers ou moteurs.

Les états des recouvrements, pour le mois d'août, sont aujourd'hui bien connus. Depuis le commencement d'avril jusqu'à la fin d'août, l'Empire a encaissé, en droits de douanes et en taxes de consommation, 279.730.044 M., soit 10.754.870 M. de plus que pendant les cinq premiers mois de l'exercice précédent. Les autres taxes et revenus des administrations de l'Empire ont produit 19.048.522 M. de plus qu'en 1894. L'augmentation totale des recettes égale ainsi environ 30 millions de M.

Néanmoins, il paraît que l'Administration des finances songe toujours à l'impôt sur le tabac. Comme les versements du Trésor de l'Empire aux Etats confédérés ont dépassé les contributions matriculaires, la création de nouveaux impôts ne paraît pas nécessaire. Aussi, plusieurs journaux soutiennent que les autorités financières n'ont pu être abusées à ce point sur l'état réel de la situation financière. Ils en concluent qu'il y a anguille sous roches, c'est-à-dire que le Gouvernement impérial projette de nouvelles dépenses militaires ou navales.

M. Vitte, le Ministre des finances russes, est venu ces jours-ci dans notre ville. Il était naturellement accompagné de son *alter ego*, M. Rothstein, directeur de la Banque internationale de Saint-Petersbourg. On attribue sa présence à un projet de formation d'une grande Société d'électricité. Peut-être s'agit-il, en réalité, de quelque nouveau rachat de Compagnies de Chemins de fer.

Dans tous les cas, on a démenti qu'il soit venu ici s'occuper de questions politiques.

La Caisse centrale prussienne des syndicats commencera très prochainement à fonctionner, probablement vers le 10 octobre. Son directeur, le baron de Huene, prend au sérieux ses fonctions. Il a entrepris plusieurs voyages pour se mettre en rapports avec les syndicats. A Neuwed notamment, centre de la Direction des Caisses de prêts dites Raffeisen, il a conféré avec le directeur. Aussi, le succès de la nouvelle Caisse centrale paraît dès à présent assuré.

Il paraît décidément que la *Disconto-Gesellschaft* s'intéresse effectivement aux affaires du Transvaal. Elle y a envoyé un de ses employés supérieurs. Mais il s'agit seulement de créer une banque à Johannesburg. Nous n'osons dire une succursale, car l'institution nouvelle doit être régie par les lois du pays.

## Informations Économiques et Financières

Commerce de l'Allemagne pendant les 8 premiers mois. — Principales classes, dont la valeur annuelle



atteint ou dépasse, à l'importation ou à l'exportation, 80 millions de marks ou 100 millions de francs :

Classes	Importat. (Quantités en quintaux métriques)	Exportat.
2. Cotons et cotonnades.....	2.488.510	582.714
5. Drogueries, médicaments, cou- leurs.....	6.778.948	3.877.633
6. Fers et produits métallurgiques.	1.578.541	9.980.645
7. Terres, minerais, métaux pré- cieux.....	26.896.614	26.652.590
8. Lin et autres textiles végétaux, coton excepté.....	1.878.622	454.305
9. Céréales et denrées agricoles....	31.330.830	2.874.181
12. Peaux et pelleteries.....	804.043	317.569
13. Bois, matières à tailler et leurs produits.....	20.869.186	3.281.678
15. Instruments, machines et véhi- cules.....	304.639	1.010.652
18. Vêtements, linge et articles de pa- rure.....	2.322	53.298
20. Quincaillerie.....	4.328	50.834
21. Cuir et objets en cuir.....	71.017	103.948
24. Objets d'art et de littérature....	31.643	93.738
25. Drogues, épicerie et confiserie..	6.057.936	10.363.215
26. Huiles non dénommées et graisses	3.477.644	718.532
27. Papiers et cartons.....	165.738	1.186.321
30. Soie et soieries.....	41.143	42.618
34. Combustibles minéraux.....	80.345.876	79.895.027
37. Produits animaux non dénommés	984.784	53.806
39. Bestiaux.....	1.740.476	192.533
41. Laine et lainages.....	1.896.094	528.279
Somme générale en 1895.....	205.367.480	151.705.450
— 1894.....	207.000.121	143.738.430
Augmentations.....		7.967.020
Diminutions.....	1.632.641	

#### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	30 sept.	Dif. 23 sept.	29 sept.	Dif. 22 sept.
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	914.524	— 62.654	919.076	— 37.223
Billets du Trésor.....	20.078	— 4.076	22.773	— 3.487
Billets d'autres banques.....	8.674	— 691	9.071	— 935
Lettres de change.....	732.523	+129.893	617.817	+76.034
Prêts sur titres.....	149.899	+73.290	101.412	+23.034
Valeurs.....	5.715	+519	5.945	+303
Autres propriétés.....	56.571	+7.761	77.324	+16.861
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.282.764	+203.941	1.123.400	+153.203
Autres engagements à vue....	442.533	— 59.817	462.153	— 77.139
Autres engagements.....	12.682	+913	11.825	+452

#### Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique			Lettres de change et prêts sur titres		
	1893	1894	1895		
31 août ...	803,7	953,5	991,3	31 août ...	694,2
7 sept. ...	793,0	948,9	981,3	7 sept. ...	665,9
15 — ...	795,9	954,3	978,4	15 — ...	570,0
23 — ...	792,4	956,3	977,1	23 — ...	677,6
30 — ...	733,6	919,1	914,5	30 — ...	809,6
Circulation			Réserve de billets		
	1893	1894	1895		
31 août ...	950,4	975,3	1.073,8	31 août ...	181,1
7 sept. ...	933,6	964,9	1.061,5	7 sept. ...	184,7
15 — ...	927,8	962,2	1.059,9	15 — ...	196,3
23 — ...	943,5	973,2	1.079,8	23 — ...	178,1
30 — ...	1.101,1	1.126,4	1.282,7	30 — ...	33,5

#### Le Mouvement des Affaires à la Bourse de Berlin.

— Nous avons déjà signalé la progression extraordinaire du mouvement des affaires financières, d'après les relevés de l'impôt du timbre. Le *Berliner Aktionär* a dressé un tableau mensuel du montant des affaires, pendant le premier semestre, en indiquant simultanément le chiffre des livraisons les jours de liquidation jusqu'à la fin août.

Voici les éléments de ce tableau :

	Mouvement total		Dont les jours de liquidation	
	1895	1894	1895	1894
Janv.	1.213.996.600	741.270.300	486.258.800	239.460.300
Fév.	1.048.004.000	706.754.900	436.751.900	283.710.700
Mars.	1.255.604.100	898.432.600	547.210.800	383.923.700
Avril.	1.161.188.900	819.160.300	490.958.300	321.820.200
Mai.	1.282.066.400	796.387.000	596.894.200	332.985.300
Juin.	1.164.746.500	802.760.100	544.615.500	326.970.500
Juillet	—	—	512.251.600	299.062.300
Août.	—	—	513.335.500	372.236.900
	7.125.606.500	4.764.765.200	4.128.276.600	2.560.169.900

Il faut se rappeler qu'en 1894, d'après le rapport annuel de l'Union des Caisses de Berlin, l'ensemble du mouvement des affaires s'est chiffré par 10 milliards 393 millions de M. Tout fait supposer qu'il atteindra 14 à 15 milliards. Ce sont des résultats égaux à ceux qui ont été obtenus de 1889 à 1890, dont la spéculation berlinoise a gardé un si bon souvenir.

**Les Recettes des Chemins de fer.** — D'après les tableaux publiés par le Bureau des Chemins de fer de l'Empire, les recettes de 65 lignes, pendant le mois d'août, se résument comme suit pour 38.989 kilom. :

	Recettes totales	Différence sur 1894	Par kilom.	Différence sur 1894
	—	—	—	—
	Marks			%
Pour toutes les lignes en août				
Voyageurs ....	40.951.839	+ 3.85.164	1.071	+ 76
Marchandises .	76.005.830	+ 3.506.214	1.955	+ 57
				+7.64
				+3.00
Pour l'exercice 1895/96				
Du 1 <sup>er</sup> avril au 31 août				
Voyageurs ....	150.904.816	+11.733.990	4.826	+299
Marchandises .	296.056.064	+ 5.306.143	9.308	+ 14
				+6.60
				+0.15
Pour l'année 1895				
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 août				
Voyageurs ....	47.255.621	+ 1.195.710	6.959	+129
Marchandises .	84.033.930	+ 4.379.523	12.203	+530
				+1.89
				+4.54
Les sections de lignes ouvertes pendant le mois d'août représentent une largeur totale de 72 kil. 1/2.				

Les sections de lignes ouvertes pendant le mois d'août représentent une largeur totale de 72 kil. 1/2.

#### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 3 octobre 1895.

Après le calme momentané causé par les fêtes juives, la Bourse s'est remise aux affaires avec une sorte de frénésie, qui rappelle les plus beaux jours de l'automne 1889.

Tout ce mouvement a pour cause principale la reprise générale des affaires dans les districts houillers. Les quantités de réduction imposées par le Syndicat rhénano-westphalien se réduisent; il y a eu un tel mouvement d'affaires que les wagons ont manqué dans le bassin de la Ruhr. Il est question d'augmenter de 1 M. le prix de la tonne. Aussi toutes les valeurs de charbonnages ont gagné hier de 3 à 4 0/0 dès le matin.

Les valeurs de Banque suivent aussi le mouvement. On parle d'une grande affaire russe ou chinoise, peut-être la Société dont M. Vitte est venu s'occuper ici avec M. Rothstein, de la fusion de la *Schlesischen Bank-Verein* (Union silésienne de Banque) au capital de 22 1/2 millions, avec la *Deutsche Bank*, fortifiée par l'augmentation de son capital.

La Banque de l'Empire a du reste abaissé à 2 3/8 0/0 le taux de son escompte sur le marché libre. A la dernière liquidation les opérations d'escompte et de lombardage ont été telles que son personnel suffisait à peine à la tâche.

Bref, nous sommes en pleine période de fièvre.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)



## ANGLETERRE

## LA SITUATION

Londres, 3 octobre 1895.

L'ultimatum envoyé à la Chine. — Questions arméniennes. — Les émissions du trimestre. — La situation monétaire.

Le Gouvernement anglais, désireux de rétablir son prestige dans l'Extrême-Orient, a pris, à la suite des troubles du Sse-Tchouen, une détermination inattendue : un ultimatum a été envoyé à la Chine et une manifestation navale devant Nankin, au barrage de Woo-Sing et devant Shanghai est venue l'appuyer. La Chine a répondu immédiatement à cette mise en demeure et, avec une promptitude à laquelle sa diplomatie ne nous avait pas habitués, elle a donné pleine et entière satisfaction au Gouvernement anglais. Cette solution n'était probablement pas celle qu'on attendait ici ; elle enlevait tout prétexte pour tenter un coup de force, mais la presse, faisant contre mauvaise fortune bon cœur, a affecté de se montrer fort satisfaite et l'on a dû se contenter de cette platonique satisfaction.

La question chinoise à peine résolue voici que nous avons la question arménienne ; je n'ai pas à vous parler des désordres de Constantinople et des longues polémiques que les derniers événements ont provoquées. Je dois seulement constater le ton agressif pris tout à coup par la presse ; il est évident que le succès remporté par l'ultimatum envoyé à la Chine a échauffé certaines imaginations ; on ne demande rien moins aujourd'hui qu'une nouvelle manifestation navale, cette fois, devant Constantinople et au profit des Arméniens. Ces prétentions ont eu, naturellement, une influence sur les fonds ottomans, qui présentent depuis deux jours des tendances mauvaises.

Vous trouverez plus loin le tableau des émissions faites ici depuis le commencement de l'année courante. Le total obtenu pendant le dernier trimestre dépasse celui de toutes les périodes correspondantes depuis la crise Baring. De tous les trimestres considérés depuis 1890, le dernier de 1894 seulement lui est supérieur, à cause de l'émission de 15.000.000 de liv. st. faite par le Gouvernement Russe. Les chiffres de la présente année dépassent de près d'une moitié ceux des neuf premiers mois de l'année dernière ; ils sont presque le triple de ceux de l'année 1893.

Dans les 7.794.000 liv. st. émises pour les Gouvernements étrangers, le Brésil compte pour 5.100.000 liv. st. ; les autres Gouvernements sont la Chine et la Hongrie, et ces derniers emprunts n'ont été placés ici qu'en partie. Le fait saillant du trimestre a été les nombreuses émissions pour les Mines sud-africaines et ouest-australiennes. Le capital demandé pour ces affaires dépasse celui de toutes les autres catégories. Les chiffres que nous donnons dans notre tableau ne comprennent pas les actions prises par les vendeurs et les promoteurs de ces entreprises ; ils ne représentent donc qu'une petite proportion du capital nominal.

Les émissions de titres de chemins de fer étrangers ont atteint un chiffre important. Elles consistent presque exclusivement en obligations de chemins américains, et elles sont la conséquence des efforts faits par le Syndicat Morgan pour maintenir la réserve du Trésor des Etats-Unis. Ces obligations ont été placées, en effet, en Angleterre, afin d'y créer des crédits et d'obvier ainsi à la nécessité d'envoyer de l'or de New-York.

Les Chemins de fer coloniaux ont demandé 3.159.000 liv. st. Cette somme a été prise, principalement, par les Chemins de fer indiens ; notons, cependant, la récente émission de 900.000 liv. st. pour le Chemin de fer de Bechuanaland.

Les emprunts des Municipalités anglaises ont été peu élevés. Les Colonies ont gardé une réserve à laquelle on n'était pas habitué : la liste de leurs emprunts ne s'est pas allongée.

Il ne s'est pas encore produit de changement dans la

situation monétaire. Quoique assez lourds, les besoins du Stock-Exchange, pour la dernière liquidation, n'ont pas produit de pression et de nombreux paiements de coupons vont s'effectuer aujourd'hui. La perspective est donc en faveur d'une forte augmentation des disponibilités du marché au commencement de ce trimestre.

## Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE  
2 Octobre 1895

## Département des opérations d'émission

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Billets créés.....	57.079.760	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	40.279.760
Total.....	57.079.760	Total.....	57.079.760

## Département des opérations de banque

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14.825.083
Réserve et profits et pertes.....	3.611.437	Portefeuille et avances	25.316.778
Trésor et administration publique.....	6.722.739	Billets en réserve....	29.966.735
Comptes particuliers..	47.561.360	Or et argent monnayés	2.492.555
Billets à sept jours, etc.	152.620		
Total.....	72.601.156	Total.....	72.601.156

## STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
26 juin.....	37.938	26.101	46.411	35.462	23.697	61	2
3 juillet.....	37.933	26.309	47.649	36.994	28.424	59	»
10 » .....	37.470	25.672	46.548	36.921	27.597	59	»
17 » .....	37.503	26.420	47.647	37.683	27.903	58	»
24 » .....	37.961	26.244	48.199	37.611	28.516	59	»
31 » .....	38.134	26.831	48.553	38.368	28.102	57	»
7 Août.....	38.096	26.759	48.469	38.290	28.136	57	»
14 » .....	39.036	26.436	50.123	38.740	29.389	58 1/2	»
21 » .....	40.421	26.457	51.847	39.136	30.764	59 1/2	»
28 » .....	41.238	26.239	52.715	38.949	31.749	60 1/2	»
4 sept.....	41.612	26.556	53.045	39.483	31.856	60	»
11 » .....	41.889	26.310	53.493	39.399	32.388	60 3/4	»
18 » .....	42.874	26.225	55.427	40.255	33.448	60 1/2	»
25 » .....	43.743	25.898	56.132	39.835	34.644	61 1/2	»
2 octobre.....	42.772	27.113	54.284	40.141	32.459	59 5/8	»

**Exportation des Cotons d'Égypte.** — D'après un rapport officiel publié par la *Alexandra General Produce Association*, les arrivages en Égypte des cotons de l'exercice 1894-1895 arrêté au 31 août, se chiffrent par 4.619.223 cantars, sur lesquels 3.963 proviennent de l'importation de Suez.

Les exportations se sont élevées à 4.839.446 cantars, dont la majeure partie a été destinée aux marchés de Liverpool, Manchester, les ports de la Baltique et Trieste.

Les exportations se décomposent comme suit : 276.294 balles en Angleterre, 132.309 en Russie et 54.457 balles en Autriche. Les plus petites quantités ont été livrées en Suède et au Japon.

**Les Émissions pendant le dernier trimestre.** — Notre correspondant analyse plus haut les émissions pendant le dernier trimestre. Voici, comparés avec ceux des années précédentes, quels ont été les résultats obtenus :

	1892	1893	1894	1895
	£	£	£	£
1 <sup>er</sup> trimestre.	30.943.000	7.770.000	11.358.000	28.479.000
2 <sup>e</sup> —	28.133.000	18.179.000	19.719.000	23.710.000
3 <sup>e</sup> —	7.716.000	8.951.000	18.140.000	32.742.000
4 <sup>e</sup> —	14.345.000	14.241.000	42.618.000	»
	80.137.000	49.141.000	91.835.000	»



Les sommes obtenues pendant le dernier trimestre se répartissent comme suit :

Emprunts de Gouvernements étrangers.....	£ 7.794.000
— — coloniaux.....	»
— — municipaux anglais.....	1.530.000
— — étrangers.....	489.000
Chemins de fer étrangers.....	3.226.000
— — indiens et coloniaux.....	3.859.000
Banques.....	370.000
Compagnies minières :	
Sud-Africaines.....	1.597.000
Ouest-Australiennes.....	2.433.000
Autres.....	1.166.000
Compagnies d'exploration :	
Sud-Africaines.....	3.544.000
Autres.....	683.000
Brasseries et distilleries.....	1.932.000
Sociétés pour l'exploitation de brevets.....	706.000
— — commerciales.....	1.890.000
Théâtres et concerts.....	219.000
Divers.....	2.004.000
Total.....	£ 32.742.000

#### Clearing-House

Résultat des compensations du 26 sept. au 2 oct.

Jeudi 26 sept.....	£ 19 102.000	Lundi 30 sept.....	£ 27 819 000
Vendredi 27 sept....	58.105 000	Mardi 1 <sup>er</sup> oct.....	39 422.000
Samedi 28 sept.....	28.859.000	Mercredi 2 oct.....	27 887 000
		Total.....	£ 192.194.000

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 142.034.000.

#### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 4 octobre 1895.

Les tendances meilleures qui se manifestaient au lendemain de la liquidation se sont maintenues au commencement de cette semaine. Un ralentissement s'est ensuite produit à la veille de la liquidation de Paris et dans l'attente des conditions qui seraient faites pour la prorogation des engagements.

On sait que les reports ont été surtout difficiles sur les valeurs internationales : la faiblesse qui en est résultée sur ces titres a eu son contre-coup ici, tandis que la question arménienne provoquait un assez vif recul sur les Fonds Ottomans. En dehors de ce groupe où le calme n'est pas revenu les tendances se sont conservées plus calmes jusqu'à aujourd'hui.

Le Consolidé ne subit pas de variation sensible : les hauteurs auxquelles il est arrivé ne peuvent plus guère, semble-t-il, être dépassées.

Le marché Sud Américain est très calme.

Les Chemins anglais ne présentent aucune tendance précise.

Les Chemins américains sont très calmes.

Le Rio et le de Beers restent en réaction.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## AUTRICHE-HONGRIE

### LA SITUATION

Vienne, 2 octobre 1895.

Le Projet de budget hongrois pour 1896 et le programme du Ministre des finances. — Le Nouveau cabinet autrichien. — Les Chemins de fer d'intérêt local en Autriche.

J'ai à vous parler de l'intéressant exposé fait lundi, à la Chambre des Magyars, par le Ministre des finances transleithanien.

Résumons, tout d'abord, le projet de budget pour 1896. Ce budget prévoit 437.366.347 florins de dépenses ordinaires (soit une augmentation de 16.293.649 florins sur 1895), et 462.644.400 florins de recettes ordinaires (soit une plus value de 16.529.069 florins sur 1895).

Quant au budget extraordinaire, il se décompose : dépenses transitoires, 9.372.119 florins (au lieu de 20.762.566); dépenses productives, 19.620.371 florins; dépenses communes, 6.628.307 florins; soit un total de 35.620.797 florins de dépenses contre 10.420.298 florins de recettes.

En résumé, l'excédent des recettes totales prévues ressort à 77.982 florins et celui des recettes ordinaires seules à 25.277.757 florins.

Si on considère qu'en 1894, les résultats ont dépassé les prévisions de 15 millions de florins et que le budget de 1896 est établi, pour les impôts directs et de consommation, sur les bases fixées pour 1895, il est permis de supposer qu'il n'y a pas d'exagération dans le projet soumis au Parlement hongrois. Au surplus, le rendement des huit premiers mois de l'année 1895 justifie cette appréciation.

Dans le programme du Ministre des finances figurent : la continuation de la réforme monétaire (et notamment le retrait de 112 millions de florins de billets d'Etat); la question de la Banque, la modification du régime de l'impôt sur le revenu, les travaux de rectification du Danube aux Portes de Fer, etc., etc. M. Lukacs explique l'augmentation des dépenses ordinaires par les charges croissantes de l'exploitation des Chemins de fer de l'Etat, des usines et établissements métallurgiques, des postes, télégraphes et téléphones et, enfin, du monopole des tabacs. En ce qui concerne les Chemins de fer de l'Etat, nous voyons figurer aussi 7 millions 1/2 de florins au budget extraordinaire, avec une observation mentionnant que cette somme sera insuffisante et qu'il faudra réaliser une opération de crédit pour compléter le matériel roulant.

Quant à la grosse question de la Banque, le Ministre a annoncé une prochaine solution.

Je reviendrai sur ces divers points, qui nécessitent de plus amples développements, quand les pourparlers avec le Gouvernement cisleithanien auront été repris. Ces pourparlers se trouvaient nécessairement interrompus en attendant la constitution du nouveau Cabinet autrichien, qui s'est réuni hier pour la première fois.

Bien que je vous aie déjà indiqué les noms, je crois utile de reproduire, à titre documentaire, la liste complète des collaborateurs du comte Badeni, en indiquant leur origine : *Présidence du Conseil et Intérieur*, comte Badeni, gouverneur de Galicie; *Finances*, M. de Bilinski, directeur général des Chemins de fer de l'Etat; *Justice*, comte Gleisbach, président du tribunal de Gratz; *Instruction publique et Cultes*, baron Gautsch, qui a déjà dirigé l'instruction publique et les cultes; *Commerce*, baron Glanz d'Eicha, directeur aux affaires étrangères; *Agriculture*, comte Ledebur, représentant des grandes propriétés foncières à la Diète de Bohême; et, enfin, *Défense nationale*, comte Welsersheim, qui est, depuis plusieurs années, ministre de la guerre cisleithanien.

Ce Cabinet se présentera devant les Chambres à la fin du mois.

L'action du Gouvernement en ce qui concerne la garantie des Chemins de fer d'intérêt local s'étend de plus en plus. Je pense vous apprendre, en effet, que, récemment, l'adjudication de plusieurs lignes locales a eu lieu; il s'agit tout d'abord des cinq lignes *Bukowinaer*, comprenant ensemble une longueur de 150 kilomètres. Les dépenses de ces voies ferrées seront fournies par le rachat de 1.550.000 florins d'actions de capital effectué par l'Etat, en vertu de la loi spéciale du 22 juin 1894, par la contribution de la province de Bukowina et de la municipalité de Suczawa ainsi que des fonds de l'Eglise grecque-orientale. Les petites lignes devront être terminées à la fin de 1896 et les plus importantes vers le milieu de 1898. Le réseau local de la province de Bukowina, comprenant déjà 200 kilomètres, aura une réelle importance après l'ouverture des lignes concédées. En outre, la construction du *Schneebergbahn* a été adjugée au bourguemestre de Wiener-Neustadt, le Dr Haberl, concurremment avec l'ingénieur J. Tauber, moyennant subvention de



150.000 florins de la part de l'Etat. Quant à la ligne *Joachimthal-Schlackenwerth*, elle a été concédée à la municipalité de Joachimthal avec une contribution de 100.000 florins à verser par la Compagnie du chemin de fer de Buschtieradt. Les intéressés se sont également engagés et le capital initial a été garanti par la province et 1.588.250 florins chez les particuliers.

## Informations Économiques et Financières

**Commerce Extérieur d'Autriche-Hongrie.** — Les renseignements sur le commerce extérieur d'Autriche-Hongrie, pour le mois d'août 1895, font ressortir une balance exacte entre les *Importations* et les *Exportations*, tandis que pour le mois d'août 1894 ces dernières dépassaient de 15 millions de florins les importations.

Voici les chiffres :

	Août		Janvier à août	
	1895	1894	1895	1894
	Millions de florins		Millions de florins	
Importations ...	60.7	54.0	484.2	457.7
Exportations ...	60.7	69.0	470.0	496.5
Solde créditeur .	»	15.0	»	38.8
Solde débiteur .	»	»	14.2	»

Si on considère le poids, on constate que, pendant le mois d'août, les *Importations* se sont élevées à 53.2 millions de quintaux métriques et les *Exportations* à 84.5 millions; soit un excédent d'*exportations* de 31.3 millions de quintaux.

**Les Exportations de Bétail de la Monarchie Austro-Hongroise.** — Les exportations de bestiaux de toutes espèces, pendant les huit premiers mois de l'année courante, ont subi les diminutions suivantes : pour les bœufs, de 15.466 têtes; pour les taureaux, de 3.238; pour les vaches, de 9.014; pour les veaux, de 1.633; pour les génisses et bouvillons, de 854; pour les moutons, de 77.643; pour les agneaux, de 7.236; pour les porcs, de 136.125, et, pour les porcelets, de 2.928; soit une diminution totale de 254.969 têtes, pour 19 millions 378.104 fl. La plus grande moins-value porte sur les bœufs (5.201.625 fl.) et les porcs (8.802.024 fl.), cette dernière, comme conséquence d'épizootie. — Par contre, les importations ont augmenté, pendant le mois de juillet, de 3.353 têtes et, pendant le mois d'août, de 14.555 têtes. Ces chiffres sont un indice menaçant pour la balance commerciale, qui, devenue active après tant d'efforts, se trouve aujourd'hui en déficit.

**Les Dépôts d'Or du Gouvernement Austro-Hongrois.** — La semaine dernière les deux Administrations des finances ont déposé une nouvelle somme d'or de 7 millions de florins (en pièces de 20 couronnes) à la *Banque d'Autriche-Hongrie*.

Le total des dépôts effectués à ce jour s'élève ainsi à 110 millions 640 mille florins, en échange desquels il a été délivré des monnaies divisionnaires d'argent et des billets de banque.

**La Bank-Verein de Vienne.** — Les actionnaires de la *Bank-Verein de Vienne* sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 15 octobre 1895, à l'effet de statuer sur une proposition du Conseil d'administration tendant à l'augmentation du capital-social.

De 25 millions de florins, le capital serait porté à 40 millions, maximum statutaire, par l'émission de 75.000 actions de 200 florins. Le Conseil proposera, en outre, de retirer les 250.000 actions de 100 florins actuellement en circulation, et de les remplacer par 125.000 actions de 200 florins l'une. Le fonds social de 40 millions serait ainsi représenté par 200.000 actions de 200 florins chacune.

L'actionnaire à qui ce nouveau capital sera offert au cours de 140 0/0 (le dividende pour l'exercice écoulé a

été de 8 fl. pour chaque action de 100 fl.) dans la proportion de trois actions nouvelles pour dix actions anciennes, trouve dans cette augmentation un avantage très réel. Elle est justifiée par le développement des affaires.

## Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 4 octobre 1895.

Le resserrement monétaire s'est considérablement accentué cette semaine et le taux des reports a atteint 12 0/0 pour certaines valeurs; il a même été question d'une nouvelle élévation du taux d'escompte de la *Banque d'Autriche-Hongrie*, mais ce bruit ne s'est pas confirmé.

Si cette situation n'a pas exercé d'influence appréciable sur certaines valeurs, la tendance générale n'en reste pas moins indécise, malgré la bonne impression causée par l'exposé budgétaire du Ministre des finances hongrois.

On annonce, pour la semaine prochaine, une conférence entre les divers membres du groupe Rothschild pour fixer les bases de l'émission du nouvel Emprunt des Chemins de fer hongrois.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 3 octobre 1895.

La Situation du Marché.

Bien que l'on ait affirmé sur tous les tons que la liquidation de Londres de fin septembre se soit faite sans trop de difficultés, il n'en est pas moins vrai que certaines mines d'or n'ont pu être reportées au-dessous de 15 0/0 l'an. Naturellement, ce ne sont pas les tout premiers engagements qui ont dû subir pareil étranglement : mais il est bien évident que l'on se lance à corps perdu sur ces valeurs, lesquelles, à un moment donné, au moindre événement, viendront jeter la perturbation sur tous les marchés, même sur ceux où elles ne sont encore admises qu'avec une extrême modération.

Les ventes persistantes des Caisses de dépôt ont fait subir à la Rente un report de 30 centimes, auquel on n'était plus habitué depuis longtemps. Aussi le cours a-t-il fléchi jusqu'à 140 45, entraînant les fonds internationaux, principalement l'Extérieure et le 4 0/0 Brésilien, malgré le détachement de 1 0/0 sur le premier et de 2 0/0 sur le second. Les cours de 68 0/0 sur l'Espagnol et de 74 3/4 sur le Brésilien ont été établis.

La Rente Turque, série D — la plus répandue sur notre place — a fléchi jusqu'à 25 16, les préoccupations politiques en justifiant le recul. Pour les mêmes raisons, les Lots Turcs, qui étaient à 153, sont retombés jusqu'à 146. L'iradé fantastique est toujours attendu.

Les valeurs du terme qui ont eu cette semaine les honneurs sont les deux titres Varsovie-Vienne, dont le capital a atteint 657 et la Jouissance 426. — C'est Berlin qui a provoqué cette hausse spontanée, provoquée sans doute pour les besoins de la liquidation de fin de mois. Il faut reconnaître que ces deux valeurs sont appelées, par leur mérite personnel, à de plus hauts cours. — Le Lot du Congo reste stationnaire à 590. On a d'abord grandement espéré qu'avec l'introduction sur le marché de Paris, l'enlèvement du cours était chose assurée; le contraire a lieu : le marché de Paris retourne les titres, notre cours étant supérieur au sien.

Au comptant, les valeurs à l'ordre du jour sont les Tramways, dont la palme revient aux *Johannesburg*, qui, de 43 fr., se sont élevés à 60 fr., pour fléchir à 52 50, après des réalisations. Les Tramways de Bialystock ont progressé à 141; les Prague se traitent acti-



vement de 108 à 109; les Tramways de Saint-Quentin s'enlèvent rapidement du marché.

Pour le restant de la cote, peu de changements à signaler. Les Fonds d'Etats sont un peu mieux tenus, tandis que les Lots de Villes ont établi leur quartier d'hiver sur les prix journallement inscrits.

Les obligations à revenu fixe maintiennent les cours acquis, c'est assez surprenant, en présence de la fièvre spéculative qui s'est emparée des capitalistes, qui les conservent au lieu de les convertir en valeurs à la mode à grandes sensations.

L'obligation 3 60 Eclairage du Centre marche son petit bonhomme de chemin; elle maintient son cours.

En Valeurs Argentines, peu d'affaires et un peu de tassement dans les prix.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## Informations Économiques et Financières

**Tramways de Johannesburg.** — La Société est au capital de 5 millions de francs, divisé en actions d'une livre. Ce sont ces titres qu'une maison importante de Bruxelles a introduits sur le marché. La recette brute en 1894-1895 fut de 29.484 liv. st., ce qui a permis de distribuer aux actionnaires 7.000 livres, soit un dividende de 4 0/0.

Par suite de l'augmentation considérable qui s'est produite dans la population de Johannesburg, les recettes de la Compagnie se sont élevées, pour les huit premiers mois de l'année courante, à plus de 25.000 livres; on peut donc espérer qu'elles atteindront 40.000 livres pour la fin de l'exercice, soit environ 12.000 livres en plus à répartir pour dividende et amortissements.

Cette situation particulièrement prospère est loin d'être arrivée à son apogée; il n'est pas douteux que la Compagnie va encore bénéficier de l'augmentation incessante de la population au Transvaal, ainsi que de ses nouvelles concessions. L'accueil qui a été fait à la Bourse de Bruxelles à ses actions est donc bien justifié, ainsi que la rapide élévation de leurs cours.

**Compagnie Mutuelle de Tramways (Société anonyme).** — Cette Société a été constituée par-devant Me Von Halteren, notaire à Bruxelles, au capital de un million de francs, divisé en 10.000 actions de capital de 100 francs chacune; il a été créé, en outre, 10.000 actions de dividende, sans désignation de valeur.

La Société a pour objet toutes les opérations commerciales, industrielles ou financières qui se rapportent à l'industrie des tramways ou chemins de fer économiques à construire ou à exploiter, par traction animale ou mécanique, en Belgique ou à l'étranger, ainsi que l'utilisation à tous usages industriels ou autres, publics ou privés, des forces susceptibles d'être employées pour la traction; la fabrication, l'achat et la vente de tous matériaux de construction, de traction, de transport et d'entretien pour des entreprises de ce genre; l'acquisition, l'obtention, la construction et l'exploitation de toutes concessions de tramways en Belgique et à l'étranger.

Elle réalise son objet soit par l'exploitation directe des entreprises qu'elle aura obtenues; soit par la prise de participation dans de telles entreprises; soit par la constitution de Sociétés spéciales; soit par l'achat d'actions, parts ou obligations de Sociétés ayant pour but, en tout ou en partie, l'une ou l'autre branche de son industrie; soit par fusion avec d'autres Sociétés; soit par tout autre moyen.

L'objet de la Société doit donc comprendre dans sa généralité toutes les opérations qui, directement ou indirectement, en ordre principal ou accessoire, peuvent se rattacher au développement de l'industrie des tramways et chemins de fer économiques en Belgique et à l'étranger, à l'emploi à d'autres usages des forces susceptibles d'être utilisées dans cette industrie, ainsi qu'à la fondation ou au développement d'établisse-

ments commerciaux, industriels ou financiers, susceptibles de favoriser l'industrie de la Société, telle qu'elle vient d'être décrite.

L'article 31 des statuts fixe comme suit la répartition des bénéfices:

L'excédent favorable du bilan, constituant le bénéfice net de la Société, est affecté tout d'abord et à concurrence du vingtième, à la dotation du fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire quand la réserve atteint le dixième du capital.

Il est ensuite prélevé la somme nécessaire pour servir un intérêt de 5 p. c. sur le montant des versements appelés sur les actions de capital.

Le surplus, après prélèvement de 1 1/2 0/0 pour chaque administrateur et de 1/2 0/0 pour chaque commissaire, sera réparti à raison de 60 0/0 pour les actions de capital et de 40 0/0 pour les actions de dividende.

L'assemblée générale, tenue immédiatement après la constitution, a fixé comme suit la composition du Conseil d'administration:

MM. *Ivan Likhatschew*, ingénieur des voies de communications de Russie, administrateur des Tramways de Moscou et Kazan, inspecteur du Chemin de fer de Moscou-Brest.

*Charles Charlier*, ingénieur, président de l'Association des ingénieurs sortis de l'école polytechnique de Bruxelles, administrateur-délégué des Tramways de Belgrade.

*Charles Dupuich*, ingénieur, administrateur des Tramways Bruxellois, de Rostoff et de Kharkoff, à Bruxelles.

*Baron Edmond von Gienanth*, administrateur-délégué de la Compagnie Auxiliaire Internationale de Chemins de fer.

*Jules Duluit*, ingénieur, administrateur-gérant de la Société d'Electricité et Hydraulique, à Charleroi.

*Hubert de Creft*, administrateur de la Société d'Eclairage du Centre, commissaire des Chemins de fer des Plateaux de Herve, de Termonde à Saint-Nicolas, Liégeois-Limbourgeois, à Liège.

*Lucien Guinotte*, président de la Société du Gaz de Rio, administrateur de la Société d'Eclairage du Centre.

*Armand Rouffart*, ingénieur, directeur de la Compagnie Générale de Railways à voie étroite.

Le Collège des commissaires nommé par les statuts est ainsi composé:

MM. *Auguste-Frédéric de Raymond*, propriétaire à Namur.

*Albert Stevens*, président du Conseil d'administration de la Société des Forges et Aciéries d'Eka-terinoslaw (Russie).

*Baron Théodore de Roest d'Alkemade*, administrateur de la Compagnie des Propriétaires Réunis.

*Joseph Stuyck*, expert-comptable, à Bruxelles.

**L'Incandescence minérale.** — On a introduit cette semaine à la Bourse de Bruxelles, au cours de 60 fr., les actions de l'Incandescence minérale, Société anonyme, au capital d'un million de francs, divisé en 20.000 titres de 50 francs.

Cette Société, qui existe depuis un an pour la vente des appareils carburateurs — qui lui ont donné de beaux bénéfices — vient d'acquiescer le brevet Bandsept, lequel sera, croit-on, une source de bénéfices exceptionnels, puisque la Société Auer belge a passé un contrat avec la Société qui nous occupe pour l'emploi du brûleur Brandsept et pour l'application de ce procédé à toutes les Sociétés Auer existantes.

La Société anonyme belge l'Incandescence minérale, fondée primitivement pour l'exploitation de nouveaux systèmes de carburateurs brevetés (appareils pour la fabrication du gaz à domicile), désirent augmenter



dans de notables proportions sa première base d'opération par l'éclairage à incandescence intensif ainsi que par le chauffage industriel, vient de faire l'acquisition d'un nouveau système de brûleur intensif auto-mélangeur, réunissant tous les perfectionnements désirables tant au point de vue de l'économie que du rendement. La Société anonyme l'Incandescence minérale, en se rendant acquéreur des brevets Brandsept, se propose de fabriquer les brûleurs et de les exploiter en Belgique et dans les pays étrangers.

Il est certain que les bénéfices résultant de cette fabrication et de cette exploitation vont de beaucoup augmenter ceux réalisés jusqu'à présent par la vente des appareils carburateurs. La Société, tout en étant dès aujourd'hui en possession d'un carnet de commandes qui assure à son capital un intérêt rémunérateur, a l'assurance que la vente des brûleurs Brandsept sera pour elle une source nouvelle de bénéfices au moins équivalente et pouvant même être largement dépassée.

**Le Mouvement de la Navigation en Belgique.** — La navigation maritime dans les ports du royaume a atteint du 1<sup>er</sup> janvier au 31 août les chiffres suivants :

Années	Nombre de navires	Tonnage
Entrée :		
1895.....	4.746	4.487.996
1894.....	4.785	4.328.213
Sortie :		
1895.....	4.711	4.447.531
1894.....	4.769	4.323.228

## ESPAGNE

Au moment de mettre sous presse, notre lettre hebdomadaire de Madrid ne nous est pas encore parvenue.

### Informations Économiques et Financières

**Le Commerce extérieur de l'Espagne.** — Les importations du mois d'août se sont élevées à 45.807.106 pesetas, contre 52.016.623 pesetas pour les exportations.

Pour les huit premiers mois de 1895 le mouvement s'établit comme suit, en comparaison avec la période correspondante de 1894 :

	1 <sup>er</sup> janvier au 31 août	1895	1894
		En pesetas	
Importations.....	462.965.594	485.546.866	
Exportations.....	395.744.679	364.667.408	
Excédent des importations.....	67.220.915	120.879.458	

Voici, du reste, le tableau détaillé du mouvement :

**TABLEAU COMPARATIF** des importations et exportations pendant les 8 premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 :

IMPORTATIONS			
Articles du tarif d'importation	1893 Pesetas	1894 Pesetas	1895 Pesetas
1. Pierres, terres, minéraux, etc.	49.461.190	48.591.922	47.949.055
2. Métaux et leurs dérivés...	15.760.830	17.088.920	14.302.455
3. Drogueries et produits chim.	36.048.355	38.579.217	41.241.706
4. Coton et ses dérivés.....	59.630.673	71.6.6.619	68.697.363
5. Autres textiles et leurs dériv.	18.916.768	17.275.914	22.814.969
6. Laine, filets et leurs dérivés	15.371.988	20.876.731	20.533.473
7. Soie et dérivés.....	12.401.416	13.545.121	10.906.065
8. Papier et ses applications..	6.933.960	6.598.330	6.301.834
9. Bois et ses dérivés.....	32.378.231	28.561.799	27.224.169
10. Animaux et dépouilles.....	23.898.513	33.164.184	43.345.422
11. Mach., courroies et embarc..	27.980.844	22.014.069	19.421.231
12. Produits alimentaires.....	119.146.941	125.585.880	94.495.612
13. Produits divers.....	3.576.284	3.263.057	4.526.394
14. Importations spéciales.....	41.469.300	38.760.106	37.205.786
TOTAUX.....	462.975.313	485.546.866	462.965.504

### EXPORTATIONS

Articles de la table de valeurs	1893 Pesetas	1894 Pesetas	1895 Pesetas
1. Minéraux, céramique, etc...	59.338.801	61.362.303	57.306.344
2. Métaux et leurs dérivés....	71.803.099	51.647.881	69.681.773
3. Drogueries et produits chim.	15.874.637	14.999.332	13.863.612
4. Articles en coton manufact.	32.599.304	32.057.501	27.310.409
5. Art. des autres textiles manu.	4.027.512	2.932.621	2.670.499
6. Laine et ses dérivés.....	14.191.268	9.137.973	10.131.935
7. Soies et ses dérivés.....	2.617.289	3.648.650	2.904.143
8. Papier et ses applications..	5.858.435	6.938.267	7.010.898
9. Bois.....	19.797.679	20.017.930	18.326.477
10. Animaux et dépouilles.....	27.797.535	28.627.240	35.157.158
11. Machines.....	325.815	410.723	309.783
12. Produits alimentaires.....	133.543.994	128.370.779	119.865.408
13. Divers.....	1.694.220	1.486.852	1.206.510
TOTAUX.....	394.669.588	361.667.408	395.744.679

Pendant les huit premiers mois, la quantité de céréales importées a diminué de 160.673.745 kilogrammes, par rapport à la période correspondante de 1894 ; la diminution en valeur est de 35.707.798 pesetas.

Voici, du reste, le détail du mouvement :

	1893	1894	1895
	En kilogrammes		
Importations de blé de :			
Etats-Unis.....	45.036.489	32.364.091	1.158.563
France.....	25.713.742	17.384.591	8.112.470
Russie.....	70.294.330	174.118.055	108.030.165
Turquie.....	49.061.517	15.846.255	19.798.218
Autres pays.....	102.679.492	87.931.761	29.871.502
Totaux ...	292.785.570	327.644.663	166.970.918

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 16 septembre (37 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous..... (891 kil.)	10.154.160	10.165.083	10.886.391	10.793.960
Nord de l'Espagne (1959 k.)	41.332.392	40.198.614	41.371.912	37.612.105
Asturies..... (741 kil.)	7.741.516	8.597.405	9.291.266	9.160.632
Lérida-Reus..... (103 kil.)	957.554	935.382	855.085	838.729
Almansa-Valence (460 kil.)	8.293.219	7.523.168	7.672.627	7.196.715
Saragosse..... (2672 kil.)	36.852.832	35.679.243	36.280.304	36.096.873

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 4 octobre 1895.

Après une liquidation un peu plus difficile que celle du mois dernier, en raison de l'importance du découvert et de l'insolvabilité de deux spéculateurs, le marché s'est orienté à la hausse, mais les achats ont porté surtout sur les petites coupures de rente intérieure. Les actions de la *Banque d'Espagne* sont en plus-value, depuis quelque temps ; par contre, l'incertitude dans laquelle on se trouve au sujet de la prorogation du contrat de la Compagnie fermière des Tabacs explique la faiblesse des valeurs de cette Société.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## HOLLANDE

### LA SITUATION

Amsterdam, 30 septembre 1895.

Ouverture des Etats-Généraux. — Discours du Trône. — Le Budget de 1896. — Grève des ouvriers en diamants.

L'ouverture des Etats-Généraux a eu lieu le 17 de ce mois. Il s'est fait, selon l'usage traditionnel, en séance solennelle.

Les auditeurs attendaient avec une certaine curiosité la lecture du discours du Trône. Il a déçu les espérances. Après les phrases usuelles sur le dévouement de la flotte et de la marine, sur la situation satisfaisante des colonies et sur les relations amicales avec les



puissances étrangères, la Reine Régente, ou plutôt son ministère responsable, n'a pas annoncé le dépôt de projets de loi sur la création des Chambres de travail et sur l'Assurance obligatoire des ouvriers contre les accidents, qui étaient généralement attendues. Par contre, le discours annonce le règlement prochain du système électoral, de l'impôt personnel et de la situation financière des communes.

Un paragraphe, quelque peu ambigu, est consacré à la question de la liberté de commerce.

Le journal conservateur et antilibre-échangiste, *Dagblad*, en conclut que le Gouvernement est peu satisfait du régime actuel. Les défenseurs de la politique échangiste soutiennent la thèse opposée. Vos lecteurs en jugeront, car voici le texte du paragraphe en question :

« La situation du commerce et de l'industrie n'est pas désavantageuse, eu égard à la politique commerciale poursuivie dans les autres Etats. »

Le Ministre des finances a déposé, le 19 septembre, sur le bureau de la Chambre, le projet de budget général pour l'exercice 1896. Les dépenses y sont évaluées à 133 millions et demi de florins et les recettes à 131 millions seulement.

Le budget, ainsi établi, laisse un déficit de 7 millions et demi de florins qui s'ajoutera à celui des années antérieures.

Pour faire disparaître le découvert, le Ministre se propose d'émettre, à une date qu'il se réserve le droit de choisir, un emprunt de consolidation. Il s'élèvera à 15 millions de florins et sera, sans doute, rapidement enlevé, car les capitalistes néerlandais s'empresseront de le souscrire.

Il faut cependant noter que les recettes ordinaires du budget futur sont inférieures de 2.000.000 de florins aux dépenses similaires.

Le Ministre espère le faire disparaître et créer même un excédent en remaniant certaines taxes et en réalisant diverses économies.

Les ouvriers en diamants ayant terminé leur organisation, se sont naturellement mis en grève. Il y en a 7.000 à Amsterdam. On évalue au minimum de 3.000 le nombre des grévistes. Du reste, étant donné le caractère de ces ouvriers, l'explosion de désordres graves est peu probable.

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 2 octobre 1895.

Nouvelles de l'Erythrée. — Le mouvement du Commerce extérieur. — Les recettes du Trésor en septembre. — La Caisse de dépôts et prêts et les Communes. — Les coupons de la ville de Naples.

Les télégrammes reçus de la côte africaine nous font craindre que de graves événements se préparent en Erythrée; les travaux de défense de la frontière sud sont, paraît-il, poussés avec une grande activité. Toutefois, le général Baratieri qui, comme vous le savez, a repris, depuis quelque temps, son commandement, annonce qu'il n'a pas besoin de renforts, par suite de l'organisation de deux nouveaux bataillons d'indigènes.

La *Bolletino delle Finanze* annonce que la Caisse des dépôts et prêts a rappelé, par circulaire, aux agences de province, de veiller au versement ponctuel des sommes dues bi-mensuellement pour l'amortissement des délégations émises par les communes en garantie des prêts consentis par ladite Caisse. Les retardataires devront être poursuivis avec la dernière rigueur, dès le lendemain de l'échéance.

Le *Sole*, tout en approuvant la mesure prise par la Caisse, émet l'opinion que le Gouvernement doit veiller de son côté à l'exécution des engagements pris par les municipalités vis-à-vis des porteurs d'obligations : « les communes qui s'y dérobent sont trop nombreuses en Italie » conclut notre excellent confrère.

A ce propos, la municipalité napolitaine annonce

qu'elle a assuré le service des coupons du 1<sup>er</sup> janvier prochain, ses disponibilités s'élèvent à 1.400.000 lire, somme suffisante pour faire face aux échéances jusqu'au 31 janvier 1896.

Je vous ai envoyé le tableau du commerce extérieur pour les huit premiers mois de l'année. Si le mouvement s'est amélioré pendant le mois d'août, il n'en faut pas moins constater la continuité de l'accroissement des importations. Toutefois, — c'est là un indice favorable à la situation économique du pays — les augmentations portent en partie sur les matières premières nécessaires à l'industrie (soies, laines, coton) qui se développe d'une façon progressive. Quant aux arrivages sans cesse croissants de céréales étrangères, constituant une menace pour les changes, ils s'expliquent par l'insuffisance de la production nationale; la superficie des terres restant à mettre en valeur dans le Royaume est toujours considérable.

La diminution des exportations (de plus 32 de millions par rapport à la période correspondante de 1894) n'est pas aussi grave qu'on pourrait le croire au premier abord. Il convient d'éliminer, en effet, 12 millions d'argent en barres ou en monnaies (ventes de piastres bourbonniennes à l'étranger) portées comme marchandises dans les statistiques douanières, et 8 millions, de diminution pour la réexportation du coton en balles, par suite de l'application des nouvelles mesures en vertu desquelles les approvisionnements des matières premières sont limités aux besoins de la fabrique. Cette déduction faite la moins-value réelle des exportations se réduit à 12 millions de lire, et comme les huiles d'olive perdent 15 millions, on en peut conclure que les autres produits agricoles et industriels sont plutôt en progrès.

Je pense être en mesure de vous indiquer la semaine prochaine le total des recettes du Trésor pour le mois de septembre. D'après les chiffres provisoires parvenus d'ores et déjà au Ministère, le rendement des douanes continue à augmenter, par suite des importations de céréales et les taxes sur les affaires tendent à atteindre la prévision gouvernementale. Par contre, les loteries accusent de sérieuses moins-values.

## Informations Économiques et Financières

**Le Commerce extérieur de l'Italie.** — Voici le mouvement détaillé du commerce extérieur de l'Italie pendant les sept premiers mois de l'année en cours, c'est-à-dire du 1<sup>er</sup> janvier au 31 août 1895, comparé avec celui de la période correspondante de 1894 :

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS			
	Les sommes s'entendent en milliers de lire					
	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 août 1895	Différ. sur 1894 —	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 août 1895	Différ. sur 1894 —		
Spiritueux, boissons et huiles	18.997	+	35	67.661	—	17.778
Denrées coloniales, drogues et tabacs .....	42.581	—	2.921	3.785	+	908
Produits chimiques, articles médicinaux, résines et par- fumeries .....	38.473	+	6.149	24 119	—	666
Couleurs et articles pour tein- ture et tannerie .....	19.755	+	3.710	9.479	+	1.886
Chanvre, lin, jute, etc. ....	17.544	+	4.608	36.251	+	6.603
Coton .....	102.562	—	3.969	15.966	—	6.191
Laine, crin, poils .....	52.631	+	9.978	8.897	+	116
Soie .....	76.472	+	21.996	207.069	+	7.503
Bois et paille .....	28.041	+	2 332	25 797	+	969
Papier et livres .....	7.813	+	217	5.029	+	248
Peaux .....	29.414	—	3.511	18.447	+	3.285
Minéraux, métaux et leurs dérivés .....	90.217	+	10.738	17.585	—	12.860
Pierres, terres, poteries, ver- res et cristaux .....	79.911	—	9.642	33.807	+	1.283
Céréales, farines, pâtes, etc..	91.097	+	27.577	58.762	—	10.422
Animaux, produits et dé- pouilles d'animaux .....	56.148	+	8.818	88.608	—	8.060
Objets divers .....	9.914	+	794	11.101	+	1.052
Total .....	761.608	+	76.611	632.870	—	32.119



Ce mouvement, comparé à celui de la période correspondante de 1894, se résume comme suit :

	1 <sup>er</sup> janvier au 31 août	
	1894	1895
	En lire	
Importations.....	684.996.908	761.608.217
Exportations.....	664.490.199	632.870.388
Totaux.....	1.349.487.107	1.394.478.605

L'augmentation des *importations* porte sur les céréales (27 millions 1/2 environ), sur la soie grège (22 millions), les métaux et machines (11 millions), la laine brute (9 millions), etc., etc.

La diminution des *exportations* est due, principalement, aux huiles (12 millions), aux céréales (10 millions), au bétail (8 millions), etc., etc.

**Les Recettes des Douanes Italiennes.** — Voici les recettes douanières comparatives pour les huit premiers mois des années 1894 et 1895 :

1894.....	137.855.684 Lire
1895.....	155.551.909 —

Il y a donc, de ce chef, une augmentation de 17 millions 696.225 fr. qui, si elle ne va pas à l'avantage du mouvement commercial, tourne au profit de l'équilibre du budget de l'Etat, d'après les prévisions de M. Sonnino.

Voici le détail de ces recettes :

	1895	1894
	En lire	
Droits d'importation...	145.846.760	128.548.775
Droits d'exportation...	3.027.789	2.990.007
Surtaxes de fabrication.	1.568.252	1.338.252
Droits de timbre.....	649.144	689.532
Droits maritimes.....	3.951.369	3.808.537
Recettes diverses.....	508.595	480.581
Totaux.....	155.551.909	137.855.684

**Le nouveau Consolidé 4 1/2 0/0.** — La Direction générale de la Dette publique fait savoir que les demandes de conversion de titres indiqués ci-après en *titres consolidés jouiront d'un intérêt annuel de 4 50 0/0 et exempts de tout impôt présent ou futur* seront acceptées à partir du 1<sup>er</sup> octobre 1895 au siège de la Direction générale et chez tous les intendants des finances du Royaume.

Les demandes de conversion sont exemptes du droit de timbre et autres taxes.

La nouvelle rente sera inscrite, avec jouissance, à partir du trimestre en cours et les intérêts provenant de différences d'échéance existant entre les titres présentés à la conversion et les nouveaux titres seront remboursés au moyen de bons de caisse.

Le montant de la Rente 4 1/2 à échanger ne devra pas dépasser celui de la Rente convertie après déduction de l'impôt sur la fortune mobilière et non compris la taxe de circulation à laquelle sont soumises les dettes spéciales.

Pour les titres d'un montant de cent mille lire et au-dessus de rente annuelle, le Ministre des finances pourra déterminer des conditions spéciales de conversion. Voici la liste des titres admis à la conversion :

Titres et certificats nominatifs et mixtes des 5 et 3 0/0 Consolidés; Certificats de Rente 5 0/0 des Communes et Corps moraux de Sicile; Certificats de Rente nominative 3 0/0 émis aux termes de l'art. 4 de la loi du 26 mars 1885; Titres de Rente 3 0/0 des créanciers légaux de la province de Naples;

Obligations 5 0/0 du Chemin de fer de Cuneo (1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> émissions;  
— du Chemin de fer Victor-Emmanuel;  
— — de Torino-Savona-Acqui;  
— du Chemin de fer de Livourne (Séries AB, CD, D<sup>2</sup>);

Obligations 5 0/0 du Chemin de fer de Lucca-Pistoia (émissions 1856 1858-1861);

— des Chemins de fer Romains;  
— du Chemin de fer de Cavallermaggiore;  
— — d'Alessandria;  
— des Travaux du Tibre;  
— — de Naples;  
— de l'Emprunt Sarde 1851;  
— du Chemin de fer de Toscane 1861;  
— de l'Emprunt Rothschild 1857;  
— des Emprunts catholiques 1861-1864;  
— du Chemin de fer de Novare;  
— — de Gènes-Voltri;  
— de l'Emprunt Blount 1866;  
— du Chemin de fer Udine-Pontebba;  
— — Central de Toscane (Séries A, B, C.);  
— des Travaux d'édilité de Rome;  
— Thyrrhéniennes (Séries A, B, C, D.);  
— des Patrimoines ecclésiastiques;

Titres et Certificats 5 0/0 de la dette de Parme; Bons 5 0/0 Indemnités pour dommages causés par les troupes bourbonniennes en Sicile.

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 4 octobre 1895.

La liquidation de fin septembre n'a pas modifié l'allure du marché, qui reste incertaine.

Il y a peu d'affaires en perspective. Je vous signalerai seulement la troisième émission de l'emprunt de la Ville de Turin, portant sur 5.000 obligations de 500 lire, émises à 460 lire à terme et 458 lire au comptant.

Les exigences du fisc continuent à soulever d'innombrables protestations.

Le coupon d'octobre de la Société Immobilière Italienne n'a pas été payé.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## RUSSIE

**Les Recettes et Dépenses du Trésor pendant le premier semestre de 1895.** — Des états provisoires que le Ministère des finances russe a reçu des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, il résulte que, pendant le premier semestre de 1895, les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après :

### Budget ordinaire

	Millions rouble-crédit
Recouvrements effectués.....	528.129
Dépenses payées, à imputer sur les crédits de 1895 et, en ce qui concerne le service de la dette publique, sur les crédits de 1895 et ceux des exercices antérieurs.....	510.512

### Budget extraordinaire

Recouvrements effectués.....	148.495
Dépenses payées, à imputer sur les crédits de 1895.....	268.299

Les résultats respectifs des deux années 1895 et 1894, pour le premier semestre, se présentent comme suit :

### Budget ordinaire

Recouvrements de 1895.....	528.129
— de 1894.....	496.218

Soit, en faveur du premier semestre de 1895, une différence en plus de..... 31.911

D'après les télégrammes transmis par les agences officielles les augmentations de recettes de l'exercice se sont encore accrues de quelques millions de roubles pendant le mois de juin. Elles s'élèvent maintenant à 31.911.000 roubles pour l'ensemble du premier semestre. Ce résultat serait fort satisfaisant, si, ce que nous



ignorons encore, les augmentations ne proviennent pas des ressources fournies par les lignes ferrées, ajoutées au réseau d'Etat.

Dans tous les cas, la situation du budget ordinaire est beaucoup moins favorable que l'an dernier. Comme les dépenses se sont accrues de 62.581.000 roubles, l'excédent des recettes sur les dépenses ordinaires, qui montait à 48.287.000 roubles au 1<sup>er</sup> juillet 1894, s'est réduit à 17.617.000.

Grâce aux termes de paiement de l'emprunt-or 3 1/2 0/0, les recettes extraordinaires ont pu s'accroître de 132.599.000 roubles et s'élever à 148.495.000 roubles ; mais elles ont été absorbées, et au-delà, par le flot croissant des dépenses extraordinaires, qui atteignent déjà 268.299.000 roubles.

Il est vrai que l'augmentation des dépenses extraordinaires est attribuable à deux mesures exceptionnelles. D'une part, l'ukase du 3 mars 1895 a attribué au fonds d'échange de la Banque Impériale la somme de 98.483.000 roubles métalliques. Ce virement monte à 157.573.000 roubles-crédit, après règlement de 1.125.000 roubles d'argent retirés de la Banque.

D'autre part, une somme de 87.644.000 roubles a été affectée à l'achat d'obligations de chemins de fer 5 0/0.

En tenant compte de ces deux opérations, les dépenses extraordinaires réelles se sont élevées seulement à 23.082.000 roubles, soit 11.946.000 roubles-crédit de plus que pendant le 1<sup>er</sup> semestre de l'année dernière.

Comme contre-partie de cette dépense ainsi limitée, il y a sans doute 2 ou 3 millions pour les entrées habituelles des dépôts perpétuels et des versements obligatoires des Compagnies de chemins de fer et surtout l'excédent du budget ordinaire.

Mais nous sommes loin de la situation de l'an dernier où les neuf dixièmes d'un superbe excédent accroissaient les disponibilités du Trésor.

Actuellement, en réunissant les données des deux budgets, le découvert est de 102.187.000 roubles. L'an dernier, à la même date, l'excédent net était de 43 millions 526.000 roubles. Abstraction faite de la décomposition des dépenses extraordinaires, il est clair que la situation du Trésor proprement dit était autrement brillante.

Nous ne notons pas, sans quelque surprise, que depuis le 1<sup>er</sup> juin le montant des véritables dépenses extraordinaires n'a passé que de 22.301.000 roubles à 23.082.000 roubles, soit seulement à 781.000 roubles. C'est peu pour un mois de juin :

Voici le tableau comparatif des deux budgets pendant les premiers semestres 1894 et 1895 :

	<i>Budget ordinaire</i>		
	1895	1894	Augmentat.
	(En roubles crédit)		
Recettes.....	528.129.000	496.218 000	+ 31.911.000
Dépenses.....	510.512.000	447.931.000	+ 62.581.000
Excédents....	+ 17.617.000	+ 48.287.000	»
	<i>Budget extraordinaire</i>		
Recettes.....	148.495.000	15.896.000	+ 132.599.000
Dépenses.....	268.299.000	11.136.000	+ 257.163.000
Insuffisance..	— 119.804.000	»	— 124.554.000
Excédent.....	»	+ 4.760.000	»

## TURQUIE

### LA SITUATION

Constantinople, 29 septembre 1895.

La conversion de l'emprunt des douanes de 1886 et de l'emprunt de raccordement 1886-1888. — Les quais de Galata.

L'accord dont je vous entretenais dans ma lettre du 1<sup>er</sup> courant (*Economiste Européen*, n° 191, du 7 septembre 1895) n'est pas encore fait, le Sultan ne s'étant pas décidé, jusqu'ici, à ratifier le projet qui lui a été soumis au sujet de la conversion de l'Emprunt des

douanes de 1886 et de l'Emprunt de raccordement 1886-1888. Ces lenteurs proviennent de certaines manœuvres sur lesquelles je crois inutile de m'étendre ; mais, en raison des besoins d'argent, une solution s'impose à bref délai.

Il importe, en effet, de couvrir le déficit du budget en cours. En attendant de plus amples renseignements, je vous mets en garde contre les racontars de certains journaux étrangers, cherchant à expliquer les hésitations de la Sublime-Porte.

Depuis dix jours, les grands navires accostent directement aux quais de Galata pour y opérer leurs déchargements ; l'exemple a été donné par le *Memphis*, des Messageries Maritimes, à la suite d'un iradé impérial ordonnant que les bateaux entrant dans le port, pour y charger ou décharger leurs marchandises, fussent laissés libres d'accoster aux quais, d'y faire toutes leurs opérations, sur la base des conditions et tarifs établis par les conventions en vigueur.

C'est un véritable soulagement pour le commerce, car la manipulation des colis entre les bateaux à vapeur et les lieux de destination, par des moyens tout à fait primitifs, grève considérablement les marchandises, provoque une perte de temps et expose à de nombreux aléas.

Les opérations de déchargement se sont effectuées avec la plus grande célérité ; celles qui, d'habitude, duraient deux et trois jours, ont pu être terminées en moins d'une journée. Les marchandises ont été consignées *ipso facto* aux dépôts des douanes.

D'autre part, les vastes magasins organisés par la Société des Quais, Docks et Entrepôts, se trouvant aussi à proximité des lieux de débarquement, les colis destinés au transit peuvent y être aussitôt dirigés. Les négociants qui n'ont pas le placement immédiat des arrivages, jouiront de l'énorme avantage de pouvoir laisser leurs marchandises dans ces dépôts et même, en cas de besoin, de toucher des avances.

### Informations Économiques et Financières

**Les Recettes de la Dette turque.** — Les recettes des caisses de la Dette publique ottomane se sont élevées, pour le mois d'août 1895, à 200.636 liv. turques, contre 200.981 liv. turques pour août 1894 ; du 1<sup>er</sup> mars au 31 août, elles s'élèvent à 1.101.468 liv. turques.

Nous publierons, dans un prochain numéro, la situation détaillée à la date du 31 août 1895.

**Construction d'un port et d'un quai à Dédéagatch.** — La question concernant la construction d'un port et d'un quai à Dédéagatch, qui était pendante entre le Gouvernement impérial et la Société des chemins de fer Orientaux, a reçu une bonne solution. Tout ce qui regarde les bâtiments et entrepôts à construire sur le quai est déjà réglé entre l'administration des Contributions indirectes et M. Grosholz, directeur des chemins de fer Orientaux. Les documents y relatifs ont été envoyés à la Sublime Porte pour être examinés par le Conseil des Ministres. Les frais de construction sont évalués à 6.500.000 francs.

**L'Instruction Publique en Turquie.** — Le Ministère de l'instruction publique va faire publier un mémoire accompagné de statistiques qui démontrera le développement considérable que prend chaque jour l'instruction publique en Turquie, et comme rien n'est plus éloquent que le chiffre, nous dirons que pour le seul vilayet d'Aidin, pendant les trois derniers semestres, 1.570 écoles élémentaires ont été réorganisées ou nouvellement créées et ces écoles sont fréquentées par 86.692 élèves des deux sexes. L'ancienne méthode d'enseignement, qui se trouvait surannée à notre époque, a été remplacée par les méthodes pédagogiques usitées en Europe.

*Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.*

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : Un an... 25 fr.  
Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
Six mois... 18 fr.

## Paraissant le Samedi

Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

PRIX DU NUMÉRO :

France : 0 fr. 60; Étranger : 0 fr. 75

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
Réclames en 8 points ..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 196. — 8<sup>e</sup> volume. (15)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 12 octobre 1895.

## SOMMAIRE DU N° 196

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Pages 449 à 453.

**CHRONIQUE DES MINES D'OR :** Lettre du Transvaal. — Les Gisements aurifères de Middelburg. — Les Banques du Transvaal. — Statistiques Minières du Transvaal. — La Colombie britannique. — Introductions à Paris. — Nouvelles Emissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres. — Marché de Londres. — Marché de Paris. — Informations diverses. — Pages 455 à 461.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE.** — Page 462.

**FRANCE.** — LA SITUATION : La Politique; le Marché Financier. — QUESTIONS DU JOUR. — Madagascar. — La Banque d'Angleterre. — Le Commerce de la France en 1894. — Le Bassin du Donetz. — Pages 462 à 469.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Comptoir National d'Escompte. — Conseil Supérieur de Statistique. — Mouvement des Caisses d'Épargne. — La Commission Supérieure des Caisses d'Épargne. — Bourse de Bordeaux. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 469 et 470.

## CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :

ALLEMAGNE : Pages 471 et 472. — ANGLETERRE : Pages 472 et 473. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 473 à 475. — BELGIQUE : Pages 475 et 476. — ESPAGNE : Pages 476 et 477. — ITALIE : Pages 477 et 478. — PORTUGAL : Pages 478 et 479. — ROUMANIE : Pages 479 et 480. — RUSSIE : Page 480.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 11 oct..	1.895.8	1.244.6	3.140.4	3.468.7	91	2
1895 26 sept.	2.023.5	1.250.8	3.274.3	3.363.6	97	2
1895 3 oct..	2.005.6	1.249.1	3.254.7	3.486.2	93	2
1895 10 oct..	1.971.7	1.238.8	3.210.5	3.485.1	92	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 30 sept.	723.8	425.1	1.148.9	1.408.0	74	3
1895 15 sept.	880.6	342.5	1.223.1	1.325.0	92	3
1895 23 sept.	879.5	342.0	1.221.5	1.349.7	91	3
1895 30 sept.	823.0	320.1	1.143.1	1.603.5	71	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 11 oct..	923.3	»	923.3	650.1	142	2
1895 25 sept.	1.093.6	»	1.093.6	647.5	168	2
1895 3 oct..	1.069.3	»	1.069.3	677.8	160	2
1895 10 oct..	1.043.1	»	1.043.1	619.0	170	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 15 juill.	110.0	17.5	127.5	167.5	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
1895 15 juin.	123.3	20.2	143.5	178.4	80	»
1895 15 juill.	118.4	19.1	137.5	185.0	74	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 15 juill.	62.5	10.0	72.5	147.5	49	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
1895 15 juin.	72.6	10.8	83.4	166.7	50	»
1895 15 juill.	72.4	10.1	82.5	157.5	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 30 sept.	291.7	312.3	604.0	1.056.1	57	4
1895 15 sept.	447.9	276.8	724.7	1.196.1	60	5
1895 23 sept.	461.8	276.6	738.4	1.196.2	61	5
1895 30 sept.	459.5	273.8	733.3	1.232.1	59	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 4 oct..	82.9	39.0	121.9	420.4	29	3
1895 19 sept.	87.0	21.7	108.7	427.0	25	2½
1895 26 sept.	84.0	22.3	106.3	432.6	25	2½
1895 3 oct..	91.2	24.3	115.5	431.0	27	2½
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 14 juill.	6.8	2.0	8.8	1.8	490	8
1895 30 juin.	1.3	3.2	4.5	1.8	250	8
1895 7 juill.	1.2	2.9	4.1	2.0	223	8
1895 14 juill.	1.2	2.9	4.1	2.3	179	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 30 sept.	71.7	»	71.7	104.7	69	3½
1895 31 juill.	77.8	»	77.8	116.2	66	3½
1895 31 août.	74.4	»	74.4	107.8	69	3½
1895 30 sept.	78.8	»	78.8	112.0	70	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 6 oct.	200.1	241.2	441.3	925.9	48	5
1895 21 sept.	200.1	297.9	498.0	962.1	52	4½
1895 28 sept.	200.1	294.9	495.0	961.9	51	4½
1895 5 oct.	200.1	289.1	489.2	976.5	51	4½
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 31 août.	2.1	»	2.1	110.8	2	6½
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	105.1	2	6½
1895 31 juill.	1.8	»	1.8	104.3	2	6½
1895 31 août.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 6 oct.	102.5	172.0	274.5	427.4	64	2½
1895 21 sept.	107.7	173.3	281.0	425.3	66	2½
1895 28 sept.	107.7	173.3	281.0	429.7	65	2½
1895 5 oct.	107.7	171.6	279.3	442.0	63	2½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 20 sept.	303.0	53.9	356.9	818.4	44	5½
1895 31 août.	303.5	50.4	353.9	773.7	46	5
1895 10 sept.	298.6	50.3	348.9	769.5	45	5
1895 20 sept.	299.0	50.7	349.7	766.9	45	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 20 sept.	100.8	10.5	111.3	234.9	48	5½
1895 31 août.	105.5	10.5	116.0	241.8	47	5
1895 10 sept.	105.6	10.5	116.1	240.4	48	5
1895 20 sept.	105.6	10.5	116.1	238.7	49	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 20 sept.	35.2	1.5	36.7	50.6	72	5½
1895 31 août.	35.2	1.5	36.7	50.2	73	5
1895 10 sept.	35.2	1.5	36.7	49.6	73	5
1895 20 sept.	35.2	1.5	36.7	49.2	75	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 31 août.	33.1	»	33.1	67.2	49	4½
1895 30 juin.	30.8	»	30.8	74.0	40	4
1895 31 juill.	38.1	»	38.1	73.1	52	4
1895 31 août.	39.1	»	39.1	71.8	54	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 3 oct.	16.8	37.7	54.5	289.5	19	6
1895 17 sept.	26.7	41.4	68.1	305.2	22	6
1895 24 sept.	26.7	41.4	68.1	304.1	22	6
1895 2 oct.	26.7	42.4	69.1	309.0	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 29 sept.	50.6	1.6	52.2	115.8	44	7
1895 14 sept.	64.0	4.0	68.0	135.3	50	5
1895 21 sept.	63.5	3.6	67.1	137.4	50	5
1895 28 sept.	63.7	3.4	67.1	139.9	48	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 16 sept.	1.503.5	16.5	1.520.0	3.919.0	39	4%
1895 16 août.	1.957.5	26.7	1.984.2	4.316.2	46	4
1895 1 <sup>er</sup> sept.	1.961.0	25.8	1.986.0	4.349.0	45	4
1895 16 sept.	1.943.0	26.7	1.969.7	4.386.5	45	5
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 31 août.	21.7	3.4	25.1	46.4	54	»
1895 30 juin.	21.8	3.3	25.1	51.4	49	»
1895 31 juill.	21.8	3.3	25.1	51.2	49	»
1895 31 août.	21.8	3.2	25.0	52.9	47	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 22 sept.	6.4	4.2	10.6	26.1	41	6
1895 7 sept.	5.9	4.7	10.7	26.0	41	6
1895 15 sept.	6.0	4.7	10.7	26.1	41	6
1895 22 sept.	6.1	4.7	10.8	26.6	41	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 31 août.	25.8	3.7	29.5	64.5	45	4
1895 30 juin.	29.1	4.8	33.9	72.5	56	4
1895 31 juill.	34.0	4.6	38.6	67.3	46	4
1895 31 août.	34.0	4.8	38.8	71.2	54	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 31 août.	10.4	13.0	23.4	84.6	28	»
1895 30 juin.	10.4	13.7	24.1	83.8	29	»
1895 31 juill.	10.6	14.7	25.3	79.2	32	»
1895 31 août.	10.7	15.7	26.4	83.8	31	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 6 oct..	78.4	12.8	91.2	172.6	53	3
1895 21 sept.	82.2	10.8	93.1	179.6	52	3
1895 28 sept.	82.3	10.0	92.0	183.2	50	3
1895 5 oct..	81.2	9.2	90.4	184.6	49	3½

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 11 oct.	6 657,9	2 622,5	9 280,4	14 778,5	63%
1895 26 sept.	7 794,8	2 567,3	10 326,5	15 203,8	68
1895 3 oct.	7 764,9	2 561,6	10 337,1	15 231,0	67
1895 10 oct.	7 635,1	2 522,1	10 157,2	15 736,8	64

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES****CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :**

	6 sept.	13 sept.	20 sept.	27 sept.	4 oct.	11 oct.
Amsterdam.....	47 95	47 97	47 97	47 95	48 12	49 97
Anvers.....	99 93	100 »	100 »	100 93	100 06	100 12
Athènes.....	175 »	174 »	174 »	175 75	175 75	175 75
Barcelone.....	17 »	16 50	16 40	16 80	17 10	16 60
Berlin.....	80 95	80 85	80 80	80 70	80 90	80 90
Bruxelles.....	99 96	99 97	99 99	99 99	100 04	100 07
Bucharest.....	99 85	99 85	99 75	99 75	99 75	99 80
Constantinople....	23 »	23 03	23 »	23 »	22 96	22 90
Francfort.....	80 90	80 81	80 75	80 73	80 87	80 92
Gènes.....	104 72	104 70	105 »	104 92	104 95	105 22
Genève.....	100 11	100 08	100 08	100 05	100 03	100 05
Lisbonne.....	675 75	675 50	675 »	675 »	672 »	674 50
Londres.....	25 38	25 40	25 41	25 42	25 41	25 40
Madrid.....	17 95	16 75	16 80	17 12	17 10	16 55
Rome.....	104 77	104 75	105 »	104 90	105 »	105 25
Saint-Petersbourg	36 75	36 67	36 67	36 62	36 62	36 62
Vienne (à vue).....	47 85	47 85	47 65	47 60	47 57	47 70
— (à 3 mois)....	47 80	47 80	47 60	47 55	47 52	47 65

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	13 sept.	20 sept.	27 sept.	4 oct.	11 oct.
Amsterdam. pap. court	4 %	206 12	206 »	206 25	206 »	205 87
Allemagne..	4 %	122 44	122 50	122 56	122 31	122 31
Vienne-Tr..	4 %	207 50	208 »	208 »	208 »	207 75
Barcelone..	4 %	423 50	424 »	423 50	423 »	425 »
Madrid.....	4 %	423 50	424 »	423 50	423 »	425 »
Lisb.-Porto..	4 %	440 »	440 »	440 »	440 »	440 »
St-Petersb..	4 %	268 50	268 50	268 50	268 50	268 50
<b>Valeurs à vue moins</b>						
Londres.....	2 %	25 26½	25 28	25 26½	25 25½	25 23
— ch. court	2 %	25 28	25 29½	25 28	25 27	25 24½
Belgique....	2 ½ %	0 03 p.	0 03 p.	0 03 p.	0 06 p.	0 12 p.
Italie.....	5 %	4 62 p.	4 75 p.	4 75 p.	4 75 p.	5 » p.
Suisse.....	3 %	0 12 p.	0 12 p.	0 06 p.	0 06 p.	0 10 p.
New-York.....	2 ½ %	514 50	514 50	515 »	515 »	516 »
<b>Matières d'or et d'argent au pair</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3443 87	3442 15	3442 15	3447 31	3442 15
Argent id. (le kil.)	218 89	111 87	111 42	112 19	112 62	114 38
Quadruples espagnols...	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains...	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....	2 73	2 73	2 73	2 73	2 73	2 77
Souverains anglais.....	25 21	25 26	25 24	25 23	25 20	25 20
Banknotes.....	25 25	25 26	25 25	25 24	25 21	25 21
Aigles des Etats-Unis....	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65
Impér. Russie (titre : 916m)	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900m)	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2—	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	12 sept.	19 sept.	26 sept.	3 oct.	10 oct.
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 14	5 15	5 15	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 73	2 73	2 73	2 73	2 77
Répub. Arg. (pesopap.)	5 »	1 57	1 54	1 53	1 54	1 55
Chili (peso papier)....	5 »	1 82	1 82	1 83	1 83	1 83
Brésil (milreis papier)	2 60	1 14	1 10	1 11	1 09	1 09
Indes (roupie argent)	38	1 43	1 41	1 42	1 42	1 45
Japon (yen argent)...	5 39	2 87	2 86	2 86	2 87	2 89
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 95	3 93	3 94	3 95	3 99

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 11 octobre 1895**

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En Allemagne.....	99 94	Billets Allemands....	100 06
En Angleterre.....	99 89	— Anglais.....	100 11
En Autr.-Hongrie...	100 09	— Austro-Hongr.	99 91
En Belgique.....	100 12	— Belges.....	99 88
En Espagne.....	116 48	— Espagnols....	85 85
En Grèce.....	175 75	— Grecs.....	56 89
En Hollande.....	100 95	— Hollandais....	99 01
En Italie.....	105 26	— Italiens.....	95 ..
En Russie.....	147 50	— Russes.....	67 79
En Suisse.....	100 10	— Suisses.....	99 90

Aux Etats-Unis.....	100 38	Pièces des Etats-Unis.	99 62
Au Mexique.....	195 67	— du Mexique...	51 10
En Rép. Argentine.	323 »	Billets Rép. Argentine.	30 97
Au Chili.....	273 22	— du Chili.....	36 60
Au Brésil.....	233 54	— du Brésil.....	41 98
Aux Indes.....	164 13	Pièces des Indes.....	60 92
Au Japon.....	186 50	— du Japon.....	53 61
En Chine.....	187 21	— de la Chine....	53 41

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 11 octobre 1895.

Les devises hollandaises n'ont varié que de quelques centimes; le papier allemand ne s'écarte que fort peu du pair. La *Valuta* est un peu plus faible à 207 75, elle reste donc à peu près au pair.

Les devises espagnoles sont mieux, à la suite des arrangements intervenus entre le Gouvernement et la Banque de Paris et des Pays-Bas sur lesquels nos lecteurs trouveront des renseignements dans la lettre de



notre correspondant de Madrid; de plus, la balance commerciale s'est sensiblement améliorée.

Le papier portugais reste à 440 fr. et le Rouble à 268 fr. 50.

Le papier anglais s'est détendu à la suite des délivrances d'or effectuées par la Banque de France; le papier court est à 25 23 et le chèque à 25 24 1/2.

Le papier belge et suisse baisse un peu; le change tend à s'élever en Italie; il est probable que les dépenses que va nécessiter la guerre en Erythrée vont amener une nouvelle dépréciation.

Le New-York s'est amélioré, il est à 516; si le régime monétaire des Etats-Unis était normal, les exportations d'or seraient arrêtées, car le *gold point* d'entrée est dépassé.

**CHANGES DE LONDRES:** Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	12 sept.	19 sept.	26 sept.	3 oct.	10 oct.
Hong-Kong.....	2/2 3/4	2/2 3/8	2/2 3/8	2/2 5/8	2/3 ./.
Shanghai.....	3/0 1/2	3/0 1/4	3/0 3/8	3/0 1/2	3/0 7/8
Yokohama.....	2/2 1/2	2/2 3/8	2/2 3/8	2/2 1/2	2/2 3/4
Valeurs à vue:					
Singapour.....	2/2 5/16	2/2 1/4	2/2 5/16	2/2 9/16	2/2 7/8
Bombay.....	1/1 9/16	1/1 3/8	1/1 15/32	1/1 9/16	1/1 25/32
Calcutta.....	1/1 9/32	1/1 13/32	1/1 15/32	1/1 17/32	1/1 25/32
Rio-Janeiro.....	10 13/16	10 7/16	10 9/16	10 3/8	10 3/8
Valparaiso.....	17 5/16	17 5/16	17 3/8	17 7/16	17 3/8
Buenos-Ayres, prime de l'or..	218	224	226	225	223
Argent en barres	30 9/16	30 1/2	30 9/16	30 3/4	31 1/8

Les changes de l'Extrême-Orient se sont améliorés; c'est la conséquence de la hausse assez marquée qui se manifeste sur l'argent-métal. Nous en dirons autant de la roupie. Notre confrère le *Journal des Débats* pense que pendant la période des exportations, qui s'étend d'octobre à février, le change pourrait arriver au pair.

Les cours du Rio et le Valparaiso sont pour ainsi dire stéréotypés; à Buenos-Ayres la prime de l'or est de 223 0/0.

La prime de l'or baisse à Paris: elle est tombée à 1 1/2 0/00 ce qui fait ressortir le prix du kilo d'or fin à 3.442 15; l'argent a monté: à Londres il est à 31 d. 1/8 l'once, à Paris la perte est de 477 1/2 0/00, il est certain qu'il y a de grands besoins de métal en Extrême-Orient.

Il n'y a pas eu de changement dans les taux d'escompte officiels; cependant, si la situation de la Banque d'Allemagne ne se modifie pas, cet Etablissement pourrait être amené à élever un peu les conditions de ses prêts.

En général, on remarque dans les Banques d'émission un retour de prospérité, les encaisses diminuent, les portefeuilles se gonflent, mais il s'écoulera encore longtemps avant que les énormes ressources métalliques accumulées par les grandes Banques soient sérieusement entamées.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

La Banque de France s'est allégée cette semaine de 33.863.000 fr. d'or. Pour la première fois depuis longtemps, le métal jaune figure pour un chiffre inférieur à 2 milliards.

Paris a livré 4.041.000 fr. à la circulation, expédié 5 millions à la Havane et vendu pour 12.402.000 fr. de matières.

Dans les succursales, la circulation a prélevé 10 millions 310.000 fr. et envoyé 2.410.000 fr. en Egypte.

L'argent a diminué de 10.287.000 fr., savoir: pour la circulation de 1.127.000 fr. à Paris et de 7.440.000 fr. dans les succursales qui ont, en outre, versé 1.720.000 fr. à la Suisse.

La circulation fiduciaire est restée au même chiffre que la semaine précédente.

Le moment paraît venu où le commerce va recueillir les fruits de la politique monétaire de la Banque de France qui, appuyée sur sa formidable encaisse pourra, tout en maintenant un taux d'escompte modéré, four-

nir tout l'or nécessaire au règlement de nos comptes à l'étranger.

A la Banque d'Allemagne, le bilan du 30 septembre est particulièrement remarquable: l'encaisse a diminué de 78.400.000 fr. et la circulation a augmenté de 253 millions 800.000 fr.; la limite de l'émission exempte d'impôt est dépassée.

Comme contre-partie à ces mouvements, le portefeuille commercial a augmenté de 162.400.000 fr., les avances de 91.600.000 fr. et les comptes courants ont diminué de 74.800.000 fr.

Le mouvement de l'or à la Banque d'Angleterre s'est soldé, cette semaine, par un excédent de sorties de 7.550.000 fr. La circulation ayant repris 18.650.000 francs, la diminution du métal jaune a été de 26 millions 200.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties:

Entrées		Sorties	
4 oct. Australie...£	179.000	3 oct. Le Cap.....£	200.000
5 » Ach. en barres	16.000	» » Egypte.....	100.000
8 » »	65.000	» » Buenos-Ayres	120.000
Excédent des sorties..	302.000	» » Continent....	12.000
		4 » Le Cap.....	100.000
		8 » Egypte.....	20.000
Total égal.....£	562.000	Total des sorties.£	562.000

La Banque d'Autriche-Hongrie a perdu 2.300.000 fr. d'or et 2.800.000 fr. d'argent, la circulation a augmenté de 36.900.000 fr.: c'est la conséquence d'une activité d'affaires semblable à celle qui se manifeste à la Reichsbank.

A la Banque de Belgique on remarque une augmentation de 9.200.000 fr. dans l'encaisse.

La Banque d'Espagne a mis en circulation 5.800.000 francs d'argent, sa circulation a augmenté de 14.600.000 francs.

La Banque des Pays-Bas conserve toujours le même stock d'or, mais l'argent a baissé de 1.700.000 fr., et la circulation a progressé de 12.300.000 fr.

La Banque de Russie a vu diminuer son encaisse or de 18 millions. Voici, du reste, la situation complète du métal jaune dans cet Etablissement:

#### La situation de l'or à la Banque de Russie

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit.....Fr.		1.943.000.000
Fonds à l'étranger.....		52.700.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque.....		482.000.000
Totaux..		2.477.700.000

D'une semaine à l'autre, l'encaisse or des Banques européennes a diminué de 129.800.000 fr. et leur circulation a augmenté de 505.800.000 fr. Il est intéressant de constater la simultanéité du mouvement sur presque toute la surface de l'Europe. En général, ces symptômes indiquent le début d'une grande période d'affaires.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 14 au 21 sept.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 14 au 21 sept.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
OR				
Grande-Bretagne	1.572.377	38.811.080	»	15.741.724
France.....	»	13.482.073	»	4.603.988
Allemagne.....	6.000	5.832.086	»	1.527.191
Autres pays....	30.000	8.812.298	116.345	1.470.429
Total 1895...	1.788.377	66.937.537	116.345	23.843.332
— 1894...	5.000	84.285.296	266.838	14.242.788
— 1893...	277.837	69.656.129	1.299.396	56.414.264



ARGENT				
Grande-Bretagne	667.531	26.429.254	»	55.572
France.....	»	»	»	3.451
Allemagne.....	»	16.142	»	6.168
Autres pays....	10.160	870.773	1.495	1.366.370
Total 1895...	677.631	27.316.169	1.495	1.431.561
— 1894...	672.383	25.204.813	79.560	1.299.739
— 1893...	517.688	23.642.117	33.033	2.858.278
Encaisse des Banques associées de New-York				
1894.....	6 oct.	92.200.000	dollars	
1895.....	21 sept.	62.000.000	—	
1895.....	28 sept.	61.700.000	—	
1895.....	5 oct.	60.900.000	—	

Les Etats-Unis sont revenus aux plus mauvais jours : les exportations d'or ne s'arrêtent pas ; il va bientôt falloir ou songer à une nouvelle émission de bons, ou prendre un parti définitif vis-à-vis la question de l'argent.

Le déficit actuellement connu est de 40 millions de dollars, et la réserve du Trésor est descendue à 93 millions de dollars.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Une Déclaration bimétalliste du Ministre de l'Agriculture français

On nous écrit de Laval, en date du 6 octobre :

« Aux membres de la Chambre de commerce, qui s'occupent en ce moment, d'une façon particulière, de la question du *Bimétallisme*, le Ministre de l'agriculture a fait d'importantes déclarations.

« La question du *bimétallisme*, a dit M. Gadaud, joue évidemment un grand rôle dans les transactions commerciales. Elle est la cause capitale de la dépréciation des denrées, du fléchissement des cours. Est-ce la seule cause ? Le Ministre ne le croit pas. Il est certain, qu'étant donné d'une part le change et d'autre part le prix de revient du blé dans la République Argentine, il n'y a pas de puissance européenne qui puisse lutter.

« Le Ministre se préoccupe très sérieusement de la situation et, en attendant la solution de la question monétaire, il estime que, lorsque la Chambre aura voté la loi dite du cadenas, un grand pas sera fait. Cette loi du cadenas, a-t-il dit en substance, est importante ; elle donnera au cultivateur plus de sécurité, lui assurera une production plus rémunératrice. Le Ministre s'emploiera de tout son pouvoir à la faire aboutir.

« Ces paroles ont été accueillies avec la plus grande satisfaction. »

### Le Taux officiel de la Piastre en Indo-Chine

Par arrêté du Gouverneur général, en date du 31 juillet 1895, le taux de conversion de la piastre pour les paiements et recettes à effectuer par le Trésor de l'Indo-Chine a été fixé à 2 fr. 70, à partir du 1<sup>er</sup> août 1895.

### La Reprise des Paiements en or en Russie

On lit dans le *Novoié Vremia* :

« Depuis plusieurs jours déjà la Banque de l'Etat fait tous ses paiements en or, d'après le cours du jour, avec la faculté, laissée, bien entendu, aux personnes dont elle règle les comptes de cette façon, d'échanger sur place contre des billets de crédit la monnaie d'or et les quittances de dépôt qu'elles viennent de recevoir. »

### La « British Association » et le Bimétallisme

The *London et China Telegraph* a publié récemment le compte rendu suivant d'une réunion de la *British Association*, tenue à Ipswich et dont le *Bimétallisme* a été le sujet principal :

M. W. A. Schaw a proposé un système de monnaie internationale. Il a dit que le coup porté à la théorie et à la pratique du commerce international était venu et venait, de plus en plus, du système monométalliste. Nous sommes en train de détruire le résultat de travaux séculaires.

Le monométallisme a annulé en partie un principe capital

du commerce international : la liberté commerciale, et cela, par suite de la difficulté des changes. Ces deux causes combinées ont rompu un système, réellement international, qui constituait un lien maintenant le monde entier dans un cercle complet ; nous renversons et laissons échapper ainsi tous les avantages du développement de ce système, dont l'établissement avait demandé des générations. Si la situation actuelle se prolongeait encore pendant un siècle, les nations se veraient alors séparées en deux camps indépendants sans rapports entre eux — l'Orient employant l'argent et l'Occident employant l'or. — L'Orient continuerait à poursuivre sa voie, mais l'Occident devrait réformer son système vicieux, quelles que soient les difficultés et les pertes qui s'ensuivraient.

Le pays qui souffrirait le plus de cette scission des nations entre elles serait l'Angleterre, qui perdrait ses débouchés de l'Asie et qui verrait sa capitale perdre sa position de centre des changes.

Le professeur Edgeworth pense que les bimétallistes ont fourni les meilleurs arguments, mais doute de la nécessité de modifier l'étalon monétaire. Il est vrai, dit-il, que les modifications causent des difficultés, mais celles-ci ont été exagérées. Le professeur Edgeworth doute également de la possibilité d'un accord international et pense que beaucoup de difficultés présentes pourraient être évitées par l'adoption de la proposition du professeur Marshall, tendant à introduire une circulation fiduciaire garantie par des lingots formés d'or et d'argent. Ce serait le Bimétallisme dans le sens de l'usage simultané des deux métaux ; tandis que les bimétallistes avaient offert, en réalité, le choix entre l'or et l'argent.

M. F. J. Faraday (de Manchester) expose que le fait que les frais de production ont souvent baissé, comme c'est le cas pour l'industrie cotonnière du Lancashire, à l'aide de procédés scientifiques, est une question de vie pour une industrie et une confirmation de la théorie du Dr Senart, considérant que la baisse des prix n'est pas amenée par la réduction des frais de production, mais que ceux-ci sont au contraire la conséquence de la baisse des prix. L'orateur cite ensuite le nouveau dollar britannique, destiné à circuler en Orient, comme une leçon expérimentale sur la baisse des changes encourageant l'Asie et l'Argentine à entrer en concurrence avec l'agriculture et les industries anglaises. Cette monnaie est en réalité la même que la pièce de cinq shillings, mais elle a été fournie à l'Orient à raison de 2 sh. 2 d. environ pour le paiement de salaires, loyers et autres dettes, tandis que le manufacturier et le fermier anglais doivent payer 5 shillings pour acquitter des frais similaires.

### L'Industrie anglaise menacée par la concurrence des pays à étalon d'argent

M. R. S. Gundry, au cours de la réunion, a lu la note suivante : « Bien que l'Angleterre ait eu l'unique étalon d'or depuis 1816, toutes les autres contrées ont continué à n'employer que l'argent seul ou les deux métaux concurremment comme monnaie légale jusqu'en 1873. Jusqu'à cette époque, donc, l'or et l'argent ont servi de médium de circulation internationale. La démonétisation de l'argent, qui a commencé avec l'adoption par l'Allemagne de l'étalon d'or, a entraîné une divergence toujours croissante dans la valeur relative des deux métaux. La valeur de l'or a nécessairement haussé en proportion de la demande et le prix des marchandises (évalué en or) a baissé. Le prix de l'argent est tombé avec le reste et est aujourd'hui de 30 d. l'once au lieu de 60 d., prix auquel il est resté tant que les Hôtels de monnaies en France ont été ouvertes à la frappe du métal blanc, suivant le rapport de 15 1/2 : 1.

Bien que l'argent semble en Europe avoir suivi la baisse générale, la situation est différente si nous regardons en Orient. L'étalon, dans cette partie du monde, est l'argent et son pouvoir d'achat à l'égard des produits est resté à peu près le même. Pour un Indien, un Chinois ou un Japonais, sa monnaie d'argent lui représente la même valeur qu'elle avait vingt ans auparavant. Le fermier anglais qui a besoin d'une livre sterling doit donner aujourd'hui deux sacs de froment, alors qu'autrefois un seul suffisait ; mais le « ryot » indien, qui veut une roupie n'a pas à donner plus de produits qu'autrefois et sa roupie a le même pouvoir d'achat actuellement que celui qu'elle possédait sous la génération précédente. Le résultat a été d'encourager l'importation des produits exotiques en Angleterre et par contre, de rendre plus difficile l'exportation des articles en Orient.

C'est une erreur de supposer que la grande baisse du blé, par exemple, a été amenée par la concurrence des Etats-Unis. — Le fermier américain, au contraire, souffre presque autant que nous. Le mal provient de la différence qui existe dans les circulations. — Le souverain, qui ne valait autrefois que dix roupies, en valant aujourd'hui dix-huit et celle-ci ayant conservé leur ancien pouvoir d'achat, il s'ensuit qu'un souverain équivaut à près du double de blé indien et que le prix du blé anglais a dû tomber proportionnellement.



La fermeture des Monnaies des Indes, à son tour, a porté préjudice à ce pays en plaçant sa circulation au-dessus du niveau de l'argent et il est en voie d'être supplanté par la Russie pour le bon marché du blé.

Pour le Chinois, le dollar représentant la même valeur qu'autrefois, il n'est pas disposé à donner plus d'argent pour la même quantité de fil ou de toile qu'auparavant. — Mais, d'un autre côté, comme le dollar valait 4 shillings et n'en représente plus aujourd'hui que 2 1/2, le manufacturier anglais, qui recevait précédemment 10 shillings, par exemple, pour une unité de marchandise ne reçoit plus aujourd'hui que 5 sh. 3 d.

Les conséquences naturelles ont été un ralentissement du trafic. — La proportion de l'exportation totale des produits anglais et irlandais absorbés par les pays à étalon d'argent depuis 1876 — époque à laquelle les modifications de la circulation ont commencé à produire leur effet — a été stationnaire. Elle était de 20 67 0/0 en 1877, de 20 85 0/0 en 1894, et n'a jamais été supérieure à 21 90 0/0 dans l'intervalle. — L'exportation des filés de coton d'Angleterre en Chine et au Japon est moindre actuellement qu'en 1876, tandis que les exportations des Indes ont augmenté dans une proportion énorme, malgré les perturbations qu'y a amenées dans le niveau de l'argent la fermeture des Monnaies en 1893, en donnant à la roupie une valeur fictive. — Le nouveau coup porté à l'argent et le resserrement de l'or produit par cette mesure et le rappel du *Sherman Act* ont placé le manufacturier anglais dans une situation d'infériorité encore plus accentuée. (Le prix de l'argent en or tomba encore de 10 d.). Aussi fût-il obligé de majorer le prix de ses articles afin de s'assurer d'un recouvrement égal en or, et le chinois a restreint sa demande. — L'importation des cotonnades en Chine, pendant l'année 1894, a été inférieure de 4 millions de pièces à celle de 1892.

Eh bien, le mal ne s'arrête pas là; les conditions difficiles qui pèsent sur l'industriel anglais ont encouragé les Asiatiques à fabriquer pour eux-mêmes.

La valeur locale du yen japonais, par exemple, n'a pas changé, bien qu'il ne représente plus que 2 shillings au lieu de 4 pour le manufacturier anglais. Ce dernier est donc dans une situation très désavantageuse pour lutter commercialement. Le Japon, en conséquence, non seulement fabrique pour sa propre consommation, mais celle-ci étant satisfaite, il exporte maintenant des cotonnades en Chine et aux détroits à des prix auxquels les Anglais ne peuvent descendre. Le Japon, en outre, approvisionne Singapour de la moitié du charbon qu'il consomme et cela au préjudice de l'Australie. — Son exportation s'étend même, pour certains articles, jusqu'aux Indes et cette concurrence est encore en enfance. — Si elle est agréable au consommateur qu'en pense le producteur? Si elle plaît au créancier, qu'en dit le débiteur?

Si les bas prix sont un bien suprême à poursuivre au risque de voir l'industrie anglaise émigrer en Orient, nous n'avons qu'à persévérer dans la démonétisation de l'argent.

La fermeture des Monnaies à la frappe libre de l'argent a pratiquement divisé le monde en deux moitiés, dont l'une prospère à l'aide d'une circulation-argent stable et abondante et l'autre souffre d'une détresse financière et d'entraves commerciales avec l'Orient.

Une entente commune entre les nations pour reprendre le libre monnayage des deux métaux, d'après un rapport fixe, nous mettrait à même de rétablir la parité des changes et de placer nos fermiers et manufacturiers sur un pied d'égalité avec ceux des autres nations.

#### Bimétallisme et Monométallisme à la Bourse de Londres

M. H. R. Beeton, de la *Ligue Bimétallique anglaise*, a publié, il y a quelque temps, la circulaire suivante qui a été envoyée, par grandes quantités d'exemplaires, en Angleterre et sur le Continent :

Les membres de la Bourse de Londres, qui ne se sont pas encore formé une opinion sur la question monétaire, pourront être influencés par la comparaison des adresses *bimétalliste* et *monométalliste* envoyées au Chancelier de l'Echiquier.

L'adresse monométalliste conclut à ceci : 1° le *Bimétallisme* vise la dépréciation de l'étalon-or, et ses propositions sont conçues dans l'intérêt des débiteurs qui cherchent à être déliés de leurs engagements; 2° le *Bimétallisme* constitue une attaque directe contre la prospérité commerciale du Royaume-Uni; il causerait un préjudice à toutes les classes et ceux qui en bénéficieraient le feraient seulement au détriment du capital, de l'épargne et des salariés.

Bien que ces déclarations ne soient pas appuyées par des raisonnements, ils contiennent des choses significatives.

Et, tout d'abord, si on admet que l'étalon-or peut être déprécié, il faut bien admettre qu'il peut hausser; et, s'il doit être déprécié par la réintégration de l'argent dans son an-

cienne fonction, il est clair qu'il a haussé à la suite de la démonétisation de l'argent. En outre, si l'étalon-or peut être déprécié par une addition plus ou moins grande d'argent (suivant que le rapport adopté sera plus élevé ou plus bas) cela ne pourra se produire que si l'accroissement de la masse monétaire fait hausser les prix.

Cela implique deux arguments importants des *Bimétallistes*, que les monométallistes repoussent en général, savoir : 1° que l'action de l'Union latine a amené une appréciation de l'étalon-or; 2° que la valeur ou la puissance d'achat de la monnaie est déterminée suivant la théorie de la quantité — qui, après tout, n'est que l'application particulière de la monnaie de la théorie de valeur applicable à toutes choses.

Au surplus, si la dépréciation de l'étalon-or sert les intérêts des débiteurs, il est évident que la hausse de cet étalon a dû servir les intérêts des créanciers, et l'une à ces perturbations doit être aussi odieuse que l'autre.

Nous recommandons ce raisonnement à l'attention impartiale de nos lecteurs, et nous passons aux déclarations que renferme l'adresse des monométallistes.

En ce qui concerne le premier point, où il est dit que le *bimétallisme* a été conçu dans l'intérêt des débiteurs cherchant à être déliés de leurs engagements, il convient d'expliquer que les auteurs de l'adresse n'ont pas voulu dire ce que quelques-uns des signataires visaient, c'est-à-dire que les dettes seraient payées en argent déprécié. Cela signifie que toutes les dettes seront payées en monnaie dépréciée par l'addition d'argent à son volume ou, en d'autres termes, en or qui serait aussi bon marché que l'argent, suivant le rapport de poids, ou en argent qui serait aussi cher que l'or. L'étalon-or pourrait être tout autant, et même plus, déprécié par un accroissement de nos émissions de papier sans couverture, ou par les découvertes du Transvaal. Il serait inutile de donner ces explications si l'un des membres, au moins, du *Stock-Exchange*, qui ont signé l'adresse, n'avait pas été persuadé que, sous le régime *bimétallique*, son compte serait réglé en argent; il est clair que, quelque bon que paraisse un étalon uniforme de valeur plus stable, il ne suffirait pas pour compenser l'inconvénient qui en résulterait pour les règlements de quinzaine.

L'appréciation ou la dépréciation de la monnaie, c'est-à-dire l'accroissement ou la décroissance de la puissance d'achat de la monnaie, peuvent alors être automatiques ou provoquées; elles peuvent être dues à l'inaction aussi bien qu'à l'action du Gouvernement. Toute modification dans la puissance d'achat de la monnaie, soit par cause originelle ou par réajustage subséquent, est, de par la nature des choses, « un nouveau moyen de payer les anciennes dettes ».

Maintenant, si toutes les dettes existantes avaient été contractées en monnaie dont la puissance d'achat serait égale à celle de 1873, ou si toutes les dettes existantes avaient été contractées en monnaie à puissance d'achat de ce jour, le réajustage réclamé par l'équité du contrat serait une question relativement simple. Bien entendu, les dettes anciennes sont remboursées d'une façon continue et on en contracte de nouvelles, de telle sorte qu'une approximation de l'idéal serait un réajustage de la puissance d'achat de la monnaie, *suivant la moyenne d'après laquelle les dettes existantes ont été contractées*. Si cela était possible — et cela n'est pas le cas — il y aurait encore une injustice pour les débiteurs individuels qui ont contracté des dettes en monnaie à puissance d'achat moindre que celle suivant laquelle la moyenne des dettes ont été contractées; l'injustice existerait aussi pour les créanciers individuels ayant consenti des prêts en monnaie dont la puissance d'achat est supérieure à celle de la monnaie dans laquelle la moyenne des dettes ont été contractées.

En conséquence, la question de l'écart suivant lequel il est désirable de déprécier, au moyen de la remonétisation de l'argent, l'étalon-or, qui a haussé par suite de la démonétisation du métal blanc, est délicate en principe et ne peut être abandonnée à l'agitation populaire. C'est là une question qui doit être résolue sous la responsabilité du Gouvernement et qui ne peut l'être sous la responsabilité des autres Gouvernements sans le concours de l'Angleterre. Elle se pose dans les termes suivants : Est-il plus juste de défendre ou d'attaquer un étalon qui a haussé de près de 100 pour cent en moins d'une génération? est-il plus juste de repousser que de préconiser les moyens de remédier à cette perturbation en dépréciant, dans une légère mesure, un étalon qui a haussé à ce point?

On trompe le débiteur aussi bien que le créancier, et quand l'opinion publique sera mieux éclairée, nous estimons que les reproches de *dégrader* l'étalon ou de *saper la base* de la frappe, etc., ne seront plus formulés par les principaux monométallistes.

Le mémoire *bimétalliste* présente un contraste significatif avec celui des monométallistes. Il est ainsi conçu : « Le rétablissement du *Bimétallisme*, même suivant l'ancien rapport, ne rendrait pas aujourd'hui à notre monnaie la puissance d'achat qu'elle avait quand ce rapport a disparu, et tout en



niant que le rétablissement de cette puissance d'achat apporterait une perturbation dans les contrats ou un préjudice aux intérêts commerciaux ou financiers de l'Empire, nous dirons que si ce danger existe, le seul moyen de l'écartier serait que le Gouvernement de Sa Majesté prenne part à une Conférence et use de sa propre influence dans le conseil des nations pour l'adoption des propositions formulées. »

En ce qui concerne la seconde accusation du Mémoire monométalliste, c'est-à-dire que le *Bimétallisme* constitue une attaque directe contre la prospérité commerciale du Royaume-Uni — s'il est une chose plus certaine que l'autre, c'est que si, comme l'affirme le Mémoire des monométallistes, le *Bimétallisme* a pour effet de déprécier l'étalon-or, il ne peut pas nuire à la prospérité commerciale du Royaume-Uni. L'histoire contemporaine de chaque pays à circulation d'argent ou de papier-monnaie, dans le monde, nous fournit la preuve irréfutable qu'une circulation monétaire dépréciée stimule le commerce.

Considérant que toute richesse est, dans le principe, divisée entre les agents de production, et considérant que, dans l'organisation moderne de l'industrie, les agents actifs de production (c'est-à-dire le patron et l'ouvrier) échangent la part des agents passifs (c'est-à-dire du propriétaire et du capitaliste) contre des paiements fixés en monnaie, s'étendant sur diverses périodes, toute dépréciation de l'étalon comporte le sacrifice d'une plus petite part du produit pour faire face aux charges fixes, laissant ainsi une part plus grande pour les salaires et les bénéfices, — il en résulte que, même lorsque les salaires augmentent avec un étalon déprécié, les bénéfices ne diminueront pas forcément. Inversement, toute appréciation de l'étalon comporte le sacrifice d'une part plus large du produit pour faire face aux charges fixes, et, par suite, elle réduit la part des salaires et des profits; conséquemment, si les salaires ne s'abaissent pas quand l'étalon hausse, c'est seulement parce qu'ils augmentent au détriment des bénéfices.

Dans le premier cas, quand l'étalon se déprécie, les salaires et les bénéfices doivent s'élever plus que les prix; et, dans le second cas, quand l'étalon hausse, les salaires et les bénéfices doivent tomber plus que les prix. C'est là un dilemme dont on ne peut sortir. En vertu de la loi économique, la hausse de l'étalon diminue les résultats en augmentant les charges fixes, tandis que la dépréciation de l'étalon augmente les résultats en réduisant les charges fixes. Et c'est parce que la production est découragée par le préjudice causé aux agents actifs, en raison de l'accroissement des charges fixes, et parce qu'elle est encouragée par l'augmentation des résultats, due au préjudice subi par les agents passifs que la signification économique d'une de ces injustices est bien plus désastreuse que l'autre.

« Sous l'influence de la hausse du prix dit *Davide Hume*, le travail et l'industrie entrent dans une ère nouvelle, le négociant devient plus entreprenant, le manufacturier plus diligent et le fermier lui-même suit sa charrue plus allègrement et avec plus d'attention. »

D'autre part, « Une appréciation constante de l'étalon de valeur — dit M. Arthur Balfour — a l'influence la plus déprimante et la plus mortelle sur l'esprit d'entreprise d'une nation. »

Le mémoire *bimétalliste* fait ressortir, avec assez de clarté, cette cause obligée de la dépression commerciale : « La perte des résultats, par suite des besoins pour les charges fixes, due à la hausse de l'étalon-or, a, tout en menaçant les salaires, pour ainsi dire annulé les bénéfices en décourageant l'industrie et l'esprit d'entreprise. »

En résumé, depuis 1873, l'étalon-or a haussé et nous avons subi une dépression commerciale; si, à présent, l'étalon-or venait à être déprécié, il n'y a aucune raison pour prétendre qu'il n'en résulterait pas cette prospérité « par bonds » dont parlait sir William Harcourt à West Monmouth, et qui existait au cours des années antérieures à 1873, quand l'étalon-or s'était déprécié à la suite des découvertes faites en Californie et en Australie.

Toutefois, les *Bimétallistes* étant d'honnêtes gens, ne préconisent pas un étalon déprécié, mais simplement le rétablissement d'un étalon susceptible d'offrir une plus grande stabilité et une plus grande uniformité.

Ce que demandent les *Bimétallistes*, ainsi que l'annonce leur mémoire, « c'est un étalon de valeur plus stable et plus uniforme, c'est-à-dire une monnaie à puissance d'achat plus constante et qui, si sa puissance d'achat doit fléchir, ne fléchira ni plus ni moins que les monnaies des grandes nations à circulation d'argent avec lesquelles nous trafiquons. »

Autrement, si les autres nations ont un étalon déprécié ou stable, alors que nous avons un étalon en hausse, nous sommes obligés de lutter avec eux à armes inégales.

En conséquence, l'assertion contenue dans le mémoire monométalliste, d'après laquelle le *Bimétallisme* nuirait à toutes les classes, équivaut à dire qu'un étalon de valeur

plus stable et plus uniforme nuirait à toutes les classes — ce qui est absurde.

L'autre assertion contenue dans le mémoire monométalliste, d'après laquelle ceux qui gagneraient le feraient au détriment des capitalistes et des salariés, ne repose sur aucune logique; elle est en contradiction avec la précédente.

Le résultat pour les salariés, — en dehors de ceux obtenus par une organisation meilleure du travail — a été démontré plus haut.

Le résultat pour les capitalistes, exposé dans le mémoire des monométallistes, l'est dans celui des bimétallistes; il se résume comme suit : il est dangereux pour un pays à circulation d'argent et il est dangereux, pour ce dernier, d'emprunter au premier, tant que durera la divergence de la valeur relative de l'or et de l'argent... L'accroissement de la masse des dettes n'a pas été avantageuse pour les créanciers... »

#### La Question monétaire aux Etats-Unis

Nous lisons dans *The American* de Philadelphie, du 21 septembre 1895 :

La situation, en ce qui concerne les exportations d'or, s'aggrave de jour en jour. Non seulement ces exportations sont importantes et continues, mais les amis du Syndicat sont obligés eux-mêmes de reconnaître que, vraisemblablement, elles croîtront encore dans un avenir prochain. Un de leurs organes estime à 200.000.000 de dollars le passif de la balance commerciale en cours, qui devra être réglée, en majeure partie, par des envois d'or, la valeur de nos marchandises exportées ayant diminué dans une trop grande proportion pour espérer pouvoir nous acquitter autrement. Le Syndicat a laissé tomber la réserve de la Trésorerie au-dessous de la limite à laquelle est attachée une importance quasi-superstitieuse, et l'un de ses membres, comme nous l'avons laissé entrevoir précédemment, est devenu exportateur d'or pour son propre compte. M.M. Cleveland et Carlisle ont fait beaucoup de bruit au sujet de cette réserve, comme si son maintien au chiffre de 100.000.000 de dollars était le seul point à observer; mais peu nous importe qu'elle soit de 200.000.000 de dollars ou de 20.000.000 de dollars. Nous la considérons surtout comme le stock le plus important et le plus accessible d'or américain auquel les pays étrangers peuvent puiser — sa dispersion jusqu'au dernier dollar ne porterait atteinte ni au crédit du Trésor national, ni à d'autres intérêts, tandis qu'elle rendrait bien moins facile, aux exportateurs étrangers, l'envahissement de notre marché par leurs produits manufacturiers pour en retirer la valeur en or — et si le Trésor voulait abandonner une autre superstition de M. Sherman et effectuer tous ses paiements en monnaie légale des Etats-Unis en faisant usage d'or et d'argent, proportionnellement aux sommes disponibles, la réserve serait aisément maintenue sans la coûteuse protection des banquiers étrangers et de leurs correspondants américains.

La véritable importance du drainage de l'or est sa perte pour la nation comme élément de circulation. C'est, en lui-même, un signe de la diminution de notre capacité à nous pourvoir des principales marchandises dont nous avons besoin; il montre que nous tombons dans cette dépendance de la main-d'œuvre étrangère, qui est la marque d'infériorité d'un peuple. — Mais, en outre, il nous prive d'un instrument d'association, qui pourrait nous aider à nous récupérer de nos pertes. Ce n'est pas le Trésor, mais le peuple, et particulièrement les classes productrices, dont la vitalité industrielle est paralysée, qui souffrent du drainage de l'or.

La presse monométalliste masque cette vérité par les appels réitérés qu'elle adresse au nouveau Congrès pour venir au secours du Trésor, en autorisant l'émission de certificats à court terme, et le retrait des « *Greenbacks* ». Elle ne trouve pas un mot à l'adresse de la nation et ne propose aucun moyen de remédier aux exportations d'or et pousse même l'audace jusqu'à parler de l'ère présente de prospérité, alors que nous réduisons notre production et notre consommation. La décroissance marquée de l'immigration est un indice suffisant de notre stagnation. Nous avons cessé d'être attractifs à la main-d'œuvre européenne que nous employons à filer, tisser, fondre dans les ateliers d'Europe des produits dont nous payons en outre les frais de transport et que nous pourrions obtenir chez nous avec nos propres matières premières et notre main-d'œuvre nationale.

Les importateurs, il est vrai, sont très occupés et leurs organes, dans nos ports maritimes, se réjouissent de la période actuelle; mais cette prospérité de quelques-uns, concurremment avec celle des manufacturiers anglais, est faite aux dépens de l'Amérique entière.

Les autres pays ne partagent pas notre folie d'acheter ce que nous devrions produire nous-mêmes. Le commerce d'exportation de l'Angleterre avec le reste du monde a diminué à cause de l'adoption presque générale de la politique protec-



tionniste sous l'influence de notre exemple, et cependant le total du trafic britannique s'est élevé par suite des seules exportations en Amérique. Pour la première moitié de 1894, il était de 8.177.000 liv. st.; pour la même période de 1895, il est de 13.504.000 liv. st.; et l'Angleterre n'est pas le seul pays dont les expéditions chez nous soient en augmentation; l'Allemagne a étendu son commerce chez nous au point de dépasser celui de l'Angleterre dans certaines branches comme, par exemple, celle des toiles.

Les plus à plaindre sont les producteurs américains de laines et lainages. — Le présent tarif avait été établi conformément à la théorie libre-échangiste, d'après laquelle le droit d'importation sur la laine faisait obstacle aux manufacturiers américains et les empêchait de fabriquer des lainages pour l'exportation — il réduisit donc fortement les droits sur les lainages et, comme compensation, supprima ceux qui grevaient les laines à l'entrée. Le premier effet a été le ralentissement de la production de la laine. — On a dit au producteur américain que le tarif Mac-Kinley n'avait rien fait pour lui puisque le prix de la laine avait baissé après son entrée en vigueur; mais il en a été ainsi parce que l'Australie, ayant trois totes importantes à écouler, inonda les marchés européens de sa laine et fit baisser le prix des nôtres. Cette situation est encore empirée par notre monométallisme-or pratique, qui tend à faire baisser la valeur nominale de tous les produits, bruts ou manufacturés, et à placer les pays à étalon d'or dans un état d'infériorité à l'égard des pays à étalon d'argent. Et la plus grande partie de la laine produite provient des contrées qui n'ont pas d'autre circulation.

## CHRONIQUE DES MINES D'OR

### LETTRE DU TRANSVAAL

(De notre Correspondant particulier)

Johannesburg, 14 septembre 1895.

L'historique du Marché minier. — De la Prudence. — Se méfier des similitudes de noms. — L'avenir de l'Industrie minière et la Production prévue pour 1896.

Il est permis de dire que le marché minier a passé, pendant les douze derniers mois, par trois phases bien distinctes. La première a commencé il y a un peu plus d'un an, c'est-à-dire quand beaucoup de gens dans l'Afrique du Sud, quelques personnes en Angleterre et un nombre plus restreint en France se persuadèrent que les cours des actions étaient tombés bien au-dessous de leur valeur réelle et que, abstraction faite de toutes les fluctuations du marché, les titres des Sociétés productrices constituaient des placements avantageux.

Tout d'abord les plus grandes maisons — telles que MM. Wernher, Beit et C<sup>ie</sup>, Barnato-Brothers, S. Neumann et C<sup>ie</sup> et d'autres — se mirent à acheter; puis le mouvement s'étendit au public sud africain, jusque vers octobre 1894, époque où les cours avaient haussé de 10 à 20 pour cent sur les plus basses cotes de la période de dépression.

Dès ce moment on put constater, d'une façon évidente, que le public français commençait à s'intéresser sérieusement au Witwatersrand. Quelques ingénieurs français, dont quelques-uns jouissent d'une excellente renommée au point de vue professionnel, se rendirent à Johannesburg et constatèrent *de visu* qu'il ne s'agissait pas de mines d'or isolées, mais bien de séries de couches riches, durables et se continuant, de l'Est à l'Ouest, sur une étendue de 50 milles. Après avoir vu des milliers de piliers produisant l'or avec une régularité et une certitude inconnues jusqu'alors dans les annales minières, ils ne tardèrent pas à discerner un avenir dont la perspective devait frapper les imaginations. On stimula l'épargne française et, comme à ce moment les titres existant sur le marché étaient en général, à bas prix, les placements étaient avantageux car on pouvait rapidement ramasser des bénéfices.

Pendant les premiers mois de la présente année les cours fléchirent, et c'est en juin dernier seulement que s'ouvrit la troisième phase; ce mois-là, la spéculation à la hausse marcha à voiles déployées. Je n'hésite pas à dire qu'aujourd'hui le public français ne se contente plus de faire des placements, il spéculé sur des

régions dont il ignore totalement la valeur intrinsèque. Naturellement je ne vise pas les mines bien connues, celles qui produisent ou sont sur le point de produire de l'or; dans nombre de cas, il y a encore de la marge pour une hausse considérable et je suis convaincu que, pour la plupart des valeurs cotées à la Bourse de Johannesburg, les porteurs peuvent dormir sur leurs deux oreilles; quoiqu'il advienne sur le marché, ils ont acquis une bonne valeur contre leurs espèces.

Quant aux nouvelles affaires dont votre marché est de jour en jour plus encombré, je n'ai qu'un mot à en dire: Prenez garde! Nous autres gens du Rand, qui faisons de notre mieux pour suivre l'expansion de cette industrie de mines d'or, — assurément la plus merveilleuse du monde dans les temps passés ou futurs — nous ignorons totalement ce qui se passe de l'autre côté de mers, jusqu'à ce que nous recevions les journaux de Paris ou de Londres; nous apprenons alors que des terrains, considérés ici comme étant dépourvus de toute valeur, ont été acquis par une Société quelconque et que ces actions font une forte prime. Ces titres, nous ne les voyons jamais sur notre marché sud-africain et cela pour une excellente raison: Si nous spéculons à Johannesburg nous savons au moins à quoi nous en tenir sur la valeur relative des propriétés et pour rien au monde on ne nous ferait acheter certaines valeurs dont les Bourses européennes sont encombrées. Je pourrais en citer dont les dénominations se rapprochent de celles de mines très connues, telles que la *Jumpers*, la *Simmer* et la *Geldenhuis Estate*, dont les dividendes varient entre 40 et 100 pour cent l'an.

Et cela m'amène à vous dénoncer un des artifices frauduleux les plus usuels parmi les lanceurs de Sociétés modernes: ils prennent le nom d'une mine avantageusement connue en y ajoutant un mot qui laisse subsister un doute dans les esprits. Le public, croyant que l'affaire dont il s'agit a une connexité avec la mine connue, achète des actions et plus tard seulement il s'aperçoit qu'il a été trompé.

Voilà un genre de duperie que — c'est une justice à nous rendre — nous ne connaissons pas dans l'Afrique du Sud, mais, courante en Angleterre et en France, elle tend à jeter un discrédit sur notre pays. Il importe donc que le public choisisse avec soin ses placements.

M. Aubert a eu tort de ne pas apprécier, dans son rapport, notre industrie minière à sa pleine valeur; d'après lui, les *deeps levels* étaient à classer dans le domaine des rêves et il estimait que les Sociétés ne devaient être appréciées que d'après leurs dividendes effectifs. L'événement démontre tous les jours qu'à cet égard il s'enfermait dans ce que feu le professeur Huxley appelait « l'imagination scientifique. » Mais M. Aubert était tout à fait dans le vrai, lorsqu'il signalait à ses compatriotes la nécessité urgente de se livrer à des enquêtes approfondies sur les Sociétés nouvelles. Si ses avertissements étaient utiles il y a six mois, ils sont encore plus précieux aujourd'hui.

Je n'ai en aucune façon le désir d'entraver l'immigration des capitaux français et anglais dans ce pays; je suis fermement convaincu que le Transvaal est, sous le rapport minéral, de beaucoup la partie la plus riche du monde terrestre et qu'il assure une ample rémunération aux capitaux de plusieurs générations. Mais il est essentiel que ces capitaux soient employés avec discernement et je suis certain qu'actuellement plusieurs centaines de mille livres sterling sont engagées dans des affaires pour lesquelles il est difficile de dire si elles donneront, ou non, un rendement en rapport avec la mise de fonds.

Quant à l'industrie minière en elle-même, elle est, aujourd'hui, à l'abri de toute critique: le Rand fournit au monde 30 0/0 de son stock de métal jaune et avant trois ans la proportion sera de 50 0/0, mais nous devons craindre que les nouvelles émissions ne nuisent aux entreprises solides et ayant de l'avenir. Il y a cependant un bon côté: grâce à l'emballement récent, on a pu lancer certaines affaires sérieuses qui n'eussent peut-être pas vu le jour avant longtemps, telles



que : les Volgelstruis Consolidated Deep, les Molyneux Mines, Molineux Wests, les East Rand Gold Coal Estates (qu'il ne faut pas confondre avec d'autres dont la désignation est similaire), les Marieval-Nigel et les Clydesdale Collieries. Ces entreprises reposent toutes sur des bases solides appelées à donner à leurs actionnaires un bon rendement, et, peut-être même, un rendement brillant.

Vous savez déjà que l'extraction du mois dernier s'est élevée à 203.573 onces, contre 199.453 en juillet et 200.941 onces en juin.

Ce résultat est d'autant plus remarquable qu'une mine, qui travaillait avec 70 pilons, la *Langlaagte Royal*, a été arrêtée pendant tout le mois. Pour septembre il devra y avoir une augmentation considérable, et, comme de nouveaux pilons vont être mis en œuvre, pour le prochain semestre la production progressera de plus en plus jusque vers le milieu de l'année prochaine, où elle atteindra probablement 250.000 onces, par mois.

### LES GISEMENTS AURIFÈRES DE MIDDELBURG

(TRANSVAAL)

Nous avons résumé, dans notre numéro du 5 octobre 1895 (n° 195), l'étude qu'on nous avait envoyée de Johannesburg, relativement aux gisements aurifères de Middelburg.

Comme nous n'avons d'autre but que de renseigner nos lecteurs sur les découvertes de ce genre, il convient de reproduire une lettre parue dans le *Standard and Diggers' News*, qui nous est parvenu cette semaine :

L'article spécial paru dans votre numéro de samedi (édition hebdomadaire) a procuré beaucoup de gaieté parmi ceux qui connaissent l'auteur. Celui-ci a été soudainement inspiré par cette idée que, certains filons de conglomérats ayant été indiqués sur la carte Goldman comme se dirigeant vers le nord de la ferme Modderfontein ou celle de Klipfontein, il s'ensuivait qu'on devait les retrouver plus loin au nord. Il se dirigea dans cette direction et découvrit certaines couches qu'il déclara immédiatement être la continuation des Main Reef Series. Il fit l'acquisition de toute la contrée, retourna à Johannesburg et essaie aujourd'hui de faire croire que sa découverte a une grande valeur, sans penser que les échantillons qu'il a apportés de ces filons n'ont rien de commun avec les conglomérats du Rand. Puis il s'est mis à écrire l'article qui a paru dans vos colonnes et qui peut être considéré comme la tentative la plus audacieuse de réclame qui ait jamais paru dans votre journal, et je suis assez surpris que l'article en question ait pu y trouver l'hospitalité. Les théories exposées sont complètement absurdes : celle, par exemple, qui prétend que le Main Reef avait des failles de 70 milles au nord de la direction dans laquelle M. Sheppard dit l'avoir trouvé, et l'explication qu'il en donne, basée sur des cas semblables, qui se sont présentés dans les districts de Heidelberg et Venterskroon, est tout simplement un non-sens.

Les cailloux de quartz font absolument défaut dans les échantillons apportés de Johannesburg par M. Sheppard. En présence de ce fait, il établit aussitôt une théorie sur la transformation du grès en quartz par l'effet de la compression. Je suppose qu'il voudrait amener le public à croire que le sable quartzéux et le grès sont transformés en quartz à une certaine profondeur dans les filons qu'il vient de découvrir. Il ignore peut-être que les Series Main Reef, à Johannesburg, contiennent beaucoup de cailloux quartzéux à la surface. Il est évident que les filons sont extrêmement pauvres, car M. Sheppard n'aurait pas eu recours à la méthode très douteuse de prouver leur valeur en essayant de les faire passer pour la continuation des Main Reef Series.

Je base plutôt mon opinion, quant à cette valeur, sur les renseignements de MM. Dunnachie et Tonkin qui, certes, n'ont pas porté leurs essais sur les plus mauvaises parties du filon.

Soit dit en passant, le terrain acquis par M. Sheppard ne serait-il pas celui dont M. J. B. Robinson n'avait pas voulu quelque temps auparavant, à cause de sa complète non-valeur comme exploitation minière ?

### LES BANQUES DU TRANSVAAL

Les bilans comparatifs des diverses banques du Transvaal, pour les mois de juin et juillet, viennent

d'être publiés et une analyse de leur ensemble nous fournit une nouvelle preuve, inutile d'ailleurs, de la prospérité croissante de cette contrée. — La quantité des lingots et des monnaies d'or et d'argent disponibles continue à augmenter et au 31 juillet dernier elle atteignait, pour toutes les banques, le chiffre de 3.982.703 livres sterling, contre 3.740.996 liv. st. en juin, 3.453.574 liv. st. en mai et 2.522.548 liv. st. en avril. Cet accroissement s'explique en grande partie par le stock de monnaies d'or et d'argent de la *Standard Bank* qui a passé de 870.990 liv. st. en juin à 1.377.816 liv. st. en juillet. Une augmentation de 75.000 liv. st. pour les deux mois est à noter au chapitre des effets escomptés et des avances, le crédit suivant naturellement le mouvement ascensionnel du commerce. — Les comptes courants et dépôts fixes accusent une augmentation notable de 1.800.490 liv. st. depuis le mois de mai, époque à laquelle ils figuraient pour 3.769.661 liv. st., contre 10.570.151 liv. st. au 31 juillet. On peut juger de l'importance de ces derniers chiffres si l'on considère qu'au mois de mars de l'année dernière les comptes courants et dépôts fixes ne s'élevaient qu'à 3.324.796 liv. st. Cette accumulation extraordinaire de disponibilités, concurremment avec un développement commercial sans précédent, ne peut s'expliquer que par la supposition qu'une large part des bénéfices réalisés dans les spéculations ont été mis en réserve pour attendre des occasions favorables de placements nouveaux. Une autre preuve de la prospérité du pays en général, et des banques en particulier, résulte de la comparaison des sommes dues à d'autres banques et aux sièges sociaux (Banques centrales). En mars 1894, le solde des Banques locales était débiteur de 1.153.767 liv. st.; au 31 juillet, ce solde était créditeur de 4.547.292 liv. st., soit une différence de position de 5.701.059 liv. st., portant sur une période de dix-huit mois seulement.

### Statistiques minières du Transvaal

Dans son numéro du 14 septembre 1895, notre excellent confrère, le *Star*, de Johannesburg, publie les statistiques suivantes, sur l'industrie minière du Transvaal, pendant le 2<sup>e</sup> trimestre 1895.

Dans le *Witwatersrand* on a travaillé, du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin, 963.747 tonnes de minerai, dont 859.371 tonnes ont été broyées ; ce dernier chiffre se compose de 8.818 *concentrates* et de 712.057 *tailings*. Le nombre total des personnes employées dans cette industrie s'élevait à 52.013, dont 6.231 Européens et 45.782 hommes de couleur.

Traduite en onces d'or, la production du *Witwatersrand* s'est élevée, pendant le 2<sup>e</sup> trimestre de l'année, à 560.912 onces, représentant une valeur de 1.937.532 liv. st.

Quant aux exploitations du district d'*Heidelberg*, elles ont produit, avec 1.079 ouvriers, 12.429 onces, représentant une valeur de 39.991 liv. st.

Pour les autres régions, le détail s'établit comme suit :

	Production en onces	Valeur en liv. st.	Nombre d'ouvriers
Klerksdorp.....	23.979	80.786	3.397
Malmani.....	367	1.374	57
De Kaap.....	9.718	31.510	2.169

En résumé, la République sud-africaine a produit, pendant le 2<sup>e</sup> trimestre 1895, un total de 627.437 onces, représentant une valeur totale de 2.145.820 liv. st. ; le nombre des ouvriers employés a été de 61.473. Cette production se décompose en : 10.080 onces (30.246 liv. st.) pour les concentrés, 184.355 onces (552.247 liv. st.) pour les *tailings*, 16.613 onces (67.180 liv. st.). Le traitement au chlore a produit 16.613 onces (67.180 liv. st.).

Voici, en ce qui concerne les rendements de juillet et d'août, les chiffres déclarés par la Chambre des mines :

	Juillet onces dwts	Août onces dwts	Différence en onces dwts
Moulins.....	132.238 17	133.238 6	+ 989 9
Concentrates ..	8.820 8	8.549 2	- 271 6
Tailings.....	56.001 2	59.874 9	+ 3.873 6
Autres sources	2.392 18	1.921 10	- 471 8
Totaux....	199.453 5	203.573 7	+ 4.120 2

Et voici, en valeur, l'ordre d'importance des dix premières Compagnies, pendant le mois d'août : 1) Robinson, 51.003



liv. st. ; 2) New Primrose, 42.771 liv. st. ; 3) Crown Reef, 38.755 liv. st. ; 4) Langlaagte Estate, 37.900 liv. st. ; 5) City and Suburban, 35.679 liv. st. ; 6) Jumpers, 28.978 liv. st. ; 7) Geldenhuis Estate, 27.128 liv. st. ; 8) Simmer and Jack, 26.504 liv. st. ; 9) Wemmer, 23.250 liv. st. ; 10) Durban Roodepoort, 20.513 liv. st.

### La Colombie Britannique

L'introduction récente, sur le *Marché des Mines d'Or* de Paris de la *Lillooet Fraser River and Cariboo Goldfields Company Limited* a appelé l'attention sur la Colombie britannique, peu connue en Europe du public en général, en dépit de sa superficie qui, avec l'île *Vancouver*, atteint 885.900 kilomètres carrés, c'est-à-dire plus d'une fois et demie la superficie de la France. Elle est située au nord du territoire de Washington (Etats-Unis), sur le littoral de l'Océan Pacifique, au sud du territoire d'Alaska.

Si on se reporte aux études faites par les hommes de métier, on arrive à constater que ce pays est considéré comme une des régions du monde les plus riches en or. Récemment même, M. Jones B. Hobson, ex-contrôleur en chef du département des Mines de l'Etat de Californie, a déclaré devant ses confrères de la Chambre des Mines de San Francisco « que les dépôts aurifères reconnus par lui, dans les trois districts de *Yale*, *Lillooet* et *Cariboo*, avaient une étendue triple de ceux déjà constatés dans tout l'Etat de la Californie, et que le jour était proche où la production d'or de la Colombie britannique étonnerait le monde civilisé. »

A bien considérer, et ainsi que la carte de l'Amérique du Nord en témoigne, la Colombie britannique occupe le centre de la ceinture de *reefs* qui, se prolongeant parallèlement à la *Cordillère* le long du *Pacifique*, ont été exploités au Mexique et en Californie, et commencent à l'être avec succès dans l'Alaska. Aussi, sir G. M. Dawson, ingénieur et directeur général du service géologique du Canada, a-t-il parlé catégoriquement sur l'avenir réservé aux exploitations aurifères dans cette contrée. L'or, du reste, y a été recherché à diverses reprises, et, dès 1858, des *rush* successifs poussèrent la masse des mineurs vers les hautes vallées du *Fraser* et de la *Peace River*. Malheureusement, à cette époque, tout moyen de communication manquait dans cette contrée séparée des milieux habités par des centaines de lieues, et aucune exploitation sérieuse ne put avoir lieu. Les chercheurs d'or se contentèrent de recueillir le métal précieux le plus apparent, puis disparurent ensuite. C'est donc leur œuvre qui est à reprendre maintenant avec toutes les ressources que procurent les perfectionnements des procédés industriels et avec l'aide du chemin de fer du Canadian Pacific. Il sera donc intéressant de suivre de près l'entreprise de la Compagnie du *Lillooet Fraser River and Cariboo Goldfields* qui, profitant de l'absence de toute concurrence étrangère, a réussi à se ménager, en peu de temps et à bas prix, l'acquisition d'un domaine minier important.

### INTRODUCTIONS A PARIS

**African Estates Company Limited.** — L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de l'*African Estates Company Limited*, assemblée annoncée par l'*Economiste Européen* du 7 septembre, a eu lieu le 2 courant. Elle a décidé que, conformément au projet de réorganisation présenté, le capital de la Compagnie serait porté à 900.000 liv. st. En conséquence, les associés sont priés, dès à présent, de déposer les actions qu'ils possèdent pour qu'elles soient converties en actions nouvelles — action contre action — et, en outre, invités à exercer le droit qu'ils ont de souscrire, par quatre actions détenues, à une action nouvelle d'une valeur nominale de 1 liv. st., au prix de 2 liv. st. Le délai qui leur est accordé, pour exercer ce droit de préférence, est de trente jours, à courir du 3 octobre. Chaque demande de souscription, qu'il n'est point nécessaire de rédiger sur une formule spéciale, doit être accompagnée de la somme correspondante au paiement intégral des actions demandées.

A la susdite assemblée extraordinaire, le Président a déclaré que toutes les Compagnies subsidiaires à l'*African Estates Company Limited* sont maintenant en activité de travail. La *Minerva* et l'*Orion* ont déjà commencé les broyages, et les autres continuent à se développer. Le Président a ajouté que, par suite de la plus-value des terrains, l'actif de la Société était en augmentation considérable.

**Bantjes Consolidated.** — L'introduction sur le *Marché Libre* de Paris des actions de la *Bantjes Consolidated* n'a

eu lieu que jeudi et non lundi, comme il avait été annoncé tout d'abord. Aux renseignements que nous avons publiés il y huit jours, ajoutons les suivants :

La *Bantjes Consolidated*, formée, le 8 septembre 1887, au capital de 95.000 liv. st., sous la dénomination de *Bantjes Reef Gold Mine Company*, est située au Transvaal, dans le district du Witwatersrand, à l'est de la *Vogelstruis Estate*. Elle avait été créée en vue d'exploiter 104 *claims*, dont 62 placés sur le *Main Reef* et 42 sur le *Bird Reef*, dans les fermes *Vogelstruisfontein* et *Langlaagte*. En décembre 1888, la Société céda 16 *claims* de la ferme *Langlaagte*, à proximité du *Mynpacht*, pour une somme de 60.000 liv. st. espèces ; mais, en 1893, elle acheta un bloc de 6 *claims*, au sud et à l'ouest du même *Mynpacht*, pour 1.150 liv. st.

A la suite des résolutions prises par les assemblées générales des actionnaires des 21 août et 6 septembre derniers, toutes les propriétés de la *Bantjes Reef Gold Mine*, ainsi que son actif, à l'exception des espèces en caisse, furent transférés à une nouvelle Compagnie dénommée *Bantjes Consolidated Mines Limited*, au capital nominal de 435.000 liv. st., divisé en 435.000 actions de 1 liv. st., qui ont été réparties comme suit :

1° 118.750 actions libérées attribuées aux actionnaires de l'ancienne *Bantjes Reef*, à raison de cinq actions nouvelles pour quatre anciennes ;

2° 23.750 actions offertes aux actionnaires au prix de 2 1/2 livres sterling par action, à raison de une action nouvelle par quatre actions anciennes. Les actions non souscrites ont été attribuées au même prix au groupe qui avait garanti l'émission ;

3° 36.250 actions dont la souscription avait été garantie à 2 1/2 liv. st. et qui, avec les 23.750 susmentionnées, sont destinées à former le capital d'exploitation ;

4° 60.000 actions gardées en réserve, mais sur lesquelles le groupe, qui a garanti les souscriptions susdites, a reçu une option valable pour douze mois, au prix de 3 liv. st. par action ;

5° 196.250 actions qui ont servi à l'achat des propriétés voisines.

En raison de ce qui précède, la nouvelle Société, reconstituée par le groupe *Werner Beit*, possède maintenant, et ainsi que nous le disions dans notre dernier numéro, 720 *claims* environ, d'un seul bloc et permettant une exploitation facile. Toutefois, la superficie de la *Bantjes Consolidated* est trop grande pour que l'exploitation puisse être effectuée par une seule Compagnie. Aussi pense-t-on généralement que cette Société sera amenée à créer une ou plusieurs Sociétés filiales, qui procureront des droits de souscription à ses actionnaires.

**Omnium Gold Mining Association.** — On a introduit, cette semaine, sur le *Marché libre* de Paris, au comptant, les actions de l'*Omnium Gold Mining Association*, dont le siège est à Londres. Cette Société, qui se propose d'installer une agence à Paris, est au capital de 500.000 liv. st., divisé en 500.000 actions de une livre sterling. Sur ces 500.000 actions, 100.000 seulement ont été offertes au public, dont 50.000 à Londres et 50.000 à Paris. La Société a pour but de s'intéresser dans les affaires australiennes. Son président est M. Moreing, ancien directeur-gérant de la *Compagnie Française des Mines de Diamants du Cap*.

**The World's Treasure Limited.** — Jeudi 10 octobre a eu lieu, à Londres et à Paris, l'émission au pair, par souscription publique, de 200.000 actions de 1 liv. st. chacune, de la Compagnie *The World's Treasure Limited*, créée dans le but d'acquérir et d'exploiter les deux fermes, n°s 1032 et 1030, connues précédemment sous le nom de « *Blocks Hardy* et *Lindsay* », et portant maintenant le nom de *World's Treasure*. Ces deux fermes comprennent une superficie totale de 32 acres sur le champ d'or de *Coolgardie* (Australie occidentale), appartenant immédiatement, au nord, à la propriété de la *Wealth of Nations*.

Suivant la notice et le prospectus d'émission que nous avons sous les yeux, cette propriété a été visitée par le capitaine Matthews, directeur de la *Bayley's Reward Gold Mining Company*, par Robert Gibson, esquire, directeur général de la *Perey Gold Mining Company* et de la *Lady Evelyn Gold Mining Company*, et par David Lindsay, esquire, qui, dans les rapports qu'ils ont adressés, ont déclaré que le *reef* de la *Wealth of Nations* traverse la propriété, affleurant à la surface sur plusieurs points et montrant de l'or en bonne quantité à l'affleurement.

Comme il vient d'être dit, le capital de *The World's Treasure* a été fixé à 200.000 liv. st. Sur ce montant, 160.000 liv. st. reviennent aux vendeurs de la propriété la *Southern Development Company Limited* pour prix de l'achat de la propriété, et sont payables soit en espèces, soit en actions entièrement libérées, au gré des directeurs de la Compagnie ache-



teur. Quant au solde de 40.000 liv. st., qui forme le capital d'exploitation, il a été garanti par les vendeurs.

Sur les 200.000 actions offertes au public moyennant un paiement de 3 fr. 25 par action au moment de la souscription, de 9 fr. 50 par action à la répartition, et de 12 fr. 75 par action le 14 décembre prochain, 10.000 titres seulement ont été réservés pour la France. Les souscriptions étaient acceptées, à Paris, par MM. A. Thierrée et Compagnie, banquiers.

Ajoutons que, dans le prospectus d'émission, il était dit que s'il n'y avait pas de répartition, l'argent serait remboursé intégralement aux souscripteurs.

### NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

#### Bultfontein Sun Diamond Mine (Afrique du Sud).

— *Objet* : Acquérir et exploiter la propriété connue sous le nom de « Sun Diamond Mine », comprenant 70 claims d'un seul tenant, situés dans le district de Kimberley, Afrique du Sud, faisant partie autrefois de la « North Eastern Bultfontein Limited ». Le prospectus dit qu'un puits de 500 pieds de profondeur a traversé les trois terrains diamantifères ordinaires et que le terrain jaune, le premier à partir du sol, a donné une moyenne de 15 carats par 100 loads.

*Prix d'achat* : 80.000 liv. st., dont 15.000 liv. st. en espèces, 33.000 liv. st. en actions libérées et le solde, 32.000 liv. st., au choix des administrateurs.

*Capital* : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., dont 20.000 sont réservées pour les travaux.

La souscription publique porte sur 60.000 titres.

#### Leechdale Rhodesian Development Company (Afrique du Sud). — *Capital* : 150.000 liv. st., en actions de 1 livre.

*Objet* : Acquérir et développer une ferme dans le Matabeleland, d'une contenance de 600 acres environ et située à 60 milles nord-est de Bulawayo, sur la route principale de Salisbury. Le prospectus dit qu'il existe 80 claims miniers déjà jalonnés et comprenant une longueur de filons de 2 1/4 milles.

Des essais ont donné, d'après M. C. A. Woodford, en moyenne, de 6 à 30 onces d'or à la tonne, avec un minimum de 3 onces.

*Prix d'achat* : 100.000 liv. st., dont 20.000 liv. st. payables en espèces, 55.000 liv. st. en actions et le solde en espèces ou actions, au choix des administrateurs. — 50.000 actions sont disponibles pour les travaux. Le public est appelé à souscrire à 95.000 actions.

#### Globe Blocks Gold Mine Company Limited (Transvaal). — *Objet* : Achat et développement de 24 claims, d'une superficie de 33 acres et une longueur de filons de 3.600 pieds, dans les De Kaap Fields, au Transvaal.

Le prospectus dit que 6 puits ont été forés à des profondeurs allant jusqu'à 100 pieds. Les essais faits sur minerais prélevés dans différents filons ont donné 16 dwts à la tonne, sans tenir compte des tailings, qui auraient fourni au moins 7 dwts de plus.

*Prix d'achat* : 100.000 liv. st., dont 15.000 liv. st. en espèces et 50.000 liv. st. en actions libérées et la balance, 35.000 liv. st., en espèces ou actions, au choix des administrateurs.

*Capital* : 150.000 liv. st. en actions de 1 livre, dont 125.000 sont émises actuellement, sur lesquelles 75.000 sont offertes au public.

#### Weld Hercules Gold Mines (Australie). — *Capital* : 120.000 liv. st. en actions de 1 liv. st., dont 40.000 sont offertes au public, pour acquérir et exploiter quatre mines dans le « Murchison Field » de l'Australie occidentale, d'une superficie totale de 41 acres et ayant une longueur de filons de 2.400 pieds. Suivant le prospectus, ces filons offriraient une réserve de 65.000 tonnes de minerai et un essai de tout-venant aurait donné 16 onces 4 dwts 5 grs à la tonne.

*Prix d'achat* : 90.000 liv. st., dont 15.000 liv. st. en espèces, 70.000 liv. st. en actions libérées et 5.000 liv. st. en actions ou en espèces.

#### Mount Prophecy et Perseverance Gold Mines (Australie). — *Objet* : Acquérir deux propriétés de six acres chacune, situées à Bamboo Creek, dans le champ Pilbarsa, de l'Australie occidentale. Le rendement moyen des filons qui traversent les propriétés ont donné une teneur de 2 à 20 onces à la tonne.

*Prix d'achat* : Il a été fixé à 95.000 liv. st., dont 40.000 livres sterling en actions libérées et 55.000 liv. st. en espèces ou en actions au choix des administrateurs. 25.000 liv. st. sont réservées pour les travaux sur les 120.000 liv. st. du ca-

pital nominal. La souscription présente porte sur 80.000 actions.

#### Lone Hand Gold Mines (Australie). — *Capital* : 150.000 liv. st. en actions de 1 liv. st., dans le but d'acquérir trois baux d'une superficie totale de 30 acres environ, dans le district de Coolgardie, Australie occidentale. Les filons traversant la propriété sont au nombre de 6, variant de 12 pouces à 6 pieds. D'après le prospectus, le minerai donnerait de 5 dwts à 10 onces à la tonne; l'eau et le bois s'y trouvent en abondance à proximité.

*Prix d'achat* : 120.000 liv. st., dont 20.000 payables en espèces, 20.000 liv. st. espèces ou en actions au gré des administrateurs, laissant 30.000 liv. st. du capital nominal pour les travaux et dont la moitié est fournie par la présente émission de 55.000 actions. — 15.000 de celles-ci étant réservées pour émission future le cas échéant.

#### Menzies Consolidated Gold Mines (Australie). — *Capital* : 225.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquérir et exploiter plusieurs baux d'une superficie de 138 acres environ dans le voisinage de Menzies Find (Australie occidentale). Des essais ont donné de 1 à 9 onces à la tonne. La Compagnie Gold Estates of Australia (Limited), qui est vendeur et a garanti 50.000 actions a fixé le *prix d'achat* à 175.000 liv. st., dont 135.000 liv. st. payables en actions libérées et le solde en espèces, laissant ainsi 50.000 actions pour le capital d'exploitation, dont 35.000 sont comprises dans la présente émission de 75.000; le reste, 15.000, étant réservé pour émission future, le cas échéant.

#### Black Flag Consolidated Gold (Australie). — *Objet* : Acquérir deux baux d'une superficie totale de 37 acres situés dans le « Black Flag Field » de l'Australie occidentale.

Deux filons traversant la propriété ont donné de 2 oz 9 dwts à 13 onces 5 dwts à la tonne et il existe une troisième veine moins importante de 2 pieds d'épaisseur, mais exploitable à l'affleurement.

*Capital* : 140.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., dont 30.000 entièrement souscrites sont réservées pour le capital d'exploitation.

#### Mount Torrens Gold Mines (Australie). — *Capital* : 120.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquérir une propriété de 248 acres dans l'Australie méridionale, contenant trois filons aurifères qui, aux essais, ont donné 3 onces 15 dwts à 14 onces 14 dwts d'or et de 2 dwts à 7 dwts d'argent à la tonne. Trois autres veines moins importantes n'ont pas encore été essayées.

*Prix d'achat* : 95.000 liv. st., dont 80.000 liv. st. payables en actions libérées et 15.000 liv. st. en espèces ou actions au choix de la Compagnie.

De la présente émission de 25.000 actions, 10.000 seront réservées pour les travaux, laissant 15.000 titres en réserve dans le même but en cas de nécessité.

#### Tasmanian Golden Gate Mine (Tasmanie). — *Capital* : 120.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., dont 80.000 sont mises actuellement en souscription pour acheter une propriété de 48 acres environ de superficie et contiguë à la « New Golden Gate », à Mathinna, en Tasmanie.

*Prix d'achat* : 70.000 liv. st., dont 40.000 liv. st. payables en actions libérées et 15.000 liv. st. en espèces et le solde en actions ou en espèces au choix des administrateurs.

#### Katheleen Gold Mine Limited (Nouvelle-Zélande). — *Objet* : Acquérir et développer une propriété d'une contenance de 30 acres, contiguë à la Hauraki Gold Mine (Nouvelle-Zélande). — Plusieurs filons traversent la propriété dans toute sa longueur.

*Prix d'achat* : 60.000 liv. st., dont 10.000 liv. st. payables en espèces et le reste en actions libérées ou en espèces, au choix des administrateurs.

Il reste ainsi 25.000 liv. st. disponibles pour les travaux.

*Capital* : 75.000 liv. st. en actions de 2 sh. 6 d.

### NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

#### Auriferous Properties (Limited) (Transvaal). — Enregistrée le 11 septembre.

*Capital* : 100.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquérir toutes terres, fermes, mines, tous droits de



mines et d'eau, cessions, baux, options, terrains métallifères, biens, etc., dans le territoire du Transvaal ou ailleurs; établir, améliorer, coloniser, cultiver et, en général, mettre en valeur lesdites acquisitions et travailler comme Société de mines et de métallurgie.

**Consort Deep Level Gold Mines (Limited) (Transvaal).** — Enregistrée le 13 septembre.

*Capital* : 120.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Adopter et réaliser un accord passé entre la « Mines Acquisitions et Development Cy (Limited) » et cette Société; acquérir 24 claims aurifères situés dans le district de De Kaap (Transvaal) et limitrophes du Consolidated Gold Mines; développer et mettre en valeur ces claims et se livrer aux travaux de mines et de métallurgie.

**Bon Accord Gold Mining Company (Limited) (Australie).** Enregistrée le 14 septembre.

*Capital* : 100.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquérir, améliorer, coloniser des fermes; cultiver, développer, exploiter les terres et propriétés comprises dans le bail minier n° 2.831, dans le district de Beechworth, comté de Bogong, colonie de Victoria, et se livrer aux opérations de mines en général.

**Mount Margaret Reefs (Limited) (Australie).** — Enregistrée le 13 septembre.

*Capital* : 100.000 liv. st. en actions de 5 shillings.

*Objet* : Rechercher ou acquérir par voie d'achat ou autrement toutes mines, concessions minières, tous droits d'eau et autres, tous baux, claims, options, etc., dans l'Australie occidentale ou ailleurs; développer et mettre en valeur ces acquisitions et se livrer à tous travaux de mines et de métallurgie.

**Stray Shot and Excelsior Gold Mines Limited (Australie).** — Enregistrée le 16 septembre.

*Capital* : 80.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Adopter et mettre en vigueur un contrat entre W. H. Pepperell et cette Société pour acquérir toutes mines d'or, propriétés minières et forestières, tous droits de mines ou d'eau, cessions, concessions, options, baux, claims, etc., dans l'Australie occidentale; développer et exploiter ces biens et se livrer à tous travaux miniers et métallurgiques.

**Elephant's Kloof Goldmining Company Limited.** — Enregistrée le 14 septembre.

*Capital* : 200.000 liv. st. en actions 1 liv. st.

*Objet* : Adopter et rendre effectif un contrat entre la *Tonkin Exploration Company Limited* et cette Société, pour rechercher et s'assurer des débouchés aux capitaux en Afrique et ailleurs; acquérir toutes mines d'or et autres, tous droits miniers et d'eau, concessions, baux, claims, cessions, options, terrains métallifères, etc.; les développer et mettre en valeur et se livrer à tous travaux de mines et de métallurgie.

**Eclipse Gold Mining Company Limited.** — Enregistrée le 16 septembre.

*Capital* : 85.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Adopter et rendre effectif un contrat entre E. M. Arthur et cette Société, afin d'acquérir toutes mines, options, concessions, tous droits miniers et autres, baux, claims etc., et se livrer à tous les travaux de mines et de métallurgie.

**Kalgurli Great Western Gold Mine Limited.** — Enregistrée le 14 septembre.

*Capital* : 100.000 liv. st. en actions de 10 shillings.

*Objet* : Adopter et rendre effectif un contrat à passer entre A. W. Wells et cette Société pour l'acquisition de mines, droits d'eau et autres, cessions, baux, claims, concessions, terrains métallifères, etc., dans l'Australie occidentale et ailleurs; développer et faire valoir lesdites propriétés et se livrer à tous travaux miniers et métallurgiques.

**Waihi Proprietary Company (Limited).** — Enregistrée le 11 septembre.

*Capital* : 175.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Adopter et mettre en vigueur un contrat à passer entre J. H. Brotherton et cette Société pour l'acquisition de certains baux de mines d'or et de propriétés, dont les détails sont donnés dans ledit contrat; développer et mettre en valeur suivant la manière que la Société jugera convenable, et se livrer aux travaux miniers et métallurgiques.

**Garibaldi Gold et Antimony Mining Company (Limited).** — Enregistrée le 11 septembre.

*Capital* : 50.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Adoption et mise en vigueur d'un contrat passé le 12 septembre entre la « Garibaldi Gold Mining Company Limited » et cette Société, pour l'acquisition de certains baux de champs et dépôts d'or, d'antimoine, etc., à Hill grove N. S. W. et possédés déjà par ladite Garibaldi Gold Mining Company, développer et exploiter et agir en général comme mineurs et métallurgistes.

**MARCHÉ DE LONDRES**

Londres, le 11 octobre 1895.

Comme nous l'avions prévu, les séances de cette semaine ont été fort agitées, les cours ont baissé très sensiblement surtout pour les valeurs de spéculation. La réaction a eu certainement pour effet de dégager, tout au moins en partie, la position de place, mais il est encore impossible de dire si les liquidations volontaires ou forcées ont été suffisantes. Certains haussiers ayant devant eux des bénéfices considérables, paraissent avoir maintenu quand même leurs positions.

La liquidation qui commence demain, montrera plus nettement la véritable physionomie de notre marché; il est certain que, en ce qui concerne les reports, tout le nécessaire a été fait et que les acheteurs de bonne qualité trouveront les facilités désirables. Mais les spéculateurs de qualité douteuse, s'il en reste encore, ne trouveront pas les mêmes commodités.

Par conséquent, une nouvelle réaction est possible en pleine liquidation, mais il est probable qu'ensuite le marché sera véritablement assaini et que nous verrons une reprise sensible des cours.

La production du Witwatersrand pour le mois de septembre est inférieure de près de 9.000 onces à celle du mois d'août. Il ne faut pas oublier qu'il n'y a eu que 25 jours de travail, contre 27 jours le mois précédent. De plus, une partie de la diminution provient de l'épuisement du stock ancien des tailings que les Compagnies avaient accumulé alors que le traitement au cyanure de potassium était encore inconnu. Cet épuisement était prévu de longue date: il n'y faut donc attacher aucune importance. La production d'octobre fera certainement gagner toute la perte éprouvée en septembre, mais pour voir une nouvelle et forte avance dans le rendement, il faudra probablement attendre le mois de décembre. A ce moment, 220.000 onces seront sans doute produites par mois.

**\*\* Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Goldfields* a été une des valeurs les plus secouées. Elle a subi des oscillations de plusieurs livres sterling avec une grande rapidité. Finalement, sous l'influence d'achats considérables, elle se relève vigoureusement et reste certainement la valeur la plus ferme du marché.

L'assemblée générale des actionnaires est convoquée pour le 1<sup>er</sup> novembre prochain; le rapport, qui sera présenté, sera très favorable. Nous pouvons dire qu'aucune Compagnie, à aucun moment, n'a eu autant de bénéfices que la *Goldfields* pendant l'exercice 1894-95, mais il est bon de noter que l'année est tout à fait exceptionnelle et qu'un enlèvement pareil des valeurs sud-africaines ne peut se produire de nouveau et que, d'autre part, une grande partie des bénéfices de la Compagnie n'existent que sur le papier: leur liquidation demanderait de grands sacrifices. Ceci dit, sans vouloir enlever à la *Goldfields* la position qu'elle a dans le marché sud-africain.

L'*Anglo-French* a continué de baisser et jusqu'à présent on ne signale aucune reprise.

La *Chartered* a été très éprouvée, notamment hier, par suite des ventes forcées pour compte d'une maison de Constantinople, qui a suspendu ses paiements. Elle finit au-dessus de ses plus bas cours.

La *London and Paris Corporation* a perdu du terrain. Nous croyons savoir que cette Compagnie distribuera bientôt un acompte de dividende de 5 sh., soit 6 fr. 25.

La *Barnato Bank* n'a presque pas souffert au milieu de la tourmente générale.

La *Transvaal Consolidated* a fait relativement bonne contenance, ainsi que la *Barnato Consolidated Mines*.

**\*\* District du Witwatersrand.** — La *Simmer and Jack* est la seule valeur qui ait pu maintenir ses plus hauts cours, bien qu'à certains moments elle ait été fortement attaquée. Chaque fois, le Syndicat s'est présenté et a enlevé les cours. La *Simmer and Jack* verra, sous peu, son capital modifié; il sera porté à 1 million de liv. st., divisé en actions de 5 liv. st. Les porteurs actuels recevraient 4 actions nouvelles pour 5 anciennes.

La *Wolhuter*, bien qu'en baisse de plus d'une livre, a montré une grande résistance. Cependant, son rendement de sep-



tembre ne répond pas à ce que l'on attendait, avec 90 pilons et en broyant 9.150 tonnes de minerai elle n'a produit que 4.465 onces d'or, alors que précédemment, avec 40 pilons et ne broyant que 3.660 tonnes, elle obtenait régulièrement plus de 2.400 onces. Nous ne savons à quoi attribuer la diminution très sensible que le broyage de septembre montre dans la teneur du minerai.

Puisque nous parlons de broyage, signalons que la *City and Suburban* a produit environ 2.000 onces de moins que le mois précédent, sans qu'aucune raison soit donnée pour justifier cette différence. Quant à l'action de cette dernière Compagnie, elle a été peu atteinte par la faiblesse générale.

La *Ferreira*, dont la production de septembre dépasse de 400 onces celle du mois d'août, a fait très bonne contenance. Il en est de même de la *Robinson*, dont les derniers broyages ont donné 17.294 onces d'or. C'est la plus forte production qu'ait jamais atteinte une Compagnie du Transvaal.

La *East Rand* a eu un très mauvais marché; elle a été précipitée de 12 11/16 à 8 3/4 en deux Bourses.

Aujourd'hui, sa tendance est meilleure, mais la spéculation paraît toujours trop engagée sur cette valeur qui a été trop violemment poussée en avant.

La *Modderfontein* et la *Van Ryn* ont éprouvé des pertes sensibles pour le même motif.

La *Geldenhuis Estates*, dont la production de septembre présente une diminution de 800 onces, a fait néanmoins bonne contenance. Il en est de même de la *Langlaagte Estates*, dont les crushings montrent une diminution de 400 onces.

La *Durban Roodepoort*, la *Wemmer*, la *New Heriot* et la *New Primrose*, qu'on peut considérer comme des valeurs de placement, se sont bien comportées.

Cette dernière a un broyage moins satisfaisant, mais le bénéfice du mois dépasse encore 14.500 livres. La diminution dans la production est due à des changements apportés dans l'outillage de la Compagnie; il n'y faut donc attribuer aucune importance.

La *Glencairn*, dont les bénéfices ont dépassé 8.000 livres, a bénéficié de bons achats, alors que la *New Cræsus* a eu plutôt à supporter des réalisations.

La *Randfontein*, bien que très soutenue par le groupe qui s'intéresse à elle, a perdu cependant plus d'une demi-livre.

Les mines du *Black-Reef* sont fermes, notamment la *Midas*, qui se tient à 3 1/2.

**\*\* Compagnies de deep-levels.** — La *Rand Mines* a été éprouvée, mais cependant dans des proportions relativement minimes. On peut en dire autant de ses filiales et des autres Compagnies deep-levels. Nous avons déjà expliqué que la petite spéculation s'était moins portée sur ce groupe de valeurs que sur les mines d'affleurement; il était donc logique de les voir résister davantage cette semaine.

**\*\* District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* a déclaré officiellement cette semaine un dividende de 16 sh. par action, qui sera payé aux actionnaires figurant sur les registres de la Compagnie à la date du 16 octobre.

La *Buffelsdoorn Central* et la *Buffelsdoorn Consolidated* restent calmes.

La *Eastleigh* est à peu près stationnaire.

La *Potchefstroom*, qui avait baissé précédemment, n'a pas eu à subir de nouvelle réaction.

**\*\* District de Lydenburg.** — Les valeurs de ce district ont peu baissé; l'explication s'en trouve dans le fait que les grandes Compagnies de cette région ont été formées récemment et la plupart des titres sont encore entre les mains des fondateurs, personnages puissants, qui n'ont pas besoin de jeter ces valeurs sur le marché.

La *Lydenburg Goldfields* a même progressé un peu, sur la découverte que nous avons signalée la semaine dernière.

On annonce la fusion de la *Transvaal Gold and Exploration* et de la *Lydenburg Mining Estates*.

L'amalgamation aura lieu sur la base d'un simple échange de titres.

Les petites valeurs sont lourdes.

**\*\* District de Heidelberg.** — La *Nigel* a perdu environ une demi-livre et la *Nigel Deep* une fraction moins importante.

Les *Molynoux Mines* sont stationnaires. Les autres valeurs du district n'ont trouvé que difficilement preneurs; ce sont des valeurs neuves et qui, par conséquent, inspirent un peu de méfiance dans un moment de réaction.

**\*\* District de De Kaap.** — La *Sheba* a produit, en septembre, 5.800 onces d'or, soit une augmentation de plus de 1.000 onces; aussi cette valeur s'est-elle relativement bien comportée, malgré des ventes forcées.

(Voir les cours de clôture à la 3<sup>e</sup> page de la couverture verte.)

## MARCHÉ DE PARIS

Paris, le 11 octobre 1895.

Les dispositions plus calmes que nous signalions il y a huit jours n'ont pas persisté, et nous avons eu, encore dans ces derniers jours — mais hâtons-nous de le dire, pas sur la généralité des titres — des mouvements violents dus, d'un côté, aux allègements nouveaux auxquels on n'a cessé de procéder, et de l'autre, à des ventes émanant de spéculateurs prenant des positions à la baisse. Une circonstance qui a aussi beaucoup influencé notre marché, est la liquidation de mi-octobre des valeurs minières qui commence demain à Londres. L'approche de cette liquidation a amené nombre de ventes au *Stock Exchange* de Londres, ventes qui sont venues, par l'intermédiaire des banquiers arbitragistes, s'abattre sur notre Bourse. Cependant, à la dernière heure, on est plus soutenu, bien que beaucoup de valeurs soient encore loin d'avoir reconquis leurs cours d'il y a huit jours. Il est vrai que d'un autre côté, il en est qui ont bénéficié de plus-values appréciables et même considérables pour quelques-unes.

La *Amsterdam*, qui restait à 36 fr. 25, perd 11 fr. 25 à 25 fr.; *Bechuanaland Exploration*, 60 fr. contre 65; *Black Flag Proprietary*, 50 fr., en recul de 10 fr. sur vendredi dernier; *British South Africa (Chartered)*, très discutée, et cotant 186 25, après 172 50 au plus bas, en moins-value de 16 fr. 25; *Buffelsdoorn Estate*, 197 50.

Cette Compagnie vient d'annoncer officiellement le dividende de 16 shillings, dont il avait déjà été parlé, et qui sera payé incessamment à Paris et à Londres. Comme on le sait, ce dividende provient des bénéfices réalisés par la *Buffelsdoorn Estate* dans l'exploitation de 250 *claims* qu'elle a en travail sur les 3.700 qu'elle possède, et de la réalisation d'une partie des actions qu'elle a reçues de la *Buffelsdoorn A*, en contre-valeur des 200 *claims* qu'elle a rétrocédés à cette dernière entreprise, dans laquelle elle demeure intéressée par les titres qu'elle conserve. Ajoutons que nous croyons savoir qu'après le paiement du dividende ci-dessus stipulé la *Buffelsdoorn Estate* possèdera en caisse 200.000 liv. st. espèces, et que la partie du domaine prospecté qui lui reste encore, en dehors de ses autres propriétés, peut servir à la constitution d'une douzaine de Sociétés filiales dans le genre de la *Buffelsdoorn A*.

La *Buffelsdoorn Central* est complètement inactive et sans cours; *Champ d'Or* soutenu à 78 75, contre 82 50; par contre, *Consolidated Goldfields ordinaires* en plus-value de 30 fr. à 470; *Actions de préférence* 29 37 1/2, sans affaires; *De Lamar* 30 fr., en bénéfice de 3 fr. 75; *Durban Roodepoort Deep* 136 25, en légère avance de 1 fr. 25; *Eastleigh Deep* 38 12 1/2, contre 38 75; *East Rand* 252 50, très mouvementée. Elle clôturait, vendredi dernier, à 273 75, et elle a même clôturé, un moment, à 240 fr.; *Ferreira* 500 fr., gagnant 2 fr. 50; *Lilloet Fraser River* mieux à 64 37 1/2, accusant ainsi une reprise de 6 fr. 87 1/2; *French South Africa Development* 54 37 1/2, contre 60; *Geldenhuis Estate* 148 75, bénéficiant d'une petite augmentation de 1 fr. 25; *Henderson's Nigel* 35 fr., contre 33 12 1/2.

La *Henderson's Transvaal Estate* recule de 105 fr. à 100 francs; *New-Kleinfontein*, 145 contre 147 50; *Langlaagte Estates*, en avance de 2 fr. 50, à 167 50; *Londonderry*, sans variation, à 22 50; *Marie-Louise*, 67 50, perdant 2 fr. 50; *London-Paris Financial and Mining Corporation*, 72 50 contre 75.

La *Marievale Nigel*, que nous laissons à 90, revient à 87 50, pendant que la *Mozambique* fléchit de 60 fr. à 56 25. *Mossamédès*, 43 12 1/2 contre 46 25; *Oceana*, en nouveau recul de 11 fr. 25, à 73 75; *New Primrose*, calme, au même cours de 170 fr.; *Randfontein Estate*, 91 25 contre 92 50. On a dit, en Bourse, que les *reports* fin octobre des actions de cette Compagnie étaient dès à présent assurés; *Robinson Banking Company*, 222 50 contre 244 37 1/2. Cette Société a été chargée du service financier, à Londres, des Compagnies minières ci-après: *Langlaagte Estate*, *Langlaagte Block B*, *Randfontein Estate*, *Langlaagte Star*, *North Randfontein*, *Robinson Diamond*, *Robinson Randfontein* et *Porgès Randfontein*.

La *Robinson Gold* gagne 1 fr. 25 à 270; *Sheba*, 52 50 contre 56 25; *Simmer and Jack*, en avance considérable de 35 francs à 630 fr.; *Transvaal Consolidated*, 94 37 1/2 contre 98 75; *Western Kleinfontein*, 96 25, en moins-value de 3 fr. 75; *General Tobacco Company Limited* ferme à 77 50.

La *Eerste Fabrieken Distillery* a reculé de 113 75 à 103 75. Au dernier moment, on la recherche à 107 50. *Charterland*, 40, perdant 5 francs; *Heidelberg Gold Mines* en moins-value de 1 franc à 27; *Niekerk Gold Mines* en avance de 6 francs à 55 fr. D'après les dernières nouvelles reçues de la mine, on aurait trouvé des poches de minerai très riche, donnant jusqu'à 3 onces 15 dwts à la tonne.

La *Rebecca* est très soutenue à 32 fr.; *Southern Jumpers*



42 fr. 50, en perte de 2 francs ; *Zapopan*, 9 fr., contre 11 fr. 75 ; *Setlagoli*, 29 fr. 25, en légère faiblesse de 0.75 centimes.

La *United Rhodesia* conserve son cours de 43 fr. 75 ; *Union Waihi* 70 fr., en recul de 3 fr. 75 ; *Mines d'or de Gondo*, 40 fr. 75, contre 42 fr. 50 ; *Rand Junction Reefs*, 52 fr., en bénéfice de 2 francs ; *Bantjes Consolidated*, introduites à 135 fr., 133 fr. 50 en clôture, très soutenues.

(Voir le Tableau des Cours à la page 2 de la Couverture verte.)

### INFORMATIONS DIVERSES

**Le Rendement total de Septembre 1895.** — Le rendement total des mines d'or du Witwatersrand, pour le mois de septembre 1895, a été de 194.764 onces d'or, contre 203.573 le mois précédent. Ramenée en mesures françaises, la production de septembre 1895 égale 6.057 kilogr., ou 17.723.524 francs ; en août 1895, elle avait été de 6.331 kilogr. ou 18.525.143 francs. Pour l'année 1894, le rendement de septembre avait été de 176.707 onces, soit 5.496 kilogr. ou 16.030.337 francs et celui d'août de 174.977 onces, soit 5.441 kilogrammes ou 15.922.907 francs.

La diminution s'explique, en partie, par ce fait que les pilons ont fonctionné deux jours de moins en septembre qu'en août.

### Rendements de septembre 1895

*Barrett*, 274 onces (contre 283 en août). — *Champ d'Or*, 3.775 (contre 4.516). — *New Chimes*, 2.431 (contre 2.459). — *City and Suburban*, 8.381 (contre 10.216). — *New Croesus*, 2.851 (contre 3.084). — *Crown Reef*, 11.385 (contre 11.531). — *Durban Roodepoort*, 6.089 (contre 6.006). — *Ferreira*, 7.439 (contre 7.011). — *Forbes Reef*, 75 (contre 99). — *Geldenhuis Estates*, 7.235 (contre 7.788). — *George Goch*, 3.361 (contre 3.099). — *Ginsberg*, 851 (contre 812). — *Glencairn*, 5.056 (contre 5.203). — *Henry Nourse*, 4.562 (contre 4.210). — *New Heriot*, 5.998 (contre 5.738). — *Jubilee*, 2.727 (contre 2.707). — *Jumpers*, 6.497 (contre 7.079). — *Kleinfontein*, 2.631 (contre 2.829). — *Langlaagte Estate*, 11.081 (contre 11.472). — *Langlaagte Block B*, 3.594 (contre 3.581). — *Langlaagte United*, 2.316 (contre 2.297). — *Lisbon Berlyn*, 640 (contre 522). — *May Consolidated*, 6.032 (contre 6.030). — *Meyer and Charlton*, 3.642 (contre 3.745). — *New Primrose*, 11.418 (contre 12.406). — *New Rietfontein*, 2.448 (contre 2.328). — *Paarl Central*, 3.083 (contre 3.138). — *Randfontein*, 3.921 (contre 3.114). — *Robinson*, 17.294 (contre 15.935). — *Roodepoort United Main Reef*, 4.691 (contre 4.617). — *Salisbury*, 3.043 (contre 2.450). — *Sheba*, 5.842 (contre 4.807). — *Spitzkop*, 371 (contre 269). — *Stanhope*, 870 (contre 1.000). — *Sutherland Reef*, 593 (contre 763). — *Transvaal Gold*, 3.175 (contre 3.075). — *Van Ryn*, 2.956 (contre 2.896). — *Wolhuter*, 4.465 (contre 2.420). — *Worcester*, 1.829 (contre 2.092).

**Modification à la loi sur les transferts au Transvaal.** — Le *Volksraad* a émis, dans la seconde huitaine de septembre, un vote qui apporte une importante modification à la loi sur les transferts des propriétés, en ce qui touche aux achats effectués en actions par les Sociétés. Jusqu'à présent, les droits de transfert, s'élevant à 4 0/0, étaient décomptés sur la valeur cotée desdites actions, délivrées en échange des titres de propriétés. En vertu de l'amendement voté, ces 4 0/0 ne porteront plus que sur la valeur nominale (le pair) des actions.

C'est là une importante concession, dont profiteront surtout les affaires sérieuses.

**Le Rendement des Loteries au Transvaal.** — Le rendement des impôts miniers, dans ce district, pendant le mois d'août, a dépassé les chiffres de tous les mois précédents : il s'est élevé à 22.877 liv. st. 3 sh. 7 d. pour le district de Krugersdorp, contre 17.877 liv. st. 11 sh. 10 d. en juillet, et 15.680 liv. st. 6 sh. 3 d. en juin.

Le nombre des nouveaux *claims* délimités en août s'est élevé à 1.139, soit 202 *claims* de plus qu'en juillet.

### DÉCLARATIONS DE DIVIDENDES

*Jubilee Gold* (Transvaal). — Le dividende annoncé par câble est de 30 0/0.

*Anglo-French (Colonial) Mining* (Afrique du Sud). — Cette Société, qui est une reconstitution de l'ancien Lewis Mining Investment Trust, a déclaré un premier dividende intérimaire de 10 0/0 ; avec la nouvelle somme qui va être répartie, le dividende total s'élèvera à 5 liv. st. par action.

*Rand Rhodesia Exploring* (Afrique du Sud). — Les administrateurs de cette Société ont annoncé un dividende de 10 0/0 pour le trimestre terminé le 30 septembre 1895, payable à tous les actionnaires dont les noms auront été enregistrés jusqu'au 10 octobre.

*De Lamar Mining Company* (Etats-Unis). — Les administrateurs annoncent la mise en paiement d'un dividende de un shilling par action pour le troisième trimestre 1895, payable aux actions enregistrées jusqu'au 8 octobre.

### Renseignements sur les Exploitations minières du Transvaal, à la fin d'août 1895

**Sutherland Reef.** — D'après une récente lettre du Directeur le *green rock* existe dans le puits entre 50 et 150 pieds de profondeur, et le rendement est de 1 once à la tonne.

**Nigel Main Reef.** — Le Directeur croit qu'il a pu recruter des Cafres pour le travail de la mine et qu'il a pu commencer les galeries. Le *leader* découvert a 14 pouces d'épaisseur ; les premières extractions donnent de 8 à 15 dwts à la tonne, et ce rendement tend à s'améliorer.

**Barberton Reef.** — Les essais faits sur les nouveaux filons (*Zwart Kopje*) donnent un rendement de 23 onces 10 dwts à la tonne ; ces filons traversent les 12 *claims* de la Société.

**Driefontein.** — Les *North* et *South Reefs*, relevés à travers les *East Rand Mines*, ont environ 3 pieds dans cette propriété. Les derniers essais sur le mur est ont donné de 3 à 6 onces par tonne sur une largeur de 18 pouces, et à l'ouest du mur de base 2 onces sur 13 pouces. Les puits n° 1 et n° 2 s'inclinent sur le *North Reef* et le puits n° 3 s'incline sur le *South Reef*, à une profondeur d'environ 60 pieds.

**Angelo.** — La situation et les progrès réalisés sont les mêmes que pour la *Driefontein* ; elle renferme les *North* et *South Reef* ; ce dernier filon a été découvert par deux puits avec une inclinaison d'environ 170 pieds,

**New-Comet.** — Les essais d'août dans les 4 niveaux est et les 3° et 4° niveaux ouest ont donné respectivement : 3 onces 7 dwts sur 25 pouces, 0 onces 19 dwts, 0 onces 16 dwts, 0 onces 16 1/4 dwts, à l'est, et 1 once, puis 0 once 13 dwts à l'ouest.

**Agnes Munro.** — Au commencement de septembre, le puits principal incliné atteignait une profondeur de 46 pieds, et l'ancien puits vertical a été poussé au 2° niveau à 185 pieds. On a atteint le *North Reef* ; les deux niveaux ont découvert environ 7.000 tonnes de minerai, dont les essais donnent un peu plus de 20 dwts d'or à la tonne.

Un trou de sonde a permis d'atteindre, à l'extrémité sud-est, le *South Reef* à une profondeur de 542 pieds sur 39 pouces d'épaisseur et les essais faits sur les échantillons prélevés ont donné 17 dwts.

### Bibliographie

#### DICTIONNAIRE MINIER SUD-AFRICAIN (1)

Signalons, au moment où le public français s'occupe d'une façon suivie des mines d'or, l'apparition d'un dictionnaire qui permettra aux lecteurs de comprendre les nombreuses expressions techniques qui fourmillent dans les journaux ou les circulaires des Sociétés.

L'auteur a groupé dans ce volume, qui renferme un millier de mots, les termes spéciaux aux mines sud-africaines, dont la plupart sont inconnus des Anglais eux-mêmes et dont beaucoup ne figurent même pas sur les dictionnaires de technologie ou de minéralogie et que les publications françaises sont obligées d'employer faute d'une traduction exacte et concise.

(1) En vente chez l'auteur, M. Jacques Froeures, 21, rue Vivienne.



## Situation Financière générale

**France.** — La place a été encore vivement agitée cette semaine. Pourtant le mouvement qui s'est produit a plutôt porté sur le marché spécial des *Mines d'or*. En ce qui regarde les autres valeurs, bien qu'elles se soient ressenties, à de certains moments, des brusques variations que l'on avait à enregistrer d'autre part, elles ont une tenue plus soutenue. Nos *Rentes Françaises*, surtout, ont meilleure allure, bien que la prise de Tananarive n'ait produit sur elles aucun effet lorsqu'elle a été annoncée officiellement.

Nos *Grands Chemins* sont demandés, et nos *Sociétés de Crédit* plus calmes. On croit que l'argent, en liquidation du 15 octobre, sera facile, bien que des sommes importantes aient passé le détroit allant à Londres, en vue de la liquidation de mi-octobre, qui commence aujourd'hui dans cette ville.

**Allemagne.** — La baisse des valeurs minières à Londres et à Paris a provoqué une réaction sur le marché de Berlin, déjà mal impressionné par le bilan de la Banque de l'Empire et par les nouvelles pessimistes reçues de Trébizonde. Toutefois, les réalisations ont été assez limitées.

L'attitude du chancelier de l'Empire, qui est hostile à la conversion des Consolidés 4 0/0, a surpris le monde financier; le Gouvernement semble craindre que cette mesure n'amène un exode des capitaux allemands.

**Angleterre.** — Tandis que les grandes valeurs conservent leur fermeté et des tendances calmes, le marché se trouve sous l'influence des fluctuations des valeurs minières. Toute la semaine, on a attendu les indications de Paris. Des ventes considérables sont venues de cette place, les offres de Berlin ont suivi et le marché s'est trouvé ébranlé. L'approche de la liquidation a provoqué, d'ailleurs, certaines difficultés à cause des efforts faits pour amener le plus d'allègements possible.

Les documents officiels ne cessent de montrer l'accentuation du mouvement général de reprise: les recettes budgétaires du premier semestre bénéficient d'une augmentation de 3.917.000 liv. st. Le commerce extérieur de septembre donne encore des indications favorables; le prix des marchandises se relève.

**Autriche-Hongrie.** — La Bourse de Vienne a été très mouvementée cette semaine, avec des alternatives de hausse et de baisse; mais, en fin de compte, les réalisations ont pesé sur la cote. Au surplus, la persistance du resserrement monétaire constitue un des principaux facteurs de la tendance lourde qui se manifeste en Autriche; les Banques ne reportent pas au-dessous de 7 1/2 0/0, et ce taux s'élève jusqu'à 14 0/0 pour certaines valeurs.

On estime, toutefois, que le tassement des cours favorisera bientôt les efforts des haussiers.

**Espagne.** — La conclusion d'un accord entre le Gouvernement espagnol et la Banque de Paris et des Pays-Bas, relatif à l'opération de crédit pour Cuba, a favorablement impressionné le marché espagnol. Cette opération, devant amener une détente des changes, profitera aux diverses valeurs et, notamment, aux titres de chemins de fer.

On peut d'autant plus s'attendre à une reprise que la situation économique s'améliore sensiblement; la balance commerciale accuse, pour les huit premiers mois de l'année en cours, une diminution de 22 millions de pesetas pour les importations, contre une plus-value de 31 millions pour les exportations.

**Italie.** — La nouvelle campagne engagée en Abyssinie, et la triste situation dans laquelle se trouve la Sicile expliquent l'abstention des spéculateurs sur le marché romain.

Le budget de M. Sonnino se présente, il est vrai, avec un excédent de 2 millions, mais on doit compter avec les dépenses imprévues.

Le *Sole*, de Milan, a annoncé que le Ministre des travaux publics, M. Saracco, s'était mis d'accord avec les diverses Sociétés de chemins de fer pour toutes les questions pendantes, y comprise celle des caisses patrimoniales. Le Parlement serait appelé, dès l'ouverture de la session, à ratifier les arrangements pris.

**Portugal.** — L'administration générale des douanes et des contributions indirectes vient de publier son bulletin relatif au premier trimestre de 1895. Les conclusions de ce rapport sont très satisfaisantes: elles montrent que l'industrie du pays se développe et que, malgré l'isolement commercial du Portugal, ses exportations prospèrent; elles montrent aussi une amélioration sur les années précédentes.

Un décret vient de convoquer l'assemblée électorale pour le 17 novembre prochain, afin de procéder à l'élection de la Chambre des députés. Le Ministère cessera donc bientôt de gouverner sans le contrôle de la représentation nationale.

**Roumanie.** — Les recettes effectives pour compte du budget de 1894-95 accusaient, au 1<sup>er</sup> juillet 1895, une moins-value de 19 millions sur les prévisions; mais cet arriéré a du être récupéré, en grande partie, avant la fin de l'exercice clos le 30 septembre.

**Russie.** — L'excédent définitif des deux budgets, ordinaire et extraordinaire, pour le premier semestre 1895, s'élève à 7.855.000 roubles; mais il semble que cet excédent ait été obtenu au moyen des recettes d'emprunt. Il convient d'ajouter qu'il existe un compte spécial des finances russes, formé des paiements au compte des budgets antérieurs; le découvert de ce compte dépasse, au 30 juin 1895, de 38.221.000 roubles le montant relevé au 30 juin 1894.

**Suède.** — Le Gouvernement suédois convertit en 3 0/0 son emprunt 3 1/2 0/0. Le capital de cet emprunt est de 117.750.000 M. La *Dresdner Bank*, de Dresde a souscrit pour 17 millions 1/2. Elle offre les titres le 9 octobre en souscription publique, au cours de 101 1/2 0/0. Ce prix paraît assez élevé, étant donné la tension des rapports entre la Suède et la Norvège, malgré l'excellente situation financière de la Suède.

### FONDS D'ÉTATS EUROPEENS à la Bourse de Paris. Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	4 octobre				11 octobre			
	Derniers Cours	p. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0		Derniers Cours	p. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	
Français 3 % (perpétuel).....	100 20	33 40	2 99		100 60	33 53	2 98	
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).....	108 70	39 52	2 52		108 50	39 45	2 53	
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	104 05	26 01	3 84		102 45	25 61	3 90	
Belgique 3 %.....	101 75	33 91	2 94		101 80	33 93	2 94	
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	67 85	16 96	5 89		67 70	16 92	5 90	
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	163 »	» »	» »		162 »	» »	» »	
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	101 50	29 »	3 44		101 62	29 03	3 44	
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	102 20	25 53	3 91		102 55	25 63	3 90	
Italie 4 % net.....	89 50	22 37	4 46		89 60	22 40	4 46	
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	97 05	32 35	3 02		97 05	32 35	3 02	
Portugal 3 % (1 fr. net).....	27 25	27 25	3 66		27 45	27 45	3 64	
Roumanie 5 %.....	103 50	20 70	4 83		99 »	19 80	5 05	
Russie 3 % or 1891 libéré.....	91 »	30 33	3 29		90 25	30 08	3 32	
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	63 »	13 60	7 35		68 »	13 60	7 35	
Suède 4 % 1880 (ch. f. 25 fr. 20).....	103 »	25 75	3 88		103 »	25 75	3 88	
Suisse rente 3 % (chemin de fer).....	102 »	34 »	2 94		102 90	34 30	2 91	
Turquie convertie 4 % série D.....	25 62	25 02	3 99		24 90	24 90	4 01	
— Priorité 4 % 1890.....	492 »	24 60	4 06		485 »	24 25	4 08	
Consolidé Prussien 3 % à Berlin).....	100 10	33 36	2 99		100 »	33 33	3 »	

## FRANCE

### LA SITUATION

**La Politique.** — Le Métropolitain et l'Exposition de 1900. — Election sénatoriale. — Les troubles de Constantinople. — Les négociations en Extrême-Orient. — Madagascar: La prise de Tananarive; fin de la campagne.

Dans sa séance du 13 juillet dernier, le Conseil municipal de Paris accordait une subvention de 20 millions



à l'Exposition de 1900, mais à la condition qu'aucune ligne de chemin de fer traversant Paris ne serait concédée qu'avec l'assentiment du Conseil.

A cet effet, le Ministre du commerce nomma une Commission extra-parlementaire où l'Etat, le Parlement et la Ville étaient représentés. Après une discussion des plus longues et des plus précises, la Commission vient de décider de présenter à la ratification de leurs mandants le projet suivant :

D'une part, le Gouvernement reconnaîtra au Conseil municipal le droit d'établir le Métropolitain et d'en accorder l'exploitation ou de l'exploiter directement.

D'autre part, les représentants de la Ville se sont engagés à appuyer auprès de leurs collègues la demande de concession faite par la Compagnie de l'Ouest pour la ligne Courcelles-Champ-de-Mars, qui doit doubler celle d'Auteuil et dont l'utilité n'est d'ailleurs contestée par personne. Le Conseil municipal devra, de plus, relier avant 1900, par voie ferrée, à la gare des Invalides celles de Lyon, de Vincennes et d'Orléans. Le Conseil sera libre de choisir le tracé qui lui plaira, soit par les quais, soit par le boulevard Saint-Germain. L'Exposition sera mise ainsi en relations directes avec les gares Saint-Lazare, d'Orléans, de Vincennes et de Lyon.

Le complément du Métropolitain serait achevé après 1901, au moment où se fermentaient les chantiers de démolition de l'Exposition, de manière à donner du travail aux ouvriers que la fermeture de ces chantiers laisserait sur le pavé.

Si incomplet qu'il paraisse, ce projet a le mérite de satisfaire aux exigences les plus impérieuses de la circulation pendant la prochaine Exposition universelle.

~ Une élection sénatoriale a eu lieu, le 7, dans le Finistère. M. Rousseau, gouverneur général de l'Indo-Chine, a été élu.

~ Les Ministres se sont réunis, le 8, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

M. Lebon, ministre du commerce, a rendu compte de son récent voyage dans le Nord et des excellentes impressions qu'il a rapportées au point de vue de la reprise des affaires et de l'amélioration apportée à l'outillage industriel.

Le Conseil s'est occupé de la situation à Madagascar.

Il a pris connaissance d'un télégramme de l'amiral Bienaimé, parti de Tamatave le 3 octobre et annonçant que l'amiral a pris toutes les mesures et mis en œuvre tous les moyens disponibles pour dégager Tamatave.

M. Hanotaux, ministre des affaires étrangères, a entretenu le Conseil des troubles qui se sont produits à Constantinople.

Il lui a fait part des renseignements plus satisfaisants qui lui ont été adressés à ce sujet par M. Cambon et de la marche des négociations entre les ambassadeurs de France, d'Angleterre et de Russie, en vue d'assurer le règlement de la question arménienne.

M. Hanotaux a également donné des détails sur les négociations qui se poursuivent à Tokio, entre les ministres de France, de Russie et d'Allemagne, d'une part, et le Gouvernement japonais, d'autre part, en vue de l'évacuation de la péninsule de Liao-Tong.

Le Conseil s'est enfin occupé du budget.

La date de la convocation des Chambres a été fixée au 22 octobre.

~ Ainsi qu'on le verra plus loin, la campagne de Madagascar s'est terminée par la prise de Tananarive, le 30 septembre.

**Marché Financier.** — Ce qui s'est passé en liquidation de fin septembre n'est pas encore oublié. Par suite des exigences des capitaux, et surtout de la discussion qui s'est élevée sur les crédits, l'allure du marché, en général, s'est trouvée faussée, et on n'a pas encore retrouvé l'équilibre que chacun souhaitait voir se rétablir dans un court espace de temps. Quoique l'on puisse dire de la situation chargée de la place, des nécessités d'allègements qui s'imposaient, il semble que l'on n'ait pas eu la main légère que comportaient les circonstances, pour remédier à un état de choses qu'il eût été, vraisemblablement, possible de modifier plus efficacement, en usant des précautions voulues en pareille occurrence. Quels que soient les dangers que

comporte avec elle une spéculation trop aventureuse, il n'est jamais bon d'arrêter son élan d'un seul coup. Il est des palliatifs qui sont à la portée de tout le monde, et ces palliatifs sont efficaces lorsqu'on sait les employer avec discernement et avec quelque préparation.

En tout cas, ce qui nous avait frappé, il y a huit jours, est visible maintenant pour tout le monde. On avait voulu mettre un frein à la spéculation de la dernière heure qui s'était portée sur les *Mines d'or*, et ce sont nos grandes valeurs qui, en définitive, en ont pâti. Se sont-elles remises de l'alerte? Quelques-unes, mais pas toutes. Néanmoins, le calme renaît un peu dans les esprits, et il est à désirer que la liquidation du 15 octobre se passe dans des conditions autres que sa devancière. Ce fait se produira-t-il? Tout porte à le croire, attendu que l'on n'a pas, en général, prêté assez d'attention aux disponibilités que nombre d'établissements étaient obligés de conserver en prévision des coupons divers à l'échéance du 1<sup>er</sup> octobre, coupons touchés à l'heure actuelle, et dont la contre-valeur doit revenir sur le marché, ou sous forme de remplois, ou sous forme d'argent à consacrer en reports. S'en apercevra-t-on, dans quatre jours, autant qu'il conviendrait? Nous l'espérons, d'autant plus qu'au dernier moment, c'est-à-dire à l'heure où nous écrivons, et bien que nombre de cours laissent encore beaucoup à désirer, on est généralement mieux disposé.

Une importante nouvelle a été connue cette semaine. La prise de Tananarive a été annoncée officiellement, en même temps que la signature de la paix avec le Gouvernement malgache. Cette heureuse nouvelle qui, à la vérité, était certaine pour tout le monde, n'a pas produit un effet immédiat. Cependant, il est à croire qu'elle aura une influence salutaire sur les semaines qui vont suivre, et qu'elle fera disparaître certaines appréhensions qui se donnaient carrière depuis quelque temps, et qui avaient toutes trait à notre politique intérieure.

★ ★ La *Rente 3 0/0 perpétuelle* qui restait, il y a huit jours, à 100 20, a vu sa tenue changer d'un jour à l'autre, pour ainsi dire. Les achats du *comptant*, achats qui justifiaient l'approche du cours rond de 100 francs, lui ont rendu une clientèle qui l'avait abandonnée depuis quelque temps. Aussi a-t-on repris, et facilement, jusqu'à 100 77 1/2. Mais, par suite des retraits effectués aux *Caisses d'épargne* dans la première décade d'octobre, on revient au dernier moment à 100 60, néanmoins en avance, pour la semaine, de 0.40 centimes. A noter que d'importants achats de primes dont 25 centimes ont été effectués ces derniers jours à des écarts variant entre 0,22 1/2 et 0,25 centimes. Il se peut que ces achats contribuent, dans une large mesure, à un mouvement en avant d'ici la liquidation de fin octobre.

La *Rente 3 1/2 0/0* est à 106 80 contre 106 50, après 106 45 au plus bas. C'est le 2 novembre que sera détaché, sur cette rente, le coupon trimestriel de 0,87 1/2 centimes. *Rente 3 0/0 amortissable* 100 15 au comptant, en légère plus-value de 0,05 centimes.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* ont passé de 3.700 à 3.720 à terme, pour rester à ce cours. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre premier Etablissement de crédit, pendant les seize premières semaines du deuxième semestre en cours, ont atteint 686.052 fr. contre 298.729 fr. en 1894, 1.578.134 francs en 1893, 1.038.742 fr. en 1892, 3.249.528 fr. en 1891, et 1.244.288 fr. en 1890.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France*, que nous laissons à 820 fr., a passé à 831 fr. 25 et clôture à 825. Comme nous le faisons ressortir dans notre dernier *Marché Financier*, la tension des capitaux est favorable à notre grand Etablissement hypothécaire, et nous sommes satisfaits de voir que l'opinion générale est avec nous.

Dans sa séance hebdomadaire du 9 courant, le Conseil d'administration du *Crédit Foncier de France* a autorisé pour 2.712.970 fr. de nouveaux prêts, dont



2.391.000 fr. en prêts fonciers et 321.970 fr. en prêts communaux.

Les *Obligations Foncières et Communales* n'ont, pour ainsi dire, pas souffert des incidents boursiers qui se sont produits dans ces derniers temps. La clientèle spéciale qui se porte ordinairement sur elles n'a pas déserté un moment. Aussi, dans la tourmente qui a soufflé sur la Bourse, les cours de ces titres, d'un ordre tout particulier, n'ont-ils pas été agités. A peine a-t-on à signaler, sur quelques-unes, une légère moins-value sans importance. Les *Obligations 3 0/0 1877* sont à 402 fr., contre 403; *Obligations 3 0/0 1879* 500 fr., contre 501; *Titres estampillés fermes* au même cours de 482 fr.; *Foncières 1879* 502 50, contre 504; *Communales 1880 3 0/0* 497 fr.; *Foncières 1883 3 0/0* 462, contre 463; *Foncières 1885 3 0/0* demandées à 497 50, ex-coupon, contre 500 fr. il y a huit jours; *Cinquièmes* 100 fr., ex-coupon aussi. Le pair, sur ce titre, doit attirer les demandes; *Communales 3 0/0 1891* 394 50, ex-coupon, alors que nous les laissons à 402 fr. avec coupon; *Communales 1892 3 20 0/0 libérées* 503 fr.; *non libérées* sans changement à 502 fr.; *Foncières 1895 2 80 0/0* en avance de 0.50 centimes à 486 fr. On sait que ces obligations ne sont libérées que de 40 fr., et qu'elles comportent quand même les mêmes chances de lots que les titres entièrement libérés; *Bons à lots 1887* 74 75, gagnant 0.75 centimes; *Bons à lots 1888* 64 75, contre 65.

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de crédit* n'ont pas encore retrouvé tout à fait leur stabilité précédente. Elles sont encore quelque peu sujettes aux impressions de la place; pourtant leur tenue, comme il fallait s'y attendre, est beaucoup meilleure.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* a passé de 880 à 902 fr. 50 et reste à 892 50. En ce qui regarde l'opération que cette Société vient de traiter avec le Gouvernement espagnol, nous nous reportons à la lettre que nous adresse notre correspondant de Madrid et que l'on trouvera plus loin. *Crédit Lyonnais* 807 50, gagnant 7 fr. 50. Le bilan de cet Etablissement, établi au 31 août, accuse, sur celui au 31 juillet, une diminution sensible dans l'ensemble des opérations effectuées. Toutefois, il ne s'agit là que de soldes et le seul chapitre vraiment intéressant est celui des *Dépôts et Bons à vue*, qui n'a fléchi que de 8 millions de francs.

*Comptoir National d'Escompte* sans changement, à 655 fr.; *Crédit Industriel et Commercial* en légère moins-value de 2 fr.; *Société Générale* 528 75 ex-coupon de 6 fr. 25, contre 537 fr. avec coupon.

La *Banque Internationale de Paris* s'est ressentie de la lourdeur des valeurs sud-africaines. Elle perd 5 francs à terme, à 635. *Banque Parisienne* 440 ex-coupon de 25 fr., mais en recul néanmoins de 5 fr. pour la semaine. *Banque de l'Algérie* 770, contre 797 50, bien que le resserrement général des capitaux doive lui être profitable; *Société Foncière Lyonnaise* 347 50, contre 348 fr.

La *Rente Foncière* revient de 177 fr. à 175; *Obligations du Crédit Foncier Colonial* de 420 fr. en perte de 10 fr. à 230 fr.; *Obligations de 350 fr.* soutenues à 185 fr.; *Groupe des Immeubles* indécis. *Actions* nominales à 35 fr.; *Obligations Foncières remboursables* à 1.000 fr., en avance de 2 fr. 50 à 155 francs; *Obligations 4 0/0* calmes à 180 fr.; *Obligations 4 0/0 libérées de 350 fr.* en baisse de 6 fr. à 245.

Comme il était aisé de le prévoir, la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* gagne 1 fr. 25 à 613 75. Outre sa participation au prochain Emprunt hongrois et dout elle retirera des bénéfices appréciables, cette Banque serait, dit-on, entrée en négociations avec le Gouvernement ottoman pour le monopole de la fabrication du papier à cigarettes dans l'Empire. *Crédit Foncier d'Autriche* 1.408 75, contre 1.410; *Banque Hypothécaire d'Espagne* sans changement, mais ferme à 512 fr. 50.

★ ★ Pour la 38<sup>e</sup> semaine de 1895 (39<sup>e</sup> semaine pour le Nord et le Lyon), les recettes de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* accusent, sur la période cor-

respondante de 1894, une plus-value de 719.944 francs. Toutes les lignes y participent, sauf le Nord. En raison de cette plus-value, l'augmentation, depuis le 1<sup>er</sup> janvier sur l'année précédente, atteint maintenant 16 millions 95.634 francs.

En ce qui regarde le marché des actions, constatons qu'il s'est bien tenu. Le Nord gagne 10 fr. à 1.780; Lyon, en avance de 5 fr. à 1.485; Midi, calme à 1.262 au comptant, contre 1.265 à terme, en bénéfice de 40 francs.

L'Ouest, qui restait à 1.102, cote 1.075, ex-coupon de 17 fr. 50; Est, en bénéfice de 12 fr., à 970 fr. Les actions de cette Compagnie détacheront un coupon le mois prochain. Orléans 1.560, ex-coupon de 20 francs, contre 1.565. On sait, ainsi que nous le mentionnions dans notre *Marché Financier* des 3 et 10 août, que M. le Ministre des Travaux publics, suivant le rapport du Comité consultatif des Chemins de fer, et sur l'avis conforme de M. le Président du Conseil, ministre des finances, a donné à la Compagnie des Chemins de fer de Paris à Orléans l'autorisation relative à la création d'obligations nouvelles 2 1/2 0/0, qui ne différeront des obligations 3 0/0, actuellement en circulation, que sous le rapport des coupons semestriels, qui ne seront que de 6 fr. 25 chacun, au lieu de 7 fr. 50, et sur le rapport des tirages d'amortissement qui auront lieu tous les six mois, soit deux fois l'an, et non annuellement comme pour les obligations 3 0/0. C'est dans le courant de novembre que ces nouveaux titres feront leur apparition sur le marché. Toutefois, il y a lieu de remarquer que la *Compagnie d'Orléans* ne procédera pas à une émission publique. Elle continuera à servir les demandes qui se produiront à la Bourse par l'intermédiaire des agents de change, et celles qui lui seront adressées directement à ses guichets de Paris ou à ceux de ses gares en province.

Les titres du Sud de la France subissent l'influence des débats qui vont de nouveau s'ouvrir à leur sujet. Toutefois, on ne saurait assez rappeler que les faits qui peuvent être reprochés ne regardent, en aucune façon le Conseil d'administration actuel. Les actions perdent 10 fr. à 245 fr.; Obligations 3 0/0, 438 50, en recul de 5 fr. 50.

★ ★ Toute proportion gardée, le marché de nos valeurs industrielles n'a pas eu à se ressentir des fluctuations que l'on a eu à constater sur nombre d'autres valeurs. Le Suez gagne 17 fr. 50 à 3.237 fr. 50. Les recettes des premiers jours d'octobre laissent un peu à désirer. Parts Civiles, 2.200 contre 2.190. Compagnie Parisienne du Gaz, 1.425, ex-coupon de 12 fr. 50, soit sans variation.

La Compagnie Générale Transatlantique revient de 343 75 à 341; Messageries Maritimes, en avance de 10 fr. à 665; Chargeurs-Réunis, 1.295 contre 1.290.

Les Omnibus de Paris gagnent 5 fr. à 1.069 fr.; Voitures à Paris, sans changement à 550 fr.: les recettes de cette Compagnie, pour la quinzaine du 16 au 30 septembre, sont à 683.523 fr. 88, en diminution de 30.367 fr. 60 sur la période correspondante de 1894. Du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 1895, les recettes pour cette entreprise s'élèvent à 14.822.798 fr. 46, contre 15 millions 186.420 fr. 33 pendant l'année précédente.

La Compagnie Française des Métaux gagne 2 fr. 50 à 387 50; Compagnie des Mines d'or en perte de 3 fr. 75 à 166 fr. 25.

La Compagnie des Mines de Rio-Tinto a annoncé officiellement le paiement d'un dividende de 10 sh., comme on le pensait généralement. Cette nouvelle n'a que peu influencé les actions qui cotent 487 fr. 50, contre 491 25.

Les Valeurs Nitratières sont lourdes. La Lagunas perd 5 fr. à 90 fr.; Compagnie Générale des Nitrates sans changement à 95 fr.; Lautaro 147, contre 147 50; par contre, Nitrate Railway soutenu à 361 fr. On dit que la Rosario Nitrate Co vient de passer un contrat de trois ans avec la Compagnie des Nitrate Railways pour le transport des produits de sa nouvelle usine. Disons à ce propos, que la Rosario Nitrate Co avait traité anté-



rieurement pour ses transports avec le chemin de fer d'Agua-Santa. Tout donne lieu de croire que les services de cette dernière Compagnie n'ont pas satisfait la Rosario Nitrate Co.

Les actions des *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* sont en avance sensible à 1.015 gagnant pour la semaine 17 fr. 50. *Sels Gemmes et Soudes naturelles de la Russie Méridionale* également en hausse et profitant d'une plus-value de 10 fr. à 827 50. Nous reportons nos lecteurs à un article spécial que nous consacrons dans nos *Questions du Jour* au Bassin du Donetz. Actions *Société Hellénique du Canal de Corinthe* un peu mieux à 71 50, en reprise de 5 50; *Obligations* sans variation à 112 fr. Pour la décade du 20 au 29 septembre, les recettes de la Société ont atteint 6.245 drachmes et 240 fr. en or, pour 50 bateaux jaugeant 8.539 tonneaux.

Les *Forces Motrices du Rhône* sont en nouveau progrès et cotent 684 50, contre 681 50; *Compagnie Générale Française de Tramways* 530 50; actions *Compagnie des Wagons-Lits* 497, en bénéfice de 4 fr. 50, et très demandées; *Acieries de France* 404 fr. L'assemblée convoquée pour le 5 courant n'a pu avoir lieu par suite du nombre insuffisant d'actions déposées. Une nouvelle convocation est adressée aux actionnaires pour le 15 courant. Les dépôts de titres seront acceptés jusqu'au 12 octobre.

★★ *L'Obligation Argentine 5 0/0 1886*, 369 francs. En dépit de tout ce qui s'est dit au sujet de ses projets financiers, M. Romero semble les poursuivre avec persévérance, et semble vouloir leur donner sous peu un commencement d'exécution.

★★ *La Rente-or autrichienne* est à 102 45 ex-coupon.

Si l'exportation de certains produits agricoles a diminué, il n'en faut pas moins constater que les échanges sont encore assez importants pour entrer en ligne de compte dans l'appréciation des ressources économiques du pays.

Le programme du nouveau Cabinet cisleithanien inspire confiance; la devise du Ministre des finances est: économie et travail, et comme les opérations relatives à la réforme monétaire se poursuivent avec une régularité mathématique, le crédit de l'Autriche ne peut manquer de se consolider de jour en jour.

★★ *Les Rentes Brésiliennes 4 1/2 0/0 1888 et 4 0/0 1889* ont détaché, respectivement, leur coupon semestriel de 2 fr. 25 et de 2 francs. La première reste à 79 60 ex-coupon, contre 82 il y a huit jours. Quant à la seconde, elle s'inscrit à 75 fr. ex-coupon, contre 76 55. Il semble qu'il faudrait peu de chose pour que ces titres revoient des cours sensiblement plus élevés.

★★ *La Rente Extérieure Espagnole* qui, restée à 67 85, avait coté ensuite 66 95 ex-coupon, reprend 68 30 sur les nouvelles reçues de Madrid, relatives à une avance consentie par la *Banque de Paris et des Pays-Bas*. En dernière heure, elle reste à 67 70, en moins-value de 0,15 centimes pour la semaine.

★★ Les événements qui se préparent en Erythrée nuisent toujours à la tenue de la *Rente Italienne*, qui, de 89 50 était d'abord passée à 89 95. Ce cours a amené des ventes qui nous ont fait coter plus tard 89 30 au plus bas. Pourtant, nous reprenons au dernier moment, et nous restons à 89 60.

★★ *La Rente Portugaise 3 0/0* gagne 0,20 centimes à 27 45, profitant ainsi de l'accueil reçu à Paris par le roi de Portugal. On paraît, de certains côtés et au point de vue financier, attacher une certaine importance à la visite que nous fait en ce moment ce Souverain.

★★ *Les Fonds Russes* sont fermes. Les *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> Séries* 100 60, ex-coupon, contre 101 50; *Russe 3 0/0 1891* et *2<sup>e</sup> Emission 1894*, 90 25, également ex-coupon, contre 91; *Russe 3 1/2 0/0*, 95 75, ex-coupon, contre 96 35; *Orient 4 0/0*, un peu plus mou à 66 45, en recul de 15 centimes.

*L'Emprunt Chinois 4 0/0 1895* a passé de 100 05 à 100 35; sa lourdeur de ces derniers jours a provoqué des demandes suivies.

★★ Les nouvelles qui continuent à nous arriver de Turquie ont nui encore à la bonne tenue des *Valeurs Ottomanes*, bien que personne n'envisage des complications à survenir. Le *Turc B* revient de 42 50 à 41 45; par contre, le *Turc C* est en avance de 0,20 centimes à 26 95; *Turc D*, plus mou et perdant 12 1/2 centimes à 24 90; *Douanes* sans changement à 505 fr.; *Obligations 4 0/0 1894* soutenues à 464 fr.

La *Banque Impériale Ottomane* perd 5 fr. à 740 fr.; *Obligations Smyrne-Cassaba* 415 50 contre 418 75; *Obligations Salonique-Constantinople 3 0/0*, 311 25. Ces cours ne se comprennent pas, surtout avec la perspective, pour l'acheteur, du coupon de 7 fr. 20 qui sera détaché, sur cette valeur, en liquidation du 15 octobre.

## QUESTIONS DU JOUR

### MADAGASCAR

Une dépêche de source anglaise nous avait appris, il y a quelques jours déjà, l'entrée des troupes françaises à Tananarive; cette nouvelle a été officiellement confirmée, complétée, et rectifiée en partie, jeudi, 10 courant, par le télégramme suivant adressé au Ministre de la guerre :

ÉTAPES A GUERRE

*Majunga, 10 octobre 1895, 7 h. 15 matin.*

Je reçois à l'instant l'avis officiel suivant daté d'Andriba, 9 octobre :

Après une action brillante, Tananarive a été occupée le 30 septembre.

Les négociations pour la paix ont été commencées le 1<sup>er</sup> octobre et ont abouti dans la soirée du même jour, sous réserve de la ratification par le Gouvernement de la République.

Général Metzinger est nommé gouverneur de Tananarive.

Nos vaillants soldats sont donc arrivés au bout de leurs peines; ils ont vaincu les deux généraux hovas Tazo et Hazo (c'est-à-dire les fièvres et les impédiments de la route) sur lesquels comptait l'ennemi, et l'immense retentissement qu'aura la campagne du général Duchesne va réduire à néant les critiques formulées depuis deux mois.

Nous avons déjà répondu à ces critiques dans l'*Economiste Européen* du 24 août 1895 (n° 180), et nous n'avons plus à insister, car le succès de l'entreprise va mettre tout le monde d'accord: il nous suffira de constater que la campagne a été menée avec méthode, et que l'occupation de la capitale de l'Emyrne s'est effectuée dans les délais prévus par le commandant en chef.

Au surplus, si le général Duchesne a pu être péniblement impressionné par la lecture de certains articles d'une inconcevable violence, les félicitations du Gouvernement, auxquelles le pays entier s'est déjà associé, constitueront, pour lui et ses compagnons d'armes, une ample compensation.

Voici, en effet, le texte du télégramme que le Ministre de la guerre a été chargé de lui envoyer :

Au nom de la France entière, le Gouvernement de la République vous adresse ses félicitations ainsi qu'aux officiers, sous-officiers et soldats des armées de terre et de mer.

Vos admirables troupes, celles de la vaillante colonne de Tananarive comme celles qui gardent vos communications après les avoir ouvertes au prix d'efforts inouïs, toutes ont bien mérité de la patrie. La France vous remercie, général, du service que vous venez de rendre et du grand exemple que vous avez donné. Vous avez prouvé une fois de plus qu'il n'est pas d'obstacle ni de péril dont on ne vienne à bout avec de la méthode, du courage et du sang-froid.

Vous êtes nommé grand-officier de la Légion d'honneur.

Envoyez sans tarder vos propositions de récompenses.

Le Gouvernement proposera au Parlement la création d'une médaille de Madagascar qui sera donnée à toutes vos troupes.



Reste à savoir le parti que nous allons tirer de cette nouvelle conquête; les partisans de l'annexion pure et simple et ceux du protectorat vont rompre des lances, mais, quelle que soit la formule adoptée, nous espérons qu'on saura l'appliquer au mieux des intérêts de la métropole. Au surplus, pour apprécier le résultat pratique de l'expédition, il importe de connaître les conditions du traité de paix dictées par le vainqueur au nom de la France; contentons-nous, d'ici là, de savourer le plaisir patriotique que nous procure la brillante marche du corps expéditionnaire.

C.-R. WEHRUNG.

## LA BANQUE D'ANGLETERRE

(DEUXIÈME ARTICLE)

L'Angleterre, inquiète de la marche de la Révolution, et craignant pour elle-même la contagion, déclara sans motifs avouables la guerre à la France. La transition soudaine de l'état de paix à l'état de guerre, et, à une guerre sérieuse, eut des conséquences graves. La circulation des banques provinciales s'était accrue, de nombreux établissements industriels s'étaient créés dans l'espoir de voir la paix continuer et le taux de l'intérêt se tenir à un niveau peu élevé. Cet espoir disparut, les faillites se multiplièrent parmi les banques de province et l'année 1793 fut une des plus sombres de l'histoire de l'Angleterre.

Le Gouvernement se servit de la Banque pour se procurer les fonds nécessaires à la guerre, en tirant des lettres de change sur cet Etablissement. C'était une infraction à la Charte, pour laquelle il demanda au Parlement un bill d'indemnité. En 1794, commença l'émission des billets de 5 livres sterling; l'année suivante, la Banque réduisit le nombre d'heures pendant lequel elle recevait les effets à l'escompte et elle échangeait les billets.

Depuis sa fondation, la Banque d'Angleterre avait toujours remboursé régulièrement sa circulation, mais en 1796 et pendant la première partie de 1797, l'Angleterre vécut dans la crainte d'une invasion française. Les créanciers de la Banque par billets et par comptes courants se faisaient rembourser, et on finit par appréhender de voir la Banque, épuisée, arrêter ses services. Pour éviter cette extrémité, le 26 février, un ordre du Conseil dispensa la Banque de payer ses billets en or. Cette mesure fut approuvée par Act du Parlement, connu sous le nom de *Bank Restriction Act*, en date du 3 mai.

Le cours forcé, d'abord limité à six mois, devait durer vingt-deux ans. Il excita de grandes alarmes dans le public, mais le Gouvernement avait raison contre le public et, sans cette mesure extrême, il est certain que le crédit aurait été anéanti. A la fin de l'année, un Act autorisa l'émission des billets inférieurs à 5 livres sterling, les banques de province é mirent des billets de 1 livre sterling.

En 1800, la charte de la Banque fut renouvelée jusqu'en 1833; en compensation, il fut prêté à l'Etat 3 millions de livres sterling sans intérêts pour six ans.

La paix d'Amiens, conclue en 1802, n'amena pas l'abolition du cours forcé et la guerre, ayant recommencé en 1803, il ne put plus en être question. Le cours forcé, les remises considérables faites par l'Angleterre aux puissances continentales, qu'elle soudoyait dans leur guerre contre la France, amenèrent une dépréciation considérable des billets anglais. Un Comité fut nommé en 1810 pour rechercher les causes du haut prix des lingots, c'est-à-dire de la baisse des billets. Après une enquête approfondie, ce Comité, qui comprenait les hommes les plus versés dans les matières financières, fit un rapport dans lequel toutes les questions de change, de monnaie, de métaux précieux sont étudiées et discutées avec une sagacité et une hauteur de vues qui ont été rarement égalées.

Lorsque la politique monétaire de la Banque de France, faute d'être comprise, fut attaquée en 1864, cet Etablissement fit traduire, sous la direction de MM. Couillet et Juglar, des extraits des enquêtes parlementaires anglaises et notamment le rapport de 1810, connu sous le nom de *Bullion Report*, dans lequel toutes les erreurs, toutes les utopies en matière de circulation fiduciaire étaient, par avance, victorieusement réfutées.

« Le billet de banque se déprécie, dit le *Bullion Report*, parce que les émissions sont trop fortes; restreignez l'émission et la valeur du papier se rapprochera de celle du métal. »

Au moment où parut le *Bullion Report*, l'ignorance sur les matières de crédit et de monnaie était si générale qu'on put voir un Gouverneur de la Banque d'Angleterre déclarer que le taux de l'escompte, le chiffre de la circulation et le cours du change ne réagissaient pas l'un sur l'autre. Cette ignorance empêcha le *Bullion Report* d'être compris; on prétendit que le papier ne s'était pas déprécié, mais que l'or s'était apprécié et ses conclusions ne furent pas adoptées.

Nous nous sommes un peu arrêté sur ce travail, car il constitue un des documents économiques les plus importants qui aient jamais paru et dont l'étude est encore aujourd'hui des plus profitables.

En 1811, la détresse du pays devint si grande, que le Parlement autorisa des prêts devant s'élever à 6 millions de liv. st.; les années suivantes ne furent guère plus heureuses; aussi Napoléon disait à Sainte-Hélène, qu'il avait obligé l'Angleterre à lever sur ses propres sujets des contributions de guerre supérieures à celles qu'il avait exigées du Continent.

Après le retour de la paix, une amélioration se manifesta et au mois d'avril 1817, la Banque annonça qu'elle rembourserait ses billets de 1 liv. st. et de 2 liv. st. des émissions antérieures au 1<sup>er</sup> janvier 1816; le 18 septembre, elle reprit le paiement des billets de toutes coupures dont la création précédait le 1<sup>er</sup> janvier 1817; enfin, le 5 juillet 1819, le *Bank Restriction Act* fut définitivement abrogé le 5 juillet 1819. Cette même année, un Act du Parlement, rendu sur la proposition de Robert Peel, leva toutes les prohibitions relatives à l'exportation du numéraire et autorisa la liberté du taux de l'intérêt au grand avantage des emprunteurs.

Nous n'entrerons pas dans le détail des diverses crises traversées par la Banque d'Angleterre, dont elle sortit tant bien que mal; l'historique en serait fastidieux, les mêmes faits se répétant toujours dans le même ordre, ce qui permet d'affirmer qu'il y a une loi des crises; nous pouvons toutefois dire que l'opinion générale, celle qui ressort des nombreuses enquêtes parlementaires, était que la gestion de la Banque laissait à désirer, qu'elle ne savait ni régler les escomptes ni régulariser la circulation monétaire et fiduciaire et qu'elle laissait les changes se détériorer. Chacune de ces crises fut suivie d'une enquête. Dans celle de 1840, un banquier, Samuel J. Loyd, reprenant une idée de l'illustre Ricardo, proposa un plan de réorganisation de la Banque, profondément étudié, tendant à assurer la convertibilité de la monnaie de papier en maintenant la quantité en proportion constante avec l'encaisse métallique. Loyd exprimait ses idées d'une manière très abstraite, mais très philosophique lorsqu'à la question suivante: Quelle distinction êtes-vous disposé à établir entre la Banque et l'émission? il répondait en ces termes:

« Il me semble que cette distinction est aussi claire « et aussi marquée que possible; la faculté d'émission, « c'est le privilège de créer de l'argent, de créer ce qui « est la mesure commune des valeurs des choses dans « le pays; la Banque, c'est l'emploi et la distribution « de cet argent dans la conduite des affaires du pays. « La distinction entre l'émission ou création de l'argent « est une distinction semblable à celle qui existe entre « l'étalon des mesures de longueur ou de capacité et « l'usage de ces mesures. »

La théorie de Loyd, que nous n'entendons pas dis-



cuter, est fort dangereuse, en ce qu'elle conduit tout droit à la Banque d'Etat; heureusement pour l'Angleterre, il n'allait pas jusqu'au bout de ses idées et il se gardait bien d'en tirer les dernières conséquences, car il se bornait à demander à la Banque même la séparation de l'émission et des opérations de Banque.

Bien que contestables sur beaucoup de points, les opinions de Loyd firent une vive impression sur l'esprit de Robert Peel, qui se les approprias et, en 1844, fit voter un Act, qui n'est que la traduction des idées émises par Loyd.

Aux termes de cette loi, la Banque est divisée en deux départements distincts : le département de l'émission (*Issue Department*), le département de la Banque (*Banking Department*). Le département de l'émission est seul chargé de l'émission des billets, qui repose sur une somme de 14 millions de livres sterling due par l'Etat à la Banque, et sur 5.784.000 liv. st. de fonds d'Etat. La Banque a en tout temps le droit d'émettre des billets à concurrence du total de ces deux postes, soit pour une somme de 19.789.000 liv. st.; au delà, tout billet doit être représenté par une somme équivalente en numéraire. Au 2 octobre dernier, la Banque possédait 40.279.760 liv. st. d'or; elle avait donc une faculté d'émission de 57.079.760 liv. st. Les billets créés par le département de l'émission sont passés au département de la Banque, qui s'en sert pour ses paiements. Les billets dont peut disposer le département de la Banque, ainsi qu'un solde en métal, qui sert à payer les appoints, constituent la réserve. Au 2 octobre, cette réserve comprenait :

	Liv. st.
Billets.....	29.966.735
Numéraire.....	2.492.555
En tout.....	32.459.290

Elle avait à faire face aux dettes exigibles de la Banque, savoir :

	Liv. st.
Aux comptes courants publics..	6.722.739
— particuliers	47.561.360
Aux billets à 7 jours.....	152.620
Ensemble.....	54.436.719

Ainsi, la Banque d'Angleterre à proprement parler n'a pas de circulation fiduciaire, tout est représenté par un métal et par une dette de l'Etat, et elle trouve en elle-même le principe régulateur de sa circulation qui est le rapport de la réserve au passif exigible, sans que dans cette réserve le portefeuille, c'est-à-dire le crédit, figure à aucun titre. Lorsque le rapport de la réserve aux engagements diminue, la Banque élève son escompte, elle l'abaisse dans le cas contraire. L'administration du taux est automatique et résulte d'une simple opération arithmétique.

On ne peut nier que ce système ne soit extrêmement ingénieux, mais l'expérience prouve que le taux de l'escompte dépend d'autres facteurs, et que la prétendue règle est de nature à causer bien des erreurs et bien des déceptions. Aujourd'hui, les faits ont prononcé, le système de Loyd est considéré comme défectueux, et, s'il subsiste, c'est par la répugnance extrême des Anglais à changer ce qui existe; aucun Etat ne l'a, d'ailleurs, imité.

(A suivre.)

PIERRE DES ESSARS.

## Le Commerce de la France en 1894

Nous avons résumé, dans l'*Economiste Européen* du 21 septembre 1895 (n° 193) le rapport d'ensemble sur les travaux de la Commission permanente des valeurs en douane adressé par son Président, M. A. Picard, au Ministre du commerce. Ayant aujourd'hui sous les yeux les travaux des diverses sections, nous allons nous occuper du rapport relatif à la soie.

Donnons, auparavant, à titre documentaire, le tableau définitif du mouvement de nos échanges, en 1894, dressé par ladite Commission :

	1894	1893	Différence sur 1893
IMPORTATIONS			
en francs			
Objets d'alimentation	1060.683.000	1197.677.000	+136.994.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	2223.862.000	2104.487.000	—124.375.000
Objets fabriqués.....	563.155.000	548.281.000	—15.874.000
Totaux.....	3853.700.000	3850.445.000	—3.255.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	710.596.000	666.240.000	—44.356.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	783.991.000	754.658.000	—29.333.000
Objets fabriqués.....	1741.795.000	1657.247.000	—84.549.000
Totaux.....	3236.383.000	3078.145.000	—158.238.000

On sait déjà que les résultats des huit premiers mois de 1895 compensent ces moins-values, qui se sont produites, d'ailleurs, chez nos voisins d'outre-Manche.

Pour en revenir à la soie, il résulte de l'exposé de la Commission qu'en 1894 les prix, au lieu de se relever, comme on l'espérait, baissèrent encore « non plus, il est vrai, d'une façon rapide et violente comme en 1893, mais d'une manière lente et continue jusqu'à la fin de l'année ».

Le tableau suivant permettra de suivre les fluctuations des cours en 1894 et de comparer les prix de cette année avec ceux de 1893 :

Valeur des soies en 1894, au 1<sup>er</sup> avril 1892 et  
au 1<sup>er</sup> mai 1893 :

	31 déc. 1894	1 <sup>er</sup> mai 1894	1 <sup>er</sup> janv. 1894	1 <sup>er</sup> mai 1893	1 <sup>er</sup> av. 1892
Soies grèges de 2 <sup>e</sup> ordre	—	—	—	—	—
Le kilogr.					
des Cévennes.....Fr.	40	41	45	76	42
d'Italie.....	38	39	43	70	41
de Syrie.....	35	38	43	70	40
du Japon.....	35	36	41	68	41
de Canton.....	28	29	33	51	35
Soie grège Tsalée....	21	23	26	35	26

Ainsi — écrit le rapporteur — à la fin de 1893 nous avions constaté, par rapport au point culminant de l'année, le 1<sup>er</sup> mai, une baisse de 35 à 40 p. 100 sur la valeur des soies, et nous trouvons pendant l'année 1894 une nouvelle baisse d'environ 15 p. 100 entre l'ouverture et la clôture de l'exercice.

Les données précises manquent pour établir la production totale de la soie dans le monde; toutefois, des essais ont été faits par M. Natalis Rondot, président de la 4<sup>e</sup> section, et par M. Marius Morand, le distingué secrétaire-archiviste de la Chambre de commerce de Lyon. Après de longues recherches, M. Marius Morand est arrivé à estimer à 23.300.000 kilogrammes la production de la soie des vers du mûrier qu'il répartit comme suit :

	En kilogrammes
Chine, Japon, Indes anglaises....	16.000.000
Asie centrale et Turquie.....	2.000.000
Europe.....	5.300.000
Total.....	23.300.000

Dans ce chiffre ne figurent ni les soies sauvages ni les déchets de soie, dont la production est très considérable en Extrême-Orient.

Quant à la soie mise à la disposition de l'industrie, elle se chiffre, en 1894, par 13.751.000 kilogrammes, dont 6.345.865 kilogrammes (46 0/0) pour la France.

Exception faite des pays de l'Extrême-Orient, la France figure pour 27 1/2 0/0 dans la consommation générale; elle emploie autant de soies que l'Allemagne, la Suisse et l'Autriche-Hongrie réunies.

Le rapporteur signale le déplacement partiel du commerce des soies asiatiques, à la suite du percement du Saint-Gothard et de la création d'une ligne de vapeurs allemands entre Gènes et l'Extrême-Orient; la progression est considérable. Voici, en effet, le relevé des quantités de soies de Chine et du Japon amenées à



Gênes par la malle allemande depuis 1887, avec indication des pays de destination :

Années	France	Suisse	Italie	Total
		En balles		
1894.....	1.659	3.237	5.140	10.036
1893.....	786	1.012	2.075	3.873
1892.....	564	976	2.405	3.945
1891.....	»	740	752	1.492
1887 à 1890.....	1.722	2.422	2.625	6.769
Totaux.....	4.731	8.987	12.997	26.115

Une autre constatation, qui a son importance, est celle-ci : la proportion des soies asiatiques a considérablement augmenté depuis cinq ans, tandis que celle des soies d'Europe a diminué. Il est fâcheux que le rapporteur, à ce propos, n'ait pas posé le problème monétaire, comme l'avait fait son prédécesseur, le regretté M. Paul Raffard, dont les chiffres et les calculs établissaient, d'une façon très nette, l'influence de la baisse du métal-argent, sur notre industrie nationale de la soie.

Cette lacune frappe d'autant plus, que le rapport de 1894 relève les progrès réalisés au Japon, dont le rôle était jadis si modeste.

Le Japon n'était considéré que comme un auxiliaire des fabriques européennes, auxquelles il fournissait des tissus très simples d'un caractère particulier, qui étaient livrés à la consommation après avoir subi, à Lyon, des manutentions accessoires, telles que teinture, impression et apprêt.

Aujourd'hui cette situation de la fabrique japonaise, vis-à-vis de l'Europe et de l'Amérique, tend à se modifier, et le Japon semble destiné à jouer assez rapidement un rôle nouveau dans la production et la consommation générale des étoffes de soie.

Les lignes qu'on vient de lire ne sont-elles pas la confirmation de la théorie soutenue ici ?

En ce qui concerne la production des graines, les statistiques séricicoles du département de l'agriculture démontrent que nous sommes en progrès ; la France a produit, en 1894, 1.115.000 onces de graines, sur lesquelles 874.000 onces ont été expédiées à l'étranger (Italie, Turquie, Russie, Espagne et Suisse). Ainsi, notre exportation tend à regagner le terrain perdu depuis quelques années, et, d'un autre côté, l'importation est réduite à rien, ce qui prouve que nos semences sont de bonne qualité. Si les producteurs sont obligés de vendre à bas prix, cela tient à la concurrence étrangère ou, plus exactement, à la question des changes.

C'est pour cette même raison que les filateurs de soie, tout en ayant travaillé, en 1894, dans des conditions plus favorables qu'en 1893, en raison de la baisse des cocons, et malgré les primes distribuées par l'Etat, n'ont pu récupérer les pertes de 1893 ; s'ils ont payé leur matière première à très bon marché, les produits ont été tellement dépréciés, que les manufacturiers n'ont pu retirer aucun profit de leurs achats.

Mais la France a maintenu son rang pour les belles étoffes de soie et les articles riches, que l'étranger ne produit pas : si la production générale des soieries a baissé de 3 0/0 en valeur, elle a augmenté en poids et en mètre. La clientèle internationale recherche les tissus aux nuances vives et fraîches, et c'est là une circonstance favorable à la production lyonnaise, restée sans rivale pour ce genre.

Nous signalions, tout à l'heure, les progrès réalisés par le Japon. Il convient d'insister sur ce point.

Le rapport nous apprend que les exportations d'articles manufacturés du Japon, se divisant en deux grandes catégories : mouchoirs et tissus en pièces, se développent dans des proportions énormes, comme l'indique le tableau suivant, extrait des statistiques de la Chambre de commerce de Yokohama :

Exportations japonaises	1894		1893		1892	
	Mouchoirs	Tissus en pièces	Mouchoirs	Tissus en pièces	Mouchoirs	Tissus en pièces
	douz.	pièces	douz.	pièces	douz.	pièces
Etats-Unis...	1.018.543	361.456	1.170.190	132.521	1.065.679	114.163
Europe..	555.591	157.336	468.787	90.016	298.455	141.120
Totaux	1.574.134	518.792	1.638.977	222.537	1.364.134	255.283

On voit — écrit le rapporteur — que si l'exportation des mouchoirs a légèrement baissé, celle des tissus en pièces, la plus intéressante à considérer pour nous, a augmenté dans des proportions énormes, puisqu'elle a passé de 222.537 pièces en 1893 à 518.792 pièces en 1894 ; voilà des chiffres qu'il faut retenir, car il est vraisemblable qu'après l'effort militaire puissant que vient de faire le Japon il se produira, dans un avenir prochain, un développement nouveau de son industrie et de son commerce extérieur.

En résumé, d'après M. Natalis Rondot, la production française, en *produits tissés*, figure pour 614 millions dans la production totale du monde, évaluée à 1.863 millions de francs.

Notre industrie de tissage de la soie, possédant un outillage d'une valeur de 300 millions de francs, est exercée par 520.000 personnes, et le prix annuel du travail, à tous les degrés, monte à 350 millions ; c'est, assurément, une de celles qui font le plus d'honneur à notre pays.

C.-R. WEHRUNG.

## LE BASSIN DU DONETZ

Nous avons sous les yeux le rapport que M. A. Sauvage, consul de France à Odessa, vient de dresser sur la situation de l'industrie minérale dans le bassin du *Donetz* (Russie méridionale). Cet intéressant document, que publie, du reste, le *Moniteur officiel du Commerce*, est malheureusement trop étendu pour qu'il trouve ici sa place *in extenso*. Nous devons donc, à notre regret, nous borner à en donner une simple analyse.

Depuis que les richesses minérales du bassin du *Donetz* ont éveillé l'attention du monde industriel, dit en résumé notre honorable représentant, de nombreuses études ont été faites par des ingénieurs français et russes. Sans remonter à La Play et Lalanne, on peut signaler, parmi les travaux les plus récents de nos compatriotes, celui de M. A. Brull, dans le *Bulletin mensuel* de la Société des ingénieurs civils, et un article de M. Paul Bayard, ingénieur civil à Paris, publié par la *Revue Universelle des Mines*. Ces deux études caractérisent la double et principale richesse du *Donetz* : le charbon et le fer. Toutefois, il faut y joindre aussi le sel gemme, exploité depuis deux siècles dans le terrain permien du Nord, des gisements métalliques de plomb, de zinc, de cuivre, d'antimoine, de mercure et enfin du graphite, du kaolin, de l'albâtre, du marbre, des schistes ardoisiers et des oxydes colorants.

La découverte des gisements du *Donetz* remonte au règne de Pierre-le-Grand, et une carte de M. Bonnet donne le tableau de l'exploitation charbonnière actuelle et de la géologie de la région. Le charbon se trouve généralement en couches parallèles, séparées par des couches de schiste argileux, d'argile et de sable. On connaît, actuellement, environ trois cents couches dont l'épaisseur varie de 2 à 7 pieds chacune, et le bassin carbonifère du *Donetz* peut être divisé en huit groupes :

1<sup>o</sup> Le groupe du *haut Donetz*, contenant quatre couches d'une épaisseur totale de 13 pieds 3/10 ; 2<sup>o</sup> le groupe de *Lissitchaïa-Balka*, contenant 13 couches de l'épaisseur totale de 30 pieds, dont, toutefois, 7 couches seules valent la peine d'être exploitées ; 3<sup>o</sup> le groupe de *Longani*, avec 35 couches ; 4<sup>o</sup> le groupe de *Longantchik* ; 5<sup>o</sup> le groupe de *Kamenka* ; 6<sup>o</sup> le groupe de *Krasni-Kout* ; 7<sup>o</sup> celui de *Forza-Calmius* ; et 8<sup>o</sup> celui du *bas Donetz*. Les couches de ces derniers groupes varient de 4 à 35, avec une épaisseur totale de 13 à 30 pieds. Quant à l'analyse des charbons de ces huit groupes, elle s'établit ainsi : carbone, 16.60 à 69.15 ; produits volatils, 41 à 30.28 ; cendres, 12.40 à 0.57.

On compte, dans le bassin, environ 160 mines en exploitation, et les plus importantes sont celles de l'Ouest, qui, au nombre de 72, ont fourni en un an (du



1<sup>er</sup> septembre 1893 au 1<sup>er</sup> septembre 1894) 314.694 wagons ou 3.146.940 t. de charbon. C'est une exploitation française, la *Société Minière et Industrielle Française*, qui occupe le premier rang de ces 72 entreprises, en livrant à la consommation, à elle seule, plus d'un dixième de la production de tout le bassin de l'Ouest. Elle produit annuellement 400.000 tonnes et a été fondée en 1874, à *Kourakovka*, sous les auspices de la *Société Générale*. Elle est aussi établie à Roufchenka. Puis viennent : la *Société Minière Industrielle Alexiewskaia*, avec 300.000 tonnes ; la *Société Houillère de Gouloubovskojé*, 270.000 tonnes ; la *Société Houillère Industrielle de la Russie Méridionale*, 254.000 tonnes ; le *Charbonnage de Makiefka*, appartenant aux héritiers Hovaisky, 242.000 tonnes ; *Rikoff*, 140.000 tonnes ; *Procoroff*, 137.000 tonnes ; *Tchoulkovsky et Co*, 124.000 tonnes ; *Société Franco-Russe*, 109.000 tonnes ; *Maximoff*, 88.000 tonnes ; *Drevitsky*, 79.000 tonnes, etc., etc. Il y a bien encore la *Compagnie de la Nouvelle Russie*, organisée en Angleterre et qui a son siège à *Yousovka* ; mais elle n'expédie que peu ou pas de charbon par chemin de fer, se contentant d'alimenter deux grandes forges établies dans le district houiller, en dehors des usines métallurgiques du Gouvernement. Quant aux autres puits, ils livrent annuellement à la consommation de huit à douze cent mille tonnes de charbon. Ajoutons qu'un réseau assez étendu de voies ferrées dessert toutes ces mines, dont l'écoulement des produits est aussi facilité par le port de *Marioupol*.

Pendant les quinze dernières années, l'exportation de la houille par chemin de fer a passé de 61.000 à 319.000 wagons, et la consommation par les chemins de fer a plus que doublé, absorbant, en 1894, 86.924 wagons, soit à peu près 28.25 0/0 de l'exportation totale. Les usines à gaz consomment actuellement 4.252 wagons, et arriveront au chiffre de 5.000, soit neuf fois plus qu'il y a quinze ans, pendant que les demandes de la navigation portent, maintenant, sur près de 30.000 wagons par an, soit huit fois plus qu'il n'y a quinze ans. D'un autre côté, les usines métallurgiques ont reçu l'année dernière 73.000 wagons (44 millions de pouds), sans compter les 20 millions de pouds que la *Compagnie de la Nouvelle-Russie* et l'*Usine Pastoukoff* trouvent et consomment sur place, ce qui représente 23 0/0 de l'exportation totale ; l'industrie sucrière, qui a doublé sa consommation depuis 1880, absorbe 8 0/0, et les autres industries, dont les besoins augmentent continuellement, ont consommé, en 1894, 87.000 wagons ou 52.200.000 pouds.

Certainement une concurrence à la houille est née. En dehors d'une surproduction sur la consommation, surproduction estimée à 45 millions de pouds pour 1895, il faut considérer que quelques chemins de fer, certaines fabriques de sucre, et certains vapeurs, notamment ceux qui naviguent sur le *Dniéper*, ont maintenant remplacé la houille par le naphte. Mais les richesses houillères du *Donetz* ne peuvent manquer de débouchés. Elles alimenteront la mer Noire et peut-être aussi, quelque jour, une partie de la Méditerranée.

Passant du bassin houiller du *Donetz* à l'industrie des mines de fer, M. A. Sauvaire constate qu'ici comme là c'est un groupe financier français qui a commencé à donner l'impulsion, en constituant la *Société des Minerais de fer de Krivoï-Rog*, au capital de 5 millions. Puis est venue l'usine *Alexandre*, créée à *Ekatérinoslaw*, et qui a des actionnaires russes et des obligataires français ; l'usine de la *Société des Aciéries de Donetz*, fondée au capital de 10 millions de francs, également par des Français (le groupe des actionnaires de la *Société Française de Huta-Bankova*). Ensuite on compte : les usines de la *Société de la Nouvelle-Russie*, près de la ville de *Jouvoz*, celle de la *Société Dniéprovienne* du midi de la Russie, toutes deux en pleine prospérité, et créées, la première avec des capitaux anglais, la seconde avec des capitaux belges, polonais et allemands. Toutes ces Sociétés concourent à un ensemble de production qui a atteint, en 1893, et pour la région méridionale : 19.802.281 pouds pour la fonte,

8.293.906 pouds pour les railways en acier, etc. Et du 1<sup>er</sup> septembre 1893 au 1<sup>er</sup> septembre 1894, les usines métallurgiques du *Donetz* ont expédié 27.071 wagons ou 16.250.000 pouds d'articles et métal, et elles ont travaillé 39.316.380 pouds de minerais, 17.279.400 pouds de spaths fluas et 3.601.200 pouds d'autres matériaux, soit, au total, 60.197.550 pouds de matières premières, chauffage non compris. Et M. A. Sauvaire estime qu'il y a encore beaucoup à faire, et que « nos compatriotes peuvent trouver, dans cette région, un emploi utile et rémunérateur de leur activité et de leurs capitaux ; l'exemple des Sociétés françaises qui ont donné les premières le signal de l'exportation au *Donetz* est encore bon à suivre. »

Ce qui est certain, c'est que toutes les richesses minières du *Donetz* ne sont pas encore exploitées, ou ne le sont que très peu. Leur exploitation commencera à devenir sérieuse quand, dans le rayon du *Chemin de fer Catherine*, aura été construit l'embranchement projeté de 160 verstes, allant de la station de *Proslania* au port de *Berdiansk*.

Naturellement, notre consul n'a pas passé sous silence l'exploitation du sel gemme du *Donetz*, commencée il y a deux siècles, et qui se développe de plus en plus. Quatre entreprises sont en présence : la *Société Anonyme Française des Sels gemmes et Soudes naturelles de la Russie Méridionale*, installée à *Désonofka* et *Stoupka*, qui a exporté, en 1894, 24.730 wagons ; la *Société Hollandaise des Salines*, aussi à *Stoupka* ; les *Salines A. E. Saramanga*, à *Bachmont* ; et, enfin, la *Société des Salines de Slaviensk*, la seule dont les capitaux soient russes. Ces mines ont livré à la consommation, du 1<sup>er</sup> septembre 1893 au 1<sup>er</sup> septembre 1894, plus de 300.000 tonnes de sel, dont 200.000 tonnes ont été fournies par la *Société Anonyme Française des Sels gemmes*.

C'est dire l'importance énorme que prend cette exploitation, favorisée, du reste, par les nouveaux tarifs des chemins de fer établis en 1892. C'est aussi la confirmation de ce que nous écrivions nous-mêmes le 3 août dernier, dans l'*Economiste Européen*, dans un article spécial consacré à la *Société Anonyme Française des Sels gemmes et Soudes naturelles de la Russie Méridionale*, qui, ainsi que nous le faisons ressortir alors, va se trouver dans une situation tout à fait exceptionnelle, par suite de l'acquisition effectuée par elle des gisements houillers de *Cherbinofka* et de *Nelepofka*, estimés les plus riches et les plus vastes de *Donetz*, et qui la feront participer davantage encore au grand mouvement industriel qui se dessine dans une région où elle occupe déjà une place prépondérante.

A. LECHENET.

## Informations Économiques et Financières

**Comptoir National d'Escompte de Paris.** — Le Comptoir National d'Escompte, qui avait créé, au début de la campagne de Madagascar, une agence à *Majunga*, dans le but d'assurer à nos soldats les services financiers dont ils pouvaient avoir besoin, a vu sa patriotique initiative récompensée.

En effet, M. Delhorbe, directeur de l'Agence du Comptoir National d'Escompte de Tananarive, qui accompagnait nos troupes lorsqu'elles sont entrées dans la capitale des Hovas, a pu, le jour même, ouvrir les bureaux de l'Agence, qui a immédiatement fonctionné comme par le passé.

**Conseil supérieur de la Statistique.** — Par arrêté de M. André Lebon, ministre du commerce, en date du 8 octobre 1895, M. Vuarnier, directeur général de la comptabilité publique, a été nommé membre du Conseil supérieur de statistique en remplacement de M. de Liron d'Airoles.



## Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES		3 oct.	10 oct.
<b>ACTIF</b>			
Encaisse de la Banque :			
	3 oct.	10 oct.	
Or .....	2.005.563.338	1.971.700.346	
Argent...	1.249.120.887	1.238.834.301	
	3.254.684.226	3.210.534.648	
Effets échus hier à recevoir ce jour....	137.969	19.338	
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	236.537.462	251.546.211	
{ Effets Etranger....	"	"	
Bons du Trésor.....	"	"	
Portefeuilles des succursales.....	351.273.788	287.769.947	
Avances sur lingots à Paris.....	761.000	349.000	
Avances sur lingots dans les succursales	152.000	152.000	
Avances sur titres à Paris.....	153.580.035	175.691.456	
Avances sur titres dans les succursales	170.648.015	173.525.479	
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000	
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000	
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750	
Rentes disponibles.....	99.626.787	99.626.787	
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000	
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000	
Immeubles des succursales.....	15.490.541	15.521.695	
Dépenses d'administration de la Banque			
et des succursales.....	4.243.017	4.298.904	
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444	
Divers .....	85.579.735	96.324.803	
Total.....	4.638.105.774	4.581.248.365	
<b>PASSIF</b>			
Capital de la Banque .....	182.500.000	182.500.000	
Bénéfices en addition au capital .....	8.002.313	8.002.313	
Réserves { Loi du 17 mai 1834 .....	10.000.000	10.000.000	
{ Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750	
mobilières { Loi du 9 juin 1857 .....	9.125.000	9.125.000	
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000	
Réserve spéciale .....	8.407.444	8.407.444	
Billets au porteur en circulation.....	3.486.192.020	3.485.062.420	
Arrangements de valeurs déposées.....	30.717.206	23.562.478	
Billets à ordre et récépissés.....	25.435.438	24.581.222	
Compte courant du Trésor, créateur .....	257.693.503	233.896.380	
Comptes courants de Paris.....	433.778.201	456.422.675	
Comptes courants dans les succursales.	72.625.439	58.980.037	
Dividendes à payer.....	2.190.033	2.118.232	
Escompte et intérêts divers.....	4.519.580	4.984.956	
Récompte du dernier semestre .....	635.022	635.022	
Divers .....	99.303.770	65.989.432	
Total.....	4.638.105.774	4.581.248.365	

## Comparaison avec les années précédentes

	8 oct. 1891	6 oct. 1892	12 oct. 1893	11 oct. 1894	10 oct. 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	3.046.0	3.179.9	3.489.2	3.468.6	3.485.0
Encaisse.....	2.568.4	2.963.9	2.956.1	3.140.3	3.210.5
Portefeuille.....	654.2	464.0	566.1	436.2	539.3
Avances aux partic.	317.5	314.1	297.9	291.7	350.2
— à l'Etat.....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	264.4	307.0	112.0	146.0	233.8
— part.....	375.9	387.1	351.9	374.9	515.4
Taux d'Escompte.	3 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	6 1/2 0/00	2 0/00	2 0/00	pair	1 1/2 0/00
Bénéfices nets.....	3.249.5	1.038.7	1.578.1	298.7	536.0

**Mouvement des Caisses d'Épargne.** — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires, du 1<sup>er</sup> au 10 octobre 1895 :

Dépôts de fonds.....	2.513.466 03
Retraits de fonds.....	9.115.173 39
Excédent de retraits.....	6.601.707 36

Excédent de dépôts du 1<sup>er</sup> janvier au 10 octobre 1895 : 48.430.043 fr. 41.

1<sup>o</sup> Capitaux employés en achats de rentes, du 1<sup>er</sup> au 10 octobre 1895, pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 722.244 fr. 65;

2<sup>o</sup> Capitaux réalisés pendant la même période par la vente de rentes provenant de l'emploi des fonds des Caisses d'épargne ordinaires, y compris les ventes faites en contre-partie des achats effectués pour le compte des déposants des Caisses d'épargne et des divers services de la Caisse des dépôts et consignations : 1.509.868 francs 85.

## La Commission supérieure des Caisses d'épargne.

— Le dépouillement du scrutin de toutes les Caisses d'épargne pour la nomination de huit présidents ou directeurs, appelés à siéger à la Commission supérieure des Caisses d'épargne, instituée par la loi du 20 juillet dernier, vient d'être terminé au Ministère du commerce et a donné les résultats suivants :

494 Caisses d'épargne ont pris part au vote. Suffrages exprimés, 1.203. — Bulletins blancs, 19.

Ont obtenu :

MM. Denormandie, président de la Caisse d'épargne de Paris, 1.120 voix;

Goullin, vice-président à Nantes, 1.094;

Rostand, président à Marseille, 1.069;

Obry, vice-président à Amiens, 928;

Ducy, président à Evreux, 577;

Bonmart, président à Douai, 508;

Perrin, président à Lyon, 557;

Gaden, vice-président à Bordeaux, 533.

Ces huit candidats ayant obtenu la majorité des suffrages ont été proclamés, par la Commission de dépouillement, élus membres de la Commission supérieure des Caisses d'épargne pour une période de trois ans.

La Commission supérieure des Caisses d'épargne, instituée par l'art. 11 de la loi du 20 juillet 1895, doit comprendre, en outre, trois membres nommés par le Ministre du commerce, de l'industrie, des postes et des télégraphes.

Par arrêté du 27 septembre 1895, le Ministre du commerce, de l'industrie, des postes et des télégraphes, a nommé pour trois ans : MM. Charvet, président de la Caisse d'épargne de Beauvais; Raoul Jay, professeur agrégé à la Faculté de droit de Paris; Lecercle, vice-président de la Caisse d'épargne de Soissons.

Aux termes du même arrêté, M. Léonce Michou, sous-chef du premier bureau de la Prévoyance et de l'Assurance sociales, a été chargé des fonctions de secrétaire de la Commission supérieure.

**Bourse de Bordeaux.** — Par décret du Président de la République, en date du 2 octobre 1895, rendu sur la proposition du Président du Conseil, Ministre des finances, M. Tessandier (Joseph-Hippolyte) a été nommé agent de change près la Bourse de Bordeaux, en remplacement de M. Audubert, démissionnaire.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 24 au 30 septembre 1895 (3<sup>e</sup> semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1894	1895	1895	1894	
Etat.....	2.761	1.017	907	29.269	28.496	+ 773
Paris-Lyon-Méditer.	8.604	9.055	8.949	274.315	269.099	+ 5.216
— Rhône au Mont-Cenis	133	85	86	3.431	3.431	—
— Chemins Algériens..	513	201	268	6.315	6.239	+ 76
Nord.....	3.728	4.349	4.399	143.239	142.413	+ 826
Ouest.....	5.365	3.601	3.515	112.765	111.999	+ 765
Orléans.....	6.773	4.213	3.996	131.358	127.596	+ 3.761
Est.....	4.810	3.545	3.292	109.589	107.811	+ 1.778
Midi.....	3.142	2.259	2.181	72.049	68.256	+ 3.792
Est-Algérien.....	897	160	180	4.417	4.240	+ 177
Bône-Guelma voie larg.	607	133	28	3.511	2.679	+ 831
— voie étroite	164	20	16	698	394	+ 303
Ouest-Algérien.....	296	68	74	2.112	1.946	+ 166
Arzew à Krafallah..	214	29	33	1.082	1.133	— 51
Médoc.....	101	29	30	908	934	— 26

## Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 sept. ...	59.120.000	56.090.000
Du 1 <sup>er</sup> au 9 octobre.....	1.580.000	1.680.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 9 oct. ...	60.700.000	57.770.000



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 10 octobre 1895.

Retour des Ministres à Berlin. — Le Chancelier de Hohenlohe et la Conversion. — Projets de lois à l'étude. — Reprise des affaires. — Départ de M. Witte. — La Banque de l'Empire et le taux de l'escompte. — L'affaire d'espionnage.

Tandis que l'Empereur continue à occuper ses loisirs à la chasse au fond de la Prusse, les Ministres rentrent l'un après l'autre à Berlin. Le Conseil d'Etat prussien et le Conseil fédéral vont bientôt rouvrir leurs séances et ce n'est pas la besogne qui leur manque.

Pour sa rentrée, le Chancelier de l'Empire nous donne la surprise d'une négation des projets de conversion. D'après la *Gazette de Cologne*, il aurait manifesté sa répugnance pour la réduction générale du taux de l'intérêt qui en serait le résultat. A son avis, il n'est pas certain que l'abaissement du loyer des capitaux soit un fait bien établi. Le Gouvernement redoute de réduire les ressources des petites gens, qui placent leurs économies en 4 0/0 Consolidés dans les caisses d'épargne. Les ressources de ces institutions et celles des établissements de bienfaisance seraient fortement réduites par la conversion. Enfin, le Gouvernement impérial redoute surtout que les capitalistes soient détournés par la hausse générale des placements en titres de Rentes et en valeurs indigènes, et qu'ils emploient leurs fonds en valeurs étrangères.

On parle toujours de restrictions à la liberté de réunion dans le royaume de Prusse, mais ce sont des bruits qui exigent confirmation.

Comme projets ayant une portée économique, qui seront examinés par les Conseils compétents, je citerai les lois sur la réforme de l'ordonnance industrielle, les assurances contre l'invalidité et contre les accidents, la répression de la concurrence déloyale, les mesures à prendre dans l'intérêt des artisans, le remaniement de la classification douanière, etc., etc.

Le Reichstag aura aussi à s'occuper de la réforme des Bourses, dont je vous ai déjà transmis le projet *in extenso*.

Par suite de la nouvelle loi prussienne sur le timbre, de nouveaux timbres fiscaux seront mis en circulation l'an prochain. Dès à présent, l'administration s'efforce d'épuiser les stocks existants.

Les affaires sont décidément en reprise dans les charbonnages et dans les établissements métallurgiques. La province rhénane, la Westphalie et la Silésie en profitent tout particulièrement. Mais les comptes rendus des Sociétés anonymes de la Haute-Silésie, qui s'appliquent à l'année précédente ne sont pas bien brillants. Une reprise était nécessaire.

Dans l'Allemagne centrale, les exportations pour les Etats-Unis sont en hausse sensible.

La présence de M. Witte, le ministre des finances russes, a provoqué de nombreux commentaires. Maintenant, le *Berliner Börsen-Courier* soutient que la présence du ministre russe n'était motivée que par des raisons de santé. Il ne serait venu à Berlin que pour consulter le docteur Lassar. M. Witte est parti dimanche soir pour Saint-Petersbourg.

Il s'en faut seulement de 18 millions de marks que la Banque de l'Empire ne soit obligée de payer l'impôt de 5 0/0 sur les billets de banque. Certains en concluent que la Banque devrait relever le taux de l'escompte. Mais les précédents démontrent qu'un puissant reflux d'argent se produit dans la seconde partie d'octobre. D'ici là, il n'y a pas à craindre de mesures énergiques. Elles pourraient provoquer une réaction dangereuse sur le Marché berlinois.

La Banque a porté à 2 3/4 0/0 le taux de son escompte sur le Marché libre.

L'affaire d'espionnage paraît sérieuse. Il n'y a pas moins de cinq accusés. Ils seront très prochainement

jugés, à Leipzig, par le tribunal de l'Empire. La principale inculpée est une femme, fiancée à un sous-officier de Sarrelouis.

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	7 oct.	30 sept.	6 oct.	30 sept.
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	900.310	— 14.214	909.082	— 9.991
Billets du Trésor.....	19.708	— 370	22.573	— 200
Billets d'autres banques.....	10.806	+ 2.132	19.195	+ 1.124
Lettres de change.....	701.267	— 31.256	593.919	— 23.893
Prêts sur titres.....	124.655	— 25.244	89.173	— 12.239
Valeurs.....	6.779	+ 1.044	6.658	+ 713
Divers.....	56.702	+ 131	77.645	+ 321
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.214.933	— 37.831	1.115.925	— 10.475
Autres engagements à vue.....	412.106	— 30.432	427.431	— 34.727
Divers.....	13.168	+ 486	15.889	+ 1.064

## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique				Lettres de change et prêts sur titres			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
30 sept. ...	733,6	919,1	914,5	30 sept. ...	809,6	719,2	882,4
7 oct. ...	730,7	909,1	900,3	7 oct. ...	746,0	683,1	825,9
15 — ...	750,3	928,9	...	15 — ...	716,1	614,8	...
23 — ...	772,1	952,9	...	23 — ...	681,3	631,4	...
31 — ...	772,8	971,6	...	31 — ...	716,8	651,1	...
Circulation				Réserve de billets			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
30 sept. ...	1101,1	1126,4	1282,7	30 sept. ...	38,5	117,9	...
7 oct. ...	1061,8	1118,9	1244,9	7 oct. ...	2,4	119,3	...
15 — ...	1024,9	1058,9	...	15 — ...	51,8	197,3	...
23 — ...	997,3	1030,9	...	23 — ...	99,9	249,2	...
31 — ...	1032,7	1078,8	...	31 — ...	65,9	221,7	...

**Les Biens de mainmorte en Bavière.** — Le capital des fondations diverses existantes dans le royaume de Bavière s'élevait, à la fin de l'année 1893, à la respectable somme de 456.365.161 M. Il s'était accru pendant l'année de 6.611.065 M. C'est une somme extraordinairement élevée pour un pays de 5 millions et demi d'âmes. On remarque que les établissements de bienfaisance détiennent 48.4 0/0, les fondations ayant un objet religieux 37 0/0 l'enseignement public 14.2 0/0, les communes, etc., 0.2 0/0.

Sur l'ensemble du capital il y a, par tête d'habitant, 40 M. dans les campagnes et 179 M. dans les villes. Les fondations pieuses l'emportent décidément dans les campagnes: 95 0/0 pour le revenu et 81 0/0 pour le capital.

L'instruction est moins négligée dans les villes que dans les campagnes.

Les fondations nouvelles sont beaucoup plus favorables aux œuvres d'assistance publique (78.1 0/0) et d'instruction (17.5 0/0), la part des cultes descendant à 3.2 0/0.

**La Situation des Affaires en Alsace-Lorraine.** — D'après le rapport de la Chambre de commerce de Strasbourg pour l'exercice 1894-95, la conclusion du traité de commerce avec la Russie a rétabli les relations commerciales de l'Alsace-Lorraine avec cet Etat sur un pied normal. Mais la continuation de la guerre de tarifs avec l'Espagne provoque une baisse sensible de l'exportation à destination de la péninsule.

La réduction des droits d'entrée aux Etats-Unis n'a pas encore amené l'amélioration qui avait été prévue.

La Chambre de commerce déplore le développement du colportage, des ventes au rabais, ainsi que les abus de la réclame.

Elle a vainement réclamé de l'Administration des



Chemins de fer des facilités pour le trafic des voyageurs, notamment l'établissement de cartes de voyages circulaires pour les petites distances.

Ce refus a été motivé par les études toujours pendantes de la réforme générale du tarif des voyageurs.

La production des huiles minérales, qui montait en 1893 à 12.600 tonnes d'huile brute, s'est élevée en 1894 à 15.647 tonnes. Le commerce du pétrole a produit de bons résultats. Aucun changement ne s'est produit dans l'état général de l'industrie des foies gras, quoique l'exportation en Russie se soit accrue.

**Le Mouvement Maritime de Hambourg.** — Quoique les glaces aient retardé, cette année, l'ouverture de la navigation, les pertes étaient déjà réparées à la fin du mois de juin. Le mois de juillet accuse une notable progression. Voici les résultats de l'ensemble de la période écoulée depuis le 1<sup>er</sup> janvier jusqu'au 1<sup>er</sup> août :

	Entrées		Sorties	
	Navires	Tonnes	Navires	Tonnes
1890...	4.750	= 2.959.385	4.745	= 2.967.990
1891...	4.801	= 3.159.667	4.767	= 3.184.899
1892...	5.121	= 3.363.321	5.087	= 3.359.264
1893...	7.097	= 3.362.350	5.073	= 3.383.330
1894...	5.188	= 3.552.272	5.127	= 3.499.809
1895...	5.254	= 3.721.170	5.161	= 3.641.595

L'augmentation des entrées monte à 66 navires de 168.898 tonneaux, celle des sorties à 141 navires et 141.786 tonnes.

Il faut noter que ces nombres comprennent les navires arrivés ou partis sur lest, savoir :

	Entrées		Sorties	
	Nombre de navires		.	
	chargés	sur lest	chargés	sur lest
1893.....	4.247	850	3.555	1.518
1894.....	4.188	1.000	3.721	1.406
1895.....	4.299	955	3.732	1.429

Le mouvement utile doit donc être réduit de 19 0/0 à l'entrée et de 25,6 0/0 à la sortie.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 11 octobre 1895.

Le public se plaint toujours du retard dans l'apparition des cotes officielles. Cet inconvénient s'est encore aggravé par suite de la fiévreuse activité déployée par le marché depuis quelques jours.

Pour y porter remède, le *Berliner Borsent Courier* demande que le nombre des courtiers assermentés soit augmenté, de manière à rendre leur tâche plus facile.

La tendance est indécise, et les leaders du marché se tiennent sur la réserve. Ils craignent que les ressources des acheteurs en hausse ne soient inférieures à leurs ressources. On se préoccupe aussi de la situation de la Banque de l'Empire, dont la réserve de billets est presque épuisée.

Néanmoins, les valeurs industrielles restent très poussées, par suite des avis favorables sur la situation des industries métallurgiques *id est*, des charbonnages du bassin rhénano-westphalien.

La situation du marché des mines d'or à Paris et à Londres contribue à accroître les appréhensions, mais elles se rapportent exclusivement à l'état immédiat du marché.

Ici, les petites maisons ont aussi favorisé les spéculations sur les mines d'or. Elles ont séduit nombre de petites gens; mais la grande presse a détourné les grands capitalistes de ces opérations. Ceux-ci s'intéressent de préférence aux valeurs industrielles.

Les mauvaises dispositions du prince de Hohenlohe à l'égard de la conversion ont causé une grande surprise. Les Consolidés 4 0/0 et 3 1/2 0/0 sont en reprise.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 10 octobre 1895.

Les recettes budgétaires pendant le premier semestre. — Index-Numbers. — Le Commerce extérieur. — Assemblée du National free Labour.

Les recettes publiques continuent à montrer une sensible progression. Les résultats obtenus pendant le trimestre qui vient de s'écouler montrent, par rapport à la période correspondante de 1894, une augmentation de 3.565.000 liv. st., ce qui, ajouté à la plus-value de 352.000 liv. st. obtenue pendant le premier trimestre donne pour le premier semestre de l'année fiscale, une augmentation totale de 3.917.000 liv. st. Sir William Harcourt avait bien prévu, dans ses évaluations, des recettes supérieures à celles de l'année précédente, mais les résultats dépassent toute attente. Il avait calculé, en effet, une augmentation de 1.478.000 liv. st. pour l'année entière et nous venons de voir quels ont été les chiffres du premier semestre. Si ces tendances se maintiennent pendant le second, sir Michael Hicks-Beach aura en avril, à sa disposition, une forte plus-value. Il faut cependant reconnaître que l'augmentation que nous venons de constater a eu un caractère un peu exceptionnel et qu'il serait imprudent de compter sur sa continuation. Un court examen des chiffres, obtenus dans chaque chapitre, nous en fournira la preuve.

L'augmentation la plus importante est supportée par le chapitre du timbre : elle dépasse de 2.698.000 liv. st. les chiffres de la période correspondante de 1894; mais ce fait provient de la perception tardive de taxes dues l'année précédente, telles que le nouveau *death duty*, que l'épidémie d'influenza survenue en février et en mars a fortement contribué à augmenter. A part ce fait, les recettes du timbre ont encore augmenté considérablement et la spéculation minière y est pour beaucoup. Cette spéculation est-elle arrivée à son terme? Il est difficile de le dire; mais on ne peut s'attendre, pendant toute l'année, à la continuation d'une fièvre pareille à celle que nous venons de constater et dont les recettes publiques ont, d'ailleurs, bénéficié.

La fièvre aurifère a également contribué à faire augmenter les recettes des postes et télégraphes, qui dépassent de 260.000 liv. st. les chiffres de la période correspondante. Les douanes et l'excise, qui augmentent de 257.000 liv. st. et de 370.000 liv. st., bénéficient d'une comparaison faite avec une période défavorable : dans le trimestre de septembre 1894, les recettes de ces chapitres ont, en effet, diminué considérablement, à cause de l'augmentation du droit sur les boissons. Enfin, l'augmentation de 322.000 liv. st. trouvée au chapitre de l'income-tax, provient de la perception d'arrérés.

Les raisons qui ont provoqué une augmentation des revenus, pendant le premier semestre, ne nous permettent guère de compter sur une pareille progression pendant le deuxième semestre. On peut s'attendre à une augmentation normale, car les recettes regagnent une certaine élasticité, et les conditions générales permettent de compter sur l'accentuation de la reprise. Il faut simplement se garder de toute exagération, tout en comptant sur une année budgétaire excessivement favorable.

Des indications heureuses sont également données par le relèvement des prix des marchandises. Pendant le dernier trimestre, la reprise a été plus générale et plus prononcée, et c'est là une nouvelle preuve que la reprise commerciale se produit graduellement et que la dépression constatée pendant les quatre dernières années disparaît peu à peu. L'*index-number de l'Economist* nous donne les chiffres suivants :

1 <sup>er</sup> janvier 1894.....	2.082	1 <sup>er</sup> janvier 1895.....	1.923
1 <sup>er</sup> avril — .....	2.021	1 <sup>er</sup> avril — .....	1.921
1 <sup>er</sup> juillet — .....	1.974	1 <sup>er</sup> juillet — .....	1.931
1 <sup>er</sup> octobre — .....	1.952	1 <sup>er</sup> octobre — .....	2.009



On voit que les prix se sont relevés au niveau atteint il y a dix-huit mois. Les améliorations sont surtout importantes pour le coton, la laine, le cuir, la plupart des métaux. D'autre part, le blé et l'huile ont subi une certaine dépréciation.

Les chiffres du commerce extérieur pendant le mois de septembre sont encore favorables et montrent la continuation de la reprise constatée : les importations se sont élevées, en effet, à 30.618.854 liv. st. en augmentation de 378.393 livres sterling sur le mois correspondant de 1894.

Pour les neuf premiers mois de l'année courante, le total des importations est de 303.975.839 liv. st., contre 304.638.140 liv. st. pendant la période correspondante de 1894. Les exportations de septembre se sont élevées à 19.461.940 liv. st., et pendant les neuf premiers mois de l'année 1895, le montant est de 166.620.437 liv. st., en augmentation de 1.862.620 liv. et de 5.157.856 liv. respectivement sur les périodes correspondantes de 1894.

Le troisième Congrès annuel du *National free labour*, vient de s'ouvrir à Newcastle. C'est un Syndicat des ouvriers ne faisant pas partie des associations ouvrières. Le *free labour* répond parfaitement à l'idée de self Government et ses progrès sont suivis avec la plus grande sympathie. M. Ritchies, le chef du *Board of Trade*, a promis de donner entrée à ses délégués dans le *Labour department*.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE 9 Octobre 1895

#### Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.....	56.126.595	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	39.326.595
Total.....	56.126.595	Total.....	56.126.595

#### Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	16.521.473
Réserve et profits et pertes.....	3.096.314	Portefeuille et avances	25.119.989
Trésor et administration publique.....	5.324.986	Billets en réserve....	29.363.660
Comptes particuliers..	50.295.171	Or et argent monnayés	2.400.046
Billets à sept jours, etc.	135.697		
Total.....	73.405.168	Total.....	73.405.168

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
3 juillet.....	37.933	26.309	47.649	36.994	28.424	59	2
10 » .....	37.470	26.672	46.548	36.921	27.597	59	»
17 » .....	37.503	26.420	47.647	37.683	27.903	58	»
24 » .....	37.961	26.244	48.199	37.611	28.516	59	»
31 » .....	38.134	26.831	48.553	38.368	28.102	57	»
7 Août .....	38.096	26.759	48.469	38.290	28.136	57	»
14 » .....	39.036	26.436	50.123	38.740	29.389	58 1/2	»
21 » .....	40.421	26.457	51.847	39.136	30.764	59 1/2	»
28 » .....	41.238	26.289	52.715	39.919	31.749	60 1/8	»
4 sept.....	41.612	26.556	53.045	39.483	31.856	60	»
11 » .....	41.889	26.310	53.493	39.399	32.388	60 3/8	»
18 » .....	42.874	26.225	55.427	40.255	33.448	60 1/4	»
25 » .....	43.743	25.898	56.132	39.835	34.644	61 1/2	»
2 octobre.....	42.772	27.113	54.284	40.141	32.459	59 5/8	»
9 » .....	41.726	26.762	55.620	41.641	31.763	57	»

### Clearing-House

#### Résultat des compensations du 3 au 9 octobre

Judi 3 oct.....	£ 22.919.000	Lundi 7 oct.....	£ 25.030.000
Vendredi 4 oct.....	25.857.000	Mardi 8 oct.....	21.544.000
Samedi 5 oct.....	23.766.000	Mercredi 9 oct.....	21.372.000
Total.....	£ 140.518.000		

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 110.963.000.

### Recettes budgétaires du 1<sup>er</sup> semestre 1895

Chapitres	Augmen- tation ou Diminution pendant le 1 <sup>er</sup> trim.	Augmen- tation ou Diminution pendant le 2 <sup>e</sup> trim.	Augment. ou Dimin. du semestre	Évalua- tions budg. Augm. ou Dimin. p <sup>r</sup> l'exerc. complet
	£	£	£	£
Douanes.....	— 333.000	+ 590.000	+ 257.000	+ 125.000
Excise .....	— 870.000	+ 1210.000	+ 370.000	+ 100.000
Timbre.....	+ 1210.000	+ 1458.000	+ 2698.000	+ 1360.000
Land tax, house duty.	+ 30.000	»	+ 30.000	+ 20.000
Impôt sur le revenu..	+ 220.000	+ 102.000	+ 322.000	+ 70.000
Postes .....	+ 80.000	+ 85.000	+ 165.000	+ 140.000
Télégraphes.....	+ 30.000	+ 65.000	+ 95.000	+ 40.000
Divers.....	— 45.000	+ 25.000	— 20.000	— 37.000
	+ 352.000	+ 3565.000	+ 3917.000	— 1478.000

Statistique du *Banker's Magazine*. — A fin août, les 334 valeurs, dont le *Banker's Magazine* analyse les variations, valaient 2.972.000 liv. ; à fin septembre, elles valaient 2.990.000 liv. ; l'augmentation pendant le mois a donc été de 18.000.000 liv. Ce chiffre serait bien plus important si les valeurs minières étaient comprises dans cette statistique, mais le *Banker's Magazine* n'en enregistre qu'une dizaine dont il observe à part les mouvements. Or, pour ces valeurs, un capital nominal de 5.760.000 liv. a acquis, pendant un mois, une plus-value de 9.800.000 liv.

Plus d'un tiers de l'augmentation des 334 valeurs considérées, soit 6 1/2 millions liv., est due à la hausse des Fonds d'Etat ; 2 millions à celle des Fonds britanniques et indiens ; 3 millions à celle des Chemins de fer anglais et 2 millions à celle des Chemins américains.

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 11 octobre 1895.

Tandis que les grandes valeurs conservent leur fermeté et des tendances calmes, le marché se trouve sous l'influence des fluctuations des valeurs minières. Toute la semaine, on a attendu les indications de Paris ; des ventes considérables sont venues de cette place, les offres de Berlin ont suivi et le marché s'est trouvé ébranlé.

L'approche de la liquidation a provoqué, d'ailleurs, certaines difficultés à cause des efforts faits par les intermédiaires pour amener le plus d'allègements possibles.

Tout le marché a participé à cette faiblesse un peu combattue maintenant par les valeurs d'arbitrage.

Sur les fonds d'Etats, la baisse a été assez forte et les nouvelles de Constantinople l'ont aggravée pour le groupe turc. Les tendances redeviennent cependant meilleures.

Les Fonds argentins sont faibles.

Les Chemins anglais ne font l'objet que d'échanges insignifiants.

Les Chemins américains accusent une meilleure allure, à l'exception des Readings, offerts.

Le Rio et la De Beers ont eu un marché très agité, mais restent mieux.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## AUTRICHE-HONGRIE

### LA SITUATION

Vienne, 9 octobre 1895.

Le Nouveau ministre des finances autrichien : sa politique. — La Conversion des priorités du Chemin de fer de Prague à Dux. — Le Renouveau du Privilège de la Banque d'Autriche-Hongrie.

Questions politiques à part, le membre du nouveau Cabinet dont on s'occupe le plus depuis une dizaine de jours est assurément le Dr Léon R. de Bilinski, titu-



laire du portefeuille des finances. Les économistes doivent être satisfaits, car M. de Bilinski a été professeur d'économie politique à Cracovie, avant d'être rapporteur général du budget au *Reichsrath* et président de la *Staatsbahn*. Mais s'il possède à fond les formules scientifiques, le nouveau Ministre des finances est avant tout un homme d'action et ceux qui le connaissent ne doutent pas qu'il soit en mesure de résoudre les problèmes assez compliqués qui se posent actuellement; sa devise, disent ses amis, est : économie et travail.

On annonce que la *vereinscommission*, à laquelle étaient soumises, depuis des années, les questions concernant les Sociétés par actions (constitutions, augmentation de capital, modifications aux statuts, etc.) va être dissoute. Cette Commission était généralement considérée comme constituant une entrave à l'esprit d'entreprise et on croit que le Gouvernement, prenant lui-même en mains les attributions qui lui incombent, fera preuve d'une plus grande largeur de vues.

Quant aux chemins de fer, les idées de M. de Bilinski seraient les suivantes : obtenir les meilleures conditions possibles pour le rachat, tout en sauvegardant les intérêts des capitalistes intéressés à ces entreprises, parmi lesquels il y a beaucoup d'étrangers.

Il est intéressant, puisque nous nous occupons des Chemins de fer, de reproduire la lettre de l'ancien Ministre du commerce M. de Wittek, au Conseil d'administration du Chemin de fer Prague-Dux et concernant la conversion des Priorités; cette lettre expose que l'autorisation de l'Etat dépend des conditions suivantes :

1<sup>o</sup> La réduction du capital-actions prévue par le paragraphe IV du Protocole du 25 juillet 1892 devra être mise à exécution sans retard et, en conséquence, il devra être procédé à la modification des statuts de la Compagnie conformément à la circulaire n<sup>o</sup> 40133 du Conseil d'administration ;

2<sup>o</sup> Le tableau d'amortissement du capital-actions, à ratifier, devra être établi de telle sorte que les actions de Priorité devront être remboursées à 150 florins et, après l'amortissement complet de celles-ci, les actions de première émission devront être remboursées au cours réduit de 100 fl., dans l'intervalle du 1<sup>er</sup> janvier 1896 au 30 juin 1902 ;

3<sup>o</sup> Les différents existant actuellement avec la Direction des Chemins de fer de l'Etat, du fait de la participation du Directeur de la Compagnie au service des chemins de fer de l'Etat — du chiffre des frais de paiement des coupons — de la bonification d'intérêts réclamée pour les sommes disponibles destinées au service des coupons — des indemnités éventuelles à verser à la Société houillère de Dux pour étançonnage, etc., devront être tranchés à l'amiable ;

4<sup>o</sup> Afin d'assurer un dividende régulier, autant que possible à l'abri des fluctuations de la prime sur l'or, la Compagnie devra s'engager à assigner à un fonds spécial (Réserves pour primes), les excédents éventuels provenant des recettes sociales, y compris l'encaissement d'intérêts, après paiement des dépenses d'administration et constitution des fonds nécessaires au service des intérêts de l'amortissement des obligations de Priorité encore en circulation, des sommes exigibles d'après le tableau d'amortissement des actions et le paiement d'un dividende de 4 0/0 aux Priorités et au capital-actions réduit. Ce fonds de réserve spécial sera destiné à compléter jusqu'à concurrence de 4 0/0 le dividende des actions dans le cas où les recettes de la Société, y compris le recouvrement d'intérêts, n'y suffiraient pas ;

5<sup>o</sup> Dans le but de faciliter, relativement aux rapports de la Compagnie, l'établissement du règlement définitif déjà projeté à l'origine et poursuivi par le Conseil d'administration, l'Etat se réservera le droit exprès, chaque fois qu'au lieu d'annuités il y aura un paiement de capital à effectuer, de se charger lui-même du remboursement des obligations de Priorité encore en circulation au moment de l'exercice de ce droit; en outre, de délivrer à la Compagnie, en espèces ou en bons 4 0/0 du Trésor, à calculer au cours du jour, un

montant équivalent au capital-actions non encore amorti (les actions de capital étant calculées d'après le cours réduit de 100 fl.).

En cas d'exercice du droit précité, il devra être remis à l'Etat, outre les Priorités non encore réalisées par voie de conversion, une réserve prélevée sur les ressources de la Compagnie et suffisante pour couvrir le déficit qui pourrait se produire par suite de la prime sur l'or.

Parmi les questions dont M. de Bilinski va avoir à s'occuper aussitôt, il convient de citer le renouvellement du Concordat austro-hongrois et le renouvellement du privilège de la *Banque d'Autriche-Hongrie*; pour ce dernier point, il semble que l'accord entre les deux parties de la Monarchie ne doive pas soulever de difficultés. Il résulte, en effet, des déclarations faites par M. Lukacs, dans son exposé financier, que le Gouvernement hongrois ne veut pas tenter l'expérience dangereuse d'une division de la Banque ou de la création d'un établissement autonome pour la Transleithanie.

## Informations Économiques et Financières

**Le Budget hongrois pour 1896.** — L'exposé suivant complète l'information contenue dans la lettre de notre correspondant de Vienne du 2 octobre 1895 (*Economiste Européen* du 5 octobre, n<sup>o</sup> 195).

Les dépenses ordinaires ont été fixées à 437.366.347 florins, soit une augmentation de 16.293.649 fl. sur les prévisions de 1895, s'élevant à 421.092.698 fl.

Cette augmentation des dépenses est due en majeure partie au développement du trafic de l'Etat, principalement des Chemins de fer d'Etat, des Postes et Télégraphes et à l'établissement du Monopole du Tabac; mais, à cet accroissement de dépenses correspond un chiffre supérieur d'évaluations de recettes pour les mêmes chapitres. Au surplus, cette augmentation de 16.293.649 fl. n'est pas exagérée, si l'on considère que celle des prévisions de 1894 sur 1895 s'élevait à plus de 26 millions de florins.

Les principales majorations des dépenses ordinaires sont de :

Florins	
2.037.752	pour le service de la Dette;
1.295.420	pour le Ministère de l'Intérieur;
1.780.770	pour le Ministère des Finances;
838.846	pour le Monopole du Tabac;
7.442.225	pour le Ministère du Commerce;
830.900	pour le service des Postes, Télégraphes et Téléphones;
3.865.200	pour l'exploitation des Chemins de fer de l'Etat;
1.947.910	pour la Construction de locomotives;
1.253.485	pour les Forges et Aciéries Diogenes;
274.777	pour le Ministère de l'Agriculture;
1.348.006	pour le Ministère des Cultes et de l'Instruction;
342.051	pour le Ministère de la Justice;
397.549	pour le Ministère de la Guerre.

Les dépenses extraordinaires et les emplois de fonds, estimés à 28.992.590 fl. pour 1896 contre 40.857.761 fl. en 1895, sont donc inférieures de 11.865.171 fl. Cette diminution provient de l'extinction des dépenses dues à la régularisation de la Valuta. Les prévisions pour dépenses extraordinaires du Ministère des Finances sont donc inférieures de 11.975.506 fl. à celles de l'année précédente. Les autres variations principales apportées au chapitre des dépenses extraordinaires sont :

Florins	
Augmentation de..	553.000 Présidence du Ministère;
—	23.094 Ministère de l'Intérieur;
—	171.298 — des Finances;
—	521.000 — du Commerce;
Diminution de....	292.499 Placements de fonds du même Ministère;



Augmentation de..	152.500	Ministère de l'Agriculture;
—	308.479	Emplois de fonds du même
		Ministère;
Diminution de....	100.291	Ministère des Cultes et
—		Instruction;
	873.535	Ministère de la Guerre.

Les recettes ordinaires ont été prévues pour 462 millions 644.100 fl., contre 446.145.031 en 1895, soit une augmentation de prévisions de 16.529.069 fl. en 1896. Les principales variations portent sur les budgets suivants :

Ministère des Finances 5.210.044 fl. en plus, principalement sur les impôts directs, de consommation, du Timbre, sur les frais de justice et le Monopole du Tabac;

Ministère du Commerce 10.282.692 fl. en plus, dont 1.075.000 fl. sur les Postes et Télégraphes, 6.200.000 fl. sur les Chemins de fer de l'Etat, 1.240.000 fl. sur la fabrication des machines et 1.513.000 fl. sur les Usines Diogène;

Ministère de l'Agriculture 98.194 fl. en plus;

Ministère des Cultes et de l'Instruction 165.837 fl. en plus;

Enfin, les recettes extraordinaires, évaluées à 10 millions 420.298 fl., accusent une décroissance de 12 millions 014.928 fl.

Les différences les plus considérables proviennent du Ministère des Finances pour 12.048.125 fl. en moins du fait de la frappe des monnaies, et de la Direction des musées pour 572.436 fl. en plus.

En résumé, les prévisions du Budget hongrois s'élèvent, pour l'année 1896, à :

Dépenses totales.....Fl.	466.355.937
Recettes totales.....	473.064.398
Soit un excédent de...	6.708.461

**La Dette flottante en Autriche.** — La situation de la Dette flottante à fin septembre 1895 était la suivante :

1<sup>o</sup> D'après les états établis par la Banque d'Autriche-Hongrie :

*Obligations hypothécaires partielles* : 15.000 florins, sans intérêts; 900 florins, rapportant 3 0/0 à 6 mois; 39.911.050 florins, rapportant 3 1/2 0/0 à 6 mois; 7.883.250 florins, rapportant 3 0/0 à 3 mois, soit, au total, 47.810.200 florins;

2<sup>o</sup> D'après les relevés de *Billets d'Etat* fournis par les deux Commissions de contrôle :

1.990.123 florins à 1 florin, 118.455.185 florins en billets de 5 florins, 98.170.000 florins en billets de 50 florins, soit, ensemble, 218.615.308 florins.

Le total général de la Dette flottante, à la fin de septembre 1895, s'élevait ainsi à 266.425.508 florins, soit, depuis fin juillet, une diminution de 14.545.492 florins.

**Le Retrait des Billets d'un florin en Autriche.** — D'après l'état publié la semaine dernière, il ne restait plus en circulation, à la fin de septembre 1895, que 1.990.123 florins en billets de un florin.

Depuis le commencement des opérations du retrait, c'est-à-dire depuis juillet 1894, on a annulé pour 55 millions 893.238 florins de billets de un florin.

**L'intérêt des Dépôts à la Crédit Anstalt, en Autriche.** — La « Crédit Anstalt » a élevé le taux d'intérêt de ses bons de caisse d'un demi pour cent. Elle émet, depuis quinze jours, des bons à 90 jours à 3 1/2 0/0 et à 30 jours à 2 1/2 0/0. Pour les bons de cette catégorie en circulation, le taux le plus élevé a été pour ceux à 90 jours au 13 décembre et pour ceux à 30 jours, le 14 décembre 1895.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 11 octobre 1895.

Après une semaine assez mouvementée, la Bourse de Vienne a une tendance marquée à la faiblesse qu'il

faut attribuer, en partie, à la persistance du resserrement monétaire; les Banques ne reportent pas au-dessous de 7 1/2 0/0 (parfois jusqu'à 14 0/0), et, sur le marché libre, l'argent vaut de 7 à 8 0/0.

Toutefois, le tassement des cours permet d'entrevoir une prochaine ère de reprise, au moins pour certaines valeurs qui semblent avoir atteint le niveau le plus bas.

La *Staatsbahn* a engagé des négociations avec le Gouvernement au sujet des dépenses de construction de lignes qu'on veut lui imposer.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 10 octobre 1895.

La Situation du marché.

Après la liquidation difficile de fin septembre, le calme semblait renaître. Il a été de courte durée et l'on peut craindre aujourd'hui que, d'ici longtemps, la Bourse ne reste sous une fâcheuse impression.

Ne sommes-nous, pas en effet, aux approches de la rentrée des Chambres françaises et n'a-t-on pas, de ce côté, annoncé diverses interpellations grosses de menaces?... S'il y a d'abord quelque agitation dans les esprits, toute inquiétude sera, croyons-nous, promptement dissipée.

Toujours est-il que la Rente française, affectée par ces menaces, a fléchi jusqu'à 100 fr. 25, pour se relever à 100 fr. 50, dès après l'étranglement des acheteurs de Mines d'or. C'est Londres qui a donné le signal d'alarme contre les Mines d'or. Les Anglais ont payé évidemment leur tribut à la baisse. Les reports terminés, ils ont essayé de relever les cours, mais la hausse s'est à peine maintenue un jour, en présence des mauvaises nouvelles venues de Constantinople.

Notre marché à terme, toujours à la remorque des grandes places, a suivi jusqu'à leurs moindres mouvements de bascule.

L'*Extérieure* s'est enlevée jusqu'à 68 5/8, pour redescendre aussitôt à 67 5/8. Le *Saragosse*, fidèle compagne de l'*Extérieure*, grâce aussi à l'augmentation de ses recettes, a frisé le cours de 150 fr., pour retomber lourdement à 141 fr. Le *Brésilien*, dont habituellement on s'occupe assez peu, comme on fait pour les *Varsovie-Vienne*, a atteint, pendant une Bourse seulement, le cours de 74 3/4 0/0, pour repaître le lendemain, et rester à 74 1/4. La *Varsovie capital* : 657 et 652. La jouissance : 424 fr. environ.

Sous l'influence des troubles de Constantinople, la *Rente Turque* a fléchi à 24 fr. Les *Lots du Congo* semblent immobilisés à 89 et 89 1/4. Sur le marché français, ils donnent lieu à d'assez rares affaires et c'est de ce côté qu'une reprise sérieuse était attendue. Donc un temps d'arrêt jusqu'à nouvel ordre.

Au comptant, les valeurs de tout repos sont généralement préférées. Les plus hardis capitalistes eux-mêmes remplacent par la *Rente Belge*, par les *Lots*, par les *Obligations* tous titres susceptibles d'entraîner des risques.

La *Rente Belge* a monté à 100 85. Les *Lots* ont repris faveur. Un titre sensiblement atteint, c'est la *Mining Trust* : celui, il est vrai, qui avait monté le plus rapidement.

Pour la *Cigar Making*, tout est rose à l'horizon. Journallement on donne, à propos de cette valeur, les nouvelles les plus rassurantes, les plus étonnantes.

En résumé, tout ce qui est exotique a été fortement secoué, d'autant que les prix étaient vraiment trop élevés.

La *Banque Auxiliaire*, qui a fait son entrée au commencement de la semaine, a été accueillie avec des marques de sympathie provoquées, notamment, par le choix d'un directeur qui a laissé parmi ses anciens collègues les meilleurs souvenirs. Cette considération est



d'une importance qui n'échappera certainement à personne.

La nouvelle valeur s'est traitée, par chiffres ronds, de 118 fr. à 122 fr. 50.

Une légère réaction du côté des Tramways, sauf le *Saint-Quentin*, dont la ligne est sur le point d'être mise en exploitation. Grâce à cette perspective, le *Saint-Quentin* a pu maintenir son cours.

## Informations Économiques et Financières

**Banque Auxiliaire de la Bourse.** — Fondée à Bruxelles, le 5 septembre 1895, pour une durée de trente années, la Société anonyme *Banque Auxiliaire de la Bourse* a pour objet de faire, pour elle-même ou pour compte de tiers ou en participation, en Belgique et à l'étranger, toutes opérations financières, commerciales, industrielles, ou de les commanditer, ou d'y prendre un intérêt, comme aussi de recevoir des fonds en dépôt, en compte courant ou autrement, avec ou sans bonification d'intérêts, et de conserver en dépôt des valeurs quelconques.

Le capital social est de 5 millions de francs, représenté par 50.000 actions de 100 francs chacune. Il a été créé, en outre, quinze mille parts de fondateur, sans dénomination de valeur et dont le nombre ne pourra jamais être augmenté. Ces parts seront remises à M. David Samuel, qui en fera la répartition entre les fondateurs, suivant leurs conventions particulières.

La liste des actionnaires comprend plusieurs des premières maisons de Londres, Amsterdam, Bruxelles, Saint-Petersbourg, etc.

Le Conseil d'administration a été formé comme suit :

Président : M. Ch. de Grelle-Rogier ; administrateur-délégué : M. David Samuel ; administrateurs : MM. Aug. Berlaumont, Henri Bertrand, Alex. de Markas, Ch. Dietrich, Ed. Goldzieher, B. Löwenstein, G. Michiels, Gust. Orb. Commissaires : MM. Félix Delhaye, Eug. de Clercq, Jules Bickx, Octave Van den Busche.

Cette semaine, les actions de la *Banque Auxiliaire de la Bourse* ont été introduites sur le marché de Bruxelles et ont fait aussitôt l'objet de demandes considérables entre 120 et 125 francs.

La faveur dont jouit ce titre s'explique, assurément, par le regain d'animation que valent à tous les établissements financiers belges la reprise des affaires et une apparence manifeste de meilleur emploi des capitaux, mais c'est particulièrement à l'opinion des boursiers eux-mêmes qu'il faut l'attribuer.

Ils jugent, eux, sous leurs yeux, les hommes et les choses de la finance, chaque jour de l'année ; ils se forment des convictions sur un ensemble de détails d'ordre personnel et d'ordre technique qu'il n'est guère possible d'énumérer dans un journal ; et ils concluent que si d'autres administrations gagnent de quoi payer 5 0/0 à leurs actionnaires, celle de la *Banque Auxiliaire*, disposant de rouages plus nombreux et plus actifs et agissant plus efficacement sur le public de la Bourse, n'aura point de peine à trouver pour son capital une rémunération plus forte et mieux assurée.

Cet avis est partagé par les boursiers allemands, français et hollandais, un peu au courant de ce qui se passe à Bruxelles. Et, sous ce rapport, rien n'est plus significatif que l'empressement mis par la Bourse d'Amsterdam à s'approvisionner d'actions de la *Banque Auxiliaire* et à inscrire ces titres à sa Cote officielle.

La Banque ne gagnera pas seulement à raison des opérations qu'elle fera comme tous les autres établissements financiers ; elle gagnera encore à raison des services particuliers qu'elle organisera pour la Bourse même ; et elle gagnera surtout, à notre avis, par la multiplication des affaires que lui vaudra la clientèle spéciale des intermédiaires du marché au comptant, clientèle qui fait et défait, engage et dégage, contracte et liquide sans cesse, et dont le mouvement d'activité

produit, avec un même solde de roulement, dix et vingt fois plus que toute autre clientèle d'escompteurs ou d'emprunteurs.

**Le Commerce extérieur de la Belgique en août 1895.** — Pour l'ensemble du mouvement commercial belge, on remarque à l'importation, pour le mois d'août 1895, un mouvement en valeur de 103.902.000 francs, et pour les huit mois de 1895 un mouvement en valeur de 925.502.000 francs. A l'exportation, pour le mois d'août 1895, on constate un mouvement en valeur de 85.431.000 francs, et pour les huit premiers mois de 1895 un mouvement en valeur de 726.828.000.

Voici les chiffres comparatifs :

	En milliers de francs			
	Août		Huit premiers mois	
	1895	1894	1895	1894
Importation...	103.902	139.697	925.502	923.607
Exportation...	85.431	80.822	726.828	695.028

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 9 octobre 1895.

L'Opération financière pour Cuba. — Le Commerce extérieur pendant les huit premiers mois de l'année. — La situation économique et les Changes.

L'accord entre le Gouvernement et la Banque de Paris et des Pays-Bas, relatif à l'opération de crédit pour Cuba, a été définitivement conclu hier. La Banque mettra à la disposition du Ministre *de ultramar*, le 10 novembre prochain, une première somme de 25 millions, avec faculté d'effectuer deux autres versements de pareille somme en décembre 1895 et en février 1896, si elle use de son droit d'option avant la fin du mois. Ces paiements qui se feront à Paris et à Londres, contre des *pagarés* à six mois, renouvelables, porteront intérêt à 5 0/0 l'an, avec 1/2 0/0 de commission semestrielle, et, en garantie des avances ainsi consenties, le Gouvernement remettra à la Banque des billets hypothécaires de Cuba, émission de 1890, à 80 0/0 de la valeur moyenne de la cote pendant la dernière quinzaine, endossés par le Ministre et par le Directeur du Trésor de la Grande-Antille. Enfin, pour se rembourser, la Banque, d'accord avec le Gouvernement, réalisera lesdits billets à un cours qui ne devra pas être inférieur à 390 francs, coupon détaché.

Depuis une quinzaine de jours, les journaux madrilènes ne cessaient d'arguer sur les négociations menées ici par le Représentant du groupe financier parisien, et les organes de l'opposition n'ont pas ménagé leurs critiques. Mais la *Epoca* a mis les choses au point, en observant, avec beaucoup de raison, que le Gouvernement a besoin d'or pour faire face aux frais de la campagne à Cuba, et que cet or, on ne pouvait se le procurer en Espagne aux conditions offertes par l'Etablissement dont il s'agit. Préférerait-on — ajoutait en substance *La Epoca* — augmenter le chiffre, si considérable déjà, des billets de la Banque d'Espagne, et provoquer une hausse inévitable des changes ? *L'Imparcial*, qui soutient aujourd'hui cette thèse paradoxale, en préconisant un accroissement de la circulation fiduciaire, professait en 1891 une opinion diamétralement opposée.

Quant à notre excellent confrère, la *Estafeta*, il estime que c'eût été folie que de s'adresser à la Banque d'Espagne « dont la circulation est déjà si alarmante ».

Je vous ai envoyé la semaine dernière le mouvement du commerce extérieur pendant les huit premiers mois de l'année ; les chiffres, vous l'avez vu, sont assez satisfaisants en raison de la diminution des importations et de l'accroissement des exportations. Pour la France, ces dernières accusent une plus-value de 2 millions 400 mille pesetas sur la période correspondante de 1894. Du 1<sup>er</sup> janvier au 31 août 1895, la France a reçu 2.001.417 hectolitres de vin, au lieu de 1.803.865 en 1894 et on espère que, vu l'état précaire de la récolte



chez vous, ce mouvement s'accroîtra dans de notables proportions.

En somme, la situation économique est satisfaisante, et, grâce à l'accord intervenu avec la Banque de Paris et des Pays-Bas, il y a lieu d'entrevoir une prochaine baisse des changes qui serait évidemment favorable aux cours des valeurs espagnoles. Seules les recettes douanières sont en baisse, mais c'est là un excellent indice pour l'agriculture qui écoule ses produits dans le pays depuis qu'on a arrêté les importations de céréales étrangères.

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 23 septembre (38 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous ..... (891 kil.)	10.453.841	10.474.128	11.225.761	11.117.229
Nord de l'Espagne (1959 k.)	42.757.790	41.607.078	42.715.041	38.926.839
Asturies ..... (741 kil.)	8.012.796	8.880.174	9.583.462	9.468.353
Lérida-Reus ..... (103 kil.)	985.670	962.504	875.775	865.550
Almansa-Valence (460 kil.)	8.545.887	7.729.571	7.866.578	7.378.268
Saragosse ..... (2672 kil.)	37.869.095	36.703.328	37.346.598	37.226.922

**Les Recettes des Douanes espagnoles.** — Voici le détail des recettes des douanes pendant les deux premiers mois de l'exercice 1895-96, comparés à ceux des années antérieures :

	1893-94	1894-95	1895-96
	Pesetas		
Droits d'importation....	21.378.433	20.967.744	16.848.047
Droits d'exportation....	151.875	211.209	26.148
Impôts de chargement..	753.300	745.930	803.728
— de déchargement	623.762	616.817	538.038
— de voyageurs...	45.192	48.125	49.124
Droits mineurs.....	109.900	107.365	111.786
— de quarantaine..	100.642	54.473	33.701
Part du Trésor dans les amendes et marchandises confisquées....	93.235	80.080	70.871
Impôts sur les droits payés en pagarès....	534	6.323	3.943
Droits pour matériel des travaux publics.....	1	»	8.901
Recettes éventuelles....	»	500	»
Totaux....	23.256.874	22.838.566	18.494.287
Prévisions budgétaires..	17.297.834	17.728.000	21.923.832
Différence en plus.....	5.959.040	5.110.566	»
— moins....	»	»	3.429.545

La moins-value des deux premiers mois, c'est-à-dire de juillet et août 1895, de l'exercice financier en cours ressort ainsi à 3.429.545 pesetas.

### Cours moyen des Valeurs à la Bourse de Madrid.

— Voici les cours moyens des principales valeurs cotées à la Bourse de Madrid, pendant le mois de septembre 1895 :

	Pesetas
Dette perpétuelle Intérieure 4 0/0.....	69.068
— Extérieure 4 0/0.....	79.941
— amortissable.....	82.215
Obligations du Trésor 5 0/0.....	101.654
Billets de Cuba 1886.....	101.477
— 1890.....	88.977
Cédulas hypothécaires 5 0/0.....	102.675
— 4 0/0.....	86.675

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 11 octobre 1895.

Le marché espagnol est très soutenu; il faut attribuer cette situation à la conclusion de l'accord avec la Banque de Paris et des Pays-Bas, relatif à l'opération de crédit pour Cuba et à la fermeté de l'Extérieure sur les places étrangères. D'autre part, les succès répétés

des troupes espagnoles à Cuba permettent de croire que la campagne prendra fin plus tôt qu'on ne le pensait.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 9 octobre 1895.

Les opérations du général Baratieri en Afrique. — L'impôt sur la richesse mobilière. — Une circulaire de M. Boselli. — Le dixième Congrès des Banques populaires à Bologne.

Les télégrammes de l'Erythrée nous apprennent que le général Baratieri a commencé ce que l'on peut appeler la campagne d'Abyssinie; il se dispose à attaquer le Ras Mangascia, auquel le roi Ménélik va, sans aucun doute, porter secours. C'est donc la guerre en Afrique, avec toutes ses conséquences et ses charges budgétaires.

Je vous ai signalé, à plusieurs reprises, les protestations qui se produisent au sujet de l'établissement des rôles par l'impôt sur la richesse mobilière. Le *Bollettino delle finanze* assure, cependant, que le nombre des réclamations officiellement adressées au fisc ne dépasse pas la moyenne des précédentes révisions biennales. A ce propos, M. Boselli, ministre des finances, a adressé aux agents placés sous ses ordres une circulaire les invitant à soumettre leurs évaluations aux Commissions locales auxquelles le Gouvernement laisse la plus grande latitude. En somme, le Ministre prêche la conciliation, tout en veillant à la stricte application de la loi.

Le sixième Congrès des Banques populaires qui doit avoir lieu à Bologne les 19, 20 et 21 du présent mois, tiendra ses séances dans les locaux de la Banque populaire.

Voici l'ordre du jour des travaux :

1<sup>o</sup> Quelle attitude doivent tenir nos Institutions en face du mouvement coopératif catholique et de la propagande socialiste (Rapporteur, M. Luigi Luzzatti, ancien Ministre des finances du Trésor)?

2<sup>o</sup> Des périls qui menacent les Banques populaires et les Sociétés coopératives par suite des nouveaux projets de révision du Code de commerce et de la législation actuelle sur les Sociétés coopératives (Rapp. Rodino);

3<sup>o</sup> Des rapports entre les Caisses d'épargne et les Banques populaires (Rapp. Paolini);

4<sup>o</sup> De quelle manière nos Institutions peuvent-elles donner une impulsion vigoureuse à la constitution et au développement des Sociétés coopératives de production (Rapp. Minelli);

5<sup>o</sup> Des rapports des Syndicats agricoles avec les Banques populaires et des heureux essais tentés à Parme, Plaisance, Padoue et ailleurs (Rapp. Enea Cavallieri);

6<sup>o</sup> D'une fédération entre les Sociétés coopératives de consommation italiennes pour les achats en commun et comme intermédiaire entre la production nationale et les Sociétés coopératives étrangères. Moyens à employer pour fournir aux Sociétés étrangères du vin naturel et d'une espèce constante. Désignation de la Banque ou des Banques qui pourraient faire le service de Caisse à la nouvelle Institution (Rapp. L. Ponti);

7<sup>o</sup> De quelle façon nos Institutions peuvent-elles donner une impulsion vigoureuse au crédit agricole (Rapp. Luzzatti et Schiratti);

8<sup>o</sup> Fondation d'un Institut central pour les Banques populaires;

(a) De la Banque Centrale (Rapp. Luzzatti); (b) des groupes de fédération des Banques (Rapp. d'Apel); (c) d'une Chambre de compensation entre les Banques populaires et les Caisses d'épargne, suivant le projet de M. Maggiorino Ferraris (Rapp. Concini);

9<sup>o</sup> De l'utilité de créer des inspections obligatoires des Banques associées dont les résultats, comme cela se passe à l'étranger, doivent être reconnus par l'Etat. Moyen pratique de procéder à ces inspections. (Rap. Schiratti).



10° De l'utilité d'étendre l'action des Associations de Banques populaires à la tutelle des grands intérêts du peuple et particulièrement en ce qui concerne les logements d'ouvriers dans les villes et les campagnes; de la propagande du principe de la participation aux bénéfices des entreprises; de l'étude des réformes relatives aux contrats de travaux et d'une façon spéciale des contrats agricoles (Rapp. Luzzatti);

11° De la création de lettres de crédit entre les Banques populaires italiennes et celles de l'Etranger (Rapp. Del Vo).

L'ordre de la discussion sera fixé par le Président de l'Association en inaugurant le Congrès. Le règlement sera le même que celui du Congrès précédent, que l'on n'a jamais eu l'occasion d'appliquer, d'ailleurs, grâce à la correction parfaite des membres présents.

Les adhésions sont déjà au nombre de plus de 500 et tout porte à croire que 300 au moins des adhérents prendront part aux travaux, dont M. Luzzatti, ancien ministre des finances et du Trésor, aura la plus large part.

## Informations Économiques et Financières

**La Situation du Trésor italien.** — Voici le tableau détaillé de la situation du Trésor au 31 août 1895, comparée à celle d'août 1894 :

	août 95	Diff. sur 1894
<i>Recettes ordinaires :</i>		
(En milliers de lire)		
Revenus patrimoniaux de l'Etat....	6.406	— 2.881
Impôt sur fonds rustiques et objets fabriqués.....	32.790	+ 305
Impôt sur la richesse mobilière.....	27.781	+ 2.052
Taxes de l'administration du Minis- tère des finances.....	13.751	— 1.070
Taxe sur le produit de la grande et petite vitesse.....	1.576	+ 147
Droits des légations et consulats....	50	+ 50
Taxe sur la fabrication des alcools, bière, etc.....	2.653	+ 482
Douanes et droits maritimes.....	19.553	+ 1.071
Droits intérieurs de consommation (à l'exclusion de Rome et Naples)....	4.506	+ 91
Droits intérieurs pour Naples.....	1.067	— 21
— — pour Rome.....	1.101	— 15
Tabacs.....	15.968	— 49
Sel.....	6.059	+ 148
Amendes pour retards d'impôt.....	3.333	— 968
Loteries.....	4.162	+ 149
Postes.....	1.105	+ 177
Télégraphes.....	1.283	+ 279
Services divers.....	4.389	+ 2.516
Remboursements de dépenses.....	350	+ 164
Recettes diverses.....	»	»
Total des recettes effectives.....	150.893	+ 2.629
Virements.....	5.309	+ 5.306
<i>Recettes extraordinaires :</i>		
Recettes effectives.....	410	— 11
Mouvement de capitaux.....	4.263	+ 838
Construction de chemins de fer.....	1	— 6.056
Résidus actifs.....	4	— 6.182
Total des recettes extraordinaires....	4.680	— 12.412
Total général des recettes....	160.883	— 4.476

Voici, d'autre part, le détail des paiements des divers Ministères :

	août 95	Diff. sur 1894
(En milliers de lire)		
Ministère du Trésor.....	15.712	— 1.736
— des Finances.....	17.130	— 260
— des Grâces et de la Justice.....	3.007	+ 125
— des Affaires étrangères.....	856	+ 1.654
— de l'Instruction publique.....	3.274	— 88
— de l'Intérieur.....	6.663	+ 2.451
— des Travaux publics.....	11.905	— 11.125
— des Postes et Télégraphes.....	4.638	+ 627
— de la Guerre.....	22.002	+ 3.617
— de la Marine.....	10.449	+ 2.045
— de l'Agriculture, de l'In- dustrie et du Commerce.....	922	+ 84
Total des paiements.....	96.564	— 5.912

La situation du Trésor, comparée à celle du 30 juin 1895, se résume comme suit :

	30 juin en millions de liras	31 août
Dettes.....	666.7	668.1
Crédits.....	101.6	318.2
Excédent des dettes.....	565.1	349.9

Ainsi que nous l'avons déjà indiqué, l'augmentation de 2 millions de l'impôt sur la richesse mobilière doit être attribuée au fonctionnement de la loi du 22 juillet 1894.

**Les Bons du Trésor italien à l'Etranger.** — Le mouvement de ces bons, pendant la période quinquennale de 1890-91 à 1894-95, est représenté par le tableau suivant :

	Circulation au début del'émission	Emission ou renouvellement pendant l'année	Extinction	Solde à la fin del'année
En milliers de lire				
1890-91.	30.240	7.628	30.240	7.628
1891-92.	7.628	48.672	8.628	47.672
1892-93.	47.672	60.408	47.672	60.408
1893-94.	60.408	25.619	64.143	21.884
1894-95.	21.884	4.532	36.416	»

**Les Caisses d'Épargne postales en Italie.** — Situation au 31 juillet 1895 :

Livrets en cours à la fin de juin.....	2.899.395
— délivrés en juillet.....	27.435
	2.926.830
— soldés en juillet.....	18.574
Comptes ouverts au 30 juillet.....	2.908.256
Versements à la fin de juin.....L.	445.479.127 66
— en juillet.....	30.824.697 21
	L. 476.303.824 87
Remboursements en juillet.....	20.131.666 44
Existences au 31 juillet.....L.	456.172.158 43

Soit environ 11 millions de lire et 8.861 livrets de plus qu'à la fin de juin 1895.

## Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 11 octobre 1895.

Les Bourses italiennes continuent à être faibles et dépourvues d'intérêt; on est un peu inquiet de la marche en avant du général Baratieri dans l'Erythrée, et de la tournure des événements à Constantinople. Quant à la situation monétaire, elle est toujours satisfaisante; on reporte journellement la Rente à 1 centime.

(Voir les cours à la 3<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## PORTUGAL

### LA SITUATION

Lisbonne, le 8 octobre 1895.

Le Voyage de dom Carlos. — Les Elections. — M. Luis de Soveral. — Statistiques douanières : le mouvement des marchandises et de métaux précieux pendant le premier trimestre.

Le télégraphe nous apprend la flatteuse réception que Paris a faite au roi dom Carlos. Elle a produit ici la meilleure impression; on espère d'ailleurs que le voyage entrepris par le souverain en Espagne, en France, en Italie, en Allemagne et en Angleterre ne pourra que fortifier les bonnes relations existant déjà entre le Portugal et ces nations amies.

Le Roi sera rentré à Lisbonne pour les prochaines



élections. Un décret vient, en effet, de convoquer l'assemblée électorale pour le 17 novembre prochain.

A la veille de l'ouverture du Parlement, le Gouvernement a pris encore une mesure dictatoriale : il vient, de modifier, et cela par simple décret, la composition de la Chambre des Pairs et le fonctionnement de la Chambre des députés. Cette mesure a provoqué de vives réclamations dans la presse et de longues discussions dans le monde politique, mais le public reste toujours indifférent.

Les bruits de crise ministérielle qui avaient été mis en circulation après la mort de M. Carlos Lobo d'Avila, ont reçu le meilleur des démentis. M. Hintze Ribeiro, qui avait pris ce portefeuille, vient de le confier à M. Luiz Maria Pinto do Soveral, qui était ministre plénipotentiaire à Londres. Cette nomination a été favorablement accueillie. Le nouveau Ministre est, en effet, un diplomate des plus distingués, ayant une brillante carrière à son actif ; son entrée au Ministère ne peut que fortifier la situation du Gouvernement.

L'Administration générale des douanes et des contributions indirectes vient de faire paraître son bulletin statistique n° 3, relatif à l'année 1895. Il donne un aperçu de la navigation, ainsi que du commerce du royaume et de ses îles avec les nations étrangères et les provinces d'outre-mer depuis le 1<sup>er</sup> janvier jusqu'au 31 mars.

Les importations se soldent par une diminution de 1.446 contos.

Le *Jornal do Commercio* explique que cette différence de 14 30/0 provient principalement de ce qu'on a pu éviter l'importation, pendant le premier trimestre 1895, de trente-quatre millions de kilogrammes de céréales de moins qu'en 1894, représentant une valeur de 1.492 contos : donc autant d'or qui est resté dans le pays.

La diminution de 192 contos sur les matières premières, et de 45 contos sur les articles de la classe V, s'explique par ce fait que l'industrie parvient de plus en plus à se procurer dans le pays certains produits lui servant de matière première, et qu'elle devait importer de l'étranger.

Tels sont les cuirs, les huiles, etc., et même le charbon, car les briquettes de charbon de Pejêo sont déjà adoptées par un grand nombre d'industriels. Pour ce qui est des machines, si l'importation diminue c'est parce qu'on construit actuellement dans le pays un grand nombre d'appareils ne dépassant pas un certain poids, et surtout les générateurs à vapeur, même les chaudières marines et les chaudières pour locomotives.

Les conclusions à tirer du tableau de l'importation sont donc très satisfaisantes.

L'exportation présente une augmentation de 260 contos, soit 50/0 environ et cependant le Portugal manquant de traités de commerce est séparé commercialement de presque toutes les autres nations.

Les valeurs qui sont indiquées sur les statistiques ne sont pas relevées, d'ailleurs, sur des factures ou des connaissements comme les produits importés.

Ce sont des valeurs estimatives fixées officiellement, et qui ne tiennent compte, ni de l'agio sur l'or, ni des commissions d'intermédiaires, ni des frais de transport et d'assurance maritime, ni du bénéfice de la vente sur les marchés étrangers, etc.

Pour pouvoir comparer ces valeurs à celles représentant l'importation qui elles, comprennent ces facteurs, il faudrait donc introduire un coefficient de correction majorant les valeurs trop faibles d'au moins 20 0/0.

Ceci admis, le chiffre total de l'exportation pendant le premier trimestre de l'année courante devrait être évalué à 6.529 contos au lieu de 6.181.

La réexportation a donné un total de 2.809 contos au lieu de 3.690 et, dans ce chiffre, la réexpédition des produits coloniaux se trouve comprise pour 1.636 contos. Comme cette réexpédition est, à proprement parler, une exportation, les mêmes remarques doivent s'y appliquer et l'on peut majorer cette valeur de 20 0/0, ce qui la porte à 1.963 contos.

Dans ces conditions la valeur totale de l'exportation

(exportation proprement dite et réexportation coloniale) serait de contos de reis  $6.529 + 1.963 = 8.492$  du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars de cette année.

L'importation se chiffrant par 8.727 contos pendant la même période, le déficit commercial est donc de 235 contos, ce qui est insignifiant.

Voici, d'ailleurs, le mouvement des métaux précieux :

	Janvier à mars	
	1894	1895
Importation.....	51	971
Exportation.....	1.392	530
Réexportation et transit	»	»

Donc, fait observer le journal que je viens de citer, tandis qu'en 1894 il y avait contre nous un solde négatif de 1.341 contos, cette année-ci nous avons importé plus d'or et d'argent que nous n'en avons exporté, différence 441 contos.

L'écart absolu, en comparant les premiers trimestres 1894 et 1895, atteint par suite l'amélioration de 1.782 contos de reis.

## ROUMANIE

**La Situation Budgétaire en Roumanie.** — Voici le détails des recettes effectuées pour le compte de l'exercice 1894-95 du 1<sup>er</sup> avril au 1<sup>er</sup> juillet 1895.

	Eval. Budg. 1894-95	Recettes effectives
Contributions directes.....	31.995.000 »	28.938.102 93
— indirectes ...	57.100.100 »	55.895.150 11
Monopoles de l'Etat .....	48.700.000 »	47.220.768 38
Ministère des domaines.....	29.187.600 »	20.241.849 95
— des travaux publics..	14.207.000 »	12.193.517 49
— de l'intérieur.....	9.490.500 »	9.140.475 52
— des finances.....	2.765.000 »	2.660.742 38
— de la guerre.....	1.389.000 »	1.261.986 69
— des affaires étrangères	218.000 »	236.898 70
— de l'instruction publ..	606.035 »	487.720 67
— de la justice.....	2.500 »	2.158 »
Divers.....	7.510.000 »	5.580.233 39
Total.....	203.170.765 »	183.859.604 21

Les évaluations étant de 203 millions en chiffres ronds et les recettes de 183 millions, on relève un arriéré de 19 millions.

**Les Emissions de Rente en Roumanie.** — Depuis 1881 jusqu'au 30 juin 1895, les crédits accordés par différentes lois s'élèvent à 910.827.673 fr. Sur ces crédits il a été annulé, par différentes lois, 27.939.759 fr. ; il est donc resté définitivement 882.887.921 fr.

Les émissions de rentes amortissables, effectuées de 1881 au 30 juin 1895, figurent dans la situation du Trésor pour les sommes suivantes :

	Capit. nom.	Capital effectif
	(En francs)	
Rente 5 0/0 amortis.	568.025.000	519.363.786
— 4 0/0 —	247.500.000	202.009.490
Total.....	815.525.000	721.373.276

Les crédits accordés étant de 882.887.921 fr. et les émissions effectuées de 721.373.276 fr., les emprunts que le Gouvernement roumain est encore en droit de contracter se chiffrent à 161.514.645 fr., qui se réduisent à 150 millions, en chiffres ronds, si l'on tient compte des 11 millions de frais couverts avec les excédents des années précédentes.

**La Jonction des Lignes ferrées Roumano-Hongroises.** — Des pourparlers ont été engagés par le Gouvernement roumain avec le Ministère des affaires étrangères de Vienne pour la prolongation des conventions conclues en 1891, relativement au raccordement des



lignes ferrées hongroises avec les lignes roumaines à Turnu-Roshu.

Il est probable que la convention sera prolongée pour un nouveau terme de cinq ans, attendu que les études pour la construction de la ligne Romnic-Vâlcea-Calimanesti-Turnu-Roshu ne sont pas encore terminées.

**Le Crédit Agricole en Roumanie.** — Les opérations de ces institutions, dit le *Curierul Financiar*, ont nécessité, en 1894, un capital plus grand qu'en 1893. Le capital donné aux succursales pour être employé a été, en 1894, de 20.871.593 fr. 26, tandis qu'en 1893, il avait été de 17.577.288 fr. 70; il a donc été employé 3.294.304 fr. 56 de plus. Cette somme a été empruntée à la Banque Nationale.

De toutes les succursales du Crédit, celle qui a employé le plus grand capital est la succursale de Buzeu, qui a employé un capital de 1.187.344 fr. 26, en prêts sur gage seulement, car elle n'a fait aucun prêt sur billet à ordre. Les prêts sur gages faits par cette succursale, en 1894, ont été de 1.303.430 fr.

Le bénéfice de cette succursale a été plus grand que celui de toutes les autres. Il s'est élevé à la somme de 89.048 fr.

Il est à observer que la succursale de Buzeu n'a eu à faire aucuns frais de poursuites pour les encaissements.

Il résulte d'un examen minutieux de la situation des diverses succursales, conclut notre confrère :

1<sup>o</sup> Que l'Etat roumain emploie l'argent qu'il emprunte de la manière la plus productive. La preuve en est que les 20.000.000 de francs qu'il a donnés au Crédit Agricole produisent un bénéfice net de 1.106.210 fr. 70, qui est plus que suffisant pour couvrir les annuités des rentes qui ont été émises pour former le capital du Crédit Agricole.

2<sup>o</sup> Qu'il n'est pas du tout exact que les paysans ne paient pas leurs dettes au Crédit Agricole, car, sur 300.000 clients que possède cette Institution, il n'a été demandé des ventes forcées que pour 4.752 débiteurs, représentant des dettes pour la valeur de 880.727 fr. 10, et sur ceux-ci 101 débiteurs à peine ont été exécutés pour 33.258 fr.

3<sup>o</sup> Que, par la création de cette Institution, l'Etat a fait beaucoup de bien aux paysans en leur prêtant de l'argent à petit intérêt; il les a donc aidés et les aide de la manière la plus efficace à augmenter la production, en les tirant ainsi des mains des usuriers, qui, par une colossale usure, extorquaient le pauvre paysan.

## RUSSIE

**Recettes et dépenses budgétaires du premier semestre 1895.** — D'après les renseignements complémentaires qui nous sont parvenus, les augmentations de recettes effectuées pendant le premier semestre de 1895 sont bien dues, pour la plus grande partie, comme nous l'avions supposé, aux chemins de fer, qui ont fourni un excédent de 27.811.000 roubles, sur une augmentation totale de 31.911.000 roubles.

Les manufactures de la Couronne ont aussi donné une plus-value de 5.071.000 roubles, les douanes 1.697.000 roubles, les droits sur le commerce et sur l'industrie 1.447.000 roubles, le pétrole 1.023.000 roubles, l'impôt foncier 918.000 roubles.

Les principales diminutions résultent des articles suivants :

Paiements obligatoires des Compagnies de Chemins de fer.....	Roubles	2.831.000
Sucre.....		2.644.000
Boissons.....		1.710.000

Il est clair que les recettes budgétaires ne montrent pas, cette année, une bien grande élasticité.

Les diminutions résultant des paiements obligatoires

des Compagnies de Chemins de fer sont le résultat naturel des annexions au réseau de l'Etat.

L'accroissement sensible des dépenses ordinaires, montant à 62.581.000 roubles, ne tient pas exclusivement au développement des dépenses administratives. Le budget des dépenses se décompose, en effet, comme suit :

	1895	1894	Augmentation
	— Milliers de roubles		
Dépenses administratives	363.277	336.013	+ 32.264
Paiements sur emprunts au compte du budget de 1895 et des précédents..	142.235	111.968	+ 30.267

En somme, la plus-value des recettes ordinaires couvre à peu près l'augmentation des dépenses de même nature. Les nouveaux débours du Ministère des finances, en ce qui touche le service de la Dette, augmentent d'autant le découvert.

Les recouvrements effectués sur le dernier emprunt or 3 1/2 0/0 ont fourni au budget extraordinaire 92.039.000 roubles-or. Au nouveau change de 160 copecks par rouble-or, cette ressource représente 147 millions 262.000 roubles-crédit. Les autres recettes extraordinaires sont ainsi limitées à 1.233.000 roubles.

Rappelons que cette ressource a été complètement absorbée par le transfert de 98.483.000 roubles métalliques, soit 157.573.000 roubles-crédit, dans les caisses de la Banque Impériale.

Il y a même un excédent de 10.311.000 roubles-crédit qui grossit indûment le budget des dépenses extraordinaires.

En tenant compte du transfert de roubles métalliques à la Banque Impériale, les véritables dépenses extraordinaires se réduisent à 110.726.000 roubles. Elles sont ainsi, en réalité, non pas supérieures, mais inférieures de 37.769.000 roubles aux recettes de même nature.

Le solde définitif des deux budgets ordinaire et extraordinaire, ainsi redressé à la fin du 1<sup>er</sup> semestre 1895, se résume comme suit :

	Roubles
Excédent réel du budget extraordinaire	37.749.000
Déficit du budget ordinaire.....	29.914.000
Excédent net des ressources.....	7.855.000

Mais nous n'avons pas besoin de noter que cet excédent n'est obtenu qu'au moyen des recettes d'emprunt.

Reste un compte spécial des finances russes, celui des arriérés, la plaie et la ruine des finances espagnoles. En Russie, l'existence de ce compte spécial est parfaitement justifié par l'énormité des distances, qui empêche le règlement définitif et même l'arrêté provisoire des comptes à la fin de chaque exercice.

Ce compte spécial, ce troisième budget, ne se compose que de dépenses. Il est formé des paiements au compte des budgets antérieurs. D'après le système financier en vigueur, ces paiements doivent être couverts au moyen des ressources du budget en cours.

En voici les éléments :

	1895	1894	Augmentation
	— En millions de roubles		
Dépenses ordinaires.....	58.953	49.987	+ 8.966
— extraordinaires..	62.835	33.580	+ 29.255
Totaux.....	121.788	83.567	+ 38.221

Comme on le voit, ce compte ou plutôt ce découvert s'est sensiblement accru. Il est supérieur de 38.221.000 roubles à son montant du 30 juin 1894.

Le passif réel de la première moitié de l'exercice financier 1895, net de l'excédent de 7.855.000 roubles, s'élève ainsi à 31.366.000 roubles.

Il est évidemment comblé par des prélèvements sur la formidable encaisse du Trésor impérial; mais, son existence n'en est pas moins réelle.

*Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.*

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
**France et Algérie** : Un an... 25 fr.  
 Six mois... 14 fr.  
**Étranger (U.-P.)** : Un an... 32 fr.  
 Six mois... 18 fr.

## Paraissant le Samedi

Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DU NUMÉRO :

France : 0 fr. 60 ; Étranger : 0 fr. 75

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
**Annonces** en 7 points ..... 2 fr.  
**Réclames** en 8 points ..... 4 »  
 Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
 et réclames d'émission.

N° 197. — 8<sup>e</sup> volume. (16)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 19 octobre 1895.

## SOMMAIRE DU N° 197

**STATISTIQUE GÉNÉRALE** : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Pages 481 à 486.

**CHRONIQUE DES MINES D'OR** : Les Travaux de la Chambre des Mines de Johannesburg. — Statistique des Revenus de l'Or au Transvaal. — Projet de loi de 1895 sur la Fusion des Mines au Transvaal. — Introductions à Paris. — Nouvelles Emissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres. — Marché de Londres. — Marché de Paris. — Informations diverses. — Pages 486 à 491.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE**. — Pages 491 et 492.

**FRANCE**. — LA SITUATION : La Politique; le Marché Financier. — QUESTIONS DU JOUR. — Le Syndic des Agents de change de Paris. — Les Mines d'or et les Capitaux français. — La Banque d'Angleterre. — Le Commerce de la France en Septembre 1895. — L'Armée Coloniale. — Compagnie Française des Métaux. — Pages 492 à 501.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES**. — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Bourse de Paris. — Chemins de fer Brésiliens. — Aciéries de France. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 501 et 502.

## CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :

**ALLEMAGNE** : Pages 513 et 514. — **ANGLETERRE** : Pages 504 et 505. — **AUTRICHE-HONGRIE** : Pages 505 à 507. — **BELGIQUE** : Pages 507 et 508. — **ESPAGNE** : Pages 508 et 509. — **GRECE** : Page 509. — **ITALIE** : Page 510. — **ROUMANIE** : Page 511. — **SUISSE** : Pages 511 et 512. — **TURQUIE** : Page 512.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 18 oct..	1.892.5	1.243.2	3.135.7	3.490.5	90	2½
1895 3 oct..	2.005.6	1.249.1	3.254.7	3.486.2	93	2
1895 10 oct..	1.971.7	1.238.8	3.210.5	3.485.1	92	2
1895 17 oct..	1.964.2	1.234.4	3.198.6	3.521.2	91	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 8 oct..	715.9	420.5	1.136.4	1.394.8	81	3
1895 23 sept.	879.5	342.0	1.221.5	1.349.7	91	3
1895 30 sept.	823.0	320.1	1.143.1	1.603.5	71	3
1895 8 oct..	810.3	315.1	1.125.4	1.556.1	72	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 18 oct..	916.2	»	916.2	644.4	143	2
1895 3 oct..	1.069.3	»	1.069.3	677.8	160	2
1895 10 oct..	1.043.1	»	1.043.1	619.0	170	2
1895 17 oct..	1.028.9	»	1.028.9	663.1	155	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 15 juill.	110.0	17.5	127.5	167.5	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
1895 15 juin.	123.3	20.2	143.5	178.4	80	»
1895 15 juill.	118.4	19.1	137.5	185.0	74	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 15 juill.	62.5	10.0	72.5	147.5	49	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
1895 15 juin.	72.6	10.8	83.4	166.7	50	»
1895 15 juill.	72.4	10.1	82.5	157.5	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 8 oct..	293.2	312.0	605.2	1.058.4	57	4
1895 23 sept.	461.8	276.6	738.4	1.196.2	61	5
1895 30 sept.	459.5	273.8	733.3	1.232.1	59	5
1895 8 oct..	459.5	273.4	732.9	1.240.9	59	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 11 oct..	80.6	38.0	118.6	424.9	27	3
1895 26 sept.	84.0	22.3	106.3	432.6	25	2½
1895 3 oct..	91.2	24.3	115.5	431.0	27	2½
1895 10 oct..	85.8	21.4	107.2	437.4	25	2½
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 14 juill.	6.8	2.0	8.8	1.8	490	8
1895 30 juin.	1.3	3.2	4.5	1.8	250	8
1895 7 juill.	1.2	2.9	4.1	2.0	223	8
1895 14 juill.	1.2	2.9	4.1	2.3	179	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 30 sept.	71.7	»	71.7	104.7	69	3½
1895 31 juill.	77.8	»	77.8	116.2	66	3½
1895 31 août.	74.4	»	74.4	107.8	69	3½
1895 30 sept.	78.8	»	78.8	112.0	70	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 13 oct..	200.1	240.9	441.0	943.6	47	5
1895 28 sept.	200.1	294.9	495.0	961.9	51	4½
1895 5 oct..	200.1	289.1	489.2	976.5	51	4½
1895 12 oct..	200.1	281.9	482.0	985.2	49	4½
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 31 août.	2.1	»	2.1	110.8	2	6½
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	105.1	2	6½
1895 31 juill.	1.8	»	1.8	104.3	2	6½
1895 31 août.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 13 oct..	102.5	170.7	273.2	426.9	64	2½
1895 23 sept.	107.7	173.3	281.0	429.7	66	2½
1895 5 oct..	107.7	171.6	279.3	442.0	63	2½
1895 12 oct..	107.7	171.0	278.7	442.0	63	2½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 30 sept.	303.0	54.1	357.1	834.3	43	5½
1895 10 sept.	298.6	50.3	348.9	769.5	45	5
1895 20 sept.	299.0	50.7	349.7	766.9	45	5
1895 30 sept.	298.2	50.7	348.9	798.8	43	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 20 sept.	100.8	10.5	111.3	234.9	48	5½
1895 31 août.	105.5	10.5	116.0	241.8	47	5
1895 10 sept.	105.6	10.5	116.1	240.4	48	5
1895 20 sept.	105.6	10.5	116.1	238.7	49	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 20 sept.	35.2	1.5	36.7	50.6	72	5½
1895 31 août.	35.2	1.5	36.7	50.2	73	5
1895 10 sept.	35.2	1.5	36.7	49.6	73	5
1895 20 sept.	35.2	1.5	36.7	49.2	75	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 31 août.	33.1	»	33.1	67.2	49	4½
1895 30 juin.	30.8	»	30.8	74.0	40	4
1895 31 juill.	38.1	»	38.1	73.1	52	4
1895 31 août.	39.1	»	39.1	71.8	54	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 10 oct..	16.8	37.7	54.5	290.6	19	6
1895 24 sept.	26.7	41.4	68.1	304.1	22	6
1895 2 oct..	26.7	42.4	69.1	309.0	22	6
1895 9 oct..	26.7	42.4	69.1	307.7	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 6 oct..	53.1	1.5	54.6	115.7	47	7
1895 21 sept.	63.5	3.6	67.1	137.4	50	5
1895 28 sept.	63.7	3.4	67.1	139.9	48	5
1895 5 oct..	63.2	3.0	66.2	142.3	46	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 16 sept.	1.503,5	16,5	1.520,0	3.919,0	39	4%
1895 16 août.	1.957,5	26,7	1.984,2	4.316,2	46	4
1895 1 <sup>er</sup> sept.	1.961,0	25,8	1.986,0	4.349,0	45	4
1895 16 sept.	1.943,0	26,7	1.969,7	4.386,5	45	5
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 30 sept.	21,8	3,3	25,1	49,1	51	»
1895 31 juill.	21,3	3,3	25,1	51,2	49	»
1895 31 août.	21,8	3,2	25,0	52,9	47	»
1895 30 sept.	21,9	3,5	25,4	55,5	45	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 30 sept.	6,4	4,2	10,6	26,1	40	6
1895 15 sept.	6,0	4,7	10,7	26,0	41	6
1895 22 sept.	6,1	4,7	10,8	26,1	41	6
1895 30 sept.	6,1	4,7	10,8	26,8	40	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 31 août.	25,8	3,7	29,5	64,5	45	4
1895 30 juin.	29,1	4,8	33,9	72,5	56	4
1895 31 juill.	34,0	4,6	38,6	67,3	46	4
1895 31 août.	34,0	4,3	38,3	71,2	54	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 31 août.	10,4	13,0	23,4	84,6	28	»
1895 30 juin.	10,4	13,7	24,1	83,8	29	»
1895 31 juill.	10,6	14,7	25,3	79,2	32	»
1895 31 août.	10,7	15,7	26,4	83,8	31	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 13 oct.	76,3	14,3	90,6	172,6	52	3
1895 28 sept.	82,3	10,0	92,0	183,2	50	3
1895 5 oct.	81,2	9,2	90,4	184,6	49	3½
1895 12 oct.	81,1	10,1	91,2	188,9	58	4

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 18 oct.	6 640,3	2 615,1	9 255,4	14 825,0	62%
1895 3 oct.	7 764,9	2 561,6	10 326,5	15 231,0	67
1895 10 oct.	7 635,1	2 522,1	10 157,2	15 736,8	64
1895 17 oct.	7 594,0	2 502,4	10 096,4	15 832,1	63

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers. Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :**

	13 sept.	20 sept.	27 sept.	4 oct.	11 oct.	18 oct.
Amsterdam.....	47 97	47 97	47 95	48 12	47 97	48 02
Anvers.....	100 »	100 »	100 63	100 06	100 12	100 12
Athènes.....	174 »	174 »	175 75	175 75	175 75	175 75
Barcelone.....	16 50	16 40	16 80	17 10	16 60	16 70
Berlin.....	80 85	80 80	80 70	80 90	80 90	80 85
Bruxelles.....	99 97	99 99	99 99	100 04	100 07	100 11
Bucharest.....	99 85	99 75	99 75	99 75	99 80	100 »
Constantinople....	23 03	23 »	23 »	22 96	22 90	22 81
Francfort.....	80 81	80 75	80 73	80 87	80 92	80 88
Gènes.....	104 70	105 »	104 92	104 95	105 22	105 57
Genève.....	100 08	100 08	100 05	100 03	100 05	100 06
Lisbonne.....	675 50	675 »	675 »	672 »	674 50	679 »
Londres.....	25 40	25 41	25 42	25 41	25 40	25 40
Madrid.....	16 75	16 80	17 12	17 10	16 55	16 50
Rome.....	104 75	105 »	104 90	105 »	105 25	105 57
Saint-Petersbourg	36 67	36 67	36 62	36 62	36 62	36 62
Vienne (à vue).....	47 85	47 65	47 60	47 57	47 70	47 65
— (à 3 mois)....	47 80	47 60	47 55	47 52	47 65	47 60

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	20 sept.	27 sept.	4 oct.	11 oct.	18 oct.
Amsterdam. pap. court	4 %	206 »	206 25	206 »	205 87	205 87
Allemagne... —	4 %	122 50	122 56	122 31	122 31	122 31
Vienne-Tr... —	4 %	208 »	208 »	208 »	207 75	208 »
Barcelone... —	4 %	424 »	423 50	423 »	425 »	424 50
Madrid..... —	4 %	424 »	423 50	423 »	425 »	424 50
Lisb.-Porto... —	4 %	440 »	440 »	440 »	440 »	437 50
St-Petersb... —	4 %	268 50	268 50	268 50	268 50	268 50
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres..... —	2 %	25 28	25 265	25 255	25 23	25 225
— ch. court	2 %	25 29 ½	25 28	25 27	25 21 ½	25 21
Belgique..... —	2 ½ %	0 03 p.	0 03 p.	0 06 p.	0 12 p.	0 16 p.
Italie..... —	5 %	4 75 p.	4 75 p.	4 75 p.	5 » p.	5 50 p.
Suisse..... —	3 %	0 12 p.	0 06 p.	0 06 p.	0 10 p.	0 10 p.
New-York..... —	2 ½ %	514 50	515 »	515 »	516 »	515 »
<b>Matières d'or et d'argent au pair</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3442 15	3442 15	3447 31	3442 15	3442 15
Argent id. (le kil.)	218 89	111 42	112 19	112 62	114 38	112 62
Quadruples espagnols....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....	2 73	2 73	2 73	2 73	2 77	2 77
Souverains anglais.....	25 26	25 24	25 23	25 23	25 21	25 21
Banknotes.....	25 26	25 25	25 24	25 24	25 21	25 22
Aigles des Etats-Unis....	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65
Impér. Russie (titre : 916°)	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900°)	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2 — — — — —	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	19 sept.	26 sept.	3 oct.	10 oct.	17 oct.
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 15	5 15	5 16	5 15
Mexique (piastre arg.)...	5 43	2 73	2 73	2 73	2 77	2 77
Répub. Arg. (peso pap.)...	5 »	1 54	1 53	1 54	1 55	1 50
Chili (peso papier)....	5 »	1 82	1 83	1 83	1 83	1 82
Brésil (milreis papier)...	2 60	1 10	1 11	1 09	1 09	1 08
Indes (roupie argent)...	2 38	1 41	1 42	1 42	1 45	1 44
Japon (yen argent)....	5 39	2 86	2 86	2 87	2 89	2 89
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 93	3 94	3 95	3 99	3 96

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 18 octobre 1895**

100 francs		100 francs	
en billets de banque français	en billets de banque étrangers	en billets de banque français	en billets de banque étrangers
valent à l'étranger :	valent en France :	valent à l'étranger :	valent en France :
En Allemagne.....	99 94	Billets Allemands....	100 06
En Angleterre.....	99 99	— Anglais.....	100 01
En Autr.-Hongrie....	99 97	— Austro-Hongr....	100 03
En Belgique.....	100 16	— Belges.....	99 84
En Espagne.....	116 62	— Espagnols....	85 75
En Grèce.....	175 75	— Grecs.....	56 89
En Hollande.....	100 99	— Hollandais....	99 01
En Italie.....	105 82	— Italiens.....	94 50
En Russie.....	147 50	— Russes.....	67 79
En Suisse.....	100 10	— Suisses.....	99 90

Aux Etats-Unis.....	100 56	Pièces des Etats-Unis.	99 44
Au Mexique.....	195 67	— du Mexique...	51 10
En Rép. Argentine....	332 »	Bill <sup>ts</sup> Rép. Argentine.	30 12
Au Chili.....	274 72	— du Chili.....	36 40
Au Brésil.....	240 74	— du Brésil.....	41 53
Aux Indes.....	165 27	Pièces des Indes.....	60 50
Au Japon.....	186 50	— du Japon.....	53 61
En Chine.....	188 63	— de la Chine....	53 01

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 18 octobre 1895.

La cote des changes est d'une insignifiance complète : elle reproduit, à peu de chose près, les cours de la semaine dernière.

Le papier hollandais et allemand n'a pas varié. La *Valuta* retrouve le cours de 208 : elle est, par conséquent, au pair ; elle profite de la résolution de la Banque, qui n'a pas hésité à relever le taux de son escompte en temps opportun.

Le papier espagnol est en légère réaction : nous le



laissons à 424 50, soit 16 62 0/0 au-dessous du pair. M. Canovas paraît décidé à s'occuper de la question des Chemins de fer et à chercher une solution équitable.

La devise portugaise est en baisse à 437 50; le rouble reste, invariablement, à 268 50.

Le Londres revient au pair, nos voisins ont racheté de gros paquets d'actions de l'Afrique du Sud vendues à Paris; le paiement de ces valeurs amènera vraisemblablement une baisse du change.

Le papier italien perd 5 50 0/0. La guerre dans laquelle se lance l'Italie en Abyssinie est une affaire sérieuse et qui peut coûter cher à nos voisins; ils seront obligés à de grosses dépenses au dehors qui pèseront, non seulement sur leur situation financière, mais directement sur leurs changes.

Le New-York redevient mauvais à 515.

**CHANGES DE LONDRES:** Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	19 sept.	26 sept.	3 oct.	10 oct.	17 oct.
Hong-Kong ....	2/2 3/8	2/2 3/8	2/2 5/8	2/3 ./.	2/2 3/4
Shanghai.....	3/0 1/4	3/0 3/8	3/0 1/2	3/0 7/8	3/0 5/8
Yokohama .....	2/2 3/8	2/2 3/8	2/2 1/2	2/2 3/4	2/2 3/4
Valeurs à vue:					
Singapoure.....	2/2 1/4	2/2 5/16	2/2 9/16	2/2 7/8	2/2 7/8
Bombay.....	1/1 3/8	1/1 15/32	1/1 9/16	1/1 25/32	1/1 23/32
Calcutta.....	1/1 13/32	1/1 15/32	1/1 17/32	1/1 25/32	1/1 3/4
Rio-Janeiro....	10 7/16	10 9/16	10 3/8	10 3/8	10 5/16
Valparaiso.....	17 5/16	17 3/8	17 7/16	17 3/8	17 5/16
Buenos-Ayres,					
prime de l'or..	224	226	225	223	232
Argent en barres	30 1/2	30 9/16	30 3/4	31 1/8	30 7/8

L'argent en barres ayant un peu baissé, les devises de l'Extrême-Orient ont suivi le mouvement et nous trouvons le Hong-Kong et la Shanghai à une fraction au dessous des cours de la semaine dernière.

Le Yokohama n'a pas changé.

Les changes indiens restent au niveau de la semaine dernière, le Rio et le Valparaiso sont un peu plus faibles.

A Buenos-Ayres, la prime sur l'or est remontée à 232 francs.

A Paris, l'or est coté 1 1/2 0/00 au-dessus du pair, ce qui fait ressortir le kilo à 3.442 fr. 15. A ce prix, il ne peut pas y avoir de grosses sorties de matières de la Banque de France.

Les Banques d'émission suisses viennent d'élever le taux de leur escompte de 3 1/2 à 4 0/0; un moment on a craint de voir la Banque d'Autriche passer de 5 à 5 1/2 ou même à 6 0/0, mais cette mesure ne présente pas, aujourd'hui, un caractère d'urgence, étant donné la bonne tenue de la valuta.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

La Banque de France a perdu pendant la semaine 7.485.000 fr. d'or.

La circulation a pris 405.000 fr. à Paris et 5.345.000 fr. dans les succursales; il est sorti 1.500.000 fr. pour l'Egypte, 255.000 fr. pour l'Inde et 20.000 fr. pour le Tonkin, il est rentré 40.000 fr. venant de Tunis.

L'encaisse-argent a diminué de 4.412.000 fr.

Paris a reçu 1.038.000 fr. de la circulation, mais les succursales ont livré 2.040.000 fr. à leurs guichets, elles ont de plus expédié 1.760.000 fr. en Algérie et 1.690.000 francs en Suisse, il est entré 40.000 fr. venant de Tunisie.

La circulation fiduciaire a augmenté de 36.100.000 fr.

La Banque d'Allemagne a perdu 17.700.000 fr. d'or et d'argent, sa circulation fiduciaire a baissé de 47 millions 400.000 fr., c'est la conséquence d'une diminution du portefeuille commercial et de celui des avances.

Le mouvement de l'or à la Banque d'Angleterre s'est soldé, cette semaine, par un excédent de sorties de 10.625.000 fr. La circulation ayant repris 3.575.000 francs, la diminution du métal jaune a été de 14 millions 200.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties :

Entrées		Sorties	
10 oct. Ach. en barres	£ 45.000	11 oct. Le Cap.....	£ 200.000
11 » »	23.000	12 » »	200.000
12 » »	6.000	» » Egypte.....	150.000
12 » Egypte.....	7.000	» » Roumanie...	40.000
14 » Australie....	50.000		
16 » Ach. en barres	34.000		
Excédent des sorties..	425.000		

Total égal..... £ 590.000 Total des sorties. £ 590.000

L'encaisse et la circulation de la Banque d'Autriche-Hongrie n'ont pour ainsi dire pas varié.

La Banque de Belgique a perdu 8.300.000 fr. de métal, sa circulation a grossi de 6.400.000 fr.

La Banque d'Espagne a versé au public 7.200.000 francs d'argent, malheureusement sa circulation fiduciaire ne diminue pas.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

L'or a, aujourd'hui, une tendance évidente à fuir les Banques où il s'est si longtemps accumulé et à se répandre dans la circulation. Ce phénomène indique un retour d'activité dans les affaires et il permet d'espérer que le numéraire va se répartir mieux qu'il ne l'a fait pendant les dernières années où, sous l'influence du marasme du commerce et de l'industrie, il s'est enfoui stérilement dans les caves des Banques d'émission.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

OR	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 22 au	depuis	du 22 au	depuis
	28 sept.	le 1 <sup>er</sup> janv.	28 sept.	le 1 <sup>er</sup> janv.
Grande-Bretagne	»	38.811.080	»	15.741.724
France.....	»	13.482.073	»	4.603.988
Allemagne.....	2.506.000	8.338.086	»	1.527.191
Autres pays....	11.837	8.824.135	67.086	1.537.515
Total 1895...	2.517.837	69.455.374	67.086	23.410.413
— 1894...	2.000	84.287.296	50.685	14.293.473
— 1893...	174.300	69.830.429	431.978	56.846.242
ARGENT				
Grande-Bretagne	809.600	27.238.354	»	55.572
France.....	»	»	»	3.451
Allemagne.....	»	16.142	»	6.168
Autres pays....	600	871.373	26.347	1.392.717
Total 1895...	810.200	28.126.369	26.347	1.457.908
— 1894...	730.675	25.935.487	16.132	1.315.871
— 1893...	615.550	24.257.667	91.593	2.949.871

##### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	13 oct.	92.900.000 dollars
1895.....	28 sept.	61.700.000 —
1895.....	5 oct.	60.900.000 —
1895.....	12 oct.	60.900.000 —

Voici la situation de l'encaisse et de la circulation du Trésor des Etats-Unis au 30 septembre 1895 :

Or : Monnaies.....	\$ 86.216.756	
Barres.....	57.340.757	143.557.513
Argent : Dollars.....	368.142.782	
Monnaies .....	14.842.337	
Barres .....	124.652.406	507.677.525
Total de l'encaisse.....		651.235.038
Circulation :		
Billets des Etats-Unis et autres monnaies de papier.....		309.816.543
Certificats d'or.....		50.645.539
Certificats d'argent et billets du Trésor de 1890 .....		437.470.263
Total de la Circulation.....		797.932.345
Réserve d'or .....		92.911.973



Les statistiques précédentes confirment toutes nos prévisions. Les Etats-Unis se trouvent aux prises avec des difficultés identiques à celles qu'ils ont cru vaincre avec leurs émissions de bons. Le change, qui s'était un moment amélioré, se détériore de nouveau, les exportations d'or deviennent redoutables et la réserve du Trésor ne peut pas se tenir au chiffre de 100 millions. Il n'est que temps d'aviser, car si la politique suivie jusqu'ici devait continuer, ce n'est plus seulement la réserve d'or, c'est le budget des Etats-Unis qui serait ruiné.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### La Question monétaire en France

On lit dans la *France Libre* du 12 octobre :

Il y a deux mois environ, M. Fougère, député de l'Ar-dèche, avait accepté avec empressement l'invitation de la Société des Etudes économiques, de traiter devant elle la question urgente du retour au Bimétallisme.

Le conférencier avait déjà exposé la question du Bimétallisme, à Saint-Etienne, avec une grande lucidité. Mais un certain nombre de doutes subsistaient encore. Un des auditeurs avait, dans une séance suivante, attaqué le Bimétallisme d'une façon plus brillante que solide.

M. Fougère, jeudi soir, a réfuté, avec une clarté d'élocution extraordinaire, tous les arguments de son contradicteur.

Nous ne voulons pas reproduire ici la thèse de M. Fougère, qui est celle que M. Chabry, le distingué collaborateur de la *France Libre*, a brillamment soutenue autrefois dans ce même journal.

Qu'il nous suffise de constater que des applaudissements répétés ont prouvé à l'orateur qu'il avait conquis à la cause capitale du retour à la frappe libre de l'argent la grande majorité de la Société des Etudes économiques de Saint-Etienne, Société qui compte tout ce que cette ville a de distingué dans les arts, le commerce et l'industrie.

D'autre part, nous recevons l'extrait suivant du procès-verbal de la séance tenue le 2 septembre 1895 par la Chambre des négociants de Saint-Etienne :

... L'ordre du jour appelle la fin de la discussion sur le Bimétallisme. M. Mazoyer, président, après avoir résumé la conférence faite par M. H. Dancer dans la séance du 2 juillet, rappelle les principales objections qui lui ont été présentées, notamment par MM. Duvaux et Gallet, puis les réponses faites par MM. Dancer et Frécy. Il met ensuite aux voix le vœu suivant, qui est adopté par 24 voix contre 2 et une abstention.

#### Vœu en faveur du Bimétallisme

Après avoir examiné les dangers actuels du monométallisme en ce qui concerne la concurrence que peuvent nous faire les pays à étalon d'argent, soit pour l'exportation, soit pour l'importation, la Chambre des Négociants apprécie que le rétablissement du Bimétallisme s'impose et prie le Gouvernement de le porter au plus tôt à l'ordre du jour de la Chambre des Députés.

### Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier les *index-numbers* calculés sur 45 catégories de marchandises pour septembre 1895. La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1873.....	111	Avril 1895.....	61,7
1883.....	82	Mai 1895.....	62,5
1893.....	68	Juin 1895.....	62,4
1894.....	63	Juillet 1895.....	62,8
Janvier 1895.....	60	Août 1895.....	63,3
Mars 1895.....	60,8	Septembre 1895..	63,5

Les prix et *index-numbers* de l'argent ressortent comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

Fin décembre 1893, 31 3/4 d. = 52,2; fin décembre 1894, 27 1/4 d. = 44,8; fin janvier 1895, 27 7/16 d. = 45,1; fin février 1895, 27 9/16 d. = 45,3; fin mars 1895, 29 3/4 d. = 48,9; fin avril 1895, 30 1/4 d. = 49,7; fin mai 1895, 30 5/8 d. = 50,3; fin juin 1895, 30 7/16 = 50; fin juillet 1895, 30 1/4 =

49,7; fin août 1895, 30 1/2 = 50,1 et fin septembre 1895, 30 9/16 d. = 50,2.

Si on compare les prix à ceux de février, le mois où la moyenne a été la plus basse, on constate une hausse de 6 0/0, mais cette hausse ne s'étend pas aux produits alimentaires. Dans tous les cas, ainsi que l'observait fort judicieusement M. Alphonse Allard dans sa lettre du 23 septembre, que nous avons publiée dans un précédent numéro, la moyenne de l'année reste encore au-dessous de celle de 1894.

### Un Nouveau type de Billet de Banque en Allemagne

On vient d'émettre, en Allemagne, un nouveau type de billets de banque de 1.000 marks, portant la date du 1<sup>er</sup> mars 1895.

Ces billets se distinguent, par les points suivants, de ceux qui ont été émis antérieurement :

Au recto, le timbre de contrôle rouge est marqué deux fois, à droite et à gauche de la signature;

Les numéros sont aussi imprimés sur le verso, au bord supérieur et au bord inférieur;

Le papier est fait avec une fibre végétale plus légère que l'ancienne.

### La Ligue bimétallique anglaise et l'Association pour la Défense de l'Etalon d'or

Nous recevons de la *Ligue Bimétallique anglaise* la réfutation suivante d'un mémoire de l'Association pour la défense de l'étalon d'or :

#### L'ANCIEN BIMÉTALLISME ET LE NOUVEAU

1. — La *Ligue Bimétallique* n'a pas à discuter avec l'Association sur la question de savoir si la théorie du Bimétallisme est ancienne ou nouvelle. Nous nous en tenons à ce qui existait de 1666 à 1798, laissant nos adversaires jouer sur les mots et dédaigner les faits pour prétendre que le Bimétallisme de Locke et de Newton, dont nous sommes partisans, est tout différent en pratique ou en théorie, et nous serons satisfaits si nous pouvons y ajouter une garantie, qu'ils ont cherchée ardemment, mais n'ont pu trouver dans la situation politique de l'époque. La « Gold Association » n'émeut personne en pensant que Locke et Newton aient été incapables d'établir une théorie du système qu'ils ont appliqué. Personne n'a jamais donné le titre de bimétalliste à ces deux grands hommes, parce que la folle idée du monométallisme n'avait pas pénétré dans l'esprit humain et le besoin de deux noms distinctifs ne se faisait pas encore sentir. Leur système monétaire, toutefois, était celui de « la frappe libre pour les deux métaux précieux, comme monnaie libératoire, d'après un rapport fixé par la loi ». C'est là également notre seule théorie et notre unique système. — Ils ont changé le rapport de temps à autre et s'ils l'ont fait c'était, ont-ils dit, afin de le ramener le plus près possible du rapport moyen du continent; et la « Gold Association » ajoute, avec quelque raison: « lorsque les conditions du marché changèrent ». Le système ancien devient-il nouveau par le fait que d'autres nations l'ont adopté dans tous ses détails? Un rapport fixe ne l'est-il plus s'il est garanti par d'autres nations l'adoptant?

2. — La « Gold Association » semble ignorer que la monnaie de billon (token) était en usage concurremment avec le système bimétalliste dans l'Union latine et les Etats-Unis. La monnaie de billon a été préconisée par Adam Smith dans le but sage de prévenir l'exportation de l'argent et surtout de la monnaie divisionnaire, exportation qui n'eût lieu que lorsque l'argent fut déprécié en Angleterre comparativement au rapport des autres pays. — Avec un rapport commun, la tendance à l'exportation cesse en temps normal. — Nous reviendrons à la monnaie de billon dans la discussion de l'article 4.

3. — L'auteur de ce paragraphe n'a sans doute jamais lu Oresme ou Copernic; il doit n'avoir qu'une connaissance très imparfaite des travaux de Petty, Locke et Newton et aucune des « *Essais de Harris* », un des principaux témoignages de lord Liverpool.

Oresme et Copernic ont acquiescé à la théorie du Monométallisme! Mais le Monométallisme n'existait ni théoriquement ni pratiquement de leur temps (Oresme vivait au quatorzième siècle et Copernic au quinzième) et pas un mot dans leurs œuvres n'indique qu'ils aient jamais imaginé un système monétaire, ne reconnaissant pas aux monnaies des deux métaux précieux le même pouvoir libératoire d'après un rapport fixe.

La question a été traitée à fond par M. Gibbs dans ses « *Etudes sur la circulation* » dont l'appendice contient tous les passages écrits par les deux auteurs anciens sur la matière et les cite dans le texte original avec leur traduction afin de



faciliter l'entendement de ceux pour lesquels le latin et le vieux français sont une pierre d'achoppement.

Si, par l'expression de « *Théorie du Bimétallisme* », on entend une théorie ne pouvant et ne devant donner aux deux métaux le même pouvoir libérateur, d'après un rapport légal, nous affirmons que ni Petty, Locke, Newton, ni Harris, n'ont jamais formulé une telle assertion. Ce qu'ils ont dit, c'est qu'il n'y a qu'un seul métal — et ce métal c'est l'argent — qui puisse servir d'étalon monétaire; mais que l'or doit nécessairement être frappé en monnaie légale d'après un rapport fixe, et Harris ajoute « faites les lois qu'il vous plaira, l'argent, qui est la monnaie que l'homme emploie journellement, sera toujours l'étalon véritable ». L'assertion que cette opinion a prévalu « parcequ'il ne pouvait y avoir un rapport fixe entre les deux métaux », n'est basée ni sur les écrits des auteurs, ni sur des faits historiques. Un rapport fixe n'est pas perpétuel. Ce que la loi a établi, elle peut le modifier; mais le rapport de Locke: 15,51 à 1 a duré 20 ans et celui de Newton: 15,21 à 1 a duré 83 ans sans variations; la seule cause du changement ci-dessus ayant été, comme ils l'ont dit eux-mêmes, les fluctuations des rapports étrangers, cause qui disparaîtrait si les autres nations adoptaient notre rapport, quel qu'il fût, ou nous le leur.

M. Gibbs a donné des extraits complets des ouvrages de tous ces auteurs, dans le corps et dans l'appendice de son livre. C'est une cause de gêne pour les membres de la « Gold Association », mais ils peuvent l'éviter, et sans doute ils n'y failliront pas, en s'abstenant de prendre connaissance des passages cités.

4. — Nous avons suffisamment montré les erreurs d'histoire de nos adversaires dans les pages précédentes. Dans le paragraphe 4 ils font preuve d'une profonde ignorance commerciale. La monnaie de billon a tout à la fois, beaucoup plus et beaucoup moins d'effet qu'ils ne le pensent. Ils mentionnent un de ses avantages, cher au Chancelier de l'Echiquier, mais il en existe un autre qui consiste, tout en procurant sans interruption de la monnaie divisionnaire au pays, à faire disparaître les raisons données par les autorités citées plus haut pour considérer l'argent et non l'or comme le seul métal propre à être notre étalon monétaire permanent. Lorsque l'Association nous dit que notre système d'étalon et notre monnaie de billon atteignent le but visé par le *Bimétallisme* de cette époque, alors qu'il existait en pratique, elle oublie que cela ne fait pas avancer d'un pas le maintien du pair du change, question d'importance capitale pour le commerce extérieur de ce pays, non seulement aujourd'hui, mais encore depuis l'époque où il s'est établi des rapports commerciaux entre les pays bimétallistes et les pays monométallistes, ou entre ceux à étalon d'or seul, et ceux à étalon d'argent seul. Mais ces Messieurs de la « Gold Association » n'entrent pas dans ces détails, ils n'ont pour la plupart qu'un intérêt restreint dans le commerce de la Grande Bretagne et de ses colonies et n'ont, si l'on en juge par leurs écrits, aucune intuition de ce qui signifie: le pair du change, ni de l'effet que peut produire sa rupture sur le commerce anglais.

5. — Nous y avons répondu suffisamment dans les paragraphes précédents.

6. — Qui donc a prétendu que le *Bimétallisme* n'était avantageux pour aucune nation et ne pouvait être maintenu par aucune nation? La France, par exemple, de 1789 à 1865? Sans l'exposer à des modifications, il ne pourrait en effet, être maintenu par aucune nation; mais personne, si ce n'est sir Robert Giffen, qui voyait tout en noir, n'a prétendu que rien n'était nuisible comme ces variations, et les partisans, en France, de l'étalon d'or dans l'enquête de 1870, ont à peine effleuré ce sujet. Avec un accord entre plusieurs Etats, il ne pourrait se produire de modifications importantes, pas plus, d'ailleurs, qu'il ne s'en est produit entre les pays de l'Union latine.

La « nouveauté » du Bimétallisme et la « nouveauté » des arguments employés est purement imaginaire; c'est une invention visiblement alléguée *ad invidiam*. C'est compter sur l'ignorance des lecteurs que de faire valoir la variété des arguments dans la bouche de plusieurs partisans, comme indiquant des contradictions dans les systèmes préconisés.

7 à 8. — Ces paragraphes sont de la rhétorique pure et valent à peine une réplique sérieuse, les allégations qui y sont contenues n'étant appuyées sur aucune raison et aucun fait. Nous soutenons qu'il n'y a eu ni « modification de forme » ni « modification d'argument ». De nouvelles raisons surgissent nécessairement de temps en temps, car nous sommes obligés de réfuter de nouveaux paradoxes. Mais examinons maintenant un des « sujets d'histoire » traité dans la controverse.

Pourrions-nous connaître les noms et les citations de quelques bimétallistes véritables, qui auraient été partisans d'un *Bimétallisme* spécial? Pourrions-nous également connaître le nom d'un économiste « de quelque réputation » pouvant affirmer qu'un rapport fixe ne peut pas être établi?

On nous dit maintenant, qu'aucun économiste de réputation, sauf deux, et peut-être un troisième, M. Courtney, n'affirmerait que ce rapport peut être établi. C'est déjà une réponse pénible pour Lord Fane et ses dix autres collègues de la Commission de l'or et de l'argent. Nous les avons tenus pour des économistes de réputation. L'auteur du n° 6 fera bien de lire leur rapport, mais il semble que sa définition d'un économiste de réputation est « l'économiste qui est d'accord avec lui », et que le fait de partager l'opinion de la « Gold Association » rend les négociants et les brokers du Stock-Exchange qui sont dans cette disposition d'esprit, les membres les plus influents de cette corporation.

9. — L'importance de ce fait est évidente, mais si le rapport qu'en a fait l'auteur du n° 6 est faux, le discrédit pèsera sur ceux qui ne veulent pas prendre la peine de se renseigner, et cependant ne craignent pas d'enseigner.

#### Les Monnaies d'argent russes

On mande de Saint-Petersbourg, le 18/30 septembre: L'avis télégraphique qu'a fait paraître le Gouvernement et d'après lequel les Caisses de l'Etat et la Banque Impériale de Russie recevraient, à l'avenir, les monnaies d'argent de pleine valeur (0.900) à l'égal et au même cours que le papier-monnaie et en donneraient suivant les quantités disponibles, a, pour la réforme monétaire, une grande importance, en ce sens qu'il constitue le premier pas fait en avant pour habituer le trafic quotidien à l'usage des espèces. Il faut maintenant que ce trafic retienne les monnaies d'argent qui lui sont livrées et la première condition est que la quantité de ces monnaies soit augmentée en rapport des besoins du petit commerce, qui devra les considérer comme médium définitif de circulation. On peut donc supposer qu'une frappe importante de monnaie d'argent aura lieu prochainement, ou peut-être a déjà eu lieu, aux Hôtels des Monnaies de Russie. Récemment la Banque Impériale a séparé son stock d'argent de ses réserves d'or et l'a fait entrer dans son encaisse. Cette distinction a été opérée parce que l'argent, qui a nominale la même valeur que le papier, est une monnaie légale et doit être employé comme telle par la Banque; celle-ci est d'ailleurs autorisée à effectuer ses prêts en argent.

D'un autre côté, il ne faudrait pas croire que la mesure, dont nous parlons, doive porter un préjudice quelconque à la question de la future circulation monétaire russe, ou qu'elle soit l'indice de l'établissement de l'étalon d'argent. La chose n'est guère possible, car on sait que la frappe de l'argent pour le compte des particuliers est interdite.

L'argent n'a qu'un double rôle à remplir: subvenir aux besoins du petit commerce et remplacer les billets de petites coupures. Dans quelle mesure et comment cette substitution s'opérera-t-elle, on ne peut encore le prévoir; toujours est-il qu'actuellement les monnaies d'argent doivent être au pair avec le papier et circuler sur la même base que lui. C'est un point très important acquis et l'avis dont nous parlions plus haut apportera indubitablement plus de clarté et de précision dans la période actuelle de transition.

#### La Question monétaire et le Japon

Nous avons maintes fois signalé les avantages que la dépréciation du métal blanc procure aux pays à circulation d'argent, et notamment au Japon.

En voici un nouvel exemple:

La vingt-sixième assemblée semestrielle des actionnaires de la Banque du Japon a été tenue sous la présidence de M. Kawata Roschno. Le rapport sur les opérations de la Banque, pendant les six premiers mois de l'année présente, a été approuvé à l'unanimité et les chiffres du compte rendu pour la période considérée se décomposent comme suit:

Bénéfices bruts: 7.668.250 yen; pertes: 938.073 yen; bénéfices nets: 6.730.177 yen; solde ancien: 186.175 yen. Total des bénéfices nets: 6.916.352 yen. — Premier dividende (6 0/0) 300.000 yen; second dividende (9 0/0) 450.000 yen. — Dividende spécial: 5.000.000 de yen; réserve: 800.000 yen. — Rétributions et frais: 93.000 yen; nouvelles constructions: 100.000 yen. Solde à nouveau: 173.352. L'importance des bénéfices réalisés a causé quelque surprise à ceux qui ont pris connaissance du rapport; toutefois, l'explication en est simple. La Banque du Japon avait en sa possession une forte somme d'or monnayé, qui avait figuré jusqu'à présent sur les livres à sa valeur nominale originaire; mais en vendant cet or pour de l'argent, un gros bénéfice a été réalisé, sur lequel le dividende spécial de 5.000.000 de yen a été prélevé. On sait que la Banque avait avancé au Gouvernement des sommes importantes pendant la guerre, et le compte rendu, lu devant l'assemblée des actionnaires accuse les chiffres suivants:

Solde débiteur du Gouvernement du précédent semestre: 37.500.000 yen. Avances faites au Gouvernement, pendant le premier semestre de l'année courante, 5.000.000 de yen. Soit un



total de 42.500.000 yen. Sur cette somme, 8.000.000 de yen ont été remboursés pendant ladite période ; de sorte que le montant dû à la Banque par le Gouvernement est actuellement de 34.500.000 yen, somme qui sera, dit-on, remboursée lorsque le premier versement de l'indemnité de guerre aura été reçu de la Chine.

D'autre part, l'industrie des constructions navales progresse de jour en jour dans l'empire du Soleil-Levant. — Il y a actuellement deux établissements impériaux et neuf établissements particuliers de constructions de navires : les deux premiers sont situés à Yokosuka et à Kure ; dans cette dernière localité on construit un nouveau dock capable de contenir des bâtiments de 25.000 tonnes, qui sera terminé vers la fin de 1896. Parmi les chantiers de l'industrie privée, celui de la Société Mitsubishi à Nagasaki est assez important, tandis que les autres ne sont utilisés que pour les réparations des navires de faible tonnage et des chaloupes. Il en existe cinq à Osaka, un à Tokio, un à Nagasaki, un à Toba, province de Shima et un dans la province de Mikawa. A l'exception des chantiers de la Société Mitsubishi à Nagasaki et d'un autre à Osaka, qui sont en maçonnerie, les autres sont en bois.

D'autres constructions de nouveaux et grands chantiers particuliers sont projetées. Le premier est celui de Shimoda, dont les promoteurs comptent parmi les hommes d'affaires les plus en vue de Tokio. Un autre chantier est projeté à Yokohama. Un autre encore est proposé par les négociants de Hakodate. On peut juger de l'importance de ces différents projets si l'on considère que leur réalisation entraînerait l'obligation pour le Département de la marine de construire un arsenal à Hokaido. Ce dernier projet a pris naissance à Osaka, où la construction des navires a fait récemment des progrès considérables, mais où on ne trouve plus d'emplacement approprié, pas plus qu'à Kobé. Des recherches ont été faites alors dans l'île d'Awaji, où l'on a trouvé un espace convenable à Twaya. Le dock à construire sera capable de contenir des vaisseaux de 10.000 tonnes et coûtera environ 500.000 yen et 2 à 300.000 yen pour travaux accessoires et matériel.

#### Les Frappes de Monnaies en Turquie

La Banque Impériale Ottomane a demandé au Ministère des finances l'autorisation de faire frapper à l'Hôtel des Monnaies des pièces de 1, 2, 5 et 10 piastres en argent pour la valeur de 100.000 livres turques. Ces monnaies sont destinées à l'agence de la Banque à Bagdad pour retirer de la circulation les thalers, roupies et monnaies persanes qui ont cours dans cette province.

#### La Monnaie à Mossoul (Turquie d'Asie)

Nous extrayons les renseignements suivants du rapport adressé récemment au Ministère des affaires étrangères par le consul de France de Mossoul (Turquie d'Asie). Ce rapport vise la situation économique et commerciale de Mossoul en 1894 :

La *piastre* est l'unité de compte ; elle équivaut officiellement, dans les rapports du public avec le Trésor, à un centième de livre turque (environ 0 fr. 23).

Mais si l'on désire obtenir la valeur approximative en francs d'une monnaie quelconque, il y aura lieu de prendre pour base du calcul la valeur de notre *pièce d'or de 20 fr.* qui a varié, sur la place de Mossoul, de 118 à 121 p.

Noms des monnaies	Piastres	Paras
Livre turque .....	136 à 138	»
— sterling .....	148	152
— russe (moscovite).....	123,5	125
Medjidié d'argent.....	25,5	»
1/2 — .....	12	30
1/4 — .....	6	15
Thaler (fransa) .....	14	16,5
Roupie.....	7	30
1/2 roupie.....	3	35
1/4 — .....	1	35
1/8 — .....	»	35
Altelek (zahrâoui).....	6	30
Bechlik.....	3	15
1/2 bechlik.....	1	25
Monnaie d'alliage (métalik).....	»	27
— petit module.....	»	13,5
— de cuivre (val. nom. 20 paras)	»	5
— petit mod. (val. nom. 10 et 5 p.)	»	3,5
Tahrâni (monnaie persane).....	2	20
Double tahrâni.....	5	»

La crise subie par l'argent a provoqué ici, depuis un an, un mouvement de baisse parfaitement caractérisé.

Le thaler (fransa) est tombé de 16 p. 1/2 à 14 p. et la roupie de 8 p. 30 paras à 7 p. 30 paras.

Quant à la demi-roupie et au quart de roupie, ils ont à peine éprouvé une dépréciation de 5 paras.

Si l'on se reporte à quelques années en arrière, ce mouvement de baisse s'accusera davantage : le thaler valait, en effet, il y a sept ou huit ans, 23 p., alors que la livre turque était seulement cotée 114 p. ; la roupie représentait 13 p. 1/2 et la livre sterling n'était qu'à 134 p.

Par contre, les monnaies d'or ont bénéficié, pendant la même période, d'un mouvement de hausse continu.

Le change moyen du papier à 4 mois de date ou à 3 mois de vue, sur Marseille ou Paris, s'est effectué, en 1894, à raison de 118 p. 1/2 pour 20 fr. en or. Le papier à vue se paie environ une piastre de plus.

Le papier sur la France jouit d'une faveur marquée (même pour des règlements à opérer en Angleterre), sans doute à cause des facilités de calcul qu'offre l'emploi du système décimal et du puissant crédit de notre pays.

## CHRONIQUE DES MINES D'OR

### LES TRAVAUX DE LA CHAMBRE DES MINES

DE JOHANNESBURG

La séance mensuelle de la Chambre des mines de Johannesburg, qui a eu lieu dans la seconde quinzaine de septembre, a été particulièrement intéressante. On s'est occupé tout d'abord de l'importante question de la main-d'œuvre indigène. Constatons, à ce propos, que d'après les nouvelles reçues par la dernière malle, cette question est loin d'être résolue.

Notre excellent confrère, le *Star*, de Johannesburg, annonce, en effet, dans son numéro du 21 septembre, que la Compagnie *City and Suburban* a dû arrêter 80 pilons sur 210, par suite du manque de travailleurs ; à la *Durban Roodepoort*, une quinzaine de pilons sont au repos, et il en est de même pour d'autres exploitations minières.

Malgré les efforts de M. Grant, le commissaire de la Chambre des mines, pour donner satisfaction aux demandes qui lui sont adressées, les diverses agences installées sur la côte est n'avaient pu recruter un seul indigène depuis le 7 septembre. Cela provient, assure le *Star*, des agissements des autorités portugaises, qui ne cessent de harceler les petits chefs sur la frontière du Gazaland.

Les directeurs des mines situées sur la côte Est ne veulent engager que des cafres ; car ils trouvent les sang-mêlés trop paresseux ; quant aux Zoulous, ils refusent de travailler à une certaine profondeur. Enfin, les Basutos quittent actuellement les exploitations pour aller semer les céréales dans leurs villages.

En résumé, les journaux du Transvaal se plaignent des agissements du Gouvernement portugais, qui ne cesserait d'entraver la mise en valeur des richesses minières de l'Afrique du Sud ; c'est à cela, sans doute, qu'il faut attribuer, en partie, la diminution du rendement de septembre.

Pour revenir à la discussion de la Chambre des Mines, le Président, M. Phillips, a constaté, cependant, un certain progrès pour le mois d'août ; il y a eu 968 engagements d'ouvriers, contre 733 en juillet, et on en a délivré 895 aux mines, au lieu de 682. Mais, depuis lors, la situation est bien telle que la dépeignent nos confrères de Johannesburg, et elle durera, a ajouté M. Lionel Phillips, tant que les hostilités entre les Portugais et les chefs indigènes n'auront pas pris fin.

Le Président a annoncé ensuite que les démarches faites par la Chambre, en vue de s'opposer à la reconnaissance de la validité de brevets (il s'agit, entre autres, des brevets de cyanuration) ont été couronnées de succès ; le second *Volksraad* a ajourné à un an la discussion de la loi réclamée par l'*African Gold Recovery*, désapprouvant l'action des autorités qui avaient converti les *bewaarplaatsen* de certaines Compagnies en *claims*. Un rapport devra être adressé à ce sujet au Gouvernement.

M. Lionel Phillips a critiqué l'attitude du Président



de la République sud-africaine dans la question des *bewaarplaatsen* (terrains réservés sur les concessions minières); le danger politique n'existe pas et l'indépendance du pays ne serait menacée en aucune façon, parce qu'on exploiterait les terrains réservés. Le Président de la République voudrait faire annuler par la Chambre haute le vote du second *Volksraad* autorisant pour certaines catégories, la transformation des titres de *bewaarplaatsen* en titres de possession définitifs, et se réservant le droit de trancher, après examen, chaque cas particulier. M. Lionel Phillips ne pense pas que le *Volksraad* puisse accepter l'attitude autocratique du chef de l'Etat.

Enfin, la Chambre des mines a émis un vœu protestant contre toutes nouvelles taxes sur l'industrie minière, et, notamment, contre le droit de 4 pour cent, sur la valeur nominale des actions et les espèces, représentant le prix de vente d'une propriété minière.

### STATISTIQUE DES REVENUS DE L'OR AU TRANSVAAL

La comparaison des revenus payés par les diverses exploitations minières de la République Sud-Africaine, pendant le premier semestre des années 1894-1895, permet de se faire une idée assez précise du développement extraordinaire des mines d'or.

Voici les chiffres totaux :

	1 <sup>er</sup> Semestre						Augmentation		
	1894			1895			en 1895		
	En livres sterling								
Licences pour les recherches....	74.170	13	1	175.864	7	2	101.693	14	1
— p <sup>r</sup> les mineurs	23.935	10	6	24.896	7	8	960	17	2
— p <sup>r</sup> les terrains à bâtir.....	118.719	0	1	240.459	2	8	121.740	2	7
Redev. aux prop. de fermes....	43.778	11	9	91.995	4	9	48.216	13	0
Solde payé au Gouvernement	74.940	8	3	148.463	17	10	73.523	9	7
Droits de douane	242.358	13	11	264.848	18	10	22.480	4	11
— de marché	2.011	1	7	2.685	18	8	674	17	1
Licences pour le commerce....	58.196	18	9	62.438	13	9	4.241	15	0
Droits de transf <sup>s</sup>	18.953	3	9	105.363	2	0	86.349	18	3
Taxes person <sup>n</sup> es	6.348	8	6	8.396	2	6	2.047	14	0
Amendes.....	12.191	1	2	13.482	16	0	1.291	14	10
Timbre.....	39.763	13	10	53.009	4	0	13.245	10	2
Autres sommes de recettes....	46.487	11	11	28.079	7	9	*18.408	4	2
Revenu total du Gouvernement	501.539	0	11½	687.132	14	10	185.593	13	11
Revenu total....	545.317	12	9	779.137	19	8	233.810	6	11

\* Seul, le chapitre du timbre est en diminution de 18.408 livres sterling.

On voit que le progrès est sensible; et la plus-value énorme relevée pour les droits de transferts démontre l'importance du courant qui pousse les capitaux européens vers les exploitations du Transvaal. En 1895, l'industrie minière figurera pour plus d'un million 1/2 de liv. st. dans les recettes publiques.

### Projet de loi de 1895 sur la fusion des Mines au Transvaal.

Voici la traduction du projet de loi relatif à l'étendue des propriétés possédées par les Sociétés minières :

Article premier. — Tout syndicat, toute personne, société, association, corporation ou raison sociale, etc., ne pourra détenir sur le même *digging* (place ou territoire dépendant de l'administration d'un Commissaire des mines) des propriétés aurifères d'une superficie totale supérieure à 100 claims d'affleurement, ou à 300 claims deep level (de fond) ou, enfin, à 100 claims d'alluvion. Dans le cas où une mine posséderait des claims de différentes espèces, leur nombre devra être proportionnel aux chiffres respectifs des trois catégories ci-dessus.

Le mot « claim » a ici la signification que la loi en vigueur, dans le Transvaal, sur les pierres et métaux précieux donne à cette expression.

Art. 2. — La réunion ou la fusion en une seule de deux ou plus de deux propriétés minières appartenant à différents syndicats ou à diverses personnes, sociétés, associations, corporations ou raisons sociales, devra être ratifiée par le Gouvernement lorsque la superficie totale de ces propriétés aurifères sera supérieure aux maxima indiqués à l'art. 1<sup>er</sup> et inférieure aux proportions suivantes : 300 claims d'affleurement, 1000 claims deep level et 500 claims d'alluvion. Dans les deux cas, la fixation du nombre des claims pourra avoir lieu suivant la manière indiquée dans la dernière partie de l'article 1<sup>er</sup>.

Art. 3. — Dans le cas où la propriété collective, située sur le même *digging*, devrait avoir une superficie totale de plus de 300 claims d'affleurement, ou 1.000 claims deep level, ou encore 500 claims d'alluvion, la fusion ne serait pas autorisée.

Dans ce cas, également, la fixation des claims pourra avoir lieu comme il est dit à l'art. 1<sup>er</sup>.

Art. 4. — Lorsque la ratification gouvernementale sera nécessaire conformément à l'art. 2, pour une réunion ou fusion de propriétés, le Gouvernement devra en être avisé préalablement et, dans le cas où celui-ci donnerait une autorisation provisoire, les intéressés devront fournir :

- (A) Les résolutions des actionnaires ou les déclarations des propriétaires relatives à la fusion projetée ;
- (B) Un plan en double, approuvé par l'Inspecteur général, de la propriété minière collective et montrant l'emplacement des différentes unités ;
- (C) La déclaration du nom que prendra le syndicat ou la société ;
- (D) Enfin, les intéressés devront acquitter un droit de timbre de 25 liv. st. lorsque le Gouvernement donnera son autorisation définitive.

Art. 5. — Le Gouvernement pourra refuser son autorisation à la réunion ou fusion de propriétés minières sans être tenu d'en donner la raison.

Art. 6. — En cas d'autorisation de réunion ou de fusion de propriétés minières, l'enregistrement devra être établi d'après le plan auquel fait allusion l'art. 4, sect. B. L'un des deux plans sera conservé au Ministère des mines et l'autre, revêtu de l'adhésion gouvernementale à la fusion ou à la réunion, sera renvoyé aux intéressés. L'enregistrement n'aura lieu que sur la production du consentement de fusion accordé par le Gouvernement.

Art. 7. — Le Gouvernement, dans l'intervalle d'un mois, à partir du jour où il aura donné son autorisation définitive à la fusion de propriétés suivant l'art. 4, en fera publier l'avis dans le « *Staats Courant* ».

Art. 8. — Toute réunion, fusion ou association établie contrairement à la présente loi sera considérée comme nulle et non-avenue.

### INTRODUCTIONS A PARIS

**Willoughby's Consolidated Company Limited.** — Mardi 15 octobre a eu lieu, sur le marché au comptant, sous le patronage de MM. Kirchberg et C<sup>ie</sup>, de Paris, l'introduction, en titres au porteur, des actions de la *Willoughby's Consolidated Company Limited*.

La *Willoughby's Consolidated Company* a été constituée le 13 décembre 1894, au capital de 1.000.000 de liv. st., divisé en un million d'actions de 1 liv. st. entièrement libérées, sur lesquelles : 300.000 ont été remises à la *Willoughby's Mashonaland Expedition Syndicate*, et 200.000 à la *Mashonaland Development Company*, en paiement de tous leurs droits, concessions et propriétés; 225.000 ont constitué le fonds de roulement et 275.000 environ sont restées à la souche. Par suite, 725.000 actions environ ont été émises.

La Compagnie possède 401.750 acres dans le Mashonaland et le Matabeleland, sur lesquels elle a cédé, dernièrement, 350 000 acres à une Compagnie subsidiaire : la *Matabele Central Estates Company*. En outre, elle est propriétaire dans les villes de *Bulawayo*, *Salisbury*, *Victoria* et *Umtali*, de 200 *town stands* (terrains à bâtir) achetés en 1892, 1893 et 1894, dont une partie déjà a été utilisée pour la construction de plusieurs immeubles donnant, annuellement, un revenu de 7.000 liv. st., et dont les prix d'acquisition, comparés à ceux atteints lors des ventes publiques effectuées en août dernier, lui laissent, suivant la notice que nous avons sous les yeux, un bénéfice considérable.

Sur ses territoires, enclavés dans ceux de la *British South Africa Company (Chartered)*, la *Willoughby's Consolidated* possède 3.023 *claims* aurifères, et elle est en pourparlers pour l'acquisition d'un nouveau groupe de *claims*. Trois mines vont être bientôt ouvertes à l'exploitation : la *Dunraven* 202 *claims*, la *Bonsor* 70 *claims*, et la *Queens* 50 *claims*. Dans la *Bonsor*, une batterie de 20 pilons fonctionnera sous peu, batterie qui sera portée à 60 pilons. Selon sir Willoughby, le



broyage pourra vraisemblablement commencer avant la fin de l'année.

Sir Willoughby, dont il vient d'être parlé et dont le nom a été cité souvent lors de l'expédition du Matabeleland, avait obtenu ou acquis, cette expédition terminée, de nombreuses concessions choisies avec soin dans les districts les plus riches au point de vue minier ou agricole. Il est le fondateur des deux Sociétés mentionnées plus haut, dont la *Willoughby's Consolidated* prend la suite et auxquelles se sont intéressées des personnalités influentes de l'Afrique australe qui ont conservé une part considérable dans la *Willoughby's Consolidated* dont ils détiennent, actuellement et en grande partie, les titres.

Une particularité à noter pour la *Willoughby's Consolidated*. Au Transvaal, les concessions de terrains aurifères comportent seulement la propriété du sol jusqu'à une certaine profondeur. Le *deep* appartient au Gouvernement, qui en fait l'objet d'une seconde concession. Pour la *Willoughby's Consolidated*, les droits sur tous ses territoires s'étendent au sol et au sous-sol à toute profondeur. La situation est donc différente, surtout si on considère le développement pris dans le *Witwatersrand*, par les Compagnies *Deep Level* qui s'y sont fondées.

### NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

**Goldfields of Damaraland Exploration Company (Afrique du Sud).** — *Objet* : Acquérir une concession dans le Damaraland (Afrique du Sud), donnant le droit exclusif d'exploration d'une partie de territoire cédé par la German Colonial Company de Berlin, cession dûment approuvée par le Gouvernement impérial allemand. La région dont il s'agit est située environ à 50 milles de la Walfish Bay, sur territoire anglais et contient, d'après les prospectus de l'or, du cuivre et des pierres précieuses.

*Prix d'achat* : Il a été fixé à 125.000 liv. st., payables : 80.000 liv. st. en actions libérées et le reste en espèces ou en actions au choix des administrateurs.

*Capital* : 250.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., dont 125.000 réservées pour les travaux ; 75.000 liv. st. faisant partie des 120.000 offertes maintenant en souscription et 50.000 étant destinées à une émission ultérieure.

**Rhodesian Mineral Properties (Afrique du Sud).** — *Objet* : Acquisition pour commencer de 543 claims aurifères et de 100 claims carbonifères dans le Matabeleland.

*Prix d'achat* : 183.000 liv. st., dont 113.000 liv. st. en actions libérées et 50.000 liv. st. en actions ou en espèces et le solde, 20.000 liv. st., en espèces.

*Capital* : 255.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., dont 120.000 sont offertes en souscription.

**Brownhill Proprietary Gold Mines (Australie).** — *Objet* : Acquisition et exploitation de 10 claims, situés dans le district de Hannan, de l'Australie occidentale et comprenant environ 146 acres.

Les administrateurs ont décidé de consacrer 32.500 liv. st. au capital d'exploitation.

*Prix d'achat* : 92.500 liv. st., dont 30.000 liv. st. en espèces et 62.500 liv. st. en actions libérées.

*Capital* : 125.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., dont 30.000 sont offertes au public.

**Turon Gold Mines (Australie).** — *Capital* : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., dont 67.000 sont offertes présentement en souscription.

*Objet* : Acquisition de neuf baux, d'une superficie de 74 acres, à Spring Creek, Turon, dans la Nouvelles-Galles du Sud.

*Prix d'achat* : 80.000 liv. st., dont 5.000 liv. st. en espèces, 33.000 liv. st. en actions libérées et le solde en actions ou en espèces, laissant ainsi 20.000 titres disponibles pour les travaux.

**Dollar Gold Mines (Australie).** — *Capital* : 60.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquérir et exploiter 4 claims, d'une superficie de 32 acres environ, dans le voisinage de Yalgoo, Australie occidentale.

*Prix d'achat* : 35.000 liv. st., dont 15.000 liv. st. en espèces et 20.000 liv. st. en actions libérées ou en espèces.

**Hannan's « Sir John Forrest » Gold Mines (Australie).** — *Capital* : 75.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Achat et exploitation de deux baux, à Hannan's Find, dans le Coolgardie Field, de l'Australie occidentale.

*Prix d'achat* : 55.000 liv. st., dont 10.000 liv. st. en espèces, 25.000 liv. st. en actions libérées et le solde en actions ou en espèces.

**Pilbarra United Gold Mines (Australie).** — *Capital* : 150.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquisition et exploitation de terrains aurifères, situés dans l'Australie occidentale.

*Prix d'achat* : 120.000 liv. st., dont 20.000 liv. st. en espèces et 100.000 liv. st. en actions libérées ou en espèces.

La souscription publique actuelle porte sur 50.000 titres.

**Golden Australia.** — *Capital* : 250.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquisition et exploitation de mines et participation à d'autres Compagnies.

Le public est invité à souscrire à 150.000 actions.

### NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

**Christmas Reef (Rhodesia) Development Company (Limited) (Afrique du Sud).** — Enregistrée le 13 septembre.

*Capital* : 100.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Adopter et mettre en vigueur un contrat passé le 10 septembre entre T.-F. Hayman et H. Bustard pour le compte de cette Société pour acquérir certains claims aurifères et terrains dans le Matabeleland (Afrique du Sud) ; développer et mettre en valeur ces claims et terrains et se livrer à tous travaux de mines et de fonderie.

**Leechdale Rhodesian Development Company Limited (Afrique du Sud).** — Enregistrée le 28 septembre.

*Capital* : 150.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquisition et mise en valeur d'une ferme provenant de la Chartered Company of British South Africa, et située dans le Matabeleland.

**Charterland Share et Agency Company (Limited) (Afrique du Sud).** — Enregistrée le 19 septembre.

*Capital* : 50.000 liv. st. en actions de 5 shillings.

*Objet* : Obtenir et fournir toutes informations relatives aux propriétés situées dans le Matabeleland et le Mashonaland et dans l'Afrique du Sud en général. Acquérir des parts dans les Compagnies de cette partie de l'Afrique et d'ailleurs.

**Consolidated Investment Corporation of Australia (Limited) (Australie).** — Enregistrée le 21 septembre.

*Capital* : 250.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Adopter et appliquer au contrat dont les parties ne sont pas dénommées et acquérir et exploiter toutes concessions, tous droits, privilèges, claims, contrats de Sociétés, d'Etats, de souverains, etc.

**Gibraltar Consolidated Gold Mines (Limited) (Australie).** — Enregistrée le 21 septembre.

*Capital* : 30.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Adopter et mettre en vigueur un contrat passé entre l'Anglo-Australian Exploration Company et cette Société pour acquérir toutes mines, tous droits, tous claims, concessions aurifères, etc., etc., en Australie et ailleurs, développer et mettre en valeur lesdites propriétés et se livrer aux travaux de mines et de métallurgie.

**London et Westralian Mines et Finance Agency (Limited).** — Enregistrée le 19 septembre.

*Capital* : 50.000 liv. st., en actions de une livre.

*Objet* : Adopter et donner effet à un contrat non spécifié ayant pour but de rechercher, développer et exploiter tous droits miniers, baux, claims, etc., etc., en Australie ou ailleurs, et se livrer à tous travaux de mines et de métallurgie.

**Stannan's Paringa Gold Mine (Limited).** — Enregistrée le 19 septembre.

*Capital* : 110.000 liv. st., en actions de une livre.

*Objet* : Acquérir tous terrains et toutes propriétés en Australie et ailleurs, coloniser et améliorer des fermes ; rechercher, exploiter et mettre en valeur tous minerais, métaux et pierres précieuses.



**Mount Ropcey and Perseverana Gold Mines Limited (Australie).** — Enregistrée le 27 septembre.  
*Capital* : 120.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.  
*Objet* : Acquisition et mise en valeur de toutes propriétés et travaux métallurgiques.

**Anglo-Scandinavian Exploration Company of Western Australia (Limited).** — Enregistrée le 18 septembre.  
*Capital* : 100.000 liv. st. en actions de une livre (dont 1.000 différées).  
*Objet* : Rechercher, acquérir, développer et exploiter des claims miniers, baux, concessions, droit, etc., etc., en Australie ou ailleurs.

**Southern Development Company (Limited).** — Enregistrée le 19 septembre.  
*Capital* : 50.000 liv. st., en actions de une livre.  
*Objet* : Acquérir toutes fermes, terres, tous droits miniers et autres, baux, claims, concessions, etc., les développer et les exploiter comme mineurs et fondeurs, établir tous moyens de transport, etc.

**Miners' Dream Gold Mines (Limited).** — Enregistrée le 13 septembre.  
*Capital* : 125.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.  
*Objet* : Adopter et appliquer un contrat passé entre J.-S. Lane et cette Société pour acquérir certains baux miniers, terrains, mines, droits, concessions, claims, etc., spécifiés dans ledit contrat. — Développer et mettre en valeur les acquisitions et se livrer aux travaux de mine et de métallurgie.

**Charlotte Plains Proprietary Gold Mines (Limited).** — Enregistrée le 13 septembre.  
*Capital* : 150.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.  
*Objet* : Adopter et rendre effectif un contrat passé le 31 août entre la Charlotte Plains Pioneer Mining Company, d'une part, J. Orlebor, d'autre part et J.-W. Jefferies, pour le compte de cette Société ; d'autre part, dans le but d'acquérir certaines mines, les développer et les exploiter comme mineurs et fondeurs.

**Golden Australia Limited.** — Enregistrée le 30 septembre.  
*Capital* : 250.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.  
*Objet* : Acquisition et construction de railways et de tramways, achat et exploitation de toutes propriétés.

**Anglo Belgian Exploration Company of Western Australia Limited.** — Enregistrée le 27 septembre.  
*Capital* : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. (1.000 différées).  
*Objet* : Exploration et exploitation des mines.

**Bamboo Consolidated Gold Mines Limited.** — Enregistrée le 27 septembre.  
*Capital* : 120.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.  
*Objet* : Acquisition et exploitation de mines et travaux de métallurgie.

**Dollar Gold Mines Limited.** — Enregistrée le 27 septembre.  
*Capital* : 60.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.  
*Objet* : Acquisition et exploitation de propriétés minières et travaux de métallurgie.

**Hannan's North Gold Mining Company Limited.** — Enregistrée le 27 septembre.  
*Capital* : 80.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.  
*Objet* : Acquisition de propriétés de toutes espèces et affaires de mines et de métallurgie.

**Tows Stand.** — Enregistré le 27 septembre.  
*Capital* : 30.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.  
*Objet* : Acquisition et exploitation de terres et fermes au Transvaal et ailleurs.

**Alliance Mining Company Limited.** — Enregistrée le 27 septembre.  
*Capital* : 110.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., dont 1 000 différées.  
*Objet* : Compagnie minière et d'exploration.

**Anglo Austrian Exploration Company of Western Australia Limited.** — Enregistrée le 27 septembre.  
*Capital* : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., (1.000 différées).  
*Objet* : Exploration et exploitation minière en Australie et ailleurs.

**Mount Torrens Gold Mining Company Limited.** — Enregistrée le 27 septembre.  
*Capital* : 120.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.  
*Objet* : Société minière et d'exploration.

**Omnium Contract Corporation Limited.** — Enregistrée le 27 septembre.  
*Capital* : 50.000 liv. st., en actions de 10 liv. st., dont 20 de fondateurs.  
*Objet* : Opérations de Banque, avance de fonds pour mines et entreprises quelconques, etc.

**Central Exploration and Investment Corporation Limited.** — Enregistrée le 27 septembre.  
*Capital* : 500.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. (5.000 de fondateurs).  
*Objet* : Acquisition et mise en valeur de propriétés de toutes sortes.

## MARCHÉ DE LONDRES

Londres, le 18 octobre 1895.

La liquidation de mi-octobre a été difficile, bien que de sérieux efforts aient été faits pour reporter les acheteurs de bonne qualité. La spéculation était encore trop engagée et des liquidations volontaires ou forcées ont dû être effectuées. Pourtant, ce n'est qu'au moment de votre liquidation de quinzaine que la cherté des reports pratiqués sur votre place a amené une méfiance réelle parmi les acheteurs français qui ont envoyé ici des ordres de vente fort importants.

Tout d'abord, notre place a bien résisté et les offres ont trouvé facilement des contre-parties, mais les cours n'ont pas tardé, ensuite, à fléchir brusquement, car le marché paraissait vouloir se dérober. La baisse a pris alors des proportions très fortes qui ont fait craindre un effondrement. Aujourd'hui, les grandes maisons de notre place, intéressées dans les valeurs sud-africaines, se sont mises en avant et ont enrayé le mouvement de baisse.

Cette intervention aura, espérons-le, un effet salutaire. Elle permettra aux réalisations de continuer sans qu'une véritable panique s'empare du marché.

Il ne faut pas cependant s'attendre à une reprise importante, car si on permettait un revirement trop rapide, la spéculation, qui n'est pas encore suffisamment dégagée, refuserait de lâcher prise ; or, il est de toute nécessité que le marché sud-africain soit sérieusement assaini.

Toutes les valeurs sont en baisse mais on ne finit pas au plus bas.

**\*\* Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Goldfields* a déclaré hier un dividende d'une livre par action. Les directeurs ont annoncé en même temps que les bénéfices reportés à nouveau dépassaient un million de livres sterling. Comme cette Compagnie a déjà déclaré un dividende de cinq shillings, l'exercice entier aura rapporté 25 sh.

Le bilan n'est pas encore officiellement connu, mais si nos informations sont exactes, il montrera qu'en dehors d'un stock considérable d'actions *Simmer and Jack*, la *Goldfields* a vendu presque toutes les actions qu'elle possédait des Compagnies minières du Witwatersrand et que, par contre, elle a pris des intérêts dans les districts de Klerksdorp, Buffelsdoorn, Potchefstroom, Heidelberg, Lydenburg.

L'*Anglo-French* a été fortement entraînée par suite de la faiblesse marquée de l'*East Rand* ; la *Chartered*, qui est une des valeurs sur laquelle la spéculation s'était le plus portée a été fortement attaquée.

La *London and Paris* a été également précipitée par des ventes à découvert. Sa reprise aujourd'hui est due à des rachats.

La *Barnato Bank*, dont la liquidation aura lieu le 21 courant, n'a pas été trop agitée.

La *Barnato Consolidated*, par contre, est assez offerte.

La *Transvaal Consolidated* a été particulièrement faible, car on savait que certains spéculateurs levantins étaient très engagés sur cette valeur et les événements d'Arménie ont amené des craintes particulières à leur sujet.

**\*\* District du Witwatersrand.** — La *Simmer and Jack* a eu des soubresauts violents, mais c'est la seule qui ait pu monter au milieu de la faiblesse générale. Il paraît y avoir un découvert réel sur ce titre.



La *Wolhuter* a perdu près de deux livres. Ainsi que nous l'avons dit, son rendement de septembre montre une diminution dans la teneur du minerai qui n'est pas compréhensible. Par contre, nous savons que le rendement de la *City and Suburban* a diminué parce que les machines ont dû être arrêtées pour permettre des transformations. De plus, la Compagnie déclare que la main-d'œuvre indigène lui a fait, en partie, défaut. Puisque nous parlons de cette question, disons que la *City and Suburban* n'est pas la seule Compagnie qui se plaigne du manque d'ouvriers noirs; les mines d'or du Transvaal ont pris un développement très rapide et il en résulte une petite crise ouvrière qui, jusqu'à présent, n'a pas pris une grande importance, mais qui mérite néanmoins d'attirer l'attention du capitaliste prudent.

Une grande appréhension a régné jusqu'à ce jour au sujet de la liquidation de l'*East Rand* à Paris, liquidation qui doit s'opérer le 21. Aussi cette valeur a-t-elle été parmi les plus faibles du marché. En dernière heure, des avis rassurants reçus de Paris la raffermissent légèrement.

La *Modderfontein* s'est littéralement effondrée aujourd'hui sous le poids de ventes forcées pour le compte d'un spéculateur parisien. On a coté successivement 12 liv. 8 3/4 et 9 1/4.

La *Van Ryn* a subi le contre-coup de cette baisse par suite de la proximité des terrains des deux Compagnies.

La *Randfontein* a fait mauvaise contenance, mais on doit reconnaître que les groupes qui ont lancé cette affaire font tous leurs efforts pour maintenir les cours.

Les mines à dividende telles que la *Durban Roodepoort*, la *New Primrose*, la *Glencairn*, la *Wemmer*, la *New Heriot*, la *Crown Reef*, la *Geldenhuis Estate*, la *Robinson*, la *Langlaagte Estate* ont toutes fléchi, mais on peut dire qu'elles ont trouvé facilement des contre parties.

Les mines du *Black Reef* ont subi le même sort que les mines des séries du *Main Reef*.

\*\*\* **Compagnies de Deep Level.** — La *Rand Mines* a encore perdu plusieurs livres. Ses filiales et les autres Compagnies de deep level ont peu varié, sauf la *Golfields Deep*, qui a perdu plus d'une livre.

\*\*\* **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* a été attaquée. Certains porteurs d'actions de mines n'ayant pas de marché ont vendu à découvert cette valeur pour se garantir, dans la mesure du possible, contre une baisse ultérieure de titres, dont ils ne pouvaient pas se débarrasser. Il existe actuellement un grand découvert sur ce titre.

La *Buffelsdoorn Central* et la *Buffelsdoorn Consolidated* n'ont pas pu se détacher de la tendance générale, mais l'*Eastleigh* et la *Potchefstroom* sont restées stationnaires. L'*Eastleigh Deep* a un très mauvais marché.

\*\*\* **District de Lydenburg.** — Pour les motifs que nous avons déjà donnés plusieurs fois, les grosses valeurs de ce district se sont assez bien comportées.

La *Lydenburg Goldfields* a été particulièrement bien tenue. Les dissentiments qui existent parmi les actionnaires de la *Transvaal Gold and Exploration*, au sujet de la fusion avec la *Lydenburg Mining Estates*, ont été préjudiciables aux cours de ces deux valeurs.

\*\*\* **District de Heidelberg.** — La *Nigel*, malgré son mauvais rendement, s'est relativement bien comportée, mais les autres valeurs de ce district ont été très fortement éprouvées. Ces Compagnies sont neuves et, par conséquent, leur période de rémunération est très éloignée: de plus, elles ne jouissent pas toutes d'un patronage suffisant.

\*\*\* **District de de Kaap.** — La *Sheba*, qui est toujours la seule valeur de ce groupe dont nous puissions nous occuper, a reculé avec le reste du marché, mais on a remarqué des achats assez suivis dans les bas cours.

P.-S. — Au dernier moment, le marché paraît vouloir se raffermir davantage, sous l'impulsion donnée au reste du marché par des achats considérables en valeurs Barnato.

(Voir le Tableau des Cours à la page 3 de la Couverture verte.)

## MARCHÉ DE PARIS

Paris, le 18 octobre 1895.

Le marché des *Mines d'Or*, cette semaine, a été encore plus mauvais que précédemment. Les plus bas cours ont été pratiqués sur nombre de valeurs, par suite des allègements qui ont succédé aux allègements, et aussi en raison des efforts tentés par le parti à la baisse. En a-t-on fini, maintenant, avec la réaction? A-t-on, dans une assez large mesure, procédé à ce que quelques-uns appellent: le «nettoyage» de la place? Il est encore difficile de le dire. Toutefois, ce qu'il faut noter, c'est que le travail de sélection a commencé. Naturellement, il n'a pu encore produire tout son effet, la peur s'étant em-

parée de nombre d'acheteurs qui, eux, avaient pris livraison de leurs titres; mais c'est déjà quelque chose qu'au milieu de l'effroyable bourrasque qui vient de souffler sur la Bourse de Paris, on ait à enregistrer la bonne tenue de quelques affaires.

Dans les jours qui viennent de s'écouler, les places de Londres et Paris se sont entraînées mutuellement. On ne reste pourtant pas, au dernier moment, aux plus bas cours faits. Ce n'est pas, cependant, une reprise que nous avons à signaler, mais c'est un arrêt dans la parique. A remarquer que des achats ont été signalés hier, que l'on considère, dans certains milieux, comme des commencements de rachats de la part des baissiers.

La *Bechuanaland Exploration*, que nous laissions à 60 francs, s'inscrit à 53 75 en perte de 6 fr. 25; *Black Flag Proprietary*, 40 francs, en réaction de 10 francs; *British South Africa (Chartered)*, 162 50 contre 186 25; *Buffelsdoorn Estate* 175 après 170 au plus bas; *Buffelsdoorn Central* toujours absolument délaissée; *Champ d'Or* 70 fr., en recul de 8 fr. 75; *Consolidated Goldfields ordinaires* 440 contre 470. L'annonce du dividende de 1 liv. st. (outre les 5 shillings déjà payés) n'a pas été accueillie aussi favorablement qu'on l'aurait cru. Les chiffres du rapport de la Compagnie mentionnent que les bénéfices nets atteignent 1.346.000 liv. st., dont 200.000 liv. st. à la réserve. *Actions de préférence* nominales à 29 37 1/2; *De Lamar* 26 25, en perte de 3 fr. 75; *Durban Roodepoort Deep* 127 50 contre 136 25.

L'*Eastleigh Deep* est précipitée de 38 12 1/2 à 21 25; *East Rand* 221 25, en réaction de 31 fr. 25. La liquidation de cette valeur aura lieu ici le 21 courant. *Ferreira* 466 25, alors que nous la laissions vendredi dernier à 500; *Lilloet Fraser River* plutôt calme à 61 25 après une reprise qui lui avait fait regagner le cours de 75 fr.; *French South Africa* 47 50, en recul de 6 fr. 87 1/2; *Geldenhuis Estate* 140, après 125, et contre 148 75; *Henderson's Nigel* 22 fr. 50, perdant pour la semaine 12 fr. 50.

La *Henderson's Transvaal Estate* fléchit de 100 fr. à 87 50; *New Kleinfontein* 130 fr. contre 145; *Langlaagte Estates* 145, perdant 22 fr. 50; *Londonderry* 20 fr. contre 22 fr. 50, mais sans animation; *Marie-Louise* 56 fr. 25, en moins-value de 11 fr. 25; *London-Paris Financial and Mining Corporation*, 60 francs.

La *Marievale Nigel* revient de 87 fr. 50 à 65 fr., après 51 fr. 25 au plus bas; *Mozambique* 45 fr. 62 1/2 contre 56 fr. 25; la *Mossamedès* perd 8 fr. 12 1/2, à 35 fr.; *Molyneux-Mines* 60 fr. On annonce de Johannesburg, que les essais faits des échantillons de minerai pris dans le fond du puits n° 2 sont très satisfaisants, et que du minerai payant a été trouvé dans le puits vertical n° 7. En outre, il a été mis à jour, dans la partie nord, un nouveau filon donnant 4 onces d'or à la tonne sur une épaisseur de 15 à 22 centimètres.

L'*Cceana* 60 fr. après même 55 fr.; la *New Primrose* recule de 170 fr. à 150, mais reprend à 160 fr.; *Randfontein Estate* 85 62 1/2 contre 91 25, malgré la circulaire parue et donnant la nomenclature des diverses Compagnies subsidiaires à la création desquelles la *Randfontein* procède; *Robinson Banking Company* 205, en moins-value de 17 50. Cette Société a installé à Paris son agence, dotée, annonce-t-on, d'un capital important qui lui servira à traiter sur le Marché de Paris les opérations de reports en valeurs du groupe *Robinson*. On ajoute que cette Banque, en dehors de son portefeuille, possède de gros capitaux disponibles aussi bien à Londres qu'à Johannesburg; *Robinson Gold* plutôt calme à 263 12 1/2 contre 270; *Sheba* 43 12 1/2 en recul de 9 fr. 37 1/2; par contre, *Simmer and Jack* en avance de 12 fr. 50 à 642 50; *Transvaal Consolidated* 77 50 contre 94 37 1/2; *Western Kleinfontein* 88 75 en perte de 7 fr. 50; *General Tobacco Company* 70 fr. contre 77 50.

La *Eerste Fabrieken Distillery* recule de 103 75 à 95 fr.; *Charterland*, 36 25; *Heidelberg Gold Mines* délaissée; *Niekerk Gold Mines*, 51 25 contre 55; *Rebecca* soutenue à 30 francs et ne perdant que 2 fr.; *Rand Junction Reefs* entre 53 et 54 fr., non éprouvée par les fluctuations de la semaine; *Southern Jumpers*, 37 50 en perte de 5 fr.; *Zapopan* sans changement à 9 fr.; *Setlagoli Gold*, 29 fr. 50.

On a annoncé, dans ces derniers jours, que cette Société avait vendu à une Compagnie subsidiaire ses propriétés et concessions dans le Damaraland, moyennant 100.000 liv. st. dont 12.500 liv. st. en espèces et 87.500 liv. st. en titres.

La *United Rhodesia*, qui restait à 43 fr. 75, ferme à 41 25; *Union Waihi* 70 fr., sans affaires; *Mines d'Or de Gondo*, 40 francs contre 40 75; *Bantjes Consolidated*, très soutenue à 131 25. La *Willingby's Consolidated* introduite, mercredi sur le Marché libre du comptant à 72 fr., reste entre 69 et 70 fr.

(Voir les cours de clôture à la 1<sup>re</sup> page de la couverture verte.)



## INFORMATIONS DIVERSES

## Rendements de septembre 1895

*Eastleigh*, 1.994 onces (contre 2.166 en août). — *Geldenhuis Main Reef*, 2.088 onces (contre 2.163). — *Moodies*, 515 (contre 184). — *Nigel*, 2.808 (contre 3.724). — *Princess Estate*, 2.000 onces (contre 2.150). — *Wemmer*, 7.698 onces (contre 7.119).

**L'Avenir de l'Industrie Minière.** — Notre confrère, *The Mining Journal*, publie sous ce titre, dans son numéro de cette semaine, une étude tendant à démontrer que la baisse des actions minières de l'Afrique du Sud, survenue sur le marché de Paris, ne peut être que temporaire.

On a voulu nettoyer le marché et se débarrasser des petits spéculateurs. Aussi bien les cours avaient atteint un niveau exagéré pour certaines catégories d'actions.

Le marché sud-africain, ajoute notre confrère, progressera lentement, mais sûrement ; dès que les *deep levels* commenceront à rendre, la production s'élèvera de 9 millions à au moins 20 millions de livres sterling par an.

D'ailleurs, l'industrie des mines d'or progresse dans toutes les parties du monde : aux Etats-Unis, au Canada, au Mexique, dans l'Amérique du Sud et en Australie, où la production de 1894 a dépassé de plus de 300.000 onces celle de 1893.

En résumé, *The Mining Journal* conclut que tout porte à croire à une hausse des valeurs minières, les capitaux allant non seulement aux exploitations sud-africaines et australiennes, mais à celles des autres parties du monde.

**The Transvaal Gold Exploration and Land Company Limited.** — Les actionnaires de cette Société ont reçu, à la date du 15 courant, un avis leur rappelant que l'assemblée générale extraordinaire, tenue le 11 octobre, et qui avait été ajournée à 7 jours, était convoquée pour le 18 octobre avec l'ordre du jour suivant : nomination d'un Comité de sept actionnaires — dont deux de la *Lydenburg Mining Estates Limited* — qui aura à examiner le projet de fusion avec la *Lydenburg Company*, et à adresser aux actionnaires un rapport imprimé sur l'opportunité qu'il peut y avoir à confirmer la résolution proposée dans la notice portant la date du 3 octobre. Une nouvelle assemblée sera convoquée à quatorze jours de date de celle du 18 octobre, pour voter définitivement sur le susdit projet.

**L'Avenir Minier de la Nouvelle-Zélande.** — D'après le *New Zealand Herald*, le mois d'août s'est ouvert sous de brillants auspices, en ce qui concerne le développement minier du pays. Les nouveaux claims dont la concession a été demandée et obtenue — notamment dans les districts de Waitekauri et de Komata — renferment des filons très riches, et les anciennes exploitations ont progressé dans des proportions considérables.

**Les Recherches Minières dans le Zululand.** — Les prospecteurs font preuve d'une très grande activité dans le pays des Zoulous, et la maison Eckstein de Johannesburg a pris, nous écrit-on du Transvaal, une large part à ces recherches dans les *Ntingwe fields*, où un laboratoire d'essai a été installé.

De même, dans la région connue sous le nom de *Insuzi fields*, diverses propriétés d'une étendue considérable ont été délimitées à nouveau.

Plusieurs Syndicats se sont constitués en vue de ces exploitations dont on augure fort bien.

**Les Exploitations Minières du Griqualand (Afrique du Sud).** — On annonce la formation, à Kimberley, d'un Syndicat (*Griqualand West Exploration Syndicate*), au capital de 25.000 liv. st., divisé en actions de 100 liv. st., pour exploiter des fermes situées dans le district de Herbert. Le filon découvert peut donner lieu, dit-on, à une exploitation normale ; les essais accusent 19 dwts d'or à la tonne.

## Renseignements sur les Exploitations minières du Transvaal, en septembre 1895

**Crown Reef (Witwatersrand).** — On a procédé à des excavations en vue du traitement des *slimes* (vases aurifères), dont le stock s'élève à 86.000 tonnes, et pour lesquels les essais ont donné de 3 1/2 à 4 dwts d'or à la tonne. D'après les prévisions, la Société obtiendra, de ce chef, 10.000 onces d'or.

La mine progresse d'une façon constante, produisant environ 5.000 tonnes de minerai de plus que ne peuvent absorber les moulins, et le cube du minerai en vue est évalué à 270.000 tonnes.

**Glen Deep (Witwatersrand).** — Le fonçage du nouveau puits, commencé par le nouveau directeur (qui dirigeait les travaux de la *Rose Deep*), a été foncé, en une semaine, à 30 pieds. L'étendue de la concession est de 200 claims.

La limite nord de la propriété est à 1.200 pieds au sud des affleurements, et les deux puits établis, en partant de l'est, sont à 400 pieds en dedans de cette limite ; il faudra donc aller jusqu'à 800 pieds environ, en ligne verticale, pour rencontrer la couche.

**City and Suburban (Witwatersrand).** — La nouvelle série de 40 pilons ne sera installée qu'à la fin du mois ; actuellement, il n'y a que 130 pilons en œuvre. Cette mine souffre de la pénurie de main-d'œuvre indigène, comme toutes celles qui sont situées à l'extrémité est du Rand.

**Geldenhuis Estate (Witwatersrand).** — Depuis le mois d'avril, on a réalisé de notables économies dans l'exploitation ; ces économies se chiffrent par environ 3 shillings par tonne pour un bocardage mensuel de 15.000 tonnes (sans compter le minerai traité au cyanure), soit environ 2.500 liv. sterl. par mois.

**Umfuli District (Rivière de l'Umsweswe).** — On a beaucoup prospecté en septembre, dans ce district, pour le compte de divers Syndicats ; en certaines places, le filon a plus de 15 pieds d'épaisseur. La formation est régulière et l'eau ne manque pas. Les travaux d'exploitation seront commencés bientôt et on augure fort bien des résultats.

**East Rand Proprietary (Witwatersrand).** — La moyenne des essais du minerai extrait ressort à 2 onces 2 dwts, pour le premier niveau, dont la longueur, à partir du travers-banc, est de 437 pieds. Le puits sud, sur le *Main Reef*, est à 174 pieds de profondeur ; les essais varient entre 12 1/2 et 17 dwts par tonne.

**Nourse Deep (Witwatersrand).** — Cette propriété est exploitée au moyen de trois puits : n° 1, à 1.250 pieds de la limite est ; le n° 2, à 75 pieds de la limite nord et à 1.100 pieds de la limite est, et le n° 3, à 1.500 pieds de la limite ouest et à 160 pieds de la limite nord.

Le n° 1 a atteint le *South Reef* à une profondeur de 917 pieds et le *Middle Reef* à 985 pieds ; la moyenne des essais, pour ce dernier filon, est de 23 dwts. En faisant entrer en ligne de compte le rendement du puits n° 2 sur le *South Reef*, la moyenne des essais ressort à 43 dwts pour 17 pouces.

**Schickfontein (District de Heidelberg).** — Le Syndicat de Londres qui a acheté cette propriété, avec d'autres fermes, au prix de 75.000 liv. st. en espèces et en actions, a fait pousser très activement les travaux de 31 fonçages de puits. Les essais sont très satisfaisants.

**Nigel and Molyneux Reefs.** — Les recherches des experts ont permis de relever la direction des *Nigel Series*, qui se continuent entre Varkensfontein et Koppiesfontein, avec une ou deux failles sans importance. Les perspectives d'exploitation sont excellentes.

**Dictionnaire Minier Sud-Africain.** — Le nom de l'éditeur du Dictionnaire Minier Sud-Africain, tronqué dans notre dernier numéro, est M. J. Faure, 21, rue Vivienne, Paris.

## Situation Financière générale

**France.** — Contrairement aux appréciations émises précédemment, l'argent a été encore cher en liquidation du 15 octobre. Les reports cotés ont été, par suite, élevés, et une nouvelle et presque générale dépréciation des cours s'est produite. En fin de semaine, cependant, le Marché paraît un peu plus rassuré, et on reprend sur nos *Rentes* nationales, sur la plupart des *Fonds d'Etats étrangers*, sur nos grandes *Sociétés de Crédit* et sur la plupart de nos principales *Valeurs Industrielles*. A remarquer que, pendant ces derniers jours, les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ne se sont pas démenties de leur fermeté antérieure.

En regardant de près ce qui s'est passé, on peut constater que la faiblesse, qui s'est produite ici, ne provient pas uniquement d'allègements. Des positions à la baisse ont été, en effet, prises ; mais il semble que les ven-



deurs aient déjà commencé leurs rachats. L'argent, au dernier moment, revient sur le marché ; et le *comptant*, au moins sur les grandes valeurs de la Cote, est très actif.

*Allemagne.* — La Bourse de Berlin est irrégulière et lourde, par suite des nombreuses réalisations de la province. Si les capitaux ne font pas défaut pour certaines affaires, l'argent a renchéri. En raison de cette situation, la *Banque de l'Empire* a suspendu ses achats de traites sur le marché de Francfort.

Constatons, cependant, en fin de semaine, une légère détente pour l'escompte sur le marché libre.

*Angleterre.* — La liquidation de mi-octobre s'est effectuée dans des conditions meilleures qu'on ne l'avait fait prévoir. Malgré cela, les tendances qui paraissent devoir se relever se sont sensiblement alourdies et la baisse a fait ensuite des progrès importants sur les fonds étrangers et sur les valeurs minières.

C'est aux tendances de Paris, sur ces dernières valeurs, qu'il faut attribuer en grande partie le mauvais état du marché. Les événements extérieurs n'ont pas été non plus sans influence sur la tenue des cours.

*Autriche-Hongrie.* — Le resserrement monétaire s'étant fort accentué à Vienne, depuis le commencement de la semaine, la spéculation a dû procéder à des ventes qui ont pesé sur l'ensemble de la cote. Pour les prêts à un mois de date, les Banques ont exigé de 7 à 7 1/2 0/0 et le prix des reports a varié, en coulisse, entre 8 et 12 0/0.

Toutefois, la nouvelle mesure prise par M. de Binski, ministre des finances cisleithanien, consistant à faire payer, dès à présent, sous déduction d'un escompte de 3 0/0, les coupons à échéance de novembre, ne peut manquer de produire un excellent effet. Déjà, les Banques offrent de l'argent à 6 1/2 0/0 pour fin janvier.

*Espagne.* — Le marché espagnol a assez bien résisté à l'action déprimante des Bourses étrangères, et si la cote a fléchi pendant quelques séances, nous enregistrons une tendance marquée à la fermeté.

On commence à apprécier, comme il convient, l'opération financière conclue pour Cuba ; malgré les critiques des journaux à la dévotion de M. Sagasta, le monde des affaires apprécie les conditions favorables dans lesquelles le Gouvernement a trouvé un appui et la force que cet appui donnera au crédit extérieur du pays.

*Italie.* — La Bourse de Rome ne se réveille pas de sa torpeur ; depuis longtemps les transactions y sont insignifiantes et la hausse des changes extérieurs n'est pas faite pour modifier cette situation.

Le Consolidé et les actions de la Banque d'Italie ont été l'objet d'offres suivies.

En vue de la réouverture de la session parlementaire, fixée au 20 novembre, M. Sonnino prépare le budget définitif de 1895-1896. On annonce que les augmentations de dépenses, occasionnées par les événements africains, seraient couvertes par des plus-values de recettes et que le budget se solderait avec un léger excédent.

*Roumanie.* — La retraite du cabinet Catargi, et son remplacement par un Ministère libéral présidé par M. Demetre-Nourdza ne modifie en rien la situation satisfaisante des finances roumaines. Au 31 juillet dernier la liquidation du budget de 1893-94 accusait un excédent disponible de 5 millions 1/2 et tout porte à croire que l'orientation de la politique financière restera la même.

*Serbie.* — Les recettes des monopoles de Serbie s'élèvent pour le mois de septembre à 2.350.000 fr., ce qui porte à 3.372.000 francs les sommes déjà encaissées et disponibles pour le prochain coupon de janvier 1896. Cette échéance exige environ 7.000.000 de francs.

*Turquie.* — La signature du projet de réformes arméniennes présenté par les ambassadeurs des diverses puissances a produit un excellent effet. Au surplus, il semble que la presse anglaise avait considérablement

exagéré les événements qui se sont déroulés à Galata et à Trébizonde.

Toutefois, ces événements ont fait ajourner les projets de conversion de l'emprunt des douanes de 1886 et de l'emprunt de raccordement 1886-88.

Quant à la concurrence qui a surgi pour ces opérations, on nous écrit que le nouveau grand-vizir ne songe pas à rompre avec l'ancien groupe dont les intérêts sont si intimement liés à ceux du pays.

**FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.**  
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	11 octobre			18 octobre		
	Derniers Cours	P. de 4 L. de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	P. de 4 L. de rente	Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel).....	100 60	33 53	2 98	100 57	33 52	2 98
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	108 50	39 43	2 53	107 15	38 96	2 56
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	102 45	25 61	3 90	101 90	25 47	3 92
Belgique 3 %.....	101 80	33 93	2 94	101 80	33 93	2 94
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	67 70	16 92	5 90	67 40	16 85	5 93
Grèce 5 % 1881 (en suspension) ..	162 »	» »	» »	162 »	» »	» »
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam) ..	101 62	29 03	3 44	101 62	29 03	3 44
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) ..	102 55	25 63	3 90	102 15	25 53	3 91
Italie 4 % net.....	89 60	22 40	4 46	89 20	22 30	4 48
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	97 05	32 35	3 02	97 25	32 41	3 08
Portugal 3 % (1 fr. net).....	27 45	27 45	3 64	27 20	27 20	3 67
Roumanie 5 %.....	99 »	19 80	5 05	100 40	20 08	4 98
Russie 3 % or 1891 libéré.....	90 25	30 08	3 32	89 40	29 80	3 35
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	68 »	13 60	7 35	68 »	13 60	7 35
Suède 3 1/2 1895 (ch. f. 25 fr. 20) ..	102 25	29 21	3 42	102 »	29 14	3 43
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	102 90	34 30	2 91	102 50	34 16	2 92
Turquie convertie 1 % série D...	24 90	24 90	4 01	24 25	24 25	4 12
— Priorité 4 % 1890.....	485 »	21 25	4 08	472 50	23 62	4 23
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	100 »	33 33	3 »	98 40	32 80	3 04

## FRANCE

### LA SITUATION

**La Politique.** — La Question d'Arménie. — La Commission du budget. — Elections législatives. — Madagascar. — L'Etablissement en roupies du budget des possessions françaises dans l'Inde.

La question d'Arménie vient enfin d'être résolue, grâce à l'activité, à l'énergie et à l'unanimité déployées à Constantinople, auprès du sultan Abdul-Hamid, par les ambassadeurs de Russie, d'Angleterre et de France. Cependant, il est juste de reconnaître que l'appui plus réservé, mais également sincère et cordial, donné, en cette occurrence, par les cabinets de Berlin, Vienne et Rome, n'a pas été sans contribuer efficacement au succès de ces démarches collectives.

L'ordre est rétabli, la terreur a cessé de régner dans les rues de Constantinople. Le Sultan vient d'accorder son approbation au programme des réformes à introduire en Arménie, suivant le projet arrêté, d'un commun accord, entre les représentants des trois puissances intervenantes.

On sait que l'article 61 du traité de Berlin impose à la Sublime-Porte l'engagement « de réaliser les améliorations et les réformes qu'exigent les besoins locaux dans les provinces habitées par les Arméniens. »

L'exécution rigoureuse de cet engagement sera désormais exigée.

A cet effet, le contrôle sera exercé par la diplomatie ; sans, toutefois, que les Etats étrangers ou leurs représentants s'immiscent dans l'administration locale et centrale. Les chrétiens des provinces comprises sous la dénomination collective d'Arménie jouiront des garanties nécessaires pour l'exercice de leurs droits et la protection de leur sécurité : ils auront des fonctionnaires de leur race et pourront participer au recrutement de la police ; mais ils n'obtiendront pas une autonomie dont l'organisation serait matériellement impossible, et qui, en tout cas, ne ferait que créer de nouvelles causes d'agitation et de désordre.

Il faut reconnaître et proclamer qu'en consentant aux concessions importantes qui ont permis la conclu-



sion de l'accord, la Sublime-Porte a donné une preuve de bonne volonté, peut-être un peu tardive et un peu molle, mais dont on doit cependant lui savoir gré.

La Commission du budget a commencé, le 12, la discussion du rapport de M. Camille Pelletan sur le budget de la marine. Le chiffre des réductions proposées par le rapporteur s'élève à six millions et demi.

Deux élections législatives ont eu lieu, le 13. A Lyon, M. Bonnard, socialiste, a été élu. Dans l'Allier, à Montluçon, il y a ballottage.

Dans sa séance du 15, la Commission du budget a entendu M. Lebon, ministre du commerce, sur le budget des postes et télégraphes, et M. Hanotaux, sur le budget des affaires étrangères. Le 15, la Commission a commencé l'examen du budget de l'Algérie sur le rapport de M. Doumergue.

Les Ministres se sont réunis le 15, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

MM. Georges Leygues et Dupuy-Dutemps n'assistaient pas au Conseil.

Le Ministre des affaires étrangères a donné communication du télégramme suivant daté de Port-Louis, 13 octobre, et qui lui a été envoyé par M. Ranchot :

« Tananarive, 2 octobre.

« Garnison installée dans ville intacte. Espère état normal et calme rétabli dans quelques jours. En vue prendre garanties pour opérer désarmement, général commandant en chef fait mettre sous garde militaire le premier Ministre et quelques officiers. »

Le Conseil a définitivement arrêté le texte du projet de loi concernant la réorganisation du Conseil de l'ordre national de la Légion d'honneur.

Il a ensuite commencé l'examen du projet de loi relatif à l'armée coloniale.

Enfin, sur la proposition du Ministre du commerce, le Président de la République a signé un décret admettant au bénéfice de la taxe spéciale instituée par la loi du 29 mars 1889 les lettres de convocation expédiées par les présidents des tribunaux de commerce. Ces lettres, que les greffiers ne peuvent affranchir parce que la loi ne permet pas d'en comprendre l'affranchissement dans les frais des procédures judiciaires, occasionnent une dépense de trente centimes aux destinataires. En vertu du décret signé ce matin, ces lettres seront taxées à quinze centimes à partir du 1<sup>er</sup> novembre prochain.

Le 16, la Commission du Budget a entendu M. Dupuy-Dutemps, ministre des travaux publics, et M. le général Zurlinden, ministre de la guerre, sur leurs budgets respectifs.

Les Ministres se sont réunis ce matin en Conseil de Cabinet, au Ministère des finances, sous la présidence de M. Ribot.

Le général Zurlinden a entretenu ses collègues des crédits qui seront nécessaires pour l'occupation militaire de Madagascar à partir du 1<sup>er</sup> novembre.

M. Georges Leygues, ministre de l'intérieur, a rendu compte des derniers événements survenus à Carmaux. Il a, en outre, annoncé que la grève des ouvriers des usines métallurgiques de Pamiers semble devoir prendre fin.

Le Conseil a ensuite achevé l'élaboration du projet relatif à l'organisation d'une armée coloniale.

M. Ribot a fait connaître le sens des projets qu'il compte déposer dès la rentrée des Chambres. Ces projets sont relatifs : 1<sup>o</sup> à la réforme de la contribution personnelle mobilière ; 2<sup>o</sup> à une nouvelle évaluation des propriétés non bâties.

Le texte de ces deux projets sera définitivement arrêté dans le prochain Conseil des Ministres.

Enfin, les Ministres des finances et des colonies ont fait savoir qu'ils venaient d'élaborer un projet de décret autorisant l'établissement en roupies du budget des possessions françaises dans l'Inde.

La Commission du Budget, dans sa séance du 17, a terminé l'examen du budget de l'Algérie, sur lequel elle a réalisé des économies dont le total s'élève à 2 millions.

Au cours de cette même séance, la Commission a entendu M. André Lebon sur le budget du commerce. Elle a enfin commencé l'examen du budget des finances sur le rapport de M. Delombre.

**Marché Financier.** — La liquidation du 15 octobre, sur laquelle on fondait, il y a huit jours encore, quelques espérances, a laissé presque autant à désirer que sa devancière. Les *reports*, bien qu'un peu adoucis en dernier lieu, ont continué à être élevés et une réaction

nouvelle a suivi. Il semble, pourtant, au dernier moment, que les dispositions générales soient meilleures. Ce qui est incontestable, c'est, comme nous le disions samedi dernier, que l'on a agi, dans les allègements que l'on désirait voir s'effectuer, un peu à l'aveuglette, sans se rendre compte des conséquences qui pouvaient en advenir. Ces conséquences se sont produites, et il faut convenir qu'elles sont tristes pour tout le monde. C'est une dure leçon par laquelle vient de passer le marché de Paris, leçon qui a détruit quelque peu son équilibre, et qui doit le rendre plus sage et plus prudent pour l'avenir.

Une particularité à noter : l'argent, très difficile à obtenir ces jours derniers, revient sur le marché.

★ ★ La lourdeur, ou plutôt la faiblesse du marché, a impressionné les cours de notre *Rente française 3 0/0*, qui ont reculé de 100 60 à 100 30, après 100 67 1/2 au plus haut. On a pourtant repris à 100 57 1/2, et nous restons, au dernier moment, ainsi en légère moins-value, pour la semaine, de 0.02 1/2 centimes. La situation commerciale de la France, pendant les neuf premiers mois de 1895, situation en amélioration sensible, aurait dû influencer autrement les cours. Malheureusement, les difficultés par lesquelles le marché a passé ont primé toutes les autres considérations. A noter que le *comptant* est, de nouveau, favorable. Ecart des primes fin octobre : 0.15 centimes dont 0.25 centimes ; 0.25 centimes dont 0.10 centimes.

La *Rente 3 1/2 0/0*, que nous laissons à 106 80, clôture à 106 60, en moins-value de 0.20 centimes. *Rente 3 0/0 amortissable*, 100 10 au comptant contre 100 15.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* clôtureaient, il y a huit jours, à 3.720 à terme. Depuis, elles ont reculé à 3.710 pour reprendre à 3.785 et rester ainsi. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des dix-sept premières semaines du deuxième semestre en cours se chiffrent par 892.825 fr., contre 468.498 fr. en 1894 ; 1.789.300 fr. en 1893 ; 1.180.132 fr. en 1892 ; 3.754.086 fr. en 1891 ; et 2.650.253 fr. en 1890.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* a été relativement peu mouvementé : de 825, il recule à 815 et reste à 820. Dans sa séance hebdomadaire du 16 courant, le Conseil d'administration a autorisé pour 4.816.874 fr. de nouveaux prêts, dont 4.030.100 fr. en prêts fonciers, et 786.774 fr. en prêts communaux.

Le recul que l'on a eu à constater sur tout l'ensemble de la cote n'a pas influencé les cours des *Obligations Foncières et Communales*. Les *Obligations 3 0/0 1877* conservent leur cours de 402 fr. ; *Obligations 3 0/0 1879* 500 fr., comme il y a huit jours ; *Titres estampillés* 482 fr., sans variation ; *Foncières 1879* en avance de 1 fr. 50 à 504 fr. ; *Communales 1880 3 0/0* 497 fr. sans changement ; *Foncières 1883 3 0/0* en légère moins-value de 0.50 centimes à 461 50 ; *Foncières 1885 3 0/0* 494 contre 497 50 ; *Cinquièmes fermes* à 100 fr. On fait justement remarquer, au sujet de ce titre, que l'acheteur actuel peut être sûr de retrouver ce cours lorsque le désir de réaliser lui viendra. Entre temps, il aura bénéficié d'un intérêt de 3 0/0 l'an, et des chances de lots que comporte chaque tirage. *Communales 3 0/0 1891* 396, gagnant ainsi 1 fr. 50 ; *Communales 1892 3 20 0/0 libérées* 502 50 contre 503 ; *non libérées* 501 fr., perdant 1 fr. ; *Foncières 1895 2 80 0/0* 486 comme vendredi dernier ; *Bons à lots 1887* 74 fr. contre 74 75 ; *Bons à lots 1888*, toujours demandés à 64 75.

★ ★ Il y avait longtemps que les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* n'avaient été aussi mouvementées. Elles ont eu à subir le contre-coup des valeurs auxquelles quelques-unes d'entre elles sont intéressées, et à supporter les conséquences du resserrement de l'argent qui s'est encore, comme nous le disons plus haut, manifesté en liquidation du 15 octobre.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, en dépit de son opération avec le Gouvernement espagnol, a vu ses actions reculer de 892 50 à 836 25. On s'est remis depuis et nous restons à 856 25. *Crédit Lyonnais* 792 50, contre



807 50, après 810 au plus haut et 785 au plus bas. *Comptoir National d'Escompte*, 628 75, en moins-value de 26 fr. 25. On dit que cette Institution prendrait une large part dans la constitution d'une *Banque Franco-Sino-Russe*, qui se chargerait de poursuivre, en Extrême-Orient, le programme économique de la France et de la Russie. Il semble que le *Comptoir National* soit appelé à jouer un rôle prépondérant dans cette affaire, par suite de son apport, dans la nouvelle Société, de ses agences en Extrême-Orient. En rémunération de cet apport, le *Comptoir National*, ajoute-t-on, recevrait une part de capital dans la nouvelle Société, tout en restant le correspondant de ses agences ainsi transformées. On ajoute qu'en principe le capital de la *Banque Franco-Sino-Russe* avait été fixé à 20 millions de francs, mais que, par suite de la coopération consentie par le Comptoir, il devra être considérablement augmenté.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est ferme à son cours précédent de 575 fr. Comme nous l'avons dit, il y a quinze jours, cette Société consent à faire le service financier de la *Bantjes Consolidated*, dont les titres viennent d'être introduits sur le Marché libre des *Mines d'or*. Peu de différences à constater sur son bilan au 30 septembre, comparé à celui du mois précédent. Le chiffre global des affaires est à peu près le même que celui qu'attestait le bilan au 31 août. En effet, à l'actif, si les espèces en caisse et les fonds dans les banques sont en diminution, par contre, les avances sur titres et les reports sont en progression. Quant aux chapitres du passif, ils ont subi les principales fluctuations suivantes : les comptes de dépôts par chèques reculent de 1.100.000 francs ; les comptes de dépôts à préavis perdent 1.400.000 fr. ; mais, par contre, les comptes courants à l'étranger sont en augmentation de 2.200.000 fr. environ.

La *Société Générale* fléchit de 528 75 à 513 75. Son bilan, au 30 septembre, accuse, dans l'ensemble, une diminution sur le chiffre des affaires de 17 millions de francs, qui s'explique pour un mois de l'année où les échanges sont généralement moins actifs. Toutefois, il est bon de faire remarquer que cette diminution n'est pas à prendre en considération, le total du susdit bilan, étant encore de 100 millions de francs supérieur à celui du mois correspondant de l'année dernière.

La *Banque Internationale de Paris*, qui restait à 635, a reculé un moment au-dessous du cours rond de 600 fr. pour coter 595. Elle reste mieux à 605 fr. *Banque Parisienne* 420 fr., en perte de 20 fr., bien qu'elle ne paraisse en aucune façon s'être intéressée aux affaires du Transvaal. La *Banque de l'Algérie*, qui va, sous peu, proclamer son dividende, gagne 10 fr. à 780. *Société Foncière Lyonnaise*, 342 50 contre 347 50 ; *Rente Foncière* également en recul de 5 fr., à 170 ; *Obligations du Crédit Foncier Colonial* de 420 fr. 241 fr., bénéficiant d'une avance de 11 fr. ; *Obligations de 350 fr.*, 195 fr., en plus-value de 10 fr. ; *Groupe des Immeubles*, calme. Actions, sans affaires et nominales, à 35 fr. ; *Obligations Foncières remboursables* à 1.000 fr., 142 50, perdant 12 fr. 50 ; *Obligations 4 0/0*, sans changement à 180 fr. ; *Obligations 4 0/0 libérées de 350 fr.*, 247 contre 245. Les créanciers et obligataires de la *Société des Immeubles de France* sont avisés par le liquidateur que le délai fixé pour la conversion des créances et obligations anciennes en obligations nouvelles est prorogé jusqu'au 18 novembre prochain. Passé ce délai, les créanciers et obligataires qui n'auront pas demandé l'échange n'auront plus droit, aux termes du Concordat, qu'à un dividende de 1 25 0/0.

La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* ne s'est que peu ressentie des fluctuations qui se sont produites dans ces derniers jours. De 613 75, elle est revenue un moment à 606 25, mais clôture à 610. Elle paraît en situation, à la première éclaircie, de reconquérir au moins ses cours antérieurs, les affaires des plus recommandables, auxquelles elle s'est intéressée, lui assurant des profits dont il y a lieu de tenir compte dès maintenant. *Crédit Foncier d'Autriche*, 1.381 25 ; *Banque*

*Hypothécaire d'Espagne*, conservant son même cours de 512 fr.

★ ★ Relativement peu de changements à signaler dans le compartiment des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer*, ces titres se conformant, en principe, à l'allure de nos *Rentes Nationales*. Pourtant il y a à signaler quelques échanges à terme, marché si négligé pendant longtemps, ce qui impliquerait, en principe, que la spéculation est prête à s'occuper de nouveau de ces valeurs au premier moment.

Le *Nord* gagne 4 fr., à 1.784 ; le *Lyon*, par contre, revient de 1.485 à 1.477 50 ; *Midi*, en plus-value de 3 fr. au comptant, à 1.265 fr. A terme, il s'établit à ce cours comme il y a huit jours ; *Ouest*, 1.074, contre 1.075 ; *Est*, un peu plus mou, à 966 fr., en moins-value de 4 fr. ; *Orléans*, 1.555, contre 1.560.

Pour la 39<sup>e</sup> semaine de 1895 (40<sup>e</sup> semaine pour le *Nord* et le *Lyon*), les recettes de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* n'accusent, sur la période correspondante de 1894, qu'une plus-value de 151.304 16. Le *Lyon* et le *Nord* sont en diminution. A l'heure actuelle, l'augmentation depuis le 1<sup>er</sup> janvier, sur la période correspondante de 1894, se chiffre par 16 millions 327.454 fr. 01.

Les titres du *Sud de la France* sont sans animation. Les actions sont comme vendredi dernier, à 245 fr., mais les *Obligations 3 0/0* perdent 6 fr. 50 à 432 fr.

★ ★ La cherté des capitaux a été nuisible à la tenue de nos grandes valeurs industrielles. Le *Suez* a reculé de 3.237 50 à 3.175, mais il clôture à 3.208 75 ; *Parts Civiles* en recul de 10 fr. à 2.190. En ce qui regarde les recettes, constatons qu'elles se maintiennent, et que l'on considère en général que l'augmentation que produira l'exercice actuel pourra atteindre trois millions de francs. *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.105 fr., contre 1.125 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 340, contre 341 ; *Messageries Maritimes* 667 50 en avance de 2 fr. 50 ; par contre, *Chargeurs-Réunis* 1.290 en recul de 5 fr.

Les *Omnibus de Paris* sont calmes à 1.068, contre 1.069. Les recettes de la Compagnie du 1<sup>er</sup> janvier au 14 octobre accusent une plus-value de 49.038 fr. 70. Les traces qui subsistaient à la dernière grève ont donc complètement disparu à l'heure actuelle. *Voitures de Paris* en bénéfice de 4 fr. à 554 fr. *Compagnie Française des Métaux* 318 25, contre 387 50. Nous nous reportons à l'article que nous publions plus loin sur cette Société. *Compagnie des Mines d'Or* 152 fr. 50, contre 166 fr. 25.

L'action *Rio-Tinto* a perdu 20 francs à 471 25. D'après un rapport publié par les administrateurs de la Compagnie, et daté du 10 courant, l'exportation des pyrites, en vertu de contrats passés avec les consommateurs, continue à aller en augmentant ; la production de cuivre aux mines serait maintenue, et des économies importantes ayant été réalisées, le coût de cette même production aurait diminué d'une façon sensible. Ajoutons que, d'après les journaux espagnols, les directeurs du *Rio-Tinto* viennent d'ouvrir au service public le chemin de fer de la Compagnie qui va de la mine à Huelva. Quant à l'affaire de l'*Anaconda*, l'émission se ferait, assure-t-on, la semaine prochaine, avec le concours de groupes très puissants de Londres et de New-York.

Les *Valeurs Nitratées* sont faibles. La *Lagunas* recule de 90 francs à 72 50, pendant que la *Lautaro* perd 7 francs à 140 fr. *Nitrate Railways* 352 50 contre 361. Les recettes de cette Compagnie, du 1<sup>er</sup> au 15 octobre, s'élèvent à 38.586 liv. st., contre 35.100 liv. st. pendant la période correspondante de 1894.

Les actions des *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* sont à 987 50 ; *Sels Gemmes et Soudes naturelles de la Russie Méridionale*, 790 ; actions de la *Société Hellénique du Canal de Corinthe*, en nouveau recul et cotant 67 francs, contre 71 50, pendant que les *Obligations 6 0/0* perdent 7 francs à 105 fr. Les recettes de la Compagnie, du 30 septembre au 9 octobre, se sont



élevées à 7.111 drachmes et 86 francs en or pour 65 bateaux jaugeant 9.059 tonnes. *Forces Motrices du Rhône*, en plus-value de 2 fr. 50 à 687 fr.; *Compagnie Générale Française de Tramways*, sans changement mais ferme à 530. Les recettes pour les 20 premières quinzaines de 1895 sont en augmentation de 408.555 fr. 67 sur 1894. *Compagnie des Wagons-Lits*, 490 fr., contre 497. Les recettes de cette entreprise, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre, sont en augmentation de 755.378 francs sur la période correspondante de 1894. *Acieries de France*, 420 fr. L'assemblée générale des actionnaires a été tenue le 16 courant. Après une longue discussion, les propositions du Conseil ont été votées.

★ ★ L'Obligation Argentine 5 0/0 1886 revient de 369 à 360 fr. D'après une conversation tenue avec le docteur Robledo et que reproduit un de nos grands confrères anglais au sujet du plan financier d'unification et de consolidation des différents emprunts argentins, le Ministre aurait déclaré que le projet de loi actuellement soumis au Parlement serait certainement voté. Il aurait expliqué que 6 millions de liv. st. de la nouvelle dette seraient mis de côté pour garantir la circulation du papier.

★ ★ La Rente-or Autrichienne reste à 101 90. Si le resserrement monétaire, qui se manifeste sur toutes les places européennes, a enrayé le mouvement de hausse, cette circonstance passagère ne touche en rien au développement économique et financier du pays. Le fait caractéristique de la semaine c'est l'amélioration du change sur les monnaies étrangères. Le Marché viennois est arrivé presque à la parité dans la relation entre l'or et le papier-monnaie. Le change sur Paris à 47 70 et le mark allemand à 58 95 ne représentent plus qu'un agio d'environ 0.50 0/0 au-dessus de son taux normal.

★ Les Rentes Brésiliennes 4 1/2 0/0 1888 et 4 0/0 1889 sont calmes, la première à 79 50 contre 79 60 et la seconde à 74 50 contre 75. Le change laisse toujours à désirer. Toutefois, on compte que le conflit existant entre le Gouvernement et le Congrès, au sujet du *Rio-Grande do Sul*, se terminera par un arrangement amiable.

★ La Rente Extérieure Espagnole a fait preuve, cette semaine, d'une certaine fermeté. De 67 70, elle avait bien fléchi un instant à 66 75, mais elle a repris de suite au-dessus de 67 et clôture plutôt demandée à 67 40.

★ ★ La Rente Italienne, que nous laissons à 89 60, a fléchi à 88 65 sur l'élévation du report qui s'est établi à 20 et 25 centimes. Elle reprend pour rester au dernier moment à 89 20. Au sujet du budget italien, nous nous reportons à la lettre de notre correspondant de Rome que nous publions aujourd'hui.

★ ★ La Rente Portugaise 3 0/0 a été peu mouvementée. Pourtant elle perd 25 centimes sur la semaine précédente, à 27 20.

★ ★ Les Fonds Russes, bien que n'ayant pas conservé leurs cours antérieurs, sont fermes en dernière heure. Les Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries sont à 100 35 contre 100 60; Russe 3 0/0 1891 et 2<sup>e</sup> émission 1894 89 40; Russe 3 1/2 0/0 95 10 contre 95 75; Orient 4 0/0 66 40, ne perdant que cinq centimes. Au sujet des Fonds Russes, mentionnons que le *Messenger Officiel Russe* a publié, le 13 octobre, une note établissant le droit absolu que possède le Gouvernement russe de convertir les obligations Nicolas 1867-1869, ainsi que les Consolidés 1880, sixième émission. Toutefois, cette note ajoute, qu'il n'est pas question, quant à présent, de procéder à la conversion de ces trois emprunts, non plus u'à celle d'aucun autre fonds métallique 4 0/0.

L'Emprunt Chinois 4 0/0 1895, qui avait perdu un moment le cours de 100 fr., remonte à 100 25 au comptant et à terme, contre 100 35 vendredi dernier.

★ ★ L'Emprunt Serbe 5 0/0 1890 est à 68. Nos lecteurs n'ont pas oublié que MM. Hoskier et Cie ont vigoureusement protesté contre les conditions que le Gouvernement serbe a voulu imposer aux porteurs de

cet emprunt. Nous apprenons, aujourd'hui, que le nombre des obligations, dont les porteurs ont adhéré à la protestation de MM. Hoskier et Cie, s'élève actuellement à 34.000. Cela représente environ 81 0/0 des porteurs français, si l'on tient compte que 42.000 obligations 1890 ont seulement été placées en France au moment de l'émission.

★ La situation en Turquie, en dépit des nouvelles reçues dans ces derniers jours, a influencé de nouveau les Valeurs Ottomanes en général : le Turc B, qui était revenu de 41 45 à 40 75, reprend à 41 40; Turc C 26 15 en réaction de 80 centimes; Turc D 24 25 contre 24 90; Douanes 503 50 au comptant, en moins-value de 1 fr. 50; Obligations 4 0/0 1894, 461 fr. contre 464.

La Banque Impériale Ottomane a été précipitée de 740 fr. à 710 fr. Elle reste à 721 fr. 25. Obligations Salonique-Constantinople 3 0/0 301 25. C'est aujourd'hui que se détache, sur ces titres, le coupon semestriel de 7 fr. 20 nets dont nous avons parlé précédemment.

## QUESTIONS DU JOUR

### Le Syndic des Agents de Change de Paris<sup>(1)</sup>

M. Herbault, syndic des Agents de change de Paris, depuis le 21 décembre 1891, a donné sa démission de syndic pour des raisons de santé. Voici, à ce sujet, les renseignements qu'a donnés notre confrère le *Gaulois*, toujours bien informé en ce qui concerne la Bourse de Paris :

Cette démission arrivant dans un moment où de grosses questions financières sont à l'ordre du jour et réclament une constante attention, ne pouvait manquer de prendre, en Bourse, les proportions d'un événement. Aussi, quand il arriva à la Bourse, M. Herbault fut-il l'objet de la plus sympathique manifestation.

Très aimé, très estimé, sa retraite était regrettée de tous, et tous tenaient à lui exprimer ces regrets si honorables pour lui.

Mais pourquoi cette démission quasi subite ? Quelques-uns cherchaient déjà des dessous. Or, voici la vérité. Un de nos amis a eu l'honneur, hier, de voir M. Herbault, qui lui a donné les motifs de sa résolution :

« — Je suis fort souffrant depuis longtemps déjà, a-t-il dit, et j'ai même dû subir une opération. J'ai passé l'été chez un de mes gendres, en Bretagne; ma santé s'était améliorée et je rentrais à Paris il y a une douzaine de jours. J'ai cru pouvoir reprendre le har- nais. Mais mes forces semblent trahir ma volonté. Et comme j'ai une haute idée de la mission qui m'in- combe, comme le rôle de syndic exige un effort con-

(1) Liste des Syndics des Agents de change de Paris depuis le commencement du siècle.

Dufresne, du 7 thermidor, an IX, au 14 brumaire, an XI.  
Boscary de Villeplaine, du 14 brumaire, an XI, au 23 vendémiaire, an XIV.  
Lefebvre, du 23 vendémiaire, an XIV, au 23 décembre 1807.  
Houard, du 23 décembre 1807 au 15 décembre 1808.  
Lefebvre, du 15 décembre 1808 au 29 mars 1810.  
Péan de Saint-Gilles, du 29 mars 1810 au 17 décembre 1823.  
Delaville-le-Roulx, du 17 décembre 1823 au 9 juin 1826.  
Vandermarq, du 9 juin 1826 au 7 décembre 1843.  
Courpon, du 7 décembre 1843 au 2 juillet 1847.  
Billaud, du 2 juillet 1847 au 29 septembre 1856.  
Rodrigues (Henri), du 29 septembre 1856 au 18 février 1857.  
Coin, du 18 février 1857 au 18 décembre 1861.  
Moreau, du 18 décembre 1861 au 9 juillet 1883.  
Hart, du 9 juillet 1883 au 21 décembre 1891.  
Herbault, du 21 décembre 1891 au 15 octobre 1895.  
Bacot, du 15 octobre 1895 (en exercice).



« tinu, je préfère, me voyant empêché de le remplir  
« comme je l'entends, me retirer. Là est tout le secret  
« de ma retraite. Il est assez grave pour exclure tout  
« autre motif ».

M. Herbault avait succédé en qualité de syndic des Agents de change de Paris à M. Hart, qui avait lui-même remplacé M. Moreau, le 9 juillet 1883.

M. Herbault ayant persisté dans sa résolution, malgré les pressantes sollicitations de la Chambre syndicale — et nous pouvons ajouter de tous ses collègues du Parquet — la Compagnie des Agents de change de Paris s'est réunie en assemblée générale extraordinaire, le 15 octobre, pour lui choisir un successeur : c'est M. Arthur Bacot, premier adjoint au syndic, qui a été élu.

M. Bacot est agent de change depuis 1874 et chevalier de la Légion d'honneur depuis 1892 ; il a fait partie de la Chambre syndicale à neuf reprises différentes.

Le succès qu'il vient d'obtenir démontre qu'il possède à la fois l'estime, la confiance et l'amitié de tous ses collègues du Parquet de Paris.

La presse parisienne a rendu à M. Herbault le juste hommage que sa droiture, sa loyauté, son bon sens et la fermeté de ses actes méritaient ; tout en nous associant de grand cœur à ce concert d'éloges, nous croyons intéressant de résumer, en quelques mots, les raisons de la politique qu'il a suivie pendant ses quatre années de syndication.

M. Herbault n'était pas — comme beaucoup de nos confrères ont semblé le croire — un adversaire acharné, irréductible des coulissiers. Représentant les idées de la Chambre syndicale et de la Compagnie, chargé à ce titre de parler en leur nom et de défendre les attributions que la loi leur confère : il a accompli cette mission, dans des circonstances très difficiles, avec une énergie et une conscience du devoir à remplir, qui lui ont attiré, sans doute, la haine des intérêts particuliers que sa politique visait, mais qui lui ont mérité le respect et la considération de tous les Ministres, de tous les hauts fonctionnaires, de tous les hommes publics avec lesquels ses fonctions de syndic le mettaient en contact permanent.

Il ne désirait nullement la destruction de la Coullisse, mais il pensait — comme la Chambre syndicale, comme la Compagnie, dont il était l'expression — que la loi est faite pour tous et que, tant qu'elle existe, tant qu'elle n'a pas été supprimée ou modifiée, elle devait être respectée par tous.

Au mois de janvier 1893, et en réponse au *Mémoire* que la Coullisse avait adressé au Parlement à propos de l'impôt sur les opérations de Bourse, impôt que la Chambre syndicale des agents de change avait énergiquement combattu, la Chambre syndicale remit à la Commission du budget une lettre dans laquelle nous relevons le passage suivant :

Nous tenons à déclarer formellement que nous n'avons pas l'intention de défendre notre monopole.

Ce monopole a été constitué par un ensemble de lois dont le décret du 7 octobre 1890, promulguant le règlement d'administration publique rendu en Conseil d'Etat, prévu par la loi du 28 mars 1885 sur les *Marchés à terme*, et l'article 90 du Code de Commerce, est l'expression finale. Il a été constitué, dans l'intérêt du public auquel il donne — pour les négociations des valeurs mobilières — des garanties dont on trouvera

le détail plus loin ; il nous concède des avantages, nous le reconnaissons loyalement, mais il nous impose, en échange, des charges et de lourdes responsabilités. Or, si le Parlement trouve que nos avantages sont excessifs par rapport à nos charges et responsabilités ; s'il trouve que les mots *Monopole* et *Privilège* doivent être rayés de nos lois économiques : s'il estime, en un mot, que nos attributions légales ne répondent plus aux besoins du progrès et de la spéculation moderne : le Parlement a le droit et le devoir de nous supprimer.

En effet, nous n'avons pas la prétention de défendre — sous notre régime de démocratie républicaine — une institution en apparence contraire à la liberté et dont le maintien n'aurait sa raison d'être que dans notre intérêt particulier. Nous n'avons pas la naïveté de croire que le subterfuge d'un habile impôt sur les opérations de Bourse pourrait sauver la corporation fermée des agents de change, si l'existence de cette corporation n'était pas nécessaire aux véritables intérêts du public.....

Nous préférons mille fois le projet Ménard-Dorian, qui nous donnerait la liberté absolue de faire toutes les opérations de Bourse et financières, d'après le système actuel des coulissiers et des banquiers, et qui nous dégagerait, en outre, des charges et responsabilités que la loi impose aux seuls agents de change.

Ces lignes caractérisent, d'une manière parfaite, la conduite de la Chambre syndicale des Agents de change de Paris pendant la présidence de M. Herbault.

\*\*\*

« — Le Code de commerce — nous a dit hier M. Herbault, parlant en son nom personnel — consacre le principe des *opérations directes* : tous les particuliers ont le droit de vendre ou d'acheter *directement* à d'autres particuliers des valeurs mobilières ; mais personne n'a le droit d'organiser, dans le sens strict du mot, un *Marché* des valeurs mobilières à côté du *Marché légal*, dont la loi a réglé — dans l'intérêt du public — tous les détails de fonctionnement.

« C'est le principe de l'*opération directe*, de l'individualité du particulier, du banquier ou du coulissier qui la pratiquait, qui a permis de prélever l'impôt sur toutes les transactions sur valeurs mobilières effectuées, soit par le Parquet, soit par les banquiers, soit même par les coulissiers. Mais le principe de la loi relative à l'impôt sur les opérations de Bourse n'a nullement autorisé la Coullisse à s'ériger en *Marché public*, comme elle cherche à le faire, à se donner un règlement, des attributions particulières et une organisation plus ou moins complète, qui lui enlèvent, d'une manière évidente, son ancien caractère.

« On peut différer d'opinion sur le côté légal des *opérations directes*, suivant qu'elles sont effectuées par des particuliers ou par des coulissiers qui font *profession* de ces opérations ; mais, en ce qui touche l'organisation, la réglementation d'un *Marché spécial* — qui n'est d'ailleurs plus *Marché libre*, à partir du moment où il est organisé et réglementé — *Marché illégal*, suivant l'expression de M. Falcimaigne, s'imposant de lui-même à côté de celui que les législateurs ont institué dans l'intérêt général, que la loi du 28 mars 1885, sur la reconnaissance officielle des marchés à terme a consacré, et dont la loi, plus récente encore du 28 avril 1893, relative à l'impôt sur les opérations de Bourse, a maintenu toutes les dispositions :

« Dans son discours au Sénat, M. Peytral,



alors Ministre des finances, a dit textuellement à propos de l'organisation du Marché légal :

Il est certain que les précautions très réelles, très salutaires, qui ont été prises par le législateur, lorsqu'il a organisé le Marché officiel et lorsqu'il a mis entre les mains des Agents de change un privilège qui, bien que datant de longues années, a cependant, dans ces derniers temps, été renouvelé, *il est certain, dis-je, que ces précautions se justifient amplement par le souci de l'intérêt « public ».*

« Mais, disent aujourd'hui les coulissiers qui travaillent à l'organisation, à la réglementation du *Marché libre*, la loi du 28 avril 1893 nous a implicitement *reconnus*, puisqu'elle permet au fisc de prélever l'impôt sur les opérations que nous effectuons absolument comme sur celles qu'effectuent les agents de change. Donc, rien ne peut maintenant nous empêcher de donner à la Coullisse un large fonctionnement ayant un caractère collectif.

« C'est cette nouvelle tendance, continue M. Herbault, si manifestement contraire à l'esprit et à la lettre de la loi du 28 avril 1893 que la Chambre syndicale a le devoir de combattre avec la dernière énergie.

« En effet, répondant au Sénat à une question de M. Monis, sénateur de la Gironde, M. Falci-maigne, commissaire du Gouvernement, parlant au nom du Ministre de la justice, fit la déclaration suivante :

Nous pourrions poursuivre le *Marché illégal* demain, comme nous pouvions le poursuivre hier. (*C'est cela ! à gauche.*)

Je n'ai pas à vous dire si nous poursuivrons, car les responsabilités de cet ordre ne peuvent pas peser sur moi. Ce que j'affirme, c'est que, si nous voulons poursuivre le *Marché illégal*, nous le pourrions aussi bien après le vote que nous le pouvons aujourd'hui. (*Très bien ! très bien ! à gauche.*)

Permettez-moi, messieurs, d'ajouter une explication complémentaire au point de vue du droit civil. Il est certain que, demain comme aujourd'hui, l'on pourra demander la nullité des opérations sur les effets susceptibles d'être cotés qui n'auront point été faites par l'intermédiaire d'un Agent de change. (*Approbation.*)

Un coulissier qui aura acquitté l'impôt sur une opération qui n'aura pas été faite par l'intermédiaire d'un Agent de change et qui demandera à un tribunal le droit d'agir contre son client se verra répondre : « L'opération que vous avez faite est illicite : je ne la connais pas, et je vous refuse l'action. » (*Très bien ! très bien ! à gauche.*)

« Et quelques jours plus tard, à la Chambre des députés, M. Antonin Dubost, rapporteur général du budget, devenu depuis Ministre de la justice, répondant à une question analogue posée par M. Jourde, déclara à son tour :

— Je dis qu'il n'y a rien de modifié à l'état de choses actuel, et, qu'en conséquence, *tout individu qui se livrera au commerce habituel des valeurs cotées à la Bourse, sans être Agent de change, tombera sous le coup de la loi.* (*Très bien ! très bien ! sur divers bancs.*)

Je ne veux ajouter qu'un mot pour rendre la question plus claire aux yeux de la Chambre.

A la suite des articles que nous sommes en train de voter vient un article 35, qui est un amendement de M. Lacombe voté par le Sénat et que nous demandons nous-même à la Chambre de voter.

Le paragraphe 1<sup>er</sup> de cet article est ainsi conçu :

« Il n'est apporté, par les articles précédents, aucune dérogation aux dispositions de l'article 76 du Code de commerce. »

Or, l'article 76 du Code de commerce, c'est l'article qui a établi le privilège des Agents de change.

« C'est sous l'empire de ces déclarations formelles que le Sénat et la Chambre des députés ont voté la loi du 23 avril 1893. J'ai l'intime conviction que la Chambre syndicale, sous la direction de

mon successeur, saura maintenir intégralement les droits de la Compagnie en toute circonstance ».

\*\*\*

Telles sont les déclarations que M. Herbault a bien voulu nous faire — à titre personnel, nous le répétons —. Tout commentaire ne pourrait qu'en diminuer la netteté.

Edmond THÉRY.

## MINES D'OR ET CAPITAUX FRANÇAIS

Il y a quelques mois à peine un des principaux arbitragistes de notre place expliquant, à sa manière, les conséquences financières de l'extension considérable que prenait le marché international des mines d'or me disait :

— Les trois ou quatre milliards de valeurs minières qui peuvent déjà circuler entre Londres, Paris, Berlin, Bruxelles et Amsterdam représentent, en fait, de la monnaie internationale et, grâce à elles, nous n'aurons plus à redouter ces embarras monétaires, ces variations brusques de change qui peuvent modifier du tout au tout les résultats d'une opération d'arbitrage déjà réalisée.

— Les grands fonds d'Etat européens — lui répondis-je — sont déjà des valeurs internationales. Les actions des mines d'or augmentent évidemment le stock de ces valeurs, mais je crois que ce nouveau facteur, loin de mettre le marché international à l'abri des embarras monétaires dont vous me parlez, pourra, au contraire, gêner considérablement ses transactions.

— Pourquoi, s'il vous plaît ?

— Parce que les diverses places sur lesquelles ces transactions s'opèrent ne parlent pas la même langue monétaire ; parce que les valeurs internationales s'expriment dans notre pays en *francs d'argent* et qu'en Angleterre, au contraire, elles se négocient en *souverains d'or*. Enfin, parce que malgré la suspension de la frappe libre de l'argent en France et le monométallisme-or qui semble en être la conséquence de fait, le régime monétaire de notre pays est toujours le *franc d'argent*, c'est-à-dire une expression qui ne peut se convertir sur le marché de Londres que par l'intermédiaire d'une opération spéciale de change.

— Bah ! reprit mon interlocuteur, *franc d'argent* ou *souverain d'or* la question importe peu. La monnaie métallique ne sert presque plus dans les règlements internationaux, car toutes les opérations entre Londres et Paris se soldent aujourd'hui par des titres ou des lettres de crédit.

Et il ajouta :

— C'est pour cela que je ne suis ni bimétalliste ni monométalliste : j'appartiens à l'école de Ricardo, qui écrivait déjà en 1816 que *la monnaie à l'état le plus parfait est de papier* !

J'ignore si ce qui s'est passé cette dernière quinzaine entre Londres et Paris a modifié les théories monétaires de notre arbitragiste, mais ce que je sais bien, c'est que la demi-crise que notre place vient de subir — au grand préjudice du portefeuille français — doit donner à réfléchir à ceux qui s'imaginent que l'Europe possède actuellement un régime monétaire parfait.

Sur la place de Paris, l'escompte hors banque pour les bons crédits est de 1 1/2 à 1 3/4 0/0 ; l'escompte de la *Banque de France* est à 2 0/0, le portefeuille de notre grand Etablissement d'émission, qui était de 587 millions de francs au 3 octobre dernier, n'est aujourd'hui que de 563 millions ; d'une quinzaine à l'autre, les avances sur titres ont passé de 324 millions à 344 millions ; les comptes courants particuliers, qui étaient de 506 millions au 3 octobre, sont à 500 millions le 18 ; la circulation des billets de banque s'est simplement élevée de 3.486 millions à 3.521 millions ; quant à l'en-



caisse métallique, elle a subi les insignifiantes variations que voici :

	3 oct.	18 oct.	
Or .....	2.005	1.964	— 41 millions
Argent...	1.249	1.234	— 15 —
Total...	3.254	3.198	— 56 —

Donc, rien de plus normal que la situation monétaire de notre place, et ce qui donne encore plus de force à ma démonstration, c'est que la prime sur l'or, qui était en moyenne de 1 1/2 pour mille à Paris au commencement du mois d'octobre, est encore à 1 1/2 pour mille au 18, et que le chèque sur Londres, ce baromètre apparent de nos besoins monétaires internationaux, est descendu de 25 27, cours du 3 octobre, à 25 25, cours moyen du 18.

Dès lors, comment expliquer cette brusque élévation du taux des reports qui ont atteint, à la liquidation du 16, jusqu'à 12 0/0 pour les meilleures valeurs de notre place? Comment justifier cette nécessité de liquider à tout prix des positions à la hausse sur telle ou telle valeur internationale absolument étrangère à la spéculation des mines d'or? Comment, enfin, déterminer la raison de ce resserrement de crédit imprévu qui est venu prendre notre place par le travers au moment où elle s'y attendait le moins? Simplement par ce fait :

Depuis que l'introduction des actions de mines d'or en France a produit, entre Paris et Londres, l'énorme courant d'affaires que nous signalions dans notre numéro du 25 mai dernier (*Mines d'or et Capitaux français*), les Sociétés de crédit, les Maisons de banque françaises, ayant des succursales ou des correspondants à Londres, ont centralisé le mouvement des fonds résultant de ces opérations et ont fourni aux capitalistes français les chèques sur l'Angleterre nécessaires à la liquidation de leurs achats.

De même, aujourd'hui, chaque fois qu'un capitaliste français devient créancier sur l'Angleterre, soit par suite de réalisation de valeurs sur le marché de Londres, soit pour toute autre raison : c'est à ces mêmes Sociétés de crédit ou Maisons de banque parisiennes qu'il s'adresse pour convertir en francs ses chèques sur l'Angleterre.

Comment la France a-t-elle pu solder tous les achats qu'elle a fait en actions de Mines d'or et, mieux encore, liquider les 300 millions de francs qu'elle a souscrits dans l'Emprunt Sino-Russe, du 19 juillet dernier, sans qu'il se soit produit de prime sur l'or à Paris, sans que l'encaisse-or de la Banque de France ait été sensiblement amoindrie, sans que le chèque sur Londres se soit élevé au-dessus de 25 28? Par les tirages sur Londres de ces Sociétés ou Maisons de Banque, par le crédit, en un mot, qu'elles ont pu se procurer en Angleterre et pour lequel elle n'avaient à payer qu'un taux d'intérêt des plus minimes. Le taux de l'escompte hors banque s'est en effet maintenu à Londres entre 5/8 et 3/4 0/0 pendant toute la période observée.

Ces opérations de change ne présenteront aucun inconvénient et aucun danger pour notre place tant que les banquiers anglais consentiront à payer en livres sterling, c'est-à-dire en or, le papier à plus ou moins long terme créé par les Sociétés françaises en question, parce que la France, malgré ses achats d'actions de Mines d'or, malgré sa balance commerciale est, en fin de compte, créancier de l'étranger : Mais, le jour où des raisons quelconques viendraient à modifier cet état de choses, des craintes pourraient naître dans l'esprit de ceux qui se rendent nettement compte des conséquences que la différence du régime monétaire anglais et du régime monétaire français peut entraîner pour le marché français.

Michel Chevalier, expliquant le fonctionnement des instruments de crédit : billet de banque, lettre de change, billet à ordre, traite à vue ou chèque sur un banquier, etc., et voulant mettre en garde le public contre l'exagération de la théorie de Ricardo, écrivait dans son étude sur la Monnaie :

Tous ces titres et ces instruments de crédit sont des substi-

tuts de la monnaie, mais aucun d'eux n'est de la monnaie, et l'on ne saurait, sans les plus grands inconvénients, tenter de les y assimiler complètement. Ce serait une méprise de la même force que si l'on confondait un portrait avec l'original, l'ombre avec la substance.

Dans tous les emplois qu'on peut en faire, sous toutes les formes qu'il peut revêtir, le crédit, par cela seul qu'il est exprimé en francs ou livres sterling, suppose absolument que l'individu crédité ou créancier ait la faculté d'exiger la livraison d'une somme effective de monnaie, c'est-à-dire, nous ne saurions trop le faire remarquer, d'or ou d'argent en nature, car les écus sonnants ne sont pas autre chose. Toujours, finalement, l'or ou l'argent servent de gage possible à la transaction.

Ces lignes qui datent de quarante ans semblent écrites pour la situation qui nous occupe aujourd'hui : l'Angleterre est au régime de l'or, la Banque d'Angleterre rembourse en or ses billets à vue et il est toujours possible — en y mettant le prix — de se procurer de l'or sur le marché anglais.

Le régime monétaire légal français est le franc d'argent, bien que la libre frappe de l'argent soit suspendue depuis bon nombre d'années. Tous nos contrats sont donc conclus en francs d'argent, et la Banque de France, régulatrice de notre circulation monétaire, fonctionne toujours sous le principe de la loi du 7 germinal an XI, absolument comme si le bimétallisme réel existait encore dans notre pays.

Les Français qui empruntent à Londres en souverains d'or et qui doivent — à un moment donné — rembourser leur dette en monnaie effective anglaise ne doivent donc pas perdre de vue cette différence caractéristique du régime monétaire des deux pays.

EDMOND THÉRY.

## LA BANQUE D'ANGLETERRE

(TROISIÈME ARTICLE)

L'Act de 1844 a été mis à l'épreuve des faits. Ce mécanisme délicat qui, en temps ordinaire, a pour principal inconvénient d'amener d'incessantes modifications du taux de l'escompte, a positivement refusé de fonctionner lorsqu'il a eu à subir des chocs sérieux.

Trois ans à peine après sa mise en vigueur, il eut à lutter contre la crise de 1847, qui sévit également sur la France et qui fut causée par le déficit de la récolte et la grande spéculation sur les chemins de fer. La Banque avait été largement mise à contribution par toutes sortes d'entreprises, la chute de certaines banques jeta la panique parmi les déposants et les banquiers s'adressèrent naturellement à la Banque, déjà un peu affaiblie, pour se procurer les fonds nécessaires au remboursement.

La Banque ne tarda pas à épuiser sa réserve et, avec les dispositions rigoureuses de l'Act de 1844, elle allait se trouver obligée d'arrêter ses services. L'effroi était à son comble et l'opinion publique était d'autant plus irritée que la situation de la Banque était intrinsèquement bonne; on peut affirmer que la Banque de France, soumise à un régime plus flexible, aurait pu dans les mêmes conditions continuer longtemps à prêter assistance au commerce, sans autre précaution que la hausse de l'escompte.

Le Gouvernement prit le seul parti qui s'offrait à lui, celui de suspendre l'Act de 1844 et de délier la Banque des restrictions qu'il lui imposait, par une lettre en date du 25 octobre 1847.

L'effet fut immédiat, la Banque put escompter tout le bon papier qui lui était présenté au moyen de ses billets sur lesquels ne planait aucun soupçon et bien que le taux de l'escompte ait atteint 8 0/0, il n'est personne qui ne se trouvât heureux d'obtenir des capitaux à ce prix.

Dans deux autres crises, en 1857 et en 1866, la Banque fut acculée aux mêmes extrémités qu'en 1847 et l'Act de 1844 dut encore être suspendu. Une réglementation qui conduit à de pareils résultats est évidemment



défectueuse. Un autre vice résulte de l'existence d'un portefeuille de rentes figurant au département des opérations de banque que la Banque peut vendre ou mettre en report pour augmenter sa réserve; la nécessité de cette opération n'apparaît que dans les moments de crise, lorsque les ressources manquent, et il est au moins bizarre de voir une banque d'émission dont le premier devoir et même la seule raison d'être est de jeter des capitaux sur le marché, venir drainer ceux qui existent et emprunter aux uns pour prêter aux autres.

Ainsi, instabilité du taux de l'escompte, arrêt de la Banque pendant les crises ou du moins suspension de sa législation, voilà les résultats qui peuvent être attribués à la conception de Jones Loyd.

Sous le bénéfice des observations qui précèdent, il est certain que la Banque d'Angleterre est un établissement remarquable et que dans une large mesure sa Direction a suppléé aux vices de son organisation. La preuve en est dans la confiance avec laquelle, dans les périodes troublées, son billet est accepté par la population. Lorsque le Gouvernement est intervenu pour relâcher les liens de l'Act de 1844, la monnaie fiduciaire a continué à accepter à l'égal de l'or et aucun doute ne s'élève sur la solvabilité absolue de la Banque.

Bien qu'elle soit le principal établissement d'émission d'Angleterre, la Banque ne jouit d'un privilège sans partage qu'à Londres et dans un rayon de 65 milles autour de cette ville. L'Act de 1844, tout en prohibant la création de nouvelles banques d'émission, a laissé subsister celles qui existaient, mais dans des conditions telles qu'elles ne peuvent constituer une concurrence sérieuse pour la Banque d'Angleterre.

Il leur est notamment interdit de se transformer en Sociétés par actions, de compter plus de six associés et d'installer des bureaux ou succursales à Londres et dans un rayon de 65 milles. Elles ne peuvent reprendre l'émission des billets lorsqu'elles l'ont abandonnée, et elles ne peuvent traiter qu'avec la Banque d'Angleterre pour lui transférer leur droit d'émission. L'Act de 1844 fixa la redevance à payer par cette dernière aux banques locales à 1 0/0 du montant des billets qu'elles étaient autorisées à émettre; toute banque cessant d'avoir une circulation fiduciaire après le 1<sup>er</sup> août 1856 n'avait droit à aucune compensation.

On compte aujourd'hui, en Angleterre, non compris la Banque d'Angleterre, 92 banques ayant la faculté d'émettre des billets. La limite globale de leur circulation est de 1 million de liv. st. Un grand nombre d'autres, qui existaient en 1844, ont renoncé à la faculté d'émission, qui n'est pas assez rémunératrice pour qu'une banque y tienne beaucoup, surtout lorsqu'elle a à sa disposition le chèque et la compensation, et qui est entourée d'entraves et de restrictions qui limitent singulièrement le champ d'activité des établissements soi-disant privilégiés.

(A suivre.)

PIERRE DES ESSARS.

## LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE en Septembre 1895

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des Documents statistiques publiés par l'Administration des Douanes sur le commerce de la France pendant les neuf premiers mois de l'année 1895.

Les importations se sont élevées, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre, à 2.679.260.000 fr., et les exportations à 2.410.094.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit pour le mois de septembre :

IMPORTATIONS	1895	1894	
Objets d'alimentation	78.248.000	92.714.000	-14.466.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	143.795.000	141.119.000	+ 2.676.000
Objets fabriqués.....	49.257.000	40.314.000	+ 8.943.000
Totaux.....	271.300.000	274.147.000	- 2.847.000

EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	66.617.000	48.963.000	+17.654.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	52.014.000	66.675.000	-14.661.000
Objets fabriqués.....	138.289.000	109.301.000	+28.988.000
Colis postaux.....	5.654.000	3.894.000	+ 1.760.000
Totaux.....	262.574.000	228.833.000	+33.741.000

Voici les chiffres des neuf premiers mois de 1895 comparés à ceux de la même période de 1894 :

	1895	1894	Différence sur 1895
		en francs	
IMPORTATIONS			
Objets d'alimentation	716.682.000	900.419.000	-183.737.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	1540.235.000	1615.911.000	- 75.676.000
Objets fabriqués.....	422.343.000	406.073.000	+ 16.270.000
Totaux.....	2679.260.000	2922.403.000	-243.143.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	444.578.000	454.937.000	- 10.359.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	618.236.000	548.991.000	+ 69.245.000
Objets fabriqués.....	1267.508.000	1132.298.000	+135.210.000
Colis postaux.....	79.772.000	54.744.000	+ 25.028.000
Totaux.....	2410.094.000	2190.970.000	+219.124.000

Les valeurs mentionnées au présent tableau ont été calculées d'après les taux fixés pour l'année 1894 par la Commission permanente des valeurs de douane.

## L'ARMÉE COLONIALE

Les critiques formulées à propos de l'organisation de la campagne de Madagascar auront eu au moins un bon côté, celui de poser, d'une façon impérieuse, le problème de l'armée coloniale. A vrai dire, ce problème était posé depuis nombre d'années; dès le début de la guerre du Tonkin, on avait senti les inconvénients du système actuel, consistant à envoyer au loin les jeunes soldats pris dans les régiments de France, et à affaiblir ainsi les éléments destinés à la défense du territoire. C'était là, aussi, une des principales causes de l'impopularité de notre expansion coloniale.

Au surplus, les conscrits, ayant à peine quelques mois de présence au corps, n'offrent pas une résistance suffisante dans les pays tropicaux. Sans vouloir diminuer en rien leur mérite et, tout en rendant hommage à leur bravoure, il nous sera permis de dire qu'ils ne rendent pas les services qu'on obtient de troupes aguerries, de la légion étrangère, par exemple, dont les rangs comptent — en dehors des jeunes Alsaciens-Lorrains venus pour conquérir leurs droits de naturalisation — des soldats de carrière d'une valeur militaire indiscutable.

Telles sont les réflexions qu'il m'a été maintes fois donné d'entendre, pendant mes séjours en Indo-Chine; tel était, alors, le sentiment de la plupart des chefs éminents avec lesquels j'avais la bonne fortune de pouvoir échanger des idées à ce sujet. Et, en recherchant les motifs qui faisaient ajourner la solution, on se disait tout bas qu'il s'agissait uniquement d'une rivalité de bureaux, la guerre et la marine réclamant, chacune de leur côté, la direction des troupes coloniales, et se méfiant du troisième larron, le Ministère des colonies!

Mais aujourd'hui la question a fait un grand pas et il y a tout lieu de supposer qu'un des nombreux projets enfouis sous la poussière des cartons verra le jour avant longtemps.

Grâce à l'initiative prise par M. Godefroy Cavaignac, rapporteur du budget de la guerre, le Parlement aura au moins une base de discussion, et s'il n'accepte pas, comme nous le croyons, toutes les idées émises par l'honorable député de la Sarthe, il pourra, au moins, procéder par voie d'élimination, ce qui facilitera singulièrement sa tâche.



Aussi croyons-nous intéressant de résumer à grands traits l'œuvre de M. Cavaignac, dont la première partie surtout est remarquable, tant par la clarté de l'exposé que par la logique avec laquelle elle fait ressortir les inconvénients des errements actuels.

\*\*\*

Indépendamment du danger signalé plus haut, résultant de l'éparpillement de nos forces militaires, l'auteur insiste sur la difficulté de concilier les intérêts ou plutôt les conceptions de trois départements ministériels : il y a là, nous dit-il, une source intarissable de conflits, « d'anarchie dans la vie journalière ». Puis, avant de développer les idées directrices de sa proposition, il fait la critique de l'organisation actuelle des troupes coloniales et du corps d'occupation d'Algérie.

Cette organisation, écrit M. Godefroy Cavaignac, est, en ce qui concerne les troupes de la marine, dépourvue de toute vue d'ensemble et de toute régularité. En abusant des décrets ou des décisions ministérielles, on est arrivé à ce résultat que ces troupes manquent de direction.

Elles sont ballottées dans l'incertitude du lendemain, détachées plus qu'à moitié du Département de la marine, qui s'en désintéresse, assez mal accueillies par la Guerre, lorsqu'on songe à les lui confier, partiellement engagées au Ministère des colonies qui les voudrait et qui les redoute.

Nous ne suivrons pas l'honorable député de la Sarthe dans l'historique de la crise qui a affecté si gravement, en 1894, le recrutement numérique des troupes de la marine, mais nous en recommandons la lecture aux personnes désireuses d'être exactement renseignées. Bornons-nous à dire que la composition et le recrutement des troupes de la marine se sont entièrement modifiés depuis trois ans. L'exposé des chiffres produits tend à démontrer que la loi du 30 juillet 1893 n'a pas eu les effets qu'on en attendait :

Les troupes coloniales sont en train de devenir, et ceci n'est pas nouveau dans leur histoire, — il ne faudrait pas remonter très loin pour trouver des périodes semblables — un exutoire pour les sujets inférieurs de l'armée de terre. On peut encore en conclure que la sélection qui s'opère dans les régiments de l'armée de terre n'est pas une sélection purement volontaire. L'attrait des éléments inférieurs pour les troupes de la marine est évidemment et tout naturellement encouragé par les moyens divers de persuasion dont disposent les chefs de corps. Et l'on a seulement substitué au recrutement aveugle et *a priori* des mauvais numéros le recrutement *a posteriori*, et qui ne paraît guère plus volontaire, des mauvais sujets.

Il y a peut-être quelque exagération dans ce tableau, mais la tendance existe certainement dans les corps de l'armée de terre à évacuer, lorsque les circonstances s'y prêtent, leurs mauvais éléments.

M. Cavaignac estime que, si on ne peut pas modifier ce procédé de recrutement, il importe de le restreindre dans la mesure du possible, et que les rengagements doivent former le fonds de l'armée coloniale dans l'avenir. La loi du 30 juillet 1893 ayant définitivement entravé l'application du projet élaboré en 1891 sous la direction de l'état-major général — projet qui assurait une organisation bien étudiée — il ne reste plus d'autre alternative que de faire de l'armée coloniale une armée de carrière, en l'accommodant aux conditions nouvelles qui lui ont été imposées.

Partant de ce principe l'auteur insiste sur la nécessité d'utiliser, pour cette réorganisation, tous les éléments de troupes coloniales existant en Algérie.

C'est principalement en élaguant dans le corps d'armée d'Algérie tout ce qu'il renferme de superflu, en lui donnant une organisation rationnelle mieux en rapport avec l'objet qu'il doit remplir et avec les nécessités de la défense nationale ; c'est en substituant pour l'occupation de l'Algérie, à la formation actuelle du 19<sup>e</sup> corps, une réserve d'armée coloniale qui encadrera beaucoup les éléments dont il se compose ; c'est surtout par là que nous espérons réaliser, en utilisant mieux les ressources nationales, des économies qui ne coûteront rien, ni à notre sécurité, ni à la valeur de nos forces militaires.

En somme, M. Godefroy Cavaignac propose de for-

mer l'armée coloniale avec les troupes réparties dans les colonies et avec une réserve pour les expéditions lointaines ; tout en rattachant cette armée au ministère de la guerre, il réclame pour elle une direction indépendante, avec un chef d'état-major général, ayant les mêmes attributions que le chef d'état-major de l'armée métropolitaine. Bien qu'ayant à sa disposition les arsenaux, les magasins et les établissements de la guerre, — ce qui écarterait l'obligation de créer de toutes pièces un organisme coûteux, — cette armée coloniale jouirait d'une grande autonomie.

La partie du projet qui a soulevé le plus de critiques, est celle qui vise la destruction du 19<sup>e</sup> corps. Il y a là un danger que notre grand confrère le *Temps* a fait nettement ressortir ; en dégarnissant nos possessions africaines de la Méditerranée, on en ferait une proie tentante pour des puissances rivales et on encouragerait les fomenteurs de troubles venus de la frontière marocaine ou d'ailleurs. Pourtant, des officiers de haute valeur nous ont affirmé que le chiffre des effectifs actuels de nos départements algériens est exagéré et que les abus signalés existent réellement.

Dans tous les cas, le projet, dont nous venons de donner une trop courte analyse, est fort intéressant ; il comporte, à notre avis, la véritable solution du problème et on y puisera de précieuses indications. M. Godefroy Cavaignac aura eu le grand mérite d'ouvrir le débat devant les Chambres et devant le public.

Nous reviendrons sur cette importante question, à laquelle l'avenir de nos possessions d'outre-mer est si intimement lié.

C.-R. WEHRUNG.

## COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

Les actionnaires de la *Compagnie Française des Métaux* qui, comme on sait, sont convoqués en assemblée générale pour le 24 courant, sont, à l'heure actuelle, en possession du rapport des commissaires pour l'exercice 1894-1895, qui a pris fin le 30 juin dernier, et du bilan de la Société établi à cette date. Ce bilan, comparé au précédent, s'établit comme suit :

Actif	30 juin 1894	30 juin 1895
<i>Immobilisations d'origine :</i>		
Apports, immeubles, matériel et fonds de commerce....Fr.	20.000.000 ..	20.000.000 ..
Prime de remboursement des obligations .....	1.739.120 ..	1.739.120 ..
Frais d'émission des obligations .....	869.560 ..	869.560 ..
Frais de constitution .....	283.904 78	280.094 78
<i>Immobilisations nouvelles :</i>		
Accroissements, immeubles et matériel .....	564.521 76	739.107 52
<i>Approvisionnements :</i>		
Marchandises en route, dans les usines, dépôts chez les dépositaires et travaux en cours .....	13.603.448 99	11.828.408 97
Débiteurs divers : Usines, cautionnements, loyers d'avance, comptes courants, etc. ....	5.858.773 70	5.043.761 44
<i>Valeurs disponibles :</i>		
Caisse, banquiers, effets à recevoir, titres en portefeuille.	8.245.480 51	10.066.365 ..
Comptes d'ordre .....	2.190.937 12	945.217 18
Reliquat du compte de Profits et pertes de l'exercice 1893-94	323.327 68	323.327 68
Solde débiteur du compte de liquidation de l'exercice 1893-94	»	109.657 75
	53.679.074 54	51.944.620 32



<i>Passif</i>	30 juin 1894	30 juin 1895
Capital-actions (50.000).... Fr.	25.000.000 ..	25.000.000 ..
— obligations (43.253)....	21.626.500 ..	»
— — (43.126)....	»	21.563.000 ..
<i>Amortissements :</i>		
Des obligations (225).....	112.500 ..	»
— (352).....	»	176.000 ..
De la prime de remboursement et des frais d'émission sur les susdites obligations amorties .....	13.500 ..	21.120 ..
Des frais de constitution.....	25.000 ..	25.000 ..
Des immeubles et matériel des usines.....	500.000 ..	500.000 ..
Réalisation d'apports.....	75.000 ..	75.000 ..
Réserve légale.....	104.003 25	104.003 25
Réserve spéciale en vue de la fluctuation des cours des métaux.....	1.000.000 ..	1.000.000 ..
Provisions diverses : bonifications, escomptes, créances douteuses, etc.....	137.221 05	»
Provision pour liquidation des exercices clos.....	»	40.405 43
Provision pour liquidation des exercices clos 1894-95.....	»	167.288 90
Créanciers en compte.....	2.793.351 26	377.918 42
Comptes d'ordre.....	2.190.937 12	945.217 18
<i>Comptes à régulariser :</i>		
Reliquat du compte de <i>Profits et Pertes</i> , exercice 1892-93..	101.061 86	101.061 86
Restitution du montant des droits indûment perçus lors de l'adjudication des usines (frais déduits).....	»	703.628 95
Profits et pertes, exercice 1894-95	»	1.144.976 33
	53.679.074 54	51.944.620 32

Ces chiffres, tels qu'ils sont, et en dépit des changements importants qu'ils signalent, ne donnent qu'une idée incomplète des améliorations qui se sont produites, en quelques mois, dans la situation de la *Compagnie Française des Métaux*, et de la marche réelle de l'entreprise. Aussi quelques explications et quelques notes complémentaires sont-elles nécessaires.

Tout d'abord mentionnons que les produits bruts de l'exploitation sont, à 2.348.704 fr. 78, en augmentation considérable sur ceux de l'année 1893-94, qui n'avaient atteint que 910.876 fr. 96. C'est plus qu'un progrès. Et cela certainement dépend de cette circonstance que la nouvelle direction de la *Compagnie Française des Métaux* a dû s'attacher à ne recevoir que des commandes véritablement productrices de bénéfices. Car, selon les déclarations des commissaires, rien ne peut provenir des stocks dont la valeur a été calculée, cette année, en prenant pour base le prix de revient effectif. Et, lorsque ce prix de revient s'est trouvé supérieur au cours moyen du dernier mois de l'exercice, les évaluations ont été ramenées au niveau de ce dernier cours. Ce système fortifie singulièrement la situation de la Société en la mettant, dans la plus large mesure possible, à l'abri des éventualités qui peuvent résulter des variations des cours des métaux.

Si on passe maintenant aux divers chapitres du bilan et aux résolutions proposées par le Conseil d'administration, on trouve que les bruits qui circulaient il y a deux mois, et que nous avons relatés dans un article paru dans l'*Economiste Européen* du 27 août dernier, étaient tout à fait exacts. On disait alors que le bénéfice net de la *Compagnie des Métaux*, pour l'année sociale 1894-1895, devait dépasser un million de francs. On a vu plus haut, dans le bilan, qu'il est réellement de 1.144.976 fr. 33. Toutefois, on ignorait encore alors si le Conseil proposerait une répartition de bénéfices. Cette proposition est faite et les actionnaires auront à approuver la distribution d'un dividende de 12 francs par action.

Ce dividende n'absorbant que 600.000 francs, il reste

un montant de 544.976 fr. 33 qui, augmenté du reliquat de profits de 1892-93 de 101.061 fr. 86, se trouve porté à 646.038 fr. 19 et reçoit la destination suivante :

Amortissement de la perte de l'année 1893-94....	323.327 68
— du solde débiteur du compte de liquidation de l'exercice 1893-94.....	109.657 75
5 0/0 à la réserve légale sur le chiffre de bénéfices de 1.144.976 fr. 33, diminué des deux sommes ci dessus.....	35.599 54
Report à l'exercice nouveau 1895-96.....	177.453 22
Somme égale.....Fr.	646.038 19

Ainsi, sur les bénéfices acquis, 432.985 fr. 43 sont employés en amortissement des pertes de 1893-1894. De plus, les 703.628 fr. 95 restitués sur le montant des droits indûment perçus lors de l'adjudication des usines, sont aussi consacrés à l'amortissement, tant des immeubles, du matériel et du fonds de commerce, que des frais de constitution. Quant à la réserve spéciale de un million de francs constituée précédemment en vue de la fluctuation des cours des métaux, elle va disparaître et être affectée à une augmentation du chapitre des amortissements qui, de 722.120 francs, va passer à 2.425.748 fr. 95.

Mais ce n'est pas tout. Les titres en portefeuille — qui forment partie des *disponibilités* qui, à 10.066.365 francs sont en augmentation de 1.820.884 fr. 49 sur 1893-94 — comprennent, pour un ensemble de 5.027.985 fr. 10, des valeurs, dont 18.000 francs de *Rente française 3 1/2 0/0* et 9.860 obligations de la *Compagnie des Métaux*, rachetées précédemment à 450 francs. Or, le Conseil d'administration propose d'annuler ces obligations dont la valeur atteint 4.437.000 francs, estimant, avec raison, que cette mesure ne peut que présenter des avantages pour la Société.

En résumé, à la fin d'un exercice qui a été au fond un exercice de transformation, on arrive à des résultats excellents et à un bilan considérablement allégé. C'est d'un bon augure. Et il ne nous reste plus qu'à attendre les autres communications du Conseil d'administration qui a su si bien tout mener de front. Nous avons donc raison, le 27 octobre 1894, en avançant que le Conseil d'alors de la *Compagnie Française des Métaux*, en s'allégeant des non-valeurs qu'il pouvait renfermer dans son sein et en se complétant par des hommes du métier, représentait déjà un élément de succès et d'avenir.

A. LECHENET.

## Informations Économiques et Financières

**Bourse de Paris.** — M. Herbault, syndic de la Compagnie des Agents de change près la Bourse de Paris, ayant donné sa démission pour raison de santé, la Compagnie des Agents de change s'est réunie en assemblée générale, le 15 courant, et a nommé, pour le remplacer, M. Bacot.

Elle a également nommé, pour compléter sa Chambre syndicale, M. Pouquet, adjoint au syndic.

### Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 14 octobre présent mois, les 140.000 Billets hypothécaires de l'île de Cuba 5 0/0 1890, numéros 485001 à 625000, seront admis aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres seront inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les 485.000 Billets 5 0/0 anciens.

Par suite, le nombre des Billets hypothécaires de l'île de Cuba 5 0/0 1890, négociables sur notre marché, se trouve porté de 485.000 à 625.000.

Depuis le 14 octobre présent mois, les actions de la Société chimique des Usines du Rhône (anciennement Gilliard, P. Mounet et Carlier) sont admises aux né-



gociations de la Bourse, au comptant, à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

16.500 actions de 100 fr., libérées et au porteur, numéros 1 à 16500, faisant partie des 30.000 actions de 100 fr. composant le capital de ladite Société.

Jouissance courante : 18 juillet 1895.

Service des titres et des coupons, à Paris, à la succursale de la Société, rue du Faubourg-Poissonnière, 151.

Un versement de 50 francs (49 fr. 65 net après déduction d'un coupon de 0 fr. 35) est appelé du 10 au 20 octobre sur les obligations Foncières 2 80 0/0 1895.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 15 octobre, lesdites obligations ne seront plus négociables qu'en titres libérés de 90 francs.

Jusqu'au 20 octobre, il pourra être traité suivant conventions particulières en titres libérés de 40 francs.

En liquidation du 31 octobre, les livraisons devront s'effectuer en titres libérés de 90 francs.

#### Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	10 oct.	17 oct.
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
Or..... 10 oct. 1.971.700 316 17 oct. 1.964.215 317		
Argent... 1.238.831 301 1.231.421 516	3.210.531.648	3.198.636.834
	3.210.531.648	3.198.636.834
Effets échus hier à recevoir ce jour....	19.838	73.248
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	251.546.211	245.955.399
» Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor.....	»	»
Portefeuilles des succursales.....	287.769.947	317.764.288
Avances sur lingots à Paris.....	849.000	683.000
Avances sur lingots dans les succursales	152.000	195.200
Avances sur titres à Paris.....	175.691.156	172.155.952
Avances sur titres dans les succursales	173.525.179	172.519.220
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.626.787	99.599.649
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.521.695	15.522.335
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	4.298.904	4.522.749
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Divers.....	96.324.803	101.594.872
Total.....	4.581.248.365	4.594.610.943
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	3.485.062.420	3.521.164.645
Arrérages de valeurs déposées.....	23.562.478	22.832.045
Billets à ordre et récépissés.....	24.581.222	24.016.377
Compte courant du Trésor, créditeur...	233.896.380	226.127.151
Comptes courants de Paris.....	456.422.675	437.269.027
Comptes courants dans les succursales.	58.980.037	63.533.962
Dividendes à payer.....	2.118.232	1.995.429
Escompte et intérêts divers.....	4.984.956	5.415.574
Réescampte du dernier semestre.....	635.022	635.022
Divers.....	65.939.432	66.606.198
Total.....	4.581.248.365	4.594.610.943

#### Comparaison avec les années précédentes

	22 oct. 1891	20 oct. 1892	19 oct. 1893	18 oct. 1894	17 oct. 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	3 045.9	3 225.9	3 496.3	3 490.5	3 521.1
Encaisse.....	2 561.3	2 956.3	2 960.8	3 135.6	3 198.6
Portefeuille.....	687.7	490.1	587.7	474.1	563.7
Avances aux partic.	313.8	301.1	295.3	291.7	345.5
— à l'Etat.....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	312.2	330.4	123.4	154.5	226.1
— part.....	359.7	341.6	365.2	373.8	500.8
Taux d'Escompte	3 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	5 0/00	2 1/2 0/00	3 0/00	pair	1 1/2 0/00
Bénéfices nets.....	3 754.0	1 180.1	1 789.3	468.4	892.8

**Aciéries de France.** — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires a eu lieu le 15 octobre au Grand-Hôtel, sous la présidence de M. Ravenez, vice-président du Conseil.

5.184 actions étaient présentes ou représentées à cette réunion, donnant droit à 505 voix.

Nous avons, dans un précédent numéro, résumé les comptes de l'exercice écoulé ; nous ne croyons pas avoir à y revenir aujourd'hui. Nous avons dit que le Conseil ne proposait pas la distribution d'un dividende, ce en quoi nous croyons qu'il agit sagement. Après une séance assez mouvementée et présidée avec le plus grand tact par M. Ravenez, les différentes propositions du Conseil, mises aux voix, ont été adoptées à la presque unanimité. Les comptes de l'exercice 1894-95 ont été approuvés tels qu'ils étaient présentés. La nomination d'un septième membre du Conseil, M. Demeure, a été ratifiée, et les commissaires des comptes, MM. Le Couteulx du Molay et Marius Martin, ont été réélus pour l'exercice en cours.

#### Compagnie Générale de Chemins de fer brésiliens

Paranagua-Curityba (111 kilom.) (1)	1895 Francs	1894 Francs
Recettes du mois de septembre.	426.062	330.547
Recettes des mois antérieurs...	2.950.994	2.499.210
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice.....	3.377.056	2.529.757
Recettes kilométriques annuelles du mois de septembre.....	46.705	36.231
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	40.676	30.471
Prolongements (Longueur actuelle 306 kil.) (2)		
Recettes du mois de septembre.	318.413	270.302
Recettes des mois antérieurs...	2.258.616	1.710.246
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice.....	2.577.029	1.980.548
Recettes kilométriques annuelles du mois de septembre.....	12.651	13.313
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	11.435	11.316

#### RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 1<sup>er</sup> au 7 octobre 1895 (40<sup>e</sup> semaine) (En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1894	1895	1895	1894	
Etat.....	2.761	1.051	967	30.260	29.464	+ 796
Paris-Lyon-Méditer.	8.621	8.293	8.395	282.609	277.495	+ 5.114
— Rhône au Mont-Cenis	133	99	97	3.531	3.579	- 47
— Chemins Algériens..	513	193	242	6.568	6.481	+ 87
Nord.....	3.728	4.163	4.264	147.402	146.689	+ 713
Ouest.....	5.365	3.786	3.671	116.600	115.671	+ 929
Orléans.....	6.773	4.448	4.398	135.806	131.994	+ 3.811
Est.....	4.810	3.482	3.323	113.071	111.134	+ 1.937
Midi.....	3.142	2.412	2.331	74.461	70.638	+ 3.823
Est-Algérien.....	897	141	165	4.559	4.405	+ 153
Bône-Guelma voie larg.	607	19	121	3.630	2.801	+ 828
— voie étroite	164	20	18	718	412	+ 306
Ouest-Algérien.....	296	68	61	2.180	2.007	+ 172
Arzew à Kralfallah..	214	31	36	1.113	1.174	- 61
Médoc.....	101	25	26	933	960	- 26

#### Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 sept.....	59.120.000	56.090.000
Du 1 <sup>er</sup> au 10 octobre.....	1.890.000	1.890.000
Du 11 au 17 octobre.....	1.540.000	1.420.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 17 oct....	62.550.000	59.400.000

(1) Garantie par kilomètre 20.608 fr.

(2) — — 5.084 fr.



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 16 octobre 1895.

Voyage du prince Lobanow. — Extension de l'assurance ouvrière. — Exceptions au repos du dimanche. — Le Comte Mirbach et le Dr Koch. — Nouveau type de billet de banque. — Le Blé et le sucre. — Impôt sur le tabac. — Le Service de deux ans.

Après sa longue présence à Paris, le Ministre des affaires étrangères russes ne pouvait se dispenser de s'arrêter à Berlin. Agir autrement eût été considéré ici comme une marque de dédain à laquelle la Cour et le Gouvernement eussent été sensibles. Le prince Lobanow a donc rendu visite à l'Empereur dans sa résidence de chasse de Hubertusstock. Il a vu également le prince de Hohenlohe.

Ces hauts personnages ont-ils agité de grosses questions politiques ? Peut-être, mais il n'a rien transpiré de ces entretiens.

Les questions d'Extrême-Orient et d'Arménie ont d'ailleurs pu leur faire le sujet de leurs conversations.

Le Conseil d'Etat s'est réuni. A son ordre du jour, figurent les projets de loi relatifs à l'assurance ouvrière contre les accidents et la vieillesse, ainsi que les amendements relatifs à l'observation du dimanche.

Les ouvriers des industries textiles qui travaillent chez eux doivent être assimilés aux ouvriers de la grande industrie.

Parmi les exceptions autorisées à l'application de l'ordonnance sur le repos dominical, figure une mesure d'un grand intérêt pour l'industrie du fer et de l'acier. Cette exception est, paraît-il, inapplicable (il s'agit d'assurer aux ouvriers un repos alternatif de 24 et de 48 heures complètes par quinzaine). Les industriels ont demandé que cette disposition fût amendée ou effacée de la loi. L'affaire est importante, car les intérêts de l'industrie métallurgique jouent un rôle presque aussi important à la Bourse que dans l'économie générale de l'Allemagne. Le Conseil d'Etat décidera.

Le comte Mirbach a publié dans la *Gazette de la Croix* le texte du projet de loi qu'il avait soumis au mois de février au Conseil d'Etat sur la réforme monétaire.

C'est la réponse des bimétallistes à l'attitude quelque peu agressive de M. Koch, directeur de la Banque de l'Empire. A l'occasion du jubilé de son entrée en fonctions, M. Koch s'est encore posé en champion intransigeant du monométallisme.

Puisque je vous parle de la Banque, je vous annonce l'émission d'un nouveau type de billets de banque de 1.000 M. Ils sont datés du 1<sup>er</sup> mars. Ils se distinguent sur les points suivants des billets les plus récemment émis : au recto, le timbre de contrôle rouge est marqué deux fois à droite et à gauche de la signature ; les numéros sont aussi imprimés sur le verso, au bord supérieur et au bord inférieur ; le papier est un papier de fibre végétale, plus léger que l'ancien. Pour le reste, tout est semblable.

La hausse des cours du blé et du sucre relègue à l'arrière-plan les projets de monopole et de refonte de l'impôt. Un économiste saxon a découvert un nouveau système pour remédier aux souffrances de l'agriculture. Sa découverte, c'est tout simplement le système de l'échelle mobile, qui fut appliqué pendant plusieurs années en France.

Les négociations internationales pour la suppression des primes d'exportation allouées aux sucres, sous une forme quelconque, n'ont pas encore abouti, mais le Gouvernement allemand estime qu'elles ont quelques chances de succès.

Le projet d'impôt sur le tabac, qui devait, disait-on, revenir sur l'eau, est enterré, au moins pour le présent. La situation des finances de l'Empire est assez bonne pour que M. de Posadowski y ait renoncé.

La réduction à deux ans de la durée du service militaire n'est pas considérée partout comme définitive. Les cercles militaires n'en sont pas très satisfaits.

Certains journaux avaient annoncé qu'il était question de rétablir le service de trois ans. D'autres alléguèrent que M. Bronsart de Schellendorf, ministre de la guerre, avait, au contraire, émis une opinion favorable sur les résultats du nouveau système. La *Berliner Correspondenz*, feuille éminemment officieuse, a répondu en termes très expressifs à cet égard. « Le Ministre de la guerre, dit-elle, n'a émis aucun sentiment favorable ou défavorable sur la question. »

Les partisans et les adversaires du service de deux ans peuvent interpréter à leur façon la déclaration officieuse. Ce qui est évident, c'est que la réduction du service ne satisfait pas toutes les autorités militaires.

La réforme du Code civil préoccupe les juristes et les gens d'affaires. Ceux-ci se plaignent surtout du Code de commerce, dont les dispositions ne sont plus en rapport avec les besoins actuels, quoiqu'il ait été promulgué en 1861. Ce Code ne contient qu'un petit nombre de dispositions sur les affaires de Bourse. Des transactions représentant plusieurs centaines de millions sont journellement traitées en Allemagne sans qu'elles soient prévues par le Code de commerce. Les différends sont exclusivement réglés d'après les usages qui diffèrent de place à place.

Les juristes prêchent l'unification du droit allemand, prussien, français et franco-allemand qui régissent les législations des Etats et même des fractions d'Etat.

Bref, le Conseil d'Etat et le Reichstag auront fort à faire pour uniformiser la législation civile et commerciale de l'Empire.

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	7 oct.	30 sept.	6 oct.	29 sept.
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	900 310	— 11.214	909.082	— 9.994
Billets du Trésor.....	19.708	— 370	22 573	— 200
Billets d'autres banques.....	10 806	+ 2.132	19 193	+ 1.124
Lettres de change.....	701.267	— 31.256	593.919	— 23.893
Prêts sur titres.....	124.655	— 25.244	89 173	— 12.239
Valeurs.....	6.779	+ 1.044	6 658	+ 713
Divers.....	56.702	+ 131	77.645	+ 321
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.214.933	— 37 831	1.115 925	— 10.475
Autres engagements à vue...	412.106	— 30 432	427.431	— 34.727
Divers.....	13.168	+ 486	15.889	+ 1.064

## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique				Lettres de change et prêts sur titres			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
30 sept. ...	733,6	919,1	914,5	30 sept. ...	809,6	719,2	882,4
7 oct. ...	730,7	909,1	900,3	7 oct. ...	746,0	683,1	825,9
15 — ...	750,3	928,9	....	15 — ...	716,1	644,8	....
23 — ...	772,1	952,9	....	23 — ...	681,3	631,4	....
31 — ...	772,8	971,6	....	31 — ...	716,8	651,1	....
Circulation				Réserve de billets			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
30 sept. ...	1101,1	1126,4	1282,7	30 sept. ...	38,5	117,9	....
7 oct. ...	1061,8	1118,9	1244,9	7 oct. ...	2,4	119,3	....
15 — ...	1024,9	1058,9	....	15 — ...	51,8	197,3	....
23 — ...	997,3	1030,9	....	23 — ...	99,9	249,2	....
31 — ...	1032,7	1078,8	....	31 — ...	65,9	221,7	....

## Répartition des communes prussiennes selon l'importance de leur population

	1890	1895	1890	1895
	Nombre d'habitants			
Plus de 1.000.000 d'hab.	1	1	1 578.794	1.615.082
Plus de 100.000.....	15	17	2.401.189	2.857.682
De 20 à 100.000.....	82	95	2.881.212	3.380.814
De 5 à 20.000.....	464	506	4.149.758	4.522.298
De 2 à 5.000.....	1.165	1.193	3.500.384	3.623.781
Moins de 2.000.....	53.280	52.364	15.443.030	15.486.552



**La Production, la Consommation et l'Importation de la Bière en Alsace-Lorraine.** — Depuis l'occupation allemande, la consommation de la bière s'est largement développée. Mais ce n'est pas au profit de la brasserie indigène dont la production est restée presque stationnaire.

Sous l'influence de l'immigration et de l'augmentation constante des garnisons, l'Alsace-Lorraine reçoit des quantités croissantes de bière allemande, venant surtout de la Bavière. En même temps, l'exportation en France a baissé par suite de la création de brasseries alsaciennes au delà des Vosges.

Voici, du reste, un tableau complet de la production, de l'importation et de l'exportation depuis l'année 1872 :

Années	Production	Exportation	Import. d'Allemagne
	Hectol.	Hectol.	Hectol.
1872 .....	812.454	206.257	51.803
1875 .....	763.313	218.695	66.286
1880-81....	982.659	275.046	132.223
1885-86....	690.718	166.692	175.809
1886-87....	719.207	145.648	187.424
1887-88....	778.413	124.721	214.051
1888-89....	759.258	111.341	226.964
1889-90....	797.807	110.952	240.423
1890-91....	836.694	80.072	258.123
1891-92....	874.992	70.045	245.901
1892-93....	911.544	57.736	264.286
1893-94....	907.386	47.583	275.225
1894-95....	869.421	32.166	267.465

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 18 octobre 1895.

La lourdeur est restée la note dominante du marché pendant la 1<sup>re</sup> partie de la séance. Il est clair que l'argent est, sinon plus rare, du moins plus cher. Ce qui le prouve, c'est que la Banque de l'Empire a suspendu, il y a quelques jours, ses achats de traites sur le marché de Francfort.

Pour les affaires, le capital ne manque pas. Ainsi, à Dresde, une affaire d'électricité a réuni pour 17 millions de souscriptions.

Les valeurs minières et métallurgiques (ne pas confondre avec les mines d'or) sont mieux tenues, ainsi que les Consolidés, dont le cours ne varie pas.

En clôture, la Bourse était plus ferme.

La maison Bleichröder échange sans frais les Consolidés italiens en nouveaux titres 4 0/0. L'échange aura pour effet de les soumettre au droit de timbre allemand.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 17 octobre 1895.

Les Banques anglaises et l'escompte du papier des Sociétés continentales. — Le Marché monétaire : Indices d'un changement dans les conditions de ce marché.

Les banquiers et escompteurs de Londres viennent de prendre une décision qui a provoqué quelque bruit : ils escomptaient couramment jusqu'ici comme papier de haute banque le papier tiré sur leurs succursales par les Sociétés continentales qui ont des agences ici. Cet escompte sera refusé à l'avenir.

L'*Economist*, qui approuve complètement cette mesure, en déclarant qu'elle montre avec quelle sagesse les opérations de banque sont conduites en Angleterre, reconnaît qu'elle a surtout pour but de mettre un frein aux émissions de papier et que les traites continentales visées étaient principalement d'origine française.

Ces traites, constate le journal anglais, sont sans doute bonnes pour répondre à un besoin pratique et

les noms qui y figurent offrent une garantie suffisante, mais ces cours, bons pour une somme déterminée, ne le sont plus quand cette somme est illimitée et, quelques-unes des traites présentées en ces derniers temps aux brokers ne sont ni plus ni moins que des bons gagés par des actions minières ; c'est sous ce jour que brokers et banquiers commencent à les regarder.

L'*Economist* déclare ensuite que la décision prise par les maisons anglaises n'a nullement pour but de jeter un discrédit sur les Institutions françaises, dont la situation est inattaquable ; mais on sait que le moment est venu où les maisons moins importantes dépassent la limite dans laquelle elles devraient se renfermer et il n'y a pas de doute que la spéculation minière ait dépassé toute limite raisonnable.

Les Sociétés françaises se voient donc dans l'obligation de restreindre leurs tirages sur leurs agences de Londres ; elles ont déjà réescompté leurs acceptations, mais ce fait a pour conséquence de diminuer leurs ressources courantes et il n'y aurait rien de surprenant à ce qu'elles usassent de représailles en diminuant les crédits qu'elles faisaient aux valeurs minières.

La décision des escompteurs anglais peut ainsi avoir son influence sur la tension des capitaux en liquidation.

Il y a, en effet, une anomalie entre les exigences montrées dernièrement par l'argent et l'abondance monétaire que l'on continue à constater. Le chiffre des dépôts à la Banque d'Angleterre est toujours, en effet, fort élevé et si l'on ne considérait que la proportion des réserves aux engagements, on devrait reconnaître que l'argent restera encore longtemps bon marché.

On peut cependant douter qu'il en soit ainsi. On sait d'abord que, dans le chiffre des dépôts privés, figurent 10 millions de livres placées au crédit du Gouvernement russe à la suite du dernier emprunt. Cet argent, destiné au paiement de l'indemnité de guerre due au Japon, n'est déposé que temporairement et un premier paiement de 7.500.000 liv. st. va être fait incessamment. Il est difficile de savoir ce que le Japon fera de cet argent, mais on croit qu'il en emploiera une partie à reconstituer sa réserve et un stock de métal jaune serait donc retiré du marché anglais. Il y aura, en tout cas, de ce fait, une diminution des dépôts de la Banque d'Angleterre, accompagnée d'une réduction de sa réserve.

On a l'habitude de croire que l'accumulation de l'or dans les caisses de la Banque a accompagné l'augmentation de la production de ce métal. Il est cependant prouvé que le Sud de l'Afrique a contribué bien peu à augmenter le stock d'or. Tandis que pendant les neuf derniers mois l'exportation sud-africaine a été de 6.185.000 liv., l'importation d'or monnayé dans ce pays a été de 4.170.000 liv. En même temps que l'Australie envoyait de l'or en Angleterre, elle recevait aussi des souverains, et ces deux pays paraissent devoir continuer dans cette voie : l'industrie minière est, en effet, dans sa période de développement et de grandes sommes doivent être employées pour la rendre productive. C'est des Etats-Unis et non des nouvelles contrées de production que l'or est venu, et, de ce côté, nous devons nous attendre à une cessation des envois ; on peut même prévoir le moment où l'Angleterre retournera une partie de l'or reçu.

Enfin, la spéculation minière n'a pas provoqué de retraits de capitaux : des millions ont changé de mains, mais les transferts de cette matière n'affectent pas les réserves et les fonds de roulement n'ont pas absorbé des sommes considérables.

En outre, cette spéculation a détourné l'attention des autres placements. Or, les secousses que vient de subir le marché minier lui retirent une partie de sa clientèle, et l'on peut espérer que l'argent ira vers d'autres entreprises. On parle déjà de plusieurs opérations importantes. Le Chili a besoin de 6.500.000 liv. ; le Brésil en demanderait autant, sinon plus ; l'Espagne emprunte pour payer les dépenses de Cuba et la Turquie médite un emprunt de conversion. Ce ne sont pas là des émissions bien importantes, mais elles auraient



sur le marché monétaire plus d'influence que les fluctuations des valeurs minières.

Enfin, la hausse des prix concordant avec la reprise commerciale, ne peut faire autrement que d'agir sur ce marché. Et de toutes ces circonstances on peut conclure que les conditions du marché monétaire sont à la veille de se modifier.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

16 Octobre 1895

#### Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.....	55.529.580	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	38.729.580
Total.....	55.529.580	Total.....	55.529.580

#### Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	16.221.473
Réserve et profits et pertes.....	3.101.037	Portefeuille et avances	25.219.120
Trésor et administration publique.....	4.695.361	Billets en réserve....	29.006.415
Comptes particuliers..	50.405.834	Or et argent monnayés	2.427.645
Billets à sept jours, etc.	119.421		
Total.....	72.874.653	Total.....	72.874.653

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es-
							%
10 juillet.....	37.470	23.672	43.548	36.921	27.597	59	2
17 ".....	37.503	26.420	47.647	37.683	27.903	58	"
24 ".....	37.961	26.244	48.199	37.611	28.516	59	"
31 ".....	38.131	26.831	48.553	38.363	28.102	57	"
7 Août.....	38.096	26.759	48.469	38.290	28.136	57	"
14 ".....	39.036	26.436	50.123	38.740	29.389	58 1/2	"
21 ".....	40.421	26.457	51.817	39.136	30.764	59 1/4	"
28 ".....	41.238	26.239	52.715	38.949	31.749	60 1/8	"
4 sept.....	41.612	26.556	53.045	39.483	31.856	60	"
11 ".....	41.889	26.310	53.493	39.399	32.388	60 3/4	"
18 ".....	42.874	26.225	55.427	40.255	33.448	60 1/4	"
25 ".....	43.743	25.898	56.132	39.835	34.614	61 1/2	"
2 octobre.....	42.772	27.113	54.284	40.141	32.459	59 3/8	"
9 ".....	41.726	26.762	55.620	41.641	31.763	57	"
16 ".....	41.157	26.523	55.101	41.440	31.433	57	"

### Clearing-House

#### Résultat des compensations du 10 au 16 octobre

Jeu 10 oct.....	£ 20.651.000	Lundi 14 oct.....	£ 21.126.000
Vendredi 11 oct.....	20.672.000	Mardi 15 oct.....	20.788.000
Samedi 12 oct.....	19.461.000	Mercredi 16 oct.....	66.711.000
Total.....	£ 169.409.000		

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 131.077.000.

**Le Commerce extérieur en Septembre.** — Nous publions ci-dessous notre tableau mensuel des Importations et Exportations :

#### IMPORTATIONS EN ANGLETERRE

(Septembre et 9 premiers mois de 1895)

DÉSIGNATION	Sept. 1895	Comparaison avec sept. 1894	9 1ers mois de 1895	Comparaison avec 1894
	£	£	£	£
Animaux vivants...	912.636	+ 39.353	6.413.699	- 620.736
Objets d'alimentat.	10.792.959	+ 103.587	103.382.713	- 1.199.217
Exempts.....				
Taxes.....	2.099.457	- 183.268	17.364.728	+ 663.214
Tabacs.....	392.658	- 109.895	2.513.713	- 209.455
Métaux.....	1.414.864	- 160.660	13.742.191	- 812.422
Prod. chimiq., coul..	419.963	+ 33.664	5.150.154	+ 94.182
Huiles.....	596.531	+ 47.108	5.780.760	+ 298.831
Mat. premières textil.	2.623.436	- 223.836	50.831.965	- 1.734.456
Mat. premières autres	4.319.668	+ 56.813	32.085.126	- 411
Objets fabriqués...	6.406.544	+ 343.230	55.636.370	+ 4.045.508
Divers.....	1.110.909	+ 114.835	10.300.750	- 1.337.333
Colis postaux.....	69.129	+ 7.462	746.760	+ 144.891
Totaux.....	30.618.851	+ 378.393 (= 1.3 %)	303.975.839	- 662.301 (= 0.2 %)

### EXPORTATIONS DE L'ANGLETERRE

(Septembre et 9 premiers mois de 1895)

DÉSIGNATION	Sept. 1895	Comparaison avec sept. 1894	9 1ers mois de 1895	Comparaison avec 1894
	£	£	£	£
Animaux vivants...	96.547	+ 30.896	571.250	+ 117.680
Objets d'alimentat.	1.165.050	+ 63.127	7.799.820	+ 11.780
Matières premières.	1.632.281	+ 65.435	13.801.588	- 1.168.686
Obj. fabr. ou en partie				
Fils et tissus.....	8.541.531	+ 907.574	75.648.932	+ 3.297.675
Mét. et ouvrages en mét. (sauf les mach.)	2.480.097	+ 216.283	20.605.238	- 267.652
Machines.....	1.224.261	+ 98.260	10.975.359	+ 113.795
Confections.....	869.362	+ 120.712	6.787.424	+ 156.854
Prod. chim. et pharm.	619.706	- 5.013	6.181.328	- 228.708
Divers.....	2.696.143	+ 343.932	23.325.693	+ 2.601.916
Colis postaux.....	106.957	+ 21.361	923.755	+ 162.212
Totaux des prod. angl.	19.461.940	+ 1.862.620 (= 10.6 %)	166.620.437	+ 5.157.866 (= 3.2 %)
Réexportation des marchandises imp.	3.907.836	+ 97.220 (= 2.6 %)	45.118.843	+ 2.237.181 (= 5.2 %)
Total des exportat.	23.369.776	+ 1.959.840 (= 9.1 %)	211.739.280	+ 7.395.050 (= 3.6 %)

**Les Faillites en 1894.** — Les faillites de l'année 1894 ont été au nombre de 4.762, avec un passif de 6.963.806 liv. st.; elles ont diminué sur l'année précédente de 112 cas et le chiffre des passifs de 528.561 livres sterling.

Les pertes subies par les créanciers se chiffrent par 5.384.173 liv. st., en diminution de 204.763 livres sur l'année 1893.

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 18 octobre 1895.

La liquidation de mi-octobre s'est effectuée dans des conditions meilleures qu'on ne l'avait fait prévoir. L'argent a été cher mais sans atteindre un niveau trop exagéré et les règlements se sont opérés sans aucune défaillance. Malgré cela, les tendances qui paraissaient devoir se relever, se sont sensiblement alourdies et la baisse a fait ensuite des progrès importants sur les fonds étrangers et sur les valeurs minières.

C'est aux tendances de Paris, sur ces dernières valeurs, qu'il faut attribuer en grande partie le mauvais état du marché; il faut attribuer aussi aux événements extérieurs dont les baissiers savent profiter pour peser lourdement sur les valeurs internationales, principalement les valeurs ottomanes.

Parmi les fonds sud-américains, les Brésiliens et les Chiliens sont assez fermes.

Les valeurs de placement ne sont pas impressionnées par la baisse.

Les Chemins anglais restent peu animés.

Les Chemins américains sont inactifs, bien que les avis d'Amérique soient bons.

Le Rio est lourd et la De Beers subit une vive réaction.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## AUTRICHE-HONGRIE

### LA SITUATION

Vienne, 16 octobre 1895.

Le Renouvellement des compromis de 1867 avec la Hongrie. — Le Cabinet Badeni et le rachat des Chemins de fer. — L'Application des lois politico-religieuses en Hongrie. — Le Règlement du budget hongrois pour 1894.

L'attention du monde politique se concentre sur les négociations qui vont s'ouvrir à Budapest, dans une dizaine de jours, entre les cabinets cisleithanien et transleithanien, en vue du renouvellement du compromis de 1867 avec la Hongrie.

A propos de ce compromis, le Syndicat industriel de



la Basse-Autriche vient d'adresser au Département du Commerce un mémoire relatif à la politique industrielle du pays. Ce mémoire, qui expose d'une façon très lucide les conditions économiques dans lesquelles se trouvent les deux parties de la monarchie et fait ressortir le développement industriel de la Hongrie, contient les desiderata suivants : établissement de statistiques communes pour le mouvement des marchandises, — non renouvellement de la loi hongroise de bonifications à l'industrie, expirant le 31 décembre 1899, — modification des conventions dites de vétérinaires avec les Etats balkaniques, — désignation d'hommes techniques pour discuter les questions douanières et commerciales, — et, enfin, entente en vue d'arriver à des mesures communes pour le règlement du travail et les assurances ouvrières.

Avant l'ouverture des pourparlers, le ministère, présidé par le comte Badeni, présentera son programme au *Reichsrath* convoqué pour mardi prochain. Il est difficile de prévoir l'attitude des divers partis ; la discussion sera certainement vive.

Constatons, en attendant que le nouveau Cabinet autrichien est moins ardent que son devancier pour la question du rachat des chemins de fer, bien que les rapports entre le ministre du commerce, baron Glanz, et M. de Wittek, qui a été réintégré dans ses fonctions de directeur de la section des Chemins de fer audit département, soient des meilleurs. Diplomate consommé, le baron Glanz ne veut pas se laisser forcer la main et il ne sacrifiera pas un atome des droits de l'Etat ; au surplus, on assure qu'il laissera dormir la question du rachat jusqu'à la création projetée d'un ministère spécial des Chemins de fer. Mais cette période d'incertitudes, dont on ne peut prévoir la durée, n'est guère favorable aux diverses Sociétés. En ce qui concerne la situation du personnel de ces Sociétés, M. de Bilinski, le ministre des finances, a formellement promis que le Gouvernement tiendrait compte des états de service et qu'il s'efforcerait d'améliorer la situation des employés.

Depuis un mois qu'on applique les nouvelles lois politico-religieuses en Hongrie, les choses se passent de la façon la plus correcte et la plus normale ; les leaders de l'opposition ont été successivement désavoués et on peut conclure de là que la grande majorité des électeurs n'est pas hostile à la réforme accomplie. Le cabinet Banffy se trouve, de ce chef, en excellente posture et il y a beaucoup de chances pour que la paix religieuse soit consolidée d'ici aux fêtes du millénaire dont on s'occupe beaucoup en ce moment.

En ce qui concerne le règlement du budget hongrois de 1894, nous n'avons encore que des données assez sommaires ; elles nous permettent, cependant, d'apprécier, mieux qu'on ne peut le faire avec les prévisions, la situation financière du pays.

Les recettes ordinaires ne sont élevées à 475.740.000 florins et les dépenses à 434.800.000 ; — comparées avec les prévisions, les recettes sont supérieures de 58.820.000 florins et les dépenses de 40.210.700. Les prévisions faisaient ressortir pour le budget ordinaire un excédent de 22.330.000 fl., et l'excédent réel a été de 40.940.000 fl. Par contre, les dépenses productives se sont élevées à 18.380.000 fl. (soit 1.930.000 fl. de plus que les prévisions) et les dépenses communes extraordinaires à 6.540.000 fl. (chiffre à peu près égal à celui des prévisions).

Enfin, le budget transitoire, fixé à 48.400.000 fl. pour les recettes et à 47.630.000 fl. pour les dépenses, c'est-à-dire avec un excédent de 77.000 fl., s'est soldé avec 35.360.000 fl. de recettes contre 36.120.000 fl. de dépenses, laissant ainsi, au lieu d'un excédent, un déficit de 77.000 fl. qui réduit les disponibilités de Caisse de l'année à 15.260.000 fl. Le bilan de 1893 avait même donné un excédent de caisse de 55.200.000 fl., mais ce chiffre comprenait 21.140.000 fl. représentant un reliquat d'emprunt pour 1894, de sorte que le surplus était en réalité de 34.060.000 fl. Même en face de ce dernier chiffre, on ne peut nier que l'excédent disponible de 1894 est sensiblement inférieur à celui de 1893. Il faut, d'ailleurs, attendre les détails pour savoir si

quelque cas extraordinaire ne vient pas plaider en faveur ou à charge du bilan, et, en particulier, pour connaître comment les dépenses et les recettes se répartissent sur les différents chapitres.

## Informations Économiques et Financières

### L'Impôt sur les Opérations de Bourse en Autriche.

— D'après les renseignements du Ministère des finances d'Autriche, l'impôt sur les opérations de Bourse pendant l'année 1894 ont produit la somme de 801.332 fl., contre 582.221 en 1893. L'année présente montre également une augmentation importante, et le rendement ne sera vraisemblablement pas beaucoup inférieur à 1 million de florins. — En même temps que l'impôt sur les opérations de Bourse, on a établi en Autriche la formalité du timbre sur les valeurs étrangères. Les déclarations se décomposent comme suit :

Actions .....	pour fl.	19.702.583
Titres de rentes.....		114.000.256
Obligations .....		66.914.632
Ensemble.....	fl.	200.617.472

Dans ce chiffre figurent :

Lire .....	pour fl.	80.410.674
Francs .....		56.322.227
Marks.....		26.801.947
Roubles.....		15.414.823
Livres sterling .....		9.101.920
Lei .....		4.484.894
Dollars .....		2.969.013

**Emprunts pour Constructions et Dépenses productives en Hongrie.** — Comme tous les ans, les emprunts contractés par l'Etat pour constructions et dépenses productives ont été spécifiés dans le budget de 1896. Leur nature et leur importance est actuellement d'un intérêt spécial, le Gouvernement ayant déclaré, relativement à la partie de ces emprunts afférente au Ministère du commerce, pour le développement des Chemins de fer d'Etat hongrois, qu'il s'occupait d'amortir ces engagements à l'aide du produit d'un emprunt.

Voici le détail des avances à la charge des différents Ministères :

		Paiements annuels
Intérieur.....	Fl. 2.008.000	Fl. 143.342
Finances.....	3.249.060	202.929
Commerce .....	65.550.567	7.659.012
Agriculture .....	1.897.160	111.391
Instruction publique.	11.488.088	954.831
Justice.....	2.330.000	164.000
Guerre.....	1.789.000	104.567

Ensemble..... Fl. 88.311.875 Contingent annuel 9.340.072

Sur ces dépenses, celles destinées aux Chemins de fer de l'Etat s'élèvent à 53.808.126 florins, pour lesquelles 6.600.000 florins devront être versés en 1896 en capital et intérêts. Les versements, pour la plupart, sont répartis sur dix ans (avec un intérêt de 4 à 5 0/0), comme ceux pour construction de locomotives, wagons de marchandises et de voyageurs, et ceux du Chemin de fer de ceinture de Bude.

De même, les dépenses pour la construction de ponts sur le Danube à Bude (1.780.000 florins), à Komorn (1.419.700 florins), à Gran (1.654.000 florins), sont échelonnées sur neuf ou dix ans, ainsi que celles afférentes aux constructions de machines de l'Etat et des forges et fonderies Diogène, se montant à 3.600.000 florins.

Les conditions favorables du marché monétaire, permettant l'abaissement de l'intérêt sans augmentation du capital nominal, mettraient le Gouvernement à



même, non seulement d'alléger le budget par la consolidation d'une dette payable en dix annuités, mais encore de faire une économie effective.

**Le Nouveau Tarif des Marchandises sur les Chemins de fer de l'Etat en Autriche.** — D'après le communiqué officiel relatif au nouveau tarif de marchandises proposé, il ressort que celui-ci sera à peu près le même que ceux des Chemins Ferdinand Nordbahn, Buschterad et Aussig-Teplitz. Ce serait, en général, un retour aux tarifs en vigueur sur les Chemins de l'Etat de 1883 à 1891. Le nouveau tarif paraît être inférieur à celui du Nordwestbahn, de sorte que le rachat de ce dernier par l'Etat aura pour conséquence une moins-value des recettes. Le communiqué assure que l'élévation de tarif sera très modérée et ne portera pas atteinte au trafic d'exportation.

Malgré cette assurance, il est probable qu'il en sera autrement et que les transports s'en ressentiront.

En ce qui concerne l'application et l'étendue du tarif en question, les modifications ne porteront d'abord que sur un périmètre de 50 kilomètres.

La *Nouvelle Presse Libre* estime à 2 1/2 millions de florins l'augmentation de recettes annuelles que produira la mise en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier prochain du nouveau tarif à la condition, bien entendu, que les nouvelles conditions ne viennent pas diminuer l'importance du trafic.

**La Population et la Consommation de Vienne.** — D'après l'Annuaire statistique de la ville de Vienne, pour l'année 1893, la population de la capitale de l'Autriche s'élevait à 1.428.006 âmes. Il y a eu, en 1893, 50.327 naissances et 34.415 décès.

On a consommé dans cette même année 222.847 bœufs, 263.748 veaux, 154.289 moutons et agneaux, 4.811.698 pièces de gibier et 1.505.558 kilogrammes de poisson. Ces victuailles ont été arrosées avec 565.302 hectolitres de vin et 2.273.327 hectolitres de bière.

**La Credit Anstalt Autrichienne.** — Le bilan de la *Credit Anstalt Autrichienne* accuse un bénéfice net de 2.620.766 florins pour le premier semestre 1895, soit 13,1 0/0 du capital-actions, contre 13,17 0/0 pour la période correspondante de 1894.

Voici les principaux chapitres en augmentation : intérêts + 100.863 fl., devises + 33.288 fl. (grâce à l'émission de 25 millions de florins de rente-or autrichienne); par contre, il y a diminution pour : provision — 7.525 florins, valeurs et syndicats — 58.045 fl.

Enfin, les frais généraux ont augmenté de 55.000 fl.

Mais ce bilan ne comprend ni les bénéfices à revenir des conversions hongroises (environ 1 1/4 million de florins), ni le décompte des derniers 50 millions de florins de rente-or autrichienne, pris par le groupe financier dont la *Credit Anstalt* fait partie.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 17 octobre 1895.

La lourdeur continue à être la note dominante du marché austro-hongrois, où le resserrement monétaire s'accroît de jour en jour. Cette situation et la nervosité du monde financier, à propos des affaires d'Orient, expliquent l'accalmie persistante dans les transactions. La seule préoccupation du moment est de liquider les engagements assez nombreux de la spéculation viennoise sur le marché de Berlin pour éviter les reports élevés. Il en est résulté une légère hausse sur le marché des devises allemandes, qui restent à 1/2 0/0 environ au-dessus du taux normal.

Actuellement le taux des reports varie entre 8 et 12 0/0. Mais la décision du Ministre des finances autrichien, relative au paiement anticipé des coupons de novembre exercera certainement une influence salutaire sur le marché; déjà on trouve de l'argent pour fin janvier à 6 1/2 0/0.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 18 octobre 1895.

La Situation du marché.

Notre Bourse s'est trouvée mal impressionnée par l'état des marchés internationaux toujours peu favorables. Tout au souci de sa situation de place, le marché de Paris n'a pas senti les effets qu'auraient dû produire la prise de Tananarive et la fin de l'expédition de Madagascar. La liquidation de quinzaine a été difficile, car les reports se sont faits à un taux fort élevé. Les mines d'or, notamment, ont subi une dépréciation sensible. La décision prise par la coulisse, en alarmant les esprits, n'est certainement pas étrangère à la baisse survenue.

Il est tout naturel que notre place ait senti quelque nervosité. L'*Extérieure* se traitant à peu près comme à Paris, a fléchi à 66 15/16 et clôture finalement à 67 1/8; le *Saragosse*, entraîné dans le mouvement, a vu le cours de 133 50; nous le laissons à 135 75.

Les valeurs à turban, qui semblaient vouloir regagner le terrain perdu, ont rétrogradé davantage. La *Rente Turque* a reculé à 24 27; le *Lot* a été offert à 137 francs 50.

Le *Brésilien*, sans aucune transaction, a maintenu son cours de 74 3/4. Les *Varsovie-Vienne* sont également sans changement appréciable; on retrouve le capital à 648 fr., et l'action de jouissance à 445 50.

Au comptant, moins d'animation. Les affaires se classent progressivement. L'échéance de novembre, une des plus importantes de l'année, fera refluer sur notre marché des disponibilités qui trouveront leur emploi dans de bonnes valeurs industrielles, moins sujettes aux influences extérieures.

Le groupe des Banques a été bien tenu.

La *Banque Auxiliaire de la Bourse* a donné lieu à des opérations actives de 121 à 126 francs.

Les actions des *Tramways* maintiennent bien leurs cours.

Rien de particulier à signaler du côté des autres groupes, si ce n'est le marché des titres charbonniers qui a présenté une animation remarquable.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture verte.)

### Informations Économiques et Financières

**Tramway de Johannesburg.** — Les actions de cette entreprise, introduites récemment avec succès au marché bruxellois, étaient uniquement nominatives, ce qui était un obstacle aux transactions.

Nous apprenons que la Compagnie vient d'accorder la mise au porteur des titres. Les actionnaires belges, qui désirent que leurs actions soient mises au porteur, sont priés de s'adresser sans retard à M. Chrétien Dansaert, agent de change, 23, boulevard Bisschoffsheim, à Bruxelles, qui se charge de transmettre les demandes à la Société.

**La Mutuelle des Tramways.** — Les actions de la Mutuelle des Tramways se traitent couramment dans les prix de 120 à 122 fr.; elles sont surtout recherchées par les capitalistes, qui apprécient sainement toute l'étendue de l'horizon vaste qui s'ouvre pour l'industrie des tramways, depuis que les innovations introduites dans le mode de traction ont apporté de nouveaux et puissants éléments de fécondation aux sources de leur trafic, et depuis que la constitution d'un trust de tramways est venue établir un lien pour le groupement des valeurs se rapportant à une industrie dont la prospérité est, de l'avis de tout le monde, loin d'avoir dit son dernier mot.



**Ateliers Franco-Russes.** — Les travaux de construction des Ateliers Franco-Russes, à Ekaterinaslow, avancent rapidement.

L'achat du terrain aux paysans du village de Manoulowka, comprenant plus de 50 hectares, a été ratifié par les pouvoirs compétents.

Les fondations de la partie principale de l'usine, d'une superficie de 160.000 mètres carrés environ, sont entièrement faites; les murs sont même presque à hauteur, les bois de charpente arrivent sur les chantiers, et l'on espère que les bâtiments principaux seront sous toit avant l'hiver.

Les machines fixes de 200 chevaux de force et une partie de l'outillage sont commandées. Dans quelques jours, le restant des outils sera en fabrication.

Suivant les prévisions, l'usine pourra être en activité dès le mois d'avril.

La Société a choisi le cadre de son personnel supérieur: M. de Boeck, ingénieur honoraire des Ponts et Chaussées, chef de service des Ateliers de Nivelles, est nommé directeur des Ateliers Franco-Russes.

Disons en passant que toutes les entreprises de travaux, ainsi que les commandes d'outils ont été remises dans d'excellentes conditions, à des prix inférieurs aux devis.

Les commandes arrivent nombreuses; mais, pour éviter tout mécompte, la Société préfère attendre que l'achèvement des installations ait une date bien certaine, avant d'accepter définitivement ces commandes.

Entre temps, par la création des Boulonneries Franco-Russes, dont les installations sont commencées, les ateliers ont réalisé un premier bénéfice assurant déjà la rémunération du capital pendant la première année d'installation.

Toutes les industries se développent en Russie dans des proportions considérables; de nouvelles lignes de chemin de fer sont et seront mises en construction dans le vaste empire russe; l'industrie du matériel doit évidemment suivre le mouvement, d'autant que le matériel manque déjà partout. Dans cette situation, il ne peut être douteux pour personne que les ateliers de construction soient surchargés de travaux pendant de nombreuses années.

Pour les locomotives, plusieurs usines sont en construction; mais pour les voitures et wagons, rien de nouveau n'a été fait jusqu'ici; les Ateliers Franco-Russes seront donc les premiers à profiter d'une situation aussi favorable. Du reste, cette industrie est une des plus viables que l'on puisse établir dans cet immense territoire, car les matières premières: le bois, le fer et le charbon, s'y présentent dans des conditions économiques très avantageuses et la main-d'œuvre y est abondante.

Les Ateliers Franco-Russes sont donc appelés à un développement considérable et l'on peut dire que leurs actions représentent une valeur sérieuse, dont la hausse prochaine est à prévoir.

**Caisse générale d'Epargne et de Retraite de Belgique.** — Pendant le mois de juin dernier, le nombre des versements s'est élevé au chiffre de 151 262, ayant porté sur une somme totale de 14.826.792 fr. 42. Pendant le même mois, le chiffre des remboursements était de 51.215, ayant porté sur la somme de 17.521.197 francs 82. Les remboursements ont donc, pendant le mois qui nous occupe, dépassé les versements de 2 millions 694.405 fr. 40. Le nombre des livrets ouverts, toujours pendant le même mois, s'élève à 10.965; celui des livrets soldés, à 6.062; il reste donc un excédent de 4.903 du côté des livrets ouverts.

Le montant total des versements effectués depuis le 1<sup>er</sup> janvier jusqu'au 30 juin de cette année s'élève à 114.722.592 fr. 43, se répartissant sur un nombre de versements de 1.130.873. Le nombre des remboursements faits pendant la même période, s'élève à 337.103, représentant une somme de 111.991.624 fr. Le nombre des versements a par conséquent dépassé, pendant les six premiers mois de 1895, de 773.770 celui des rem-

boursements, et l'import de cet excédent n'est plus que de 2.730.967 fr. 93.

Le solde resté au 31 décembre 1894 étant de 440 millions 399.798 fr. 54, le chiffre total du solde au 30 juin dernier s'élève donc encore à 443.130.766 fr. 47, se répartissant sur un nombre de livrets ouverts de 1 million 110.369.

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 16 octobre 1895.

Encore l'opération financière pour Cuba. — La Situation dans la Grande Antille.

Il faut convenir que les journaux de l'opposition, et notamment les organes de M. Sagasta, font preuve d'une mauvaise foi insigne en critiquant, comme ils le font, l'opération financière pour Cuba. Dans la bouche de l'ancien Président du Cabinet libéral, qui avait fait jadis des avances directes au Trésor de Cuba, ces critiques paraissent quelque peu déplacées; elles s'expliquent par sa légèreté habituelle, qui l'avait poussé à annoncer jadis, à grand fracas, une centaine de millions d'excédent sur son budget! On ne tient compte ni des conditions favorables dans lesquelles le Gouvernement a trouvé un appui, ni de la force que cet appui donnera au crédit extérieur du pays. Au surplus, une opération analogue a été récemment conclue, dans les mêmes conditions de garantie, par la *Banque d'Espagne*, avec cette différence toutefois, qu'en prêtant à 4 0/0, la Banque prête en réalité à 12 0/0, puisqu'elle peut émettre trois fois son encaisse en billets.

Parmi nos confrères de la presse madrilène, ceux qui ont le mieux réfuté les objections dont il s'agit sont assurément la *Epoca* et le *Nacional*. « Il faut ignorer totalement la question — écrit en substance ce dernier — pour qualifier d'illégal l'opération conclue avec la Banque de Paris et des Pays-Bas. L'autorisation législative n'était nullement nécessaire et depuis quarante ans tous gouvernements en ont fait autant, en vertu de la loi sur la Dette flottante du 3 août 1851 et des lois budgétaires annuelles. Qui ne sait qu'à l'actif du Trésor figurent, à titre d'avances remboursables, 83 millions de pesetas faites aux colonies? Ces avances se répartissent comme suit: 60 millions pour Cuba, 3 millions pour Porto-Rico et 20 millions pour les îles Philippines. M. Sagasta et ses organes nous diront-ils en vertu de quelles autorisations spéciales il a remis *effectivement* (ce qui est, on en conviendra, plus grave que de donner un simple aval) au département des colonies des sommes si importantes? »

Il convient de rappeler, en effet, que M. Camacho, ministre des finances dans un Cabinet présidé par M. Sagasta, a avancé une quinzaine de millions au Trésor de l'île de Cuba, à une époque où on n'avait pas à compter, comme aujourd'hui, avec les nécessités impérieuses d'une guerre. Et pourtant, ni dans la presse, ni à la tribune parlementaire, on n'a songé alors à formuler des critiques.

En résumé, l'entente intervenue avec le groupe financier parisien est parfaitement légale; j'ajouterai qu'elle est très avantageuse étant donnée la situation actuelle.

Le Cabinet conservateur a suivi scrupuleusement son programme, consistant à ne rien négliger pour permettre au maréchal Martinez Campos de venir à bout de cette formidable insurrection. Grâce aux mesures prises — on tient encore en réserve un corps de 25.000 hommes — grâce aussi à l'entente avec le Gouvernement des Etats-Unis, dont l'attitude est des plus correctes, la belle saison aidant, les rebelles vont bientôt se trouver complètement isolés; je suis convaincu, pour ma part, que la campagne prendra fin dans peu de mois.



## Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols  
Du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre (39 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous ..... (891 kil.)	10.825.376	10.834.486	11.624.654	11.516.405
Nord de l'Espagne (1959 k.)	44.175.687	43.021.962	44.071.426	40.241.575
Asturies ..... (741 kil.)	8.283.035	9.161.308	9.878.142	9.788.553
Lérida-Reus .... (103 kil.)	1.013.383	991.883	897.345	893.921
Almansa-Valence (460 kil.)	8.809.795	7.945.607	8.066.856	7.541.720
Saragosse ..... (2672 kil.)	39.046.875	37.912.752	38.569.494	38.271.499

**La Dette flottante en Espagne.** — Au 1<sup>er</sup> octobre 1895, la Dette flottante espagnole s'élevait à 420.797.645 pesetas 75, soit un chiffre égal à celui du 1<sup>er</sup> septembre précédent.

**Nouveaux Billets de la Banque d'Espagne.** — La Banque d'Espagne vient de mettre en circulation une nouvelle série de billets de 25 pesetas, portant la date du 24 juillet 1893.

**Les Recettes des Douanes à Cuba.** — Pendant le mois de juillet dernier, les recettes des douanes de Cuba se sont élevées à 1.247.015 piastres, soit une plus-value de 331.756 piastres sur juillet 1894.

**Le Budget extraordinaire de la Municipalité de Madrid.** — Le budget extraordinaire établi récemment par la municipalité s'élève à 1.757.098 pesetas, chiffre supérieur de 1.200.000 pesetas à celui fixé par le gouverneur de la province.

Sur ces 1.757.098 pesetas, une somme de 434.837 pesetas est destinée à augmenter les crédits compris dans le budget ordinaire, qui n'a que trois mois d'exercice, pour travaux de voirie.

Les recettes destinées à couvrir ladite somme de 1.757.098 pesetas, observe à ce propos notre excellent confrère *La Estafeta*, sont tout à fait éventuelles et les prévisions, de ce chef, sont très exagérées. Ce n'est pas en procédant ainsi qu'on relèvera le crédit de la capitale espagnole.

**Les Exportations du Tabac de la Havane.** — Du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 1895, les exportations des tabacs de la Havane se décomposent comme suit :

	Tabacs en feuilles	Tabacs nattés	Cigares en boîtes
Etats-Unis .....	161.093	82.820.126	4.610.825
Europe septentr.	43	265.200	225.500
France .....	»	11.295.759	535.483
Espagne .....	17.960	10.288.647	16.139.094
Mexique .....	31	24.600	1.292.771
Autres pays....	254	678.980	10.055.882
Totaux 1895..	179.381	105.373.312	32.859.555
— 1894..	136.999	85.802.735	24.895.280

En outre, il a été expédié 63.208 kilogr. de tabac à fumer aux Etats-Unis, 260 dans l'Europe septentrionale, 19.329 en France, 75.693 en Espagne et en Portugal, 14 au Mexique et 150.706 dans les autres pays, soit au total 309.210 kilogr., contre 344.909 pendant la même période de l'année précédente.

## Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 18 octobre 1895.

L'allure de notre marché est satisfaisante et, malgré les critiques d'une certaine presse, la conclusion de l'opération de crédit avec la Banque de Paris et des Pays-Bas a eu pour résultat une orientation à la hausse. Sans doute, il y a eu des fluctuations de cours dues à l'attitude des Bourses étrangères, mais, si on a enregistré des ventes d'Extérieure, l'ensemble de la cote est à la fermeté.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## GRÈCE

## Le Budget rectifié de 1895

## RECETTES

Impôts directs.....	Dr.	20.006.908
Droits de consommation.....		30.798.000
Taxes et droits.....		18.061.730
Monopoles .....		11.373.250
Propriétés du Trésor.....		3.644.560
Vente de biens de l'Etat.....		994.900
Solde du budget des dépenses.....		1.157.000
Revenus de l'exercice courant et d'exercices clos.....		2.355.000
Caisse des phares .....		300.000
De droits télégraphiques internationaux..		650.000
Recettes pour l'instruction élémentaire....		2.600.000
Contributions pour les dépenses de la police.....		1.200.000
Ressources extraordinaires.....		320.000
Ensemble.....	Dr.	93.461.348

## DÉPENSES

Dette publique.....	Dr.	21.926.326
Allocations.....		134.500
Pensions.....		5.177.100
Listes civiles.....		1.325.000
Parlement.....		490.320
Ministère des Affaires étrangères.....		2.129.310
— de la Justice.....		5.351.160
— de l'Intérieur.....		13.043.019
— des Cultes et Instruct. publique.		7.789.689
— de la Guerre.....		15.416.183
— de la Marine .....		5.500.714
— des Finances.....		2.824.854
Perception d'impôts.....		9.325.488
Paiements divers.....		2.601.981
Ensemble.....	Dr.	93.035.649

**Le Commerce extérieur de la Grèce pendant les 7 premiers mois.** — Pendant le mois de juillet dernier, l'importation s'est élevée à 9.255.775 fr. contre 8 millions 476.064 du mois correspondant de 1894 ; l'exportation a atteint 5.752.256 fr. contre 3.515.866. Il y a eu donc une augmentation de 779.711 à l'importation et de 2.236.390 à l'exportation. L'augmentation de l'exportation porte principalement sur les raisins, les métaux, les vins, le tabac et les vallonées.

Voici l'aperçu général de l'importation et de l'exportation, pendant les sept premiers mois des années 1894 et 1895 comparées :

	1895	1894
Importations		
Céréales.....	12.712.477	14.954.810
Fils et tissus .....	6.709.926	8.292.063
Mineral, métaux ouvrés.	1.963.018	2.440.078
Mineral, métaux bruts...	7.099.200	7.666.157
Bois forestiers.....	2.372.168	2.540.025
Produits pharmaceutiques et chimiques.....	3.816.364	3.735.436
Peaux brutes.....	1.459.375	2.173.956
Sucre.....	1.696.508	1.728.241
Café.....	1.207.981	1.350.311
Riz .....	1.071.990	1.081.529
Papier, etc. ....	1.085.711	996.707
Poissons préparés, caviar.	1.729.777	1.752.698
Totaux avec autres articles.	52.521.998	56.950.372
Exportations		
Raisin de Corinthe.....	5.690.388	6.110.064
Minerais.....	12.250.740	11.698.206
Huile d'olive.....	1.939.443	5.281.192
Vins.....	2.874.447	3.271.341
Tabacs .....	937.090	1.200.336
Éponges .....	817.820	1.205.120
Avélanèdes.....	1.614.815	424.633
Olives .....	845.560	743.280
Cognac.....	590.908	676.854
Totaux avec autres articles.	34.558.285	36.834.496



## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 16 octobre 1895.

La Guerre dans l'Erythrée. — Les « provvedimenti » financiers. — Le Rapport des Postes et Télégraphes pour l'année 1893/94 et les caisses d'épargne en 1893.

Le succès remporté par le général Baratieri contre des bandes d'indigènes du Choa, a produit ici une excellente impression; on espère cependant que les choses en resteront là et que les fortes positions occupées par les troupes italiennes suffiront pour mettre la colonie à l'abri d'un coup de main. Dans les milieux gouvernementaux et parlementaires, on ne croit pas à une entrée en campagne du roi Ménélik; quant au Ras Mangascia il s'est prudemment retiré dans les montagnes du Vogerat.

En attendant la rentrée des Chambres, le Ministre du Trésor prépare les règlements pour l'application des *provvedimenti* financiers, notamment en ce qui concerne la taxe sur les allumettes; M. Sonnino espère que le rendement de ce chapitre sera supérieur aux prévisions et que la résistance des contribuables n'empêchera pas les plus-values de se produire.

On vient de publier le rapport annuel du Ministre des postes et télégraphes pour l'exercice 1893-94 et sur les Caisses d'épargne en 1893; il convient d'analyser ce document, qui contient des données très intéressantes:

Après un exposé relatif aux dispositions d'ordre général le rapport donne des renseignements sur le personnel de l'administration centrale et de l'administration provinciale. Il ressort de ces renseignements que le chiffre du personnel de l'administration centrale n'a pas subi de modification pendant l'exercice 1893-94 et s'élève, comme précédemment, au total de 774 employés.

Les employés de l'administration provinciale qui étaient, au 30 juin 1893, au nombre de 3.490, ont été réduits à celui de 3.440 par suite des mouvements survenus pendant l'exercice, soit une diminution de 50 employés. Le chiffre des agents subalternes de l'administration provinciale qui s'élevait, au 30 juin 1893, à 3.530, se trouvait être de 3.628 au 30 juin 1894, soit une augmentation de 98 agents pendant l'exercice. Quant au personnel de l'administration provinciale des télégraphes, sans compter les commis, il était au 30 juin 1893 de 2.863, ramené à celui de 2.825 au 30 juin 1894.

Le rapport passe ensuite à des données plus intéressantes concernant les recettes postales: celles-ci se sont élevées pendant l'exercice 1893-94 au total de 49 millions 752.521 lire (sans compter le remboursement des frais des Caisses d'épargne postales), soit une augmentation de 1.232.906 liras sur l'exercice précédent, provenant en totalité des ressources du mouvement postal quotidien.

Le produit de la vente des timbres-poste, qui est la source la plus importante des recettes postales, a augmenté de 1.329.751 L., résultat qui n'avait pas été atteint depuis l'exercice 1886-1887. A cette augmentation correspondent les ventes suivantes:

1<sup>o</sup> Cartes postales pour 68.373 L., passant de 465.365 lire en 1892-93 à 533.739 lire en 1893-1894;

2<sup>o</sup> Télégrammes affranchis avec timbres-poste pour 169.884 L., de 99.491 L. en 1892-1893 à 269.475 L. en 1893-1894;

3<sup>o</sup> Recouvrement de valeur pour le compte de tiers pour 8.167 L. d'augmentation;

4<sup>o</sup> Amendes payées au moyen de timbres-poste pour une plus-value de 3.765 L. (41.339 L. contre 45.104).

La vente des timbres à 5 et 10 centimes a fourni le plus gros chiffre, mais est restée presque stationnaire (477.880 L. en 1892-93 contre 489.898 en 1893-94).

Les recettes des télégraphes et des téléphones, pour l'exercice 1893-94, ont été de 15.825.284 L. contre 16.035.029 L. en 1892-93, soit une moins-value de 209.744 L. pour le dernier exercice.

Les dépenses effectives de l'exercice 1893-94 pour le service des postes et des télégraphes se sont élevées à 53.409.216 L. contre 53.028.501 L. en 1892-93, c'est-à-dire une augmentation de 380.714 L.

En résumé, le bilan de l'administration des postes et télégraphes s'établit comme suit pour l'exercice 1893-94:

Recettes	
Postes .....	49.752.521
Remboursement de la Caisse des Dépôts et prêts .....	1.194.180
Télégraphes .....	15.825.284
Total .....	L. 66.771.985
Dépenses	
Dépenses ordinaires et extraordinaires ..	53.409.216
Bénéfices nets .....	L. 13.362.769

Ces résultats, on le voit, sont assez satisfaisants.

**Le Mouvement des Métaux précieux en Italie.** — Voici, le détail du mouvement des métaux précieux pendant les huit premiers mois de 1895, comparé avec celui de la période correspondante de 1894:

Importations	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 août 1895		
	1895	1894	Diff. sur 1894
	En lire		
Or en barres, en poudre, etc....	1.804.400	3.127.800	— 1.323.400
Or monnayé ....	1.770.100	6.578.200	— 4.808.100
Argent monnayé	997.600	66.725.800	— 65.728.200
Totaux...	4.572.100	76.431.800	— 71.859.700
Exportations			
Or en barres, en poudre, etc....	4.339.400	2.090.400	+ 2.249.000
Or monnayé ....	5.403.300	9.960.300	— 4.557.000
Argent monnayé	2.031.600	6.693.600	— 4.662.500
Totaux...	11.773.700	18.744.300	— 6.970.600

Nous rappelons que la grande différence pour les importations d'argent provient du rapatriement, en 1894, des monnaies divisionnaires italiennes en circulation à l'étranger.

**La Chambre de Compensation de Gênes.** — Les opérations faites par la Chambre de compensation de Gênes, pendant le mois d'août dernier, s'élèvent à un ensemble de 301.618.409 lire 50, dont 211.931.995 lire 70 ont été compensés; 32.712.732 lire 12 ont été soldés par des assignations ou des crédits en compte courant et 56.973.690 lire 68 ont été soldés en argent effectif encaissé ou payé.

**Les Recettes postales en Italie.** — Pendant l'exercice 1894/95, clôturé au 30 juin dernier, les recettes de l'Administration des postes italiennes se sont élevées à 50.700.687 lire, en augmentation de 948.165 lire par rapport à l'exercice antérieur. Cette augmentation porte indistinctement sur tous les chapitres, c'est-à-dire timbres, cartes-correspondance, colis postaux, affranchissements de journaux et remboursements des Administrations étrangères.

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 18 octobre 1895.

La hausse du change sur les places étrangères et les ventes de Consolidé ne sont pas de nature à réveiller le Marché romain, si engourdi depuis quelques semaines. Le taux pour les certificats de douanes a été fixé à 105 25. On annonce l'ouverture de la session parlementaire pour le 20 novembre, en vue de laquelle le Gouvernement prépare le budget définitif de l'exercice en cours, ainsi que le projet de budget 1896-97.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)



## ROUMANIE

## LA SITUATION

Bucharest, 15 octobre 1895.

La Crise ministérielle et le nouveau cabinet. — Les Excédents au 31 juillet 1895.

La crise ministérielle qui a éclaté inopinément à la suite de la démission de MM. Carp, Ghermani et Marghiloman, il y a trois jours, a été résolue plus promptement qu'on ne s'y attendait : à peine revenu des grandes manœuvres, le roi Karol a constitué le nouveau cabinet libéral comprenant les personnalités suivantes :

MM. Demetre-Nourdza, *présidence du Conseil et affaires étrangères* ; Statesco, *Justice* ; Fleva, *Intérieur* ; général Budisteano, *Guerre* ; Palladi, *Domaines* ; Stoicesco, *Travaux publics* ; Poni, *Instruction publique* ; Georges Cantacuzène, directeur du journal libéral *Vointza, Finances*.

Cette transmission des pouvoirs s'est effectuée sans secousse, et si on peut regretter la retraite des hommes éminents placés à la tête du parti juniniste, qui ont joué un rôle si prépondérant depuis la chute du Gouvernement national libéral de Bratianos, il faut bien dire que les affaires du pays ne paraissent pas devoir en souffrir. Seuls les vieux conservateurs sont mécontents, car on les a mis à l'écart.

En résumé, le cabinet Demetre-Nourdza arrive au pouvoir sous les meilleurs auspices ; la liquidation du budget 1893-1894 accusant, au 31 juillet dernier, un excédent disponible de plus de 5 millions 1/2. Tout permet de croire que la situation ira en s'améliorant et que l'orientation de la politique financière de ce petit pays plein d'avenir ne sera pas modifiée.

**La Caisse d'épargne en Roumanie.** — L'esprit de prévoyance et le désir d'une existence meilleure et plus assurée ont déjà pris de puissantes racines dans notre pays — ainsi s'exprime le *Curierul Financiar* de cette semaine — les sommes déposées à la *Caisse d'épargne* croissent de jour en jour.

Voici qu'elle était la situation de cette caisse au 1<sup>er</sup> septembre 1895, d'après un tableau publié par le service de l'épargne, de la *Caisse des dépôts et consignations et d'épargne* :

Le total des sommes versées à la caisse s'élève à 21.782.719 francs. Cette somme se répartit sur 92.786 livrets restant en circulation au dit jour.

Voici comment se classent les caisses, d'après l'importance des sommes déposées :

La caisse centrale, 7.909.348 fr. ; Braila, 1.207.857 fr. ; Doj, 1.133.200 fr. ; Covurlui, 967.853 fr. ; Prahova, 604.025 fr. ; Ialomitza, 665.504 fr. Les autres caisses des districts varient entre 600.000 et 200.000 fr.

Seule, la caisse de Romnic-Sarat a un dépôt de 63.422 fr. seulement.

Les dépôts sont reçus et peuvent être retirés tous les jours à la Caisse des dépôts et consignations, strada Smârdan, 7, au caisses des districts, aux bureaux des postes et télégraphes et chez tous les percepteurs des communes urbaines et rurales.

Voilà — conclut notre confrère — une institution qui, en peu de temps, a donné les résultats les plus satisfaisants.

## SUISSE

## LA SITUATION

Genève, 17 octobre 1895.

La Votation populaire sur le monopole des allumettes. — Les « référendums » prochains. — Le Commerce de la Suisse en 1894.

C'est par une majorité de 40.000 voix sur 300.000 votants que le peuple suisse a rejeté, le 29 septembre dernier, le monopole des allumettes. Une bataille ran-

gée se livre en ce moment, dans notre pays, entre le socialisme d'Etat et les principes de liberté, ou plutôt entre les centralisateurs à outrance et ceux qui veulent conserver aux cantons quelque autonomie.

Le monopole des allumettes était soutenu, en Suisse d'abord, par tout le groupe socialiste, y compris les socialistes catholiques ; ensuite, par les chefs radicaux de la Suisse allemande ; puis par le parti libéral zuricois. D'autre part, le monopole a été combattu par le gros du parti catholique suisse, par la Suisse française tout entière, ainsi que par la Suisse italienne.

Les deux partis vont se trouver de nouveau aux prises, dans quelque temps, dans la question de la centralisation militaire. Le peuple suisse aura à se prononcer à cet égard, en votation populaire, en novembre prochain. Puis, ce sera le tour du monopole du tabac et du projet scolaire, élaboré par le regretté M. Schenk.

Le rapport sur le commerce extérieur de notre pays pendant l'année 1894 vient de paraître. Nous y puisons quelques renseignements.

Nous constatons d'abord que la valeur, soit de l'exportation, soit de l'importation suisse, n'a été, depuis longtemps, aussi basse que l'année dernière. Le tableau suivant en donnera une idée :

	Import.	Export.
	(En millions de francs)	
1889 .....	906.5	695.2
1890 .....	954.2	702.8
1891 .....	932.3	671.8
1892 .....	869.9	657.6
1893 .....	827.5	645.5
1894 .....	817.4	606.3

Cependant, malgré les apparences, la quantité des produits échangés n'a pas subi de diminution véritable. Bien au contraire, pour beaucoup de marchandises, et par rapport aux années 1892 et 1893, l'exportation ou l'importation a augmenté. Ce qui en réduit la valeur, c'est la baisse considérable des prix de certaines matières premières, surtout de la soie, du coton et des céréales. Sans cet avilissement des prix, la valeur totale de l'importation dépasserait 900 millions.

Quand au recul qui s'est produit dans l'exportation, il tient soit à des causes générales et qui ont agi dans tous les pays, soit à des causes spéciales à la Suisse. Parmi les premières, il faut citer la crise américaine et le taux élevé du change en Italie et dans la République Argentine. Parmi les causes spéciales, la plus importante a été, pendant l'année 1894, la guerre de tarifs avec la France, qui a pris fin cette année. D'après la statistique officielle du commerce, la crise générale qui a sévi sur le commerce d'exportation du monde entier s'est fait sentir, encore beaucoup plus qu'en Suisse, dans d'autres Etats, notamment en Angleterre, en France et en Belgique.

Le rapport examine rapidement un à un les principaux pays avec lesquels la Suisse échange ses produits. Pour l'exportation comme pour l'importation, c'est toujours l'Allemagne qui tient le premier rang. Elle nous a acheté en 1894 pour 157 millions et vendu pour près de 243 millions. L'année dernière, les chiffres correspondants étaient de 168 millions et de 238 millions environ. Il y a donc eu, aux deux points de vue, modification au détriment de la Suisse, qui a vu son exportation en Allemagne diminuer de cinq millions et son importation augmenter de près de onze millions. Le rapport fait observer que, si la rupture douanière avec la France avait duré, la Suisse se serait mise de plus en plus sous la dépendance commerciale de l'Allemagne.

Les exportations de Suisse en France se sont élevées en 1894 à 73.040.000 fr. En 1893, elles ont atteint 74.250.000 fr., et la moyenne de 1890 et 1891 a été de 124.530.000 fr.

Les importations de France en Suisse se sont élevées en 1894 à 110.250.000 fr., en 1893 à 111.550.000, en 1892 à 179.250.000.

Nous n'insisterons pas davantage sur le commerce de la Suisse avec la France en 1894, ayant déjà donné,



le 29 juin dernier, dans l'*Economiste Européen*, des renseignements détaillés sur les relations commerciales entre les deux pays.

Enfin, le rapport constate que l'arrangement commercial avec la France a réglé la question des zones, la convention de 1881 restant en vigueur pour la Haute-Savoie et un traitement spécial ayant été assuré aux produits du pays de Gex. Il exprime l'espoir que cette question va entrer maintenant dans la période de calme qui lui est nécessaire.

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Suisses

Kilo- mètres	LIGNES	TOTAL des recettes 1 <sup>er</sup> janv. au 31 août		RECETTES par kilom <sup>re</sup> 1 <sup>er</sup> janv. au 31 août	
		1895	1894	1895	1894
		Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
985	985 Jura-Simplon....	17.783.255	17.385.026	18.054	17.650
686	664 Nord-Est.....	14.509.070	13.650.433	21.162	20.840
84	84 Bötzenberg.....	2.240.485	2.714.004	26.672	25.881
323	323 Central.....	10.003.555	9.785.891	30.971	30.297
58	58 Sud.....	909.075	953.325	15.674	16.437
278	278 Ch. de fer réunis.	5.798.027	5.789.364	20.854	20.824
266	266 Gothard.....	10.221.807	10.124.498	38.428	38.062

**Jura-Simplon.** — Le déficit des deux premiers mois de 1895 est maintenant compensé; à fin août, le bénéfice d'exploitation de la Compagnie Jura-Simplon dépasse de 47.000 fr. celui de la période correspondante de 1894.

Pour le mois d'août, les recettes se sont élevées à 3.416.000 fr. (contre 3.008.000 fr. en août 1894), et les dépenses à 1.360.000 fr. (contre 1.301.000 fr. en août 1894); le bénéfice d'exploitation est ainsi de 1.756.000 francs, soit 50.000 fr. de plus que celui de l'année dernière.

On peut croire que le mois de septembre améliorera encore cette situation.

## TURQUIE

### LA SITUATION

Constantinople, 13 octobre 1895.

La Situation politique. — Les Conversions et le marché des valeurs ottomanes.

En présence des nouvelles alarmantes répandues par la presse anglaise, qui semble obéir à un mot d'ordre du *Foreign Office*, il est bon de remettre les choses au point et de réduire la fameuse question arménienne à ses justes proportions.

C'est ainsi que le chiffre des morts, dans les récents événements, se réduit à une soixantaine, et toutes les mesures ont été prises par Khamil-Pacha en vue du rétablissement de l'ordre. Le nouveau grand-vizir est un esprit réfléchi, pondéré, et il jouit, plus que son prédécesseur, de la confiance du Souverain. Si les boutiques des Arméniens sont encore fermées à Galata et à Stamboul, la faute en incombe aux fomenteurs de troubles, qui répandent les bruits les plus fantastiques, en cherchant à terroriser une population toujours disposée à écouter les racontars. On espère, en leur forçant la main, obtenir le plus de concessions possible.

En somme, si la situation mérite d'attirer l'attention, en raison de l'attitude du corps diplomatique, le Gouvernement de la Sublime-Porte n'a aucune inquiétude: tout porte à croire que, moyennant des concessions réciproques, on arrivera bientôt à s'entendre.

Toutefois, les circonstances présentes ne sont guère favorables aux conversions dont je vous entretenais dans mes précédentes lettres. Je vous ai dit qu'une concurrence s'était produite à propos de ces opérations, un

banquier étranger ayant fait des propositions différentes de celles qui émanaient de la Banque Ottomane. Mais le grand-vizir est trop bien renseigné sur la situation respective des uns et des autres pour abandonner de gaieté de cœur un appui qui lui offre toutes les garanties désirables. Je ne crois pas être mauvais prophète en prédisant que, le moment venu, c'est-à-dire après la fin de la crise actuelle, on préférera rester en relations avec le groupe qui a fait ses preuves et dont les intérêts sont si intimement liés à ceux du pays.

En attendant, ce que nous devons désirer avant tout c'est un relèvement des diverses séries de la Dette, qui avaient eu, il y a quelques mois, un si vigoureux coup de fouet, grâce aux plus-values de recettes. Ce relèvement sera la meilleure préparation pour les affaires projetées; d'ici là, les choses resteront vraisemblablement en l'état, car le moment serait mal choisi pour procéder à des conversions.

## Informations Économiques et Financières

**Dette Turque.** — D'après les renseignements fournis par la Caisse de la Dette turque, pour le mois d'août, il a été encaissé, pour le compte de la Dette consolidée et pour la Délégation des six impôts directs, 104.152 livres turques (1894: 100.698); pour l'impôt sur le tabac ayant remplacé le tribut de la Bulgarie, 7.517 liv. t. (1894: 11.315); pour la contribution de Chypre, 51.298 livres turques (comme en 1894) et pour les Tumbéki, 25.000 liv. t. (comme en 1894). La redevance de la Roumélie orientale, pour le mois de juillet, s'est élevée à 12.668 liv. t. Les recettes totales du mois atteignent 200.635 liv. t. (contre 200.980 en 1894) et en y ajoutant celles des mois précédents, s'élevant à la fin d'août à 1.401.467 liv. t., contre 1.440.454 liv. t. à la date correspondante de l'année dernière. Sur ce chiffre, 790.513 liv. t. ont été envoyés en Europe pour le service de la Dette consolidée et 215.250 liv. t. ont été consacrées aux emprunts privilégiés. Les frais d'administration ont nécessité 22.243 liv. t. et le reste a été déposé à la Banque Ottomane.

**Les Chemins de Fer de Smyrne-Aïdin.** — Le bilan du semestre terminé le 30 juin 1895, présenté à la soixante-quatorzième assemblée générale des actionnaires du chemin de fer Smyrne-Aïdin, tenue à Londres, le 24 courant, accuse un revenu brut de 106.187 livres st. contre 115.896 liv. st., pour le semestre correspondant de 1894, un chiffre de dépenses s'élevant à 61.717 liv. st., contre 64.982 liv. st., et un bénéfice net de 44.470 liv. st., contre 50.914. En y ajoutant la somme de 6.752 liv. st. portée l'année dernière, en compte à nouveau, et les intérêts de 26 liv. st., le total du bénéfice net a été de 51.249 liv. st. après déduction des charges suivantes: Intérêts sur les obligations, 63.760 liv. st.; escompte, etc., 85 liv. st.; fonds d'amortissement sur les obligations 5 0/0, 1.403 liv. st.; income-tax, 2 liv. st. La ligne en exploitation a une longueur de 322 1/2 milles anglais. Le rapport lu à la dite assemblée contient les remarques ci-après: « Les recettes de la Société, pendant le semestre dernier, ont été affectées par les mêmes causes qu'indiquait le précédent rapport du Conseil d'administration,

Constatons, toutefois, que, depuis le commencement du semestre courant, le trafic s'est sensiblement amélioré, car il y a augmentation de 22.367 liv. st. pour les premières neuf semaines en comparaison de la période correspondante de 1894; et les avis reçus au sujet des principaux produits dans les districts desservis par le chemin de fer sont très encourageants.

**Un Emprunt Crétois.** — Le Gouvernement de l'île de Crète vient de conclure un emprunt de 120.000 livres turques pour faire face aux besoins du Trésor public de l'île.

Le Propriétaire-Gérant: JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**  
à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : Un an... 25 fr.  
Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
Six mois... 18 fr.

**Paraissant le Samedi**  
**Rédacteur en chef : Edmond THÉRY**  
**PRIX DU NUMÉRO :**  
France : 0 fr. 60; Étranger : 0 fr. 75

**INSERTIONS**  
Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
Réclames en 8 points ..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 198. — 8<sup>e</sup> volume. (17)

**BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS**

Samedi 26 octobre 1895.

## SOMMAIRE DU N° 198

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Pages 513 à 516.

**CHRONIQUE DES MINES D'OR :** Un Dépôt d'alluvion dans le District de Babberton. — Encore la Question des Chemins de fer. — La Ligne de Nasal-Johannesburg. — La Taxe de guerre. — Les Progrès de l'Industrie minière dans l'Afrique du Sud. — Randfontein Estate Gold Mining Company, Limited. — Consolidated Goldfields of South Africa. — La Situation minière dans le Zoutpansberg. — Nouvelles Emissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres. — Marché de Londres. — Marché de Paris. — Informations diverses. — Pages 516 à 523.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE.** — Pages 523 et 524.

**FRANCE.** — LA SITUATION : La Politique; le Marché Financier. **QUESTIONS DU JOUR.** — La Banque Française de l'Afrique du Sud. — La Mort de M. Bacot, Syndic des Agents de change de Paris. — Finances ottomanes. — Compagnie Française des Métaux. — Grande Distillerie Cusenier. — Pages 524 à 532.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Les Monopoles en Serbie. — Rendement des Impôts. — Mouvement des Caisses d'Épargne. — Caisse Nationale d'Épargne. — Bons de l'ancienne Caisse syndicale des Agents de change de Lyon. — Situation du Vignoble français en 1894. — Société d'Études pour l'achèvement du Canal de Panama. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 533 à 534.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**  
**ALLEMAGNE :** Pages 535 et 536. — **ANGLETERRE :** Pages 536 et 537.  
— **AUTRICHE-HONGRIE :** Pages 537 à 539. — **BELGIQUE :** Pages 539 à 541. — **BULGARIE :** Pages 541 et 542. — **ESPAGNE :** Pages 542 et 543. — **ITALIE :** Pages 543 et 544. — **PORTUGAL :** Page 544. — **RUSSIE :** Page 544.

## SITUATION HEBDOMADAIRE des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circulation	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 25 oct..	1.895.1	1.241.4	3.136.5	3.453.0	91	2 1/2
1895 10 oct..	1.971.7	1.238.8	3.210.5	3.485.1	92	2 1/2
1895 17 oct..	1.964.2	1.234.4	3.198.6	3.521.2	91	2
1895 24 oct..	1.966.3	1.233.6	3.199.9	3.483.2	92	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 15 oct..	731.5	429.6	1.161.1	1.323.6	88	3
1895 30 sept.	823.0	320.1	1.143.1	1.603.5	71	3
1895 8 oct..	810.3	315.1	1.125.4	1.558.1	72	3
1895 15 oct..	818.9	318.4	1.137.3	1.470.9	77	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 25 oct..	943.8	»	943.8	635.7	149	2
1895 10 oct..	1.043.1	»	1.043.1	619.0	170	2
1895 17 oct..	1.028.9	»	1.028.9	663.1	155	2
1895 24 oct..	1.038.1	»	1.038.1	652.8	159	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 15 juill.	110.0	17.5	127.5	167.5	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
1895 15 juin.	123.3	20.2	143.5	178.4	80	»
1895 15 juill.	118.4	19.1	137.5	185.0	74	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 15 juill.	62.5	10.0	72.5	147.5	49	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
1895 15 juin.	72.6	10.8	83.4	166.7	50	»
1895 15 juill.	72.4	10.1	82.5	157.5	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 15 oct..	293.6	309.1	602.7	1.049.1	57	4
1895 30 sept.	459.5	273.8	733.3	1.232.1	59	5
1895 8 oct..	459.5	273.4	732.9	1.240.9	59	5
1895 15 oct..	461.2	272.5	733.7	1.229.5	59	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 18 oct..	82.5	38.8	121.3	422.9	29	8
1895 3 oct..	91.2	24.3	115.5	431.0	27	2½
1895 10 oct..	85.8	21.4	107.2	437.4	25	2½
1895 17 oct..	87.8	22.0	109.8	433.4	26	2½
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 8 août.	6.8	1.2	8.0	1.6	500	8
1895 7 juill.	1.2	2.9	4.1	2.0	223	8
1895 14 juill.	1.2	2.9	4.1	2.3	179	8
1895 8 août.	2.5	5.7	8.2	2.3	356	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 30 sept.	71.7	»	71.7	104.7	69	3½
1895 31 juill.	77.8	»	77.8	116.2	66	3½
1895 31 août.	74.4	»	74.4	107.8	69	3½
1895 30 sept.	78.8	»	78.8	112.0	70	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 20 oct..	200.1	244.2	444.3	936.2	47	5
1895 5 oct..	200.1	289.1	489.2	976.5	51	4½
1895 12 oct..	200.1	281.9	482.0	985.2	49	4½
1895 19 oct..	200.1	281.2	481.3	984.3	49	4½
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 31 août.	2.1	»	2.1	110.8	2	6½
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	105.1	2	6½
1895 31 juill.	1.8	»	1.8	104.3	2	6½
1895 31 août.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 20 oct..	102.5	170.5	273.0	429.8	63	2½
1895 5 oct..	107.7	171.6	279.3	442.0	63	2½
1895 12 oct..	107.7	171.0	278.7	442.0	63	2½
1895 19 oct..	107.7	171.0	278.7	442.7	63	2½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 10 oct..	308.2	56.8	365.0	837.0	44	5½
1895 20 sept.	299.0	50.7	349.7	766.9	45	5
1895 30 sept.	298.2	50.7	348.9	798.8	43	5
1895 10 oct..	298.3	50.8	349.1	808.4	43	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 30 sept.	101.2	10.5	111.7	241.0	46	5½
1895 10 sept.	105.6	10.5	116.1	240.4	48	5
1895 20 sept.	105.6	10.5	116.1	238.7	49	5
1895 30 sept.	105.6	10.5	116.1	240.8	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 30 sept.	35.2	1.5	36.7	52.2	70	5½
1895 10 sept.	35.2	1.5	36.7	49.6	73	5
1895 20 sept.	35.2	1.5	36.7	49.2	75	5
1895 30 sept.	35.2	1.5	36.7	50.6	72	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 30 sept.	32.8	»	32.8	70.0	47	4
1895 31 juill.	38.1	»	38.1	73.1	52	4
1895 31 août.	39.1	»	39.1	71.8	54	4
1895 30 sept.	42.0	»	42.0	73.9	57	3½
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 17 oct..	16.8	37.8	54.6	290.0	19	6
1895 2 oct..	26.7	42.4	69.1	309.0	22	6
1895 9 oct..	26.7	42.4	69.1	307.7	22	6
1895 16 oct..	26.7	41.6	68.3	306.7	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 13 oct..	52.9	1.5	54.4	116.7	47	6
1895 28 sept.	63.7	3.4	67.1	139.9	48	5
1895 5 oct..	63.2	3.0	66.2	142.3	46	5
1895 12 oct..	63.4	2.8	66.2	143.3	46	5







Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 1 <sup>er</sup> oct.	1.507.5	16.2	1.523.7	3.963.7	38	4%
1895 1 <sup>er</sup> sept.	1.961.0	25.8	1.986.0	4.349.0	45	4
1895 16 sept.	1.943.0	26.7	1.969.7	4.688.5	45	4
1895 1 <sup>er</sup> oct.	1.943.5	23.0	1.966.5	4.438.7	44	5
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 30 sept.	21.8	3.3	25.1	49.1	51	»
1895 31 juill.	21.8	3.3	25.1	51.2	49	»
1895 31 août.	21.8	3.2	25.0	52.9	47	»
1895 30 sept.	21.9	3.5	25.4	55.5	45	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 30 sept.	6.4	4.2	10.6	26.1	40	6
1895 15 sept.	6.0	4.7	10.7	26.0	41	6
1895 22 sept.	6.1	4.7	10.8	26.1	41	6
1895 30 sept.	6.1	4.7	10.8	26.8	40	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 31 août.	25.8	3.7	29.5	64.5	45	4
1895 30 juin.	29.1	4.8	33.9	72.5	56	4
1895 31 juill.	34.0	4.6	38.6	67.3	46	4
1895 31 août.	34.0	4.3	38.3	71.2	54	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 31 août.	10.4	13.0	23.4	84.6	28	»
1895 30 juin.	10.4	13.7	24.1	83.8	29	»
1895 31 juill.	10.6	14.7	25.3	79.2	32	»
1895 31 août.	10.7	15.7	26.4	83.8	31	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 20 oct.	76.5	14.9	91.4	174.9	52	3 1/2
1895 5 oct.	81.2	9.2	90.4	184.6	49	3 1/2
1895 12 oct.	81.1	10.1	91.2	188.9	58	3 1/2
1895 19 oct.	81.8	10.5	92.3	186.7	49	4

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 25 oct.	6 697,7	2 625,7	9 323,4	14 751,2	63 1/2
1895 10 oct.	7 635,1	2 522,1	10 157,2	15 736,8	64
1895 17 oct.	7 594,0	2 502,4	10 096,4	15 832,1	63
1895 24 oct.	7 623,3	2 502,5	10 125,8	15 747,0	64

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	20 sept.	27 sept.	4 oct.	11 oct.	18 oct.	25 oct.
Amsterdam.....	47 97	47 95	48 12	47 97	48 02	48 "
Anvers.....	100 "	100 08	100 06	100 12	100 12	100 17
Athènes.....	174 "	175 75	175 75	175 75	175 75	175 75
Barcelone.....	16 40	16 80	17 10	16 80	16 70	17 "
Berlin.....	80 80	80 70	80 90	80 90	80 85	80 95
Bruxelles.....	99 99	99 99	100 04	100 07	100 11	100 14
Bucharest.....	99 75	99 75	99 75	99 80	100 "	100 "
Constantinople.....	23 "	23 "	22 98	22 90	22 81	22 82
Francfort.....	80 75	80 73	80 87	80 92	80 83	80 92
Gènes.....	105 "	104 92	104 95	105 22	105 57	105 35
Genève.....	100 08	100 05	100 03	100 05	100 06	100 04
Lisbonne.....	673 "	673 "	672 "	674 50	679 "	677 "
Londres.....	25 41	25 42	25 41	25 40	25 40	25 41
Madrid.....	16 80	17 12	17 10	16 55	16 50	17 07
Rome.....	105 "	104 90	105 "	105 25	105 57	105 37
Saint-Petersbourg.....	36 67	36 62	36 62	36 62	36 62	36 62
Vienne (à vue).....	47 65	47 60	47 57	47 70	47 65	47 70
— (à 3 mois).....	47 60	47 55	47 52	47 65	47 60	47 65

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois.	Plus	27 sept.	4 oct.	11 oct.	18 oct.	25 oct.
Amsterdam. pap. court	4 %	206 25	206 "	205 87	205 87	205 75
Allemagne.....	4 %	122 56	122 31	122 31	122 31	122 25
Vienne-Tr.....	4 %	208 "	208 "	207 75	208 "	207 87
Barcelone.....	4 %	423 50	423 "	423 "	424 50	422 50
Madrid.....	4 %	423 50	423 "	423 "	424 50	422 50
Lisb.-Porto.....	4 %	440 "	440 "	440 "	437 50	437 50
St-Petersb.....	4 %	268 50	268 50	268 50	268 50	269 "
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 265	25 255	25 23	25 225	25 23
— ch. court	2 %	25 28	25 27	25 24 1/2	25 24	25 24 1/2
Belgique.....	2 1/4 %	0 03 p.	0 06 p.	0 12 p.	0 16 p.	0 19 p.
Italie.....	5 %	4 75 p.	4 75 p.	5 "	5 50 p.	5 25 p.
Suisse.....	3 %	0 06 p.	0 06 p.	0 10 p.	0 10 p.	0 08 p.
New-York.....	2 1/2 %	515 "	515 "	516 "	515 "	515 "
<b>Matières d'or et d'argent au pair</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 "	3442 15	3447 31	3442 15	3442 15	3442 15
Argent id. (le kil.)	218 89	112 19	112 62	114 38	112 62	112 19
Quadruples espagnols.....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains.....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....	2 73	2 73	2 77	2 77	2 77	2 77
Souverains anglais.....	25 24	25 23	25 20	25 21	25 22	25 22
Banknotes.....	25 25	25 24	25 21	25 22	25 23	25 23
Aigles des Etats-Unis.....	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65
Impér. Russie (titre : 916-)	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900-)	40 "	40 "	40 "	40 "	40 "	40 "
1/2-.....	20 "	20 "	20 "	20 "	20 "	20 "
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	23 sept.	3 oct.	10 oct.	17 oct.	24 oct.
Etats-Unis (dollar or).....	5 18	5 15	5 15	5 16	5 15	5 14
Mexique (piastre arg.).....	5 43	2 73	2 73	2 77	2 77	2 77
Répub. Arg. (pesopap.).....	5 "	1 53	1 54	1 55	1 50	1 52
Chili (peso papier).....	5 "	1 83	1 83	1 83	1 82	1 82
Brésil (milreis papier).....	2 60	1 11	1 09	1 09	1 08	1 08
Indes (roupie argent).....	2 38	1 42	1 42	1 45	1 44	1 45
Japon (yen argent).....	5 39	2 86	2 87	2 89	2 89	2 89
Chine (Shanghai) (taël arg.).....	7 47	3 94	3 95	3 99	3 98	3 98

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 25 octobre 1895**

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En Allemagne.....	99 99	Billets Allemands.....	100 01
En Angleterre.....	99 97	— Anglais.....	100 03
En Autr.-Hongrie.....	100 03	— Austro-Hongr.....	99 97
En Belgique.....	100 19	— Belges.....	99 81
En Espagne.....	117 17	— Espagnols.....	85 36
En Grèce.....	175 75	— Grecs.....	56 89
En Hollande.....	101 05	— Hollandais.....	98 95
En Italie.....	105 54	— Italiens.....	94 75
En Russie.....	147 22	— Russes.....	67 92
En Suisse.....	100 06	— Suisses.....	99 94

Aux Etats-Unis.....	100 68	Pièces des Etats-Unis.....	99 32
Au Mexique.....	195 67	— du Mexique.....	51 10
En Rép. Argentine.....	329 50	Billets Rép. Argentine.....	30 40
Au Chili.....	274 72	— du Chili.....	36 40
Au Brésil.....	245 28	— du Brésil.....	40 76
Aux Indes.....	164 13	Pièces des Indes.....	60 82
Au Japon.....	186 50	— du Japon.....	53 61
En Chine.....	188 63	— de la Chine.....	53 01

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 25 octobre 1895.

Les devises étrangères sont généralement plus faibles qu'il y a huit jours. L'Amsterdam est à 205 75, le papier allemand à 122 25 tel quel, soit 123 47 à vue c'est-à-dire au pair; la Valuta reste également à peu près au pair à 209 94 à vue, la devise espagnole est faible à 422 50 sur de gros achats d'Extérieure faits par Madrid.

L'influence de ces opérations sur le change est con-







trebalancée dans une certaine mesure par des expéditions de vins en France.

Le papier portugais reste à 437 50. Le rouble remonte à 269.

Le Londres a très légèrement haussé, malgré les ventes importantes d'actions de mines d'or faites par la place de Paris, qui ont trouvé leur contre-partie en Angleterre. Il est d'ailleurs assez difficile de suivre les mouvements internationaux de ces titres, après le désarroi qui a régné sur le marché.

Le papier belge faiblit légèrement; au contraire, le papier italien remonte de 0 fr. 25; le papier suisse est à peu près au pair, c'est la conséquence de l'élévation du taux officiel à 4 0/0.

Le New-York est encore à 515.

#### CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	26 sept.	3 oct.	10 oct.	17 oct.	24 oct.
Hong-Kong....	2/2 3/8	2/2 5/8	2/3 ./.	2/2 3/4	2/2 3/4
Shanghai.....	3/0 3/8	3/0 1/2	3/0 7/8	3/0 5/8	3/0 5/8
Yokohama.....	2/2 3/8	2/2 1/2	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 3/4
Valeurs à vue:					
Singapour.....	2/2 5/16	2/2 9/16	2/2 7/8	2/2 7/8	2/2 3/4
Bombay.....	1/1 15/32	1/1 9/16	1/1 25/32	1/1 23/32	1/1 13/16
Calcutta.....	1/1 15/32	1/1 17/32	1/1 25/32	1/1 3/4	1/1 13/16
Rio-Janeiro....	10 9/16	10 3/8	10 3/8	10 5/16	10 1/16
Valparaiso.....	17 3/8	17 7/16	17 3/8	17 5/16	17 5/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	226	225	223	232	229 1/2
Argent en barre	30 9/16	30 3/4	31 1/8	30 7/8	30 7/8

L'argent métal étant resté aux cours de la semaine dernière, nous retrouvons les changes de l'Extrême-Orient au même point; la roupie est plutôt mieux, elle semble s'acheminer très lentement vers le pair légal de 16 d.

Le Rio-Janeiro a beaucoup baissé; nous le trouvons à 10 d. 1/16, en baisse de 1/4 d. sur la semaine dernière. La situation monétaire du Brésil est très complexe; elle est sous l'influence du marché du café, dont la campagne ne s'engage pas, et des événements politiques, qui sont des plus obscurs. Dans la République Argentine, la situation commerciale tend à s'améliorer, et, malgré la volonté bien arrêtée d'une grande partie du public de ne pas laisser la prime de l'or fléchir, le change baisserait si le Gouvernement ne se livrait à de gros achats de matériel de guerre.

L'or fait toujours 1 1/2 0/00 de prime à Paris; il est au pair en Angleterre. A Londres, l'argent métal est à 30 d. 7/8 comme la semaine dernière; à Paris il a légèrement fléchi.

Les Banques suisses, comme nous le disons plus haut, ont porté le taux de l'escompte à 4 0/0. La Banque de Norvège a abaissé le sien à 3 1/2.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

Les sorties de métal ont cessé dans la plupart des banques; il y a un moment d'accalmie, mais nous croyons qu'étant donné les dispositions entreprenantes des esprits et le réveil très marqué qui se produit dans les principales branches de notre industrie, nous sommes appelés à voir un drainage sérieux de métal et une hausse générale de l'escompte.

La Banque de France a gagné cette semaine 2.069.000 francs d'or, exclusivement par les succursales qui ont reçu de la circulation 3.490.000 fr.; il est sorti 81.000 francs à Paris par sa circulation, 200.000 fr. de matières ont été vendues et il a été expédié 1.140.000 fr. en Tunisie.

L'argent métal a diminué de 851.000 fr.

A Paris, le public a rendu 2.229.000 fr.; dans les succursales il a prélevé 25.000 fr. et il a été exporté 1.500.000 fr. en Algérie, 855.000 fr. en Suisse, 700.000 francs en Italie.

La circulation des billets a baissé de 39 millions.

Le portefeuille commercial et les avances de la Banque d'Allemagne ont fléchi dans de sensibles pro-

portions; les comptes courants se sont relevés; aussi, nous trouvons l'encaisse en augmentation de 11.900.000 francs et la circulation en diminution de 85.200.000 francs.

Le mouvement de l'or à la Banque d'Angleterre s'est soldé, cette semaine, par un excédent d'entrées de 525.000 fr. La circulation ayant repris 9.725.000 francs, la diminution du métal jaune a été de 9 millions 200.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties :

Entrées		Sorties	
18 oct. Ach. en barres	£ 54.000	17 oct. Le Cap.....	£ 100.000
21 » »	13.000	» » Argentine....	20.000
22 » »	80.000	19 » Constantinop.	100.000
» » Australie....	74.000		
» » Chili.....	9.000		
23 » Ach. en barres	11.000	Excédent des entrées.	21.000
Total des entrées, £ 241.000		Total égal..... £ 241.000	

La circulation a diminué de 10.500.000 fr.

A la Banque d'Autriche-Hongrie, on remarque un mouvement analogue à celui de la Banque d'Allemagne: l'encaisse-or a grossi de 1.700.000 fr. et la circulation a baissé de 11.400.000 fr. à la suite d'une diminution du portefeuille. L'encaisse-argent s'est réduite de 900.000 fr.

La Banque de Belgique a gagné 2.600.000 fr. d'or et d'argent; la circulation a rétrogradé de 4 millions.

Dans les Banques italiennes l'encaisse n'a pas varié, mais la circulation montre une certaine tendance à grossir.

A la Banque de Russie, la circulation a diminué de 200 millions, l'encaisse n'a pas varié; les ressources totales en or ont augmenté. Voici le compte complet de l'or à la date du 1<sup>er</sup>/13 octobre :

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit.....	Fr. 1.943.500.000
Fonds à l'étranger.....	67.300.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque.....	495.900.000
Totaux..	2.506.700.000

La hausse de l'escompte dans les Banques suisses a déjà ramené un peu de métal; l'or a augmenté de 700.000 fr. et l'argent de 400.000 fr., tandis que la circulation a diminué de 2.200.000 fr.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS Mouvement des Métaux précieux à New-York

	(En dollars)			
	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 29 sep. au 5 oct.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 29 sep. au 5 oct.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
OR				
Grande-Bretagne	»	38.811.080	»	15.741.724
France.....	326.009	13.808.082	»	4.603.988
Allemagne.....	»	8.338.086	»	1.527.191
Autres pays....	»	8.824.135	26.530	1.564.045
Total 1895...	326.009	69.781.333	26.530	23.436.943
— 1894...	5.650	81.792.946	22.557	14.316.030
— 1893...	269.898	70.100.327	56.189	56.902.431
ARGENT				
Grande-Bretagne	674.404	27.913.253	»	55.572
France.....	»	»	»	3.451
Allemagne.....	»	16.142	»	6.168
Autres pays....	7.565	878.878	17.618	1.410.335
Total 1895...	681.909	28.803.278	17.618	1.475.526
— 1894...	829.368	26.764.850	57.761	1.373.632
— 1893...	251.378	24.509.045	1.233	2.951.104

#### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	29 oct.	93.900.000 dollars
1895.....	5 oct.	60.900.000 —
1895.....	12 oct.	60.900.000 —
1895.....	19 oct.	61.900.000 —

La situation reste toujours à peu près la même, ce-



pendant les exportations ont subi un temps d'arrêt qui, selon toute apparence, ne sera pas de longue durée. La réserve d'or du Trésor est de 93 millions de dollars seulement et les recettes des impôts en octobre portent le déficit, depuis le 1<sup>er</sup> juillet, à 21 millions de dollars.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### La Roupie et le Budget de l'Inde française

Les fluctuations de la roupie indienne, conséquence de la dépréciation de l'argent, ont déterminé le Gouvernement à faire établir en roupies les budgets locaux de nos possessions de l'Inde.

Voici le texte du rapport adressé à ce propos au Président de la République par le Ministre des colonies :

Monsieur le Président,

Le budget local de nos établissements dans l'Inde est, comme celui de la plupart de nos autres colonies, établi en francs, alors que la seule monnaie en usage dans l'Hindoustan, y compris les possessions françaises, est la roupie, qui sert, non seulement pour les transactions entre particuliers, mais aussi pour les rapports entre les contribuables et le fisc.

Cette situation n'a offert aucun inconvénient tant que les cours de l'argent fin et, par suite, de la roupie sont restés à peu près invariables ; mais il en est autrement depuis que ces cours sont soumis à de fréquentes et importantes fluctuations. Le Gouvernement s'est depuis longtemps déjà préoccupé de cette situation et un décret du 13 septembre 1884 a décidé que le taux légal de la roupie serait arrêté chaque année d'après le cours commercial moyen de ces monnaies pendant l'année précédente. Cette mesure n'a pas été suffisamment efficace, parce que la valeur commerciale de la roupie varie souvent d'une manière importante dans le courant d'une même année. Elle a, d'ailleurs, l'inconvénient de maintenir dans les relations entre le public et le trésor local une manière de compter peu en rapport avec le numéraire en circulation et complètement inconnue de la majeure partie des habitants de la colonie. Afin de remédier à cette situation, je pense, après avoir pris l'avis de l'administration et de la représentation locales, qu'il y a lieu non seulement d'établir, par analogie avec ce qui se pratique depuis 1881 en Cochinchine, le budget du service local en roupies, mais encore de déterminer, vers la fin de chaque mois, pour le mois suivant, le taux officiel à appliquer aux roupies pour leur conversion en francs ou réciproquement, dans toutes les opérations où cette conversion est nécessaire.

M. le Président du Conseil, Ministre des finances, consulté sur ce projet de réforme, s'y est montré favorable, et c'est d'accord avec lui que j'ai l'honneur de vous soumettre le projet de décret ci-joint, en vous priant de vouloir bien le revêtir de votre signature.

Veuillez agréer, monsieur le Président, l'hommage de mon profond respect.

*Le Ministre des colonies,*  
CHAUTEMPS.

Voici le décret promulgué :

Art. 1<sup>er</sup>. — A partir de l'exercice 1896 inclusivement, le budget et le compte administratif du service local des établissements français dans l'Inde seront établis en roupies.

En conséquence, la roupie sera l'unité de valeur servant de base à l'établissement, à la constatation et à la perception des contributions, droits, taxes et produits de toute nature compris à ce budget.

Les dépenses dudit budget seront également liquidées, ordonnancées et acquittées en roupies.

Art. 2. — Seront également établis en roupies les budgets des municipalités, des comités de bienfaisance, des fabriques et de tous les services ayant un caractère local.

Art. 3. — La comptabilité du trésorier payeur continue d'être tenue et rédigée en francs.

Les recettes et les dépenses concernant le service local et les opérations de trésorerie qui s'y rattachent, converties en francs au cours du jour, sont portées dans les écritures du trésorier-payeur à un compte courant dont le solde doit toujours être créditeur.

La description détaillée de ces opérations par nature de recette et de dépense fait l'objet d'une comptabilité spéciale, tenue en roupies par le trésorier-payeur et dont la forme sera déterminée par des instructions concertées entre le Ministre des colonies et le Ministre des finances.

Les résultats de cette comptabilité spéciale sont présentés

dans un compte annexe de gestion, établi également en roupies et soumis, avec les pièces justificatives, au contrôle judiciaire de la Cour des comptes.

Art. 4. — En ce qui concerne les recettes et les dépenses du service colonial et de tous les services publics métropolitains, les opérations de trésorerie se rapportant à ces divers services, ainsi que la régularisation des recettes et des dépenses effectuées hors de la colonie pour le compte du service local, le taux auquel la roupie est convertie en francs est fixé le 20 de chaque mois par arrêté du gouverneur, rendu en conseil privé sur la proposition du trésorier-payeur.

Le taux ainsi fixé est appliqué à partir du 1<sup>er</sup> du mois suivant.

Art. 5. — Les arrêtés du gouverneur portant fixation du taux de la roupie sont immédiatement portés par le gouverneur à la connaissance du Ministre des colonies et du Ministre des finances ; ils sont notifiés par le trésorier-payeur à ses préposés dans les dépendances.

La veille du jour où le nouveau taux de la roupie doit entrer en vigueur, le trésorier-payeur et ses préposés arrêtent leurs encaisses : la diminution ou l'augmentation de la valeur du numéraire composant ces encaisses, qui est la conséquence de l'application du nouveau cours, est portée au débit ou au crédit du compte « Frais de négociation de change. »

Art. 6. — Les pertes ou les bénéfices provenant du compte « Frais de négociation et de change » sont réglés chaque année par le service local et le service métropolitain ; ils incombent ou profitent à ces services au prorata de l'encaisse leur appartenant au 31 décembre de chaque année.

Les pertes ou les bénéfices sur la portion des encaisses appartenant au service local ne constituent qu'une opération d'ordre qui affecte exclusivement le compte courant de ce service tenu en francs dans les écritures du trésorier-payeur.

Art. 7. — Les titres de recette ou de dépense concernant le service local et les opérations de trésorerie qui s'y rattachent, délivrés tant au chef-lieu de la colonie que dans les dépendances, sont établis en roupies.

Les versements et les paiements faits en vertu de ces titres par le trésorier-payeur et par ses préposés sont inscrits avec détail par le trésorier-payeur dans la comptabilité spéciale dont il est parlé au paragraphe 3 de l'article 4 ; le total par jour de ces opérations est porté en francs au crédit ou au débit du compte courant du service local, d'après le taux en vigueur au moment où elles ont été effectuées.

Art. 8. — Les retenues exercées sur les traitements des agents du service local sont prises en charge par le trésorier-payeur aux différents comptes de recette concernant ces retenues, après avoir été converties en francs, au cours en vigueur au moment du paiement des mandats sur lesquels elles sont portées.

Art. 9. — Les cautionnements des adjudicataires de fournitures ou travaux concernant le service local sont, au choix des intéressés, conservés, à titre de dépôts divers non productifs d'intérêts, dans la caisse du trésorier-payeur ou versés à la Caisse des dépôts et consignations.

Dans ce dernier cas, les versements, bien que faits en roupies, sont ramenés à leur valeur en francs au cours officiel ; les cautionnements sont ensuite remboursés pour la même valeur en francs convertis en roupies au taux officiel, à l'époque du remboursement.

Art. 10. — Les ordres de recette et de paiement délivrés en France et dans les autres colonies, pour le compte du service local, sont établis en francs.

Les recettes et les dépenses faites en vertu de ces titres sont régularisées dans la colonie en roupies, au cours du jour de la régularisation.

Art. 11. — Les provisions constituées par la colonie pour le paiement des dépenses acquittées en France pour son compte sont remboursées au service local, également au cours du jour du remboursement.

Art. 12. — Les préposés du trésorier-payeur dans les dépendances, les percepteurs, les receveurs municipaux, et d'une manière générale tous les comptables des services locaux, tiennent leur comptabilité en roupies.

En conséquence, les préposés du trésorier-payeur convertissent en roupies, au cours du jour des versements ou des paiements, le montant des titres de recette et de dépense concernant les services métropolitains, lesquels sont établis en francs. Les livres et carnets de détail, sur lesquels ces recettes et ces dépenses sont enregistrées, présentent pour chaque article, dans des colonnes distinctes, le montant des opérations en francs et en roupies ; il en est de même des bordereaux détaillés adressés au trésorier-payeur avec les pièces justificatives.

Le trésorier-payeur débite ses préposés des recettes et les crédite des dépenses, savoir :



1° Pour les pièces établies en francs, du montant en francs des sommes qui y sont indiquées ;

2° Pour les pièces établies en roupies, en convertissant les roupies en francs, au cours en vigueur au jour où les opérations ont été effectuées par les préposés.

Art. 13. — Les mandats d'articles d'argent payables hors de la colonie, les mandats sur le Trésor, les mandats du trésorier-payeur sur les préposés, et les mandats des préposés sur le trésorier-payeur sont rédigés en francs.

La partie versante n'a droit qu'au remboursement de la valeur versée en francs, calculée en roupies au cours du jour du remboursement.

Art. 14. — Les récépissés à talon délivrés par le trésorier-payeur et par ses préposés dans les dépendances sont établis : 1° en francs et en roupies, pour les recettes du service colonial et de tous les services publics métropolitains, ainsi que pour les opérations de trésorerie concernant ces services ; 2° en roupies seulement, pour les recettes du service local et des services de trésorerie qu'y s'y rattachent.

Art. 15. — Les fonctionnaires chargés du visa du récépissé reproduisent sur leurs registres de contrôle les indications portées sur chaque récépissé, conformément à l'article précédent.

Art. 16. — Les opérations du service local pour l'exercice 1895 seront assurées jusqu'au 30 juin 1896, conformément aux dispositions du décret du 13 septembre 1884.

Après la clôture de cet exercice, les recettes et les dépenses s'y rapportant seront régularisées au cours du jour de la régularisation.

Art. 17. — Les cautionnements versés au Trésor avant le 31 décembre 1884 seront remboursés en roupies au taux de 2 fr. 40, conformément aux dispositions de l'article 5, paragraphe 2, du décret du 13 septembre 1884.

Art. 18. — Les Ministres des colonies et des finances sont chargés, chacun en ce qui le concerne, de l'exécution du présent décret.

Fait à Paris, le 17 octobre 1895.

FÉLIX FAURE.

Par le Président de la République :

Le Ministre des colonies,

CHAUTEMPS.

Le Président du Conseil,

Ministre des finances,

A. RIBOT.

#### La Question monétaire au Conseil d'Etat Allemand

Voici le texte du projet de loi déposé au Conseil d'Etat allemand, il y a quelques mois, par le comte de Mirbach :

1. Ce règlement international de la question monétaire doit être précédé de la conclusion d'une entente de l'Allemagne avec l'Angleterre, la France et les Etats-Unis d'Amérique.

2. Parmi ces pays, la France et les Etats-Unis ont donné leur adhésion d'une façon indubitable. Il convient donc d'entrer incessamment en pourparlers avec ces Etats.

3. Dans ce but, l'Allemagne invite les Gouvernements de la France et des Etats-Unis à une conférence préliminaire à Berlin. Un programme sera dressé à cette conférence, et ce programme commun servira de base à la convocation d'une conférence monétaire internationale.

4. Dans le cas où cette conférence préliminaire n'aboutirait pas, l'Allemagne renoncerait à inviter à une conférence monétaire.

5. Si la conférence monétaire n'a pas lieu, l'Allemagne ne sera plus en situation de prendre des mesures pour le relèvement et la consolidation de la valeur de l'argent. Elle devra alors se borner : 1° à faire déclarer par le *Reichstag* que l'Allemagne est prête, — dès qu'une entente sera possible avec l'Angleterre, la France et les Etats-Unis — à prendre part, de son côté, aux négociations et à la conclusion d'une semblable entente ; 2° faciliter le passage au double-étalon, après la conclusion d'une entente internationale, par la refonte des monnaies divisionnaires de 2 et de 5 marks en stock, ainsi que par la transformation des thalers en pièces de 2, 4 et 5 marks à raison de 180 marks par kilogramme d'argent, en modifiant la législation monétaire de telle façon qu'à la place des thalers, ces nouvelles monnaies impériales puissent être employées dans tous les paiements pour 2, 4 ou 5 marks or.

6. Dans la conférence préliminaire on arrêtera un projet de contrat, signé, à titre provisoire, par l'Allemagne, la France et les Etats-Unis ; ce projet sera soumis à la conférence monétaire internationale avec cette réserve que son entrée en vigueur dépendra de l'adhésion de l'Angleterre.

7° Pour ce projet provisoire on proposera, du côté allemand, le projet-contrat sur lequel les Gouvernements de la France

et des Etats-Unis s'étaient mis d'accord avant la conférence monétaire de 1881, à Paris.

8. Le but des négociations internationales est de fixer le rapport entre l'argent et l'or, car il ne s'agit pas, dans l'espèce, d'une simple question de principe mais d'une résolution pratique. Tout rapport libre est préférable aux fluctuations actuelles. Le rapport le plus avantageux pour les intérêts allemands, le plus facile à établir, qui apportera le moins de modifications et qui est le meilleur au point de vue économique, est celui de 1 à 15 1/2 ; il a été aboli non par les conditions de production mais par la législation. L'augmentation de la production de l'or et la diminution de la production de l'argent constituent un rapport beaucoup plus avantageux pour l'argent qu'à l'époque où existait le rapport de 1 à 15 1/2.

9. Un des principaux objectifs de la conférence préliminaire devra être l'étude des mesures propres à obtenir et à hâter l'adhésion de l'Angleterre au contrat provisoire.

10. En outre, la Conférence préliminaire aura à déterminer les mesures susceptibles d'être proposées à la Conférence monétaire internationale en vue du relèvement de la valeur de l'argent, dans le cas où l'Angleterre n'adhérerait pas au contrat ; en d'autres termes, elle aura à examiner si des mesures transitoires retarderaient la hausse de la valeur de l'argent.

11. Dans cet ordre d'idées, l'Allemagne devra proposer, à titre d'essai : a) des frappes limitées de monnaies d'argent, suivant une proportion fixée par tête d'habitant dans tous les pays ayant adhéré au contrat ; b) au lieu de ces frappes restreintes, chacun des pays pourrait procéder à des frappes illimitées de monnaies d'argent suivant le rapport de 1 à 15 1/2 avec un taux annuel supplémentaire pour l'argent jusqu'à l'établissement du double-étalon international ; c) des achats en commun de barres d'argent effectués par les Etats contractants (proposition Rothschild) ; une entente relative à la création de certificats d'argent (propositions de MM. Schraut et Dr Arendt).

12. La condition première de toute mesure internationale en faveur de l'argent devra être la réouverture, par le Gouvernement anglais des Hôtels de monnaies de l'Inde et la frappe illimitée de l'argent.

#### Les Prix de Produits agricoles

M. J. Barr. Robertson, le distingué secrétaire de la *Ligue Bimétallique Anglaise*, a publié, dans l'organe de cette Ligue paru en octobre, l'intéressante étude dont voici la traduction :

Dans le numéro du 1<sup>er</sup> septembre dernier du journal *The Bimetallist*, M. le marquis de Huntly a traité la question de la dépression des prix des produits agricoles et le tableau suivant fera mieux saisir la situation exacte de ces prix, tels qu'ils étaient antérieurement et tels qu'ils sont aujourd'hui, comparés aux prix de 45 des denrées principales. Les chiffres, extraits des tables de M. Sauerbeck, montrent les prix du froment, de l'orge et de l'avoine pour les 21 dernières années. Le prix moyen du froment pendant les onze années de 1867 à 1877 était de 58 sh. 8 d. par quarter, celui de l'orge 37,5 et de l'avoine 23,2.

#### Index Numbers des prix

Moyenne de :	Froment anglais	Orge	Avoine	45 denrées principales
1867-77 ....	100	100	100	100
1874.....	102	115	111	102
1875.....	83	98	110	96
1876.....	85	90	101	95
1877.....	104	102	100	94
1878.....	85	103	94	87
1879.....	80	87	84	83
1880.....	81	85	89	88
1881.....	83	82	84	85
1882.....	83	80	84	84
1883.....	76	82	82	82
1884.....	65	79	78	76
1885.....	60	77	79	72
1886.....	57	68	73	69
1887.....	60	65	63	68
1888.....	58	71	64	70
1889.....	55	66	69	72
1890.....	59	73	72	72
1891.....	68	72	77	72
1892.....	56	67	76	68
1893.....	48	66	72	68
1894.....	41	63	66	63
Moyenne des 21 années de 1874 à 1894	71	80	32	80

Dans le tableau ci-dessus les *index-numbers* des prix moyens du froment, de l'orge et de l'avoine pour les 11 années



de 1867 à 1877 sont représentés par 100 et dans les années suivantes la hausse ou la baisse de ces prix est figurée par la différence en plus ou en moins qui existe entre 100 et les nombres correspondant à chaque année. On verra ainsi que le prix moyen du blé n'a commencé à baisser sérieusement, comparativement à celui des 45 denrées principales, qu'à partir de 1884, mais que cette baisse s'est accentuée plus que pour l'orge, l'avoine et les autres produits, puisqu'en 1894 nous trouvons les *index-numbers* respectivement à 41, 63, 66 et 63. Ces derniers chiffres représentent pour le blé : 22 sh. 11 d. par quarter, pour l'orge : 24 sh. 6 d. et pour l'avoine : 17 sh. 1 d.

Les producteurs d'orge et d'avoine, bien que moins maltraités que les producteurs de blé, ont également à se plaindre amèrement du système monétaire actuel car les dépressions énormes dans les prix des divers produits proviennent presque entièrement de l'augmentation du pouvoir d'achat de l'or, qui a progressé parallèlement avec la baisse de l'argent.

L'étude des chiffres que nous reproduisons sont d'une grande importance pour les propriétaires fonciers et les fermiers, parce qu'elle leur prouve que la baisse dont ils ont à souffrir, atteignant en même temps les producteurs des 45 denrées relevées, n'est pas due à des causes exceptionnelles, mais ont bien, au contraire, une origine commune. La baisse moyenne des prix des quarante-cinq denrées principales a été pendant les 25 dernières années de 37 0/0 et comme cette dépréciation a été localisée aux pays à étalon d'or, tandis que les prix moyens dans les pays à étalon d'argent n'ont presque pas changé (du moins si l'on remonte à deux ans, à l'époque de la fermeture des Monnaies aux Indes) on peut en déduire incontestablement que cette baisse désastreuse d'un côté et cette stabilité de l'autre sont dues presque exclusivement à des causes monétaires; chez nous, à l'insuffisance manifeste du stock d'or, et dans les pays d'argent, à ce fait qu'ils reçoivent leur approvisionnement normal de métal blanc.

#### L'« Economiste français » et la Fin de la Crise

Nous recevons la lettre suivante que notre impartialité nous fait un devoir de reproduire :

Colonster, 22 octobre 1895.

Cher Monsieur Théry,

Les chiffres de M. Sauerbeck, sur les prix de gros, induisent positivement en erreur les esprits les plus distingués, jugez-en.

Voici M. Clément Juglar, lui aussi, qui, à la vue des statistiques de M. Sauerbeck, croit constater une hausse de prix et de là, à la fin de la crise, il n'y a qu'un pas; aussi adresse-t-il à l'*Economiste français* une lettre où nous lisons :

« Monsieur le Directeur,

« Le réveil de l'esprit d'entreprise et de l'activité des affaires que vous signalez depuis plusieurs mois et que l'on pouvait déjà prévoir et annoncer dans votre journal dès le mois de novembre 1894, s'élance dans sa course d'un pas un peu rapide qui déterminera quelques arrêts nécessaires même à la continuité du mouvement. Ce qui étonne c'est que, malgré tout ce qui se passe sous leurs yeux, beaucoup d'hommes d'affaires des plus capables et des plus éclairés ne veulent pas croire à la reprise des affaires : cela ne durera pas, ce n'est qu'un feu de paille, disent-ils, et ils appuient leur dire sur la moyenne des prix de M. Sauerbeck, dont voici le tableau :

« 1873 Moyenne annuelle des prix	111	Crise.
« 1879 — — —	82	Liquidation.
« 1880 — — —	88	Période prospère.
« 1886 — — —	69	Liquidation.
« 1889 — — —	72	Reprise des affaires.
« 1894 — — —	63	Liquidation Baring.
« 1895 (janv.) — — —	60	Fin liquid. Baring.
« 1895 (août) — — —	63.3	Reprise des affaires.

Et il termine sa lettre en disant :

« En 1895, nous entrons dans une grande période d'activité, pourvu que des événements imprévus ne viennent pas en core ralentir et suspendre le mouvement.

« Quoi qu'il arrive, il ressort du tableau qui précède que, depuis 1873, malgré la baisse de l'argent qui, disait-on, devait s'y opposer, on a constaté des relèvements sensibles des prix. »

« Cl. J. »

M. Clément Juglar me paraît avoir grand tort de s'étonner que les hommes d'affaires se refusent à croire à la reprise des affaires, et cela pour deux excellentes raisons : — la première, c'est que si les af-

fares qu'ils font n'ont pas repris, ils le savent bien sans avoir besoin de consulter les statistiques de M. Sauerbeck; — la seconde, c'est que M. Juglar paraît se servir de ces statistiques d'une façon erronée, il compare sans doute entre elles des choses dissimilables, il compare la *moyenne annuelle* des prix de 1894 avec la *moyenne mensuelle* des prix de janvier et août 1895.

Si, au lieu de commettre cette inadvertance, M. Clément Juglar voulait bien prendre la peine de faire la moyenne des prix pour les neuf mois écoulés de 1895, il verrait que cette moyenne est descendue du niveau de 63 en 1894 au niveau de 61.9 aujourd'hui; que les prix ont continué à baisser, cette année, comme les précédentes, et, qu'en réalité, les statistiques de M. Sauerbeck donnent raison aux hommes d'affaires qui ne croient pas, *jusqu'ici*, à cette reprise entrevue par M. Juglar et par l'*Economiste Français*.

Bien à vous,

ALPH. ALLARD.

#### La Monnaie d'appoint en Turquie

La question de la frappe de monnaie d'appoint va être résolue prochainement — lisons-nous dans le *Levant Herald* — ce qui est d'autant plus nécessaire que le commerce est très gêné par ce manque de monnaies divisionnaires, se voyant obligé d'augmenter ou de diminuer les prix d'un objet de peu de valeur d'une unité trop lourde. Ainsi, on sait que le règlement concernant le prix du pain fixe ce prix d'après le cours des farines, ce qui amène des différences en plus ou en moins de deux paras et demi ou de cinq paras, suivant que le prix du sac a varié de 6 piastres et demie ou de treize piastres; or, aujourd'hui, l'absence de monnaie divisionnaire fait que le pain de trente-cinq paras est payé une piastre, d'où une perte de cinq paras pour l'acquéreur. Pour ces motifs, la Préfecture de la Ville a adressé un rapport à S. A. le Grand-Vizir pour obtenir la frappe de monnaies divisionnaires en nickel ou autre métal. Au sujet de la question du métal, une maison d'Europe avait proposé de se charger de la frappe de cette monnaie avec un alliage d'argent et de cuivre, mais le directeur de l'Hôtel des Monnaies a demandé et obtenu que cette monnaie soit frappée par l'Hôtel des Monnaies même et comme le prix de l'argent est très bas, il a été décidé que l'argent serait employé de préférence à tout autre métal; naturellement, il sera allié dans des conditions telles que la valeur de la pièce soit exactement représentée. On commencera par frapper pour 50,000 liv. turques de pièces de 2 1/2, 5 et 10 paras. Les types de ces pièces ont été examinés par le Conseil d'Etat qui a envoyé un rapport favorable à S. A. le Grand-Vizir. On commencera donc la frappe de ces monnaies d'appoint sous peu. Il faut espérer que ces nouvelles pièces n'iront pas rejoindre les anciennes dans les tiroirs des sarafs et autres usuriers.

#### Le Monnayage aux Etats-Unis

Les hôtels des monnaies aux Etats-Unis ont frappé, pendant le mois de septembre dernier, 509,711 pièces d'or d'une valeur totale de 37,717,862 fr., 1,464,360 pièces d'argent d'une valeur totale de 2,365,832 fr. et 3,982,480 pièces de billon valant nominale 309,572 fr.

La valeur totale de la frappe en septembre atteint 40 millions 393,266 fr., contre 22,588,000 fr. en août.

## CHRONIQUE DES MINES D'OR

Un Dépôt d'alluvion dans le district de Barberton (Transvaal). — Encore la question des Chemins de fer. — La ligne de Nasal-Johannesburg. — La Taxe de guerre.

Le *Star* de Johannesburg, du 28 septembre, annonce la découverte d'un dépôt extraordinaire d'alluvion, contenant de l'or fin, près de la rivière de Kaap. Cette découverte, faite il y a quelque temps, avait été tenue secrète; mais, comme on a délimité trois cents laims, couvrant un espace irrégulier d'un mille de long sur 500 yards à la partie la plus large, elle est aujourd'hui de notoriété publique.

Le dépôt dont il s'agit contiendrait, d'après notre



confrère, des millions de tonnes d'un sable noir, la profondeur du lit variant de quelques pieds à 50 pieds. Il semble évident que cette grande masse de sable a été déposée autrefois au fur et à mesure que la rivière sortait de son ancien lit, dont elle est distante à présent d'une centaine de mètres. On a obtenu près de 20 onces d'or à la surface du dépôt au moyen d'un simple lavage; mais les essais ont démontré que, en raison de la grande quantité de sable noir lourd, le seul moyen de traiter les dépôts consiste à installer des cuves à cyanuration de façon à travailler le sable sur la plus large échelle possible. D'après les recherches faites à ce jour, le rendement de ce dépôt est évalué à 1 1/2 dwts d'or à la tonne; reste à savoir si cette moyenne sera suffisante pour donner des bénéfices avec le procédé de cyanuration?

Telle est la question que les hommes du métier s'efforcent de résoudre; en attendant, et quel que soit le résultat de leurs investigations, il est permis de dire que la découverte dont il s'agit n'en est pas moins tout à fait inattendue.

\*\*\*

L'encombrement de marchandises à la baie de Delagoa, que nous avons déjà signalé, a été l'objet d'une longue discussion à la Chambre de commerce de Pretoria, dans les derniers jours de septembre. Il résulte des documents fournis, que la *Netherlands Railway Company* a fait de son mieux pour venir en aide à l'administration portugaise en mettant à sa disposition un nombre assez considérable de wagons. Les effets de cette mesure se sont déjà fait sentir, mais on manque de locomotives et celles de la Compagnie du Transvaal sont trop lourdes pour pouvoir rouler sur la section portugaise. Aussi bien l'accroissement du trafic dans l'Afrique du Sud exigerait qu'on prit des mesures immédiates; sur la ligne du Cap, la moyenne mensuelle du trafic a été de 12.000 tonnes en 1894, contre 9.000 tonnes à peine en 1893, et en août 1895 la *Netherlands Railway Company* a transporté 9.090 tonnes par la ligne de Delagoa.

En somme, l'inertie dont fait preuve l'administration portugaise ne permet pas encore de tirer tout le parti possible de la voie ferrée inaugurée il y a quelques mois et il serait à souhaiter que cette administration passât la main à une Société privée, plus entreprenante et plus capable de faire face aux nécessités de la situation.

Et puisque nous nous occupons des chemins de fer, il convient de signaler l'extension de la ligne de Durban-Natal, qui va être ouverte ces jours-ci jusqu'à Johannesburg; sans les retards dans l'expédition des traverses, les trains circuleraient déjà jusqu'au Witwatersrand. Toutefois, on ne pourra organiser le service des marchandises avant plusieurs mois, c'est-à-dire avant l'achèvement des travaux destinés à consolider la plate-forme. Le tarif pour les marchandises lourdes sera de 4 sh. 11 d. par 100 livres, c'est-à-dire le même que de East-London, où la distance est cependant de 183 milles plus grande. Il est probable que nous assisterons bientôt à une lutte de tarifs entre les diverses Compagnies, les Chemins de fer du Cap se préparant à soutenir la concurrence dont ils sont menacés de divers côtés.

\*\*\*

On vient de déposer au Parlement de la République sud-africaine un projet tendant à imposer aux Sociétés ou aux particuliers, propriétaires de fermes ou de parts de fermes, une taxe dite de *guerre*. Cette taxe, qui ne sera pas applicable, — dit le *Star*, — aux Compagnies ayant des *claims* ou des *stands*, varierait entre 20 liv. sterling et 5 liv. st., suivant l'étendue des fermes ou parts de fermes appartenant au contribuable.

**Les Progrès de l'Industrie minière dans l'Afrique du Sud.** — Les actionnaires de la Compagnie de la *Standard Bank of South Africa* ont tenu il y a quelque temps, à Londres, leur soixante-quatrième assemblée générale ordinaire semestrielle, sous la présidence de M. James Drake.

En proposant l'approbation du rapport et des comptes, le Président a fait remarquer que la période des six mois qui venait de s'écouler avait été généralement satisfaisante et n'avait jamais attiré autant l'attention en Angleterre et à l'étranger. La spéculation a été très animée et les transactions en Bourse très importantes. L'extraction de l'or a été constamment en progression. Celle des diamants s'est maintenue et, en définitive, ces deux grandes industries semblent être maintenant établies sur une base solide et sérieuse; mais, a ajouté le Président, il n'est rien moins que certain que, pour certaines Compagnies, lancées récemment, le seul or qu'elles puissent extraire est celui qui provient de la poche de ceux qui se sont laissés éblouir par des promesses féériques.

En ce qui concerne la *Standard Bank*, a dit M. James Drake, son dernier bilan fait ressortir une situation digne de confiance et des progrès sans précédents. Sa circulation fiduciaire s'élève actuellement à 730.000 liv. st., tandis que ses dépôts et comptes courants atteignent 11.422.700 liv. st., soit une augmentation de 2.414.368 liv. st. Ces chiffres prouvent non seulement la confiance qu'a su inspirer la Banque dans la contrée, mais encore l'amélioration de la situation générale.

D'un autre côté, les fonds chez les banquiers et aux succursales et les remises en transit se montent à 3.089.867 liv. st., avec une augmentation de 1.081.455 liv. st. — Il ressort du bilan que le compte débiteur de la Banque est de 12.675.421 liv. st., et que l'actif réalisable, pour faire face à ces engagements, s'élève à 10.763.430 liv. st., c'est-à-dire plus de 84 0/0, rapport qui démontre la sûreté des opérations de la Banque. En présence du chiffre important de la réserve, les Administrateurs ont cru pouvoir recommander que le boni à distribuer aux actions, et qui s'élevait, jusqu'à présent, à 10 sh. ou 4 0/0 par an, fût porté à 15 sh. ou 6 0/0, ce qui, avec le dividende ordinaire de 10 0/0, fait un total de 40 sh. par action pour le semestre, soit 16 0/0 par an.

Le Conseil a proposé également d'ajouter 20.000 liv. st. au fonds de réserve, ce qui le porte à 720.000 liv. st.; de consacrer 5.000 liv. st. au fonds de pension, qui atteint aujourd'hui 82.704 liv. st., et, enfin, de reporter à nouveau 19.154 liv. st.

L'industrie des mines d'or, a dit en terminant le Président, est établie maintenant sur des bases assez rationnelles pour qu'il lui semble inutile d'ajouter un long commentaire aux chiffres suivants prouvant ses progrès et son extension: En 1894, il existait au Transvaal 164 mines produisant pour 10.000.000 de liv. st. d'or, payant près de 3 500 000 liv. st. de salaires et rapportant près de 1.000.000 de liv. st. à la République. Le total des dividendes payés par les Compagnies pendant le semestre a dépassé 1.000.000 de liv. st., et si les Compagnies alliées étaient comprises, ce chiffre serait de 1.250.000 liv. st., soit à peu près 50 0/0.

La valeur des diamants pendant le semestre a été de 2.211.513 liv. st., soit une augmentation de 233.849 liv. st. Enfin, en dehors de ces deux industries les plus importantes, il y a lieu de noter un accroissement presque parallèle des industries comme celles de la laine des mohairs et des plumes, mais ces progrès sont dus en grande partie au développement extraordinaire des mines d'or et de diamants et à l'exploitation des vastes territoires appartenant à la *British South Africa Company*.

#### **Randfontein Estate Gold Mining Company, Limited.**

— Les directeurs de la *Randfontein Estate Gold Mining* viennent d'adresser une circulaire à leurs actionnaires relative à la situation de l'entreprise.

Les Compagnies subsidiaires de la Compagnie sont les suivantes:

1° *Porges Randfontein Gold Mining*. — Cette Compagnie a été constituée au capital de 500.000 liv. st., divisé en 500.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 350.000 ont été remises à la *Randfontein Estate* en contrevalet de sa rétrocession de 311 *claims* miniers. Les travaux ont été activement poussés, et l'exploitation est en pleine activité. Les directeurs de cette Compagnie espèrent donner un dividende important avant la fin de l'année.

2° *North Randfontein Gold Mining Company, Limited*. — La *North Randfontein* a été formée au capital de 250.000 liv. st., représentée par 250.000 actions de 1 liv. st. Elle possède 173 *claims*, sur lesquels on vient de commencer les travaux. Son capital d'exploitation est de 160.000 liv. st., et les essais faits sur le minerai ont donné des résultats variant de 1 à 12 onces d'or à la tonne.

3° *Robinson Randfontein Gold Mining Company, Limited*. — Formée au capital de 600.000 liv. st., elle possède une propriété de 253 *claims* pour l'achat desquels elle a donné 375.000 de ses actions. Cette propriété a été divisée en deux *blocks* dont l'un est exploité par la *Block A Randfontein Gold Mining Company*. Des échantillons du filon ont indiqué une teneur de 1 à 30 onces d'or à la tonne.



4° *Block A Randfontein Gold Mining Company*. — Son capital est de 600.000 liv. st., divisé en 600.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 400.000 ont été remises à la *Robinson Randfontein* en représentation des *claims* rétrocédés par cette dernière Société. De ces 400.000 actions, la *Randfontein Estate* en recevra 250.000. Les travaux sont commencés et la composition des filons serait la même que dans la *Robinson Randfontein Gold Mining Company*.

5° *Randfontein Mynpacht Gold Mining Company, Limited*. — Capital : 750.000 liv. st., en 750.000 actions de 1 liv. st., dont 500.000 ont été données à la *Randfontein Estate*, en représentation d'une propriété de 300 *claims*. Au cours des travaux, on a touché le *reef* de la *Randfontein* et les essais auraient indiqué une teneur de 6 onces à la tonne.

Il reste encore 8 *Blocks* à la *Randfontein Estate*, dénommés A, B, C, D, E, F, G et H. Les deux premiers, qui touchent à la *Porges Randfontein*, sont d'une superficie de 300 *claims*. La superficie des deux suivants est de 235 *claims*, et dans le *Block C*, 4 filons auraient été découverts donnant de 4 à 15 onces d'or à la tonne. Ces deux *Blocks C* et *D* vont être exploités par deux Compagnies à la formation desquelles va procéder la *Robinson South African Banking Company* qui prépare, disent les Directeurs de la *Randfontein*, le lancement de 15 nouvelles Compagnies. Enfin, la superficie des autres *Blocks* est de 450 *claims*.

A ce qui précède, il convient d'ajouter que la *Randfontein Estate* possède aussi des intérêts dans plusieurs autres fermes, qui sont celles de *Middelvlei*, *Droogheuvel*, *Township*, *Gemsbokfontein* et *Panvlakte*.

#### Consolidated Gold Fields of South Africa.

Comme nous le mentionnons, d'autre part, la *Consolidated Goldfields of South Africa* vient de déclarer, pour ses actions ordinaires, un dividende de 1 liv. st. Ce dividende, joint à celui de mai dernier, porte à 1 liv. st. 5/0 (31 fr. 56 environ), le dividende total de l'exercice clos au 30 juin, et sur les résultats duquel le rapport de l'Administration donne d'intérêts sants détails.

Le profit net obtenu s'est élevé à 2.534.498 liv. st. De ce chiffre, il y a lieu de déduire : l'intérêt aux obligations, soit 33.000 liv. st. ; deux quinzièmes des bénéfices aux deux directeurs, MM. Cecil Rhodes et C. D. Rudd, soit 333.000 liv. st. ; le dividende de 5 sh. de mai dernier, 156.250 liv. st. ; et diverses autres sommes, y compris l'intérêt aux actions de préférence. Il n'en reste pas moins un solde de 1.970.746 liv. st.

Ce solde a reçu l'affectation suivante :

Dividende 1 liv. st. par action...	Liv. st.	625.000
Affectation à la réserve spéciale.....		200.000
Report à nouveau.....		1.145.746
	Liv. st.	1.970.746

Le report à nouveau est excessivement important, et le Conseil d'administration aurait pu répartir, s'il l'avait jugé à propos, un dividende de près de 3 liv. st.

Le bilan a été établi sur les profits réalisés au 30 juin. Il reste à la Compagnie, en portefeuille, un grand nombre de valeurs non réalisées encore, qui figurent dans ce bilan à des cours nominaux et qui laisseraient, à l'heure actuelle, de nouveaux profits. Parmi les principales valeurs possédées par la *Consolidated Goldfields*, et qui sont en plus-value, citons : les actions de la *Simmer and Jack*, qui s'établissaient le 30 juin à 16 3/4 ; celles de la *Chartered*, cotées à la même date 4 7/16 ; de la *Goldfields Deep*, alors à 7 1/2 ; de la *Rand Mines*, qui valaient 31 3/4, le 30 juin ; de la *De Beers*, qui se traitaient, à ce moment, à 22 liv. st. seulement, etc.

#### La Situation minière dans le Zoutpansberg.

Nous avons déjà indiqué le mouvement de reprise qui se manifeste dans le Zoutpansberg ; il se passe, à ce propos, un fait susceptible d'entraver les efforts des gens entreprenants qui se portent vers cette région. Les premiers « prospecteurs » qui avaient délimité des *claims* et payé les licences ayant abandonné le pays depuis trois ans, d'autres personnes ont jeté leur dévolu sur ces mêmes terrains, mais elles se heurtent aux droits acquis des premiers pionniers.

A ce propos, nos confrères de Johannesburg demandent qu'on mette bon ordre à cela, dans la crainte de détourner les capitalistes d'une région qu'ils pourraient promptement mettre en valeur. Il faut que ceux qui ne tirent aucun parti de leurs *claims* cèdent la place aux autres.

**Chambre des Mines du Witwatersrand.** — Le représentant de la Chambre des Mines du Witwatersrand, à Londres, a communiqué aux journaux le télégramme suivant, en date du 18 octobre : « Les bruits qui ont été télégraphiés

à la presse anglaise, au sujet de la rareté de l'eau, sont exagérés. On attend la pluie, et la condition atmosphérique est favorable ; en aucun cas, le broyage ne sera affecté ce mois-ci ».

**Le Bechuanaland britannique.** — Un télégramme du Cap annonce que le haut commissaire anglais a placé les territoires de Montsioa et d'Ikanning, dans le protectorat du Bechuanaland, sous l'administration de la *British South Africa Chartered Company*. On a commencé le prolongement de la voie ferrée de Mafeking à Gaberones.

**Les Gisements aurifères du Griqualand (Afrique du Sud).** — D'après une information parue dans le *Standard et Diggers' News* de Johannesburg, les deux tiers des fermes de cette région, en remontant jusqu'aux White Sands, Langenberg et Kalahari, ont été prises par les représentants de Kimberley et de Johannesburg, à des prix variant entre 10.000 liv. st. à 25.000 liv. st. Les droits d'option pourront être exercés pendant des périodes de 6 à 12 mois, moyennant le paiement de 25 liv. st. par mois pour droits de recherches. Notre confrère ajoute que les couches sont abondantes, mais peu ont donné de la couleur malgré des essais ayant produit de 4 à 11 dwts sur la Nell's farm, prise par la maison Wernher, Beit et Co.

Les experts envoyés de Johannesburg ont donné un jugement défavorable après une première inspection.

#### NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

**Hannan's Find Gold Reefs (Australie).** — Capital : 90.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Exploitation de terrains aurifères d'une étendue de 19 acres et situés dans le Coolgardie Field de l'Australie occidentale.

*Prix d'achat* : 70.000 liv. st., dont 3.000 liv. st. payables en espèces, 55.000 liv. st. en actions libérées et le solde, 12.000 liv. st., en espèces ou en actions.

La souscription publique porte sur 35.000 titres.

**Just in Time Gold Mines (Australie).** — *Objet* : Exploitation de baux et de terrains aurifères ainsi qu'une concession d'eau et un barrage, le tout situé dans les Pilbarra Fields de l'Australie occidentale.

*Prix d'achat* : 70.000 liv. st., dont 5.000 liv. st. payables en espèces, 25.000 liv. st. en actions et le solde en espèces ou en actions. 30.000 actions seront disponibles pour le capital d'exploitation dont 25.000 sont comprises dans l'émission actuelle de 70.000 titres.

*Capital* : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., 5.000 titres étant tenus en réserve pour travaux ultérieurs.

**Darlot Exploration Company of Western Australia (Australie).** — Capital : 275.000 liv. st. en actions de une livre.

*Objet* : Achat et vente de propriétés minières et autres dans le district Lake Darlot.

*Prix d'achat* : 175.000 liv. st., dont 25.000 liv. st. payables en espèces, 100.000 liv. st. en actions libérées, et le solde en espèces ou en actions. La souscription publique porte sur 150.000 titres, dont 100.000 sont destinés au fonds d'exploitation.

**Great Boulder Junction Reef (Australie).** — Capital : 130.000 liv. st.

*Objet* : Acquisition de mines dans le district de Hannan, de l'Australie occidentale.

Aucune des actions n'est offerte en souscription publique et le Conseil d'administration est le même que celui de la *West Boulder Cy.*

**Hannan's Proprietary Development Company (Australie).** — Capital : 500.000 liv. st., en action de 1 liv.

*Objet* : Acquisition de 24 baux minières, d'une étendue approximative de 500 acres.

*Prix d'achat* : 400.000 liv. st., dont 130.000 liv. st. payables en actions libérées.

La souscription porte sur 210.000 titres.

**Forrest King of Coolgardie Gold Mine.** — Capital : 75.000 liv. st., en action en 1 liv.

*Objet* : Acquisition et exploitation d'une propriété minière.



*Prix d'achat* : 45.000 liv. st. données en apport sous forme d'actions au vendeur, plus 7.500 liv. st. en espèces pour lesquelles 20.000 actions sont émises ainsi que pour travaux.

La souscription actuelle ne porte que sur 10.000 titres, 10.000 autres actions étant réservées pour souscription ultérieure.

**Brookman's Gold Exploration et Finance Association of Western Australia.** — *Objet* : Société financière d'exploration et de participation à d'autres Sociétés minières.

*Capital* : 125.000 liv. st., en actions de 10 shillings, dont 150.000 ont été émises.

*Prix d'achat* : 5.000 liv. st. en espèces et un droit d'option au pair, jusqu'au 31 décembre 1897, sur 100.000 actions.

## NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

**Port Phillip Gold Company Limited (Australie).** — Enregistrée le 26 septembre.

*Capital* : 50.000 liv. st., en actions de 5 sh.

*Objet* : Acquisition et mise en valeur de mines et terrains métallifères dans la colonie de Victoria.

**Hannan's Excelsior Gold Mines (Limited) (Australie).** — Enregistrée le 18 septembre.

*Capital* : 80.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Adopter et rendre effectif un contrat non spécifié, par lequel cette Société doit acquérir des mines et droits miniers en Australie occidentale et ailleurs ; développer et exploiter lesdites propriétés et se livrer, en général, aux travaux d'une Société minière et métallurgique.

**Paddington Consols Limited (Australie).** — Enregistrée le 26 septembre.

*Capital* : 175.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquisition et mise en valeur de terrains aurifères en Australie.

**World's Neasure Limited (Australie).** — Enregistrée le 26 septembre.

*Capital* : 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquisition et exploitation de terres situées dans le district de Coolgardie.

**Great Boulder Junction Reefs Limited (Australie).** — Enregistrée le 27 septembre.

*Capital* : 130.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquisition et exploitation de terrains miniers et métallifères et travaux de métallurgie.

**Pilbarra United Gold Mines (Limited) (Australie).** — Enregistrée le 19 septembre.

*Capital* : 150.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Adopter et rendre effectif un contrat non spécifié pour l'acquisition de certaines mines, droits, concessions, baux, options, claims, etc., dans l'Australie occidentale ; développer et exploiter lesdites acquisitions et se livrer à tous les travaux de mines et de métallurgie.

**Union Waihi Gold Mining Company (Limited) (Nouvelle-Zélande).** — Enregistrée le 18 septembre.

*Capital* : 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquérir de la Waihi Gold Mining Company des droits miniers sur certaines mines dans le Thames District, Nouvelle-Zélande, en vue d'adopter et rendre effectif un contrat entre la Waihi Gold Mining Compagnie et cette Société, pour développer et exploiter lesdites propriétés et exécuter tous travaux de mines et de métallurgie.

**Kathleen Gold Mine Limited (Nouvelle-Zélande).** — Enregistrée le 26 septembre.

*Capital* : 75.000 liv. st., en actions de 2 sh. 6 d.

*Objet* : Acquisition de mines et terrains métallifères situés dans le district de Hauraki (Nouvelle-Zélande), entreprises de fonderie et de métallurgie.

**Leland Hanford Gold Mining Company (Limited) Amérique du Nord).** — Enregistrée le 19 septembre.

*Capital* : en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Adopter et mettre en vigueur un contrat passé le 16

septembre, entre A. G. Plumer et W. Synwott, pour le compte de cette Société, afin d'acquérir tous droits miniers, baux, claims, options, concessions aurifères et autres propriétés dans l'Arizona et ailleurs ; développer ces acquisitions, les mettre en valeur et, en général, se livrer à tous travaux miniers et métallurgiques.

**Lyndhurst Gold Fields Limited.** — Enregistrée le 26 septembre.

*Capital* : 400.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquisition et exploitation de mines et terrains aurifères et travaux métallurgiques.

**North American Exploration Company Limited.** — Enregistrée le 26 septembre.

*Capital* : 500.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. (dont 2.000 de fondateurs).

*Objet* : Société d'exploration.

**Rand Victoria Mines Limited.** — Enregistrée le 25 septembre.

*Capital* : 750.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquisition, exploitation et exploration de terrains miniers, agricoles, métallifères et autres et travaux de mine et de métallurgie.

**French Soudan Gold Fields and Exploration Company Limited.** — Enregistrée le 26 septembre.

*Capital* : 50.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Opérations de banque de mines et entreprises diverses.

## MARCHÉ DE LONDRES

Londres, le 25 octobre 1895.

Lundi, la Bourse a fait assez bonne contenance, mais les deux séances suivantes ont été franchement mauvaises, bien que nous soyons restés constamment au-dessus de vos parités. Jeudi, un revirement favorable s'est produit sur l'annonce qu'une importante Banque Sud-Africaine venait de se former à Paris sous les auspices des plus hautes personnalités. Aujourd'hui, on se tient légèrement au-dessus des cours d'hier et tout semble indiquer que le marché est en meilleure situation.

La liquidation qui commence demain sera certainement beaucoup plus facile que les précédentes au point de vue des reports, car la mauvaise spéculation paraît avoir enfin lâché prise en grande partie. Il est probable cependant, que le règlement des comptes amènera des défaillances et que de nouvelles ventes forcées seront nécessaires. Alors, espérons-le, le marché se trouvera complètement assaini et nous pourrions envisager un raffermissement des cours, mais toute hausse considérable doit être hors de question.

Il est remarquable que dans les séances fiévreuses qui viennent d'avoir lieu, les valeurs de pure spéculation ont relativement mieux résisté que les valeurs que l'on pourrait appeler de placement ; la raison se trouve dans le fait, que les premières ont été défendues par les Syndicats, alors que les autres ont été à peu près livrées à elles-mêmes.

**\*\* Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Goldfields* a eu des soubresauts très violents : de 18 7/8, elle a été précipitée à 15 1/2 ; nous la retrouvons dans les environs de 17 1/4. Le rapport annuel qui sera communiqué à l'assemblée générale sera, dit-on, publié demain.

L'*Anglo-French* ne s'est pas relevée ; elle reste à peu près au plus bas, à 5 1/4.

La *Chartered*, sur laquelle la spéculation était très fortement engagée, est tombée à 5 3/8, pour se relever ensuite à 6 3/16.

La *Barnato Bank*, dont la liquidation s'est effectuée lundi dernier, s'est assez bien soutenue grâce à l'intervention énergique de son fondateur. On dit que ce financier aurait racheté 300.000 titres. Nous retrouvons la *Barnato Consolidated* à 4 liv. st., après 3 1/2.

La *London and Paris Corporation* a fléchi un moment à 1 3/4, mais nous la laissons à 2 5/16, soit au-dessus de ses cours de la semaine dernière.

La *Transvaal Consolidated* reste parmi les valeurs les plus faibles du marché ; elle cote 2 7/8.

L'*Oceana* a peu varié : elle reste à 2 1/4.

**\*\* District du Witwatersrand.** — La *Simmer and Jack*, bien qu'elle ait touché un moment le cours de 24 liv., est à peu près la valeur la plus ferme du marché. Nous avons déjà expliqué qu'un découvert réel existait sur ce titre, alors que ce contre-poids manquait aux autres.

\*



La *Wolhuter* a encore baissé. Nous la laissons à 9 3/8. Ses bénéfices du mois d'août se sont élevés à 1.140 liv., ce qui ne donne guère que 10 sh. par tonne traitée.

Ce bénéfice médiocre n'a pas pour cause la pauvreté du minerai, mais bien l'élévation des frais d'exploitation, qui dépasse 32 sh. par tonne traitée. Evidemment, quand la *Wolhuter* sera en pleine exploitation, les frais diminueront sensiblement et l'on pourra avoir des résultats plus satisfaisants.

L'appréhension que causait la liquidation de l'*East Rand* à Paris n'était pas justifiée. Néanmoins, comme des ventes forcées ont été nécessaires, c'est une des valeurs le plus fortement éprouvées.

La *Modderfontein* a pu se maintenir aux environs de 10 liv., tandis que la *Van Ryn* a encore rétrogradé.

La *Randfontein* a eu des oscillations assez brusques; en résumé, elle perd environ une demi-livre à 3 7/16.

La *City and Suburban*, la *Geldenhuis Estates*, la *Henry Nourse*, la *Langlaagte*, la *Village Main Reef* ont été assez fortement éprouvées, ainsi que les *Knights* et la *Rietfontein*. Certaines petites valeurs spéculatives sont devenues absolument invendables et il n'y a pas lieu d'en parler.

Les mines du *Black reef* ont fait relativement bonne contenance parce qu'elles ont moins de positions spéculatives.

**\*\* Compagnie de Deep Levels.** — La *Rand Mines* a eu des mouvements désordonnés, et des écarts d'une livre se cotent à un quart d'heure d'intervalle. Finalement, nous la laissons à 36 ./.; le cours le plus bas pratiqué ayant été 34. Lors de la dernière liquidation, elle avait été compensée à 40 liv. st. Ses filiales ont baissé, mais dans des proportions moindres.

La *Goldfields Deep* a mieux résisté.

**\*\* District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* après avoir été entraînée comme le reste du marché, s'est relevée à 6 7/8.

La *Buffelsdoorn Consolidated* a été plus éprouvée à 1 1/2 après 1 1/8.

La *Buffelsdoorn Central* reste plus calme aux environs de 1 1/8.

La *Eastleigh* a fléchi à 1 1/2. Quant à la *Eastleigh Deep*, elle n'a pas trouvé acheteur à 1 1/4.

La *Potchefstroom* n'a pas été affectée par la faiblesse générale; elle est restée sans changement dans les environs d'une livre. Cela tient à ce que cette valeur avait été très attaquée précédemment: elle avait reculé, en effet, de 2 1/2 à 1 liv. st.

La *Klerksdorp* a perdu le cours d'une livre; nous la laissons à 18 sh.

**\*\* District de Lydenburg.** — La *Goldfiels of Lydenburg*, qui s'était très bien comportée la semaine dernière, a été entraînée jusqu'à 4 liv., mais elle remonte aujourd'hui à 5 liv., sur des nouvelles très favorables, relatives aux fermes que possède cette Compagnie.

La *Transvaal Gold and Exploration* et la *Lydenburg Mining Estates* ont encore rétrogradé. L'opposition que les actionnaires de la première Compagnie font à la fusion proposée par MM. Werner Beit et C<sup>e</sup> est cause, en partie, de cette faiblesse.

Les *Barrett* ont fléchi à 12 sh.; la production de septembre n'a été que de 274 onces, alors qu'en août on avait produit 283 et en juillet 425.

La *Lisbon-Berlyn*, qui a produit 640 onces contre 522 en août, s'est mieux comportée à 7/9.

La *New Clewer*, à 3 1/8, est en perte de près d'une livre. Les *Balkis* sont calmes et la *Graskop* reste lourde.

**\*\* District de Heidelberg.** — Le très mauvais rendement de la *Nigel* a pesé très lourdement sur ses cours: à 5 3/4 après 5 1/4, elle est encore en perte de 1 1/2 sur ses cours de la semaine précédente. Ce mauvais rendement a eu un contre-coup sur toutes les valeurs du district. D'ailleurs, il était rationnel que ces Compagnies, qui sont bien loin de la période de rémunération et dont certains n'ont même pas encore recoupé le filon, soient plus éprouvées que les Compagnies du district du Witwatersrand qui sont, pour la plupart, en pleine exploitation.

**\*\* District de De Kaap.** — La *Sheba* s'est fort bien comportée; elle a fait au plus bas 1 5/8 pour se relever immédiatement dans les environs de 1 13/16. Des nouvelles de la mine annoncent qu'on a recoupé à une profondeur de 1.000 pieds, un minerai excessivement riche. Nous voyons plutôt le motif de la fermeté relative de la *Sheba* dans le fait que ses nouvelles installations pourront fonctionner dès les premiers jours de l'année prochaine et qu'alors sa production mensuelle devra dépasser 10.000 onces.

(Voir les cours de clôture à la 3<sup>me</sup> page de la couverture verte.)

## MARCHÉ DE PARIS

Paris, le 25 octobre 1895.

A ne consulter que la cote, et en ne prenant en considération que les cours de clôture de ce jour, on serait éloigné de croire aux mouvements désordonnés imprimés, au début de la semaine, sur la plupart des *Valeurs des Mines d'Or* qui se traitent ici. Pourtant, et pendant plus d'une séance, la panique a presque sévi. On a encore beaucoup liquidé, on a exécuté même, pour employer le langage consacré, plusieurs gros acheteurs, et à de certains grands moments, les offres paraissaient tomber dans le vide. Heureusement l'annonce de la formation de la *Banque Française de l'Afrique du Sud* à laquelle notre Rédacteur en chef, M. Edmond Théry, consacre aujourd'hui un article spécial, a ramené le calme dans les esprits, et nous restons à la dernière heure plutôt fermes, et même sur nombre de titres, en avance plus ou moins sensible sur vendredi dernier.

Reste à savoir ce que la liquidation nous réserve. A ce sujet, les avis sont bien partagés. Les uns s'appuient sur les décisions prises par nombre d'intermédiaires, qui contraignent les clients, encore acheteurs, à prendre livraison de leurs titres en liquidation ou à liquider leurs positions, pour dire que les difficultés sont loin d'être aplanies. Les autres font remarquer, par contre, que les spéculateurs douteux sont remplacés, maintenant, par des gens puissants, que Londres a beaucoup racheté de titres à Paris dans ces derniers jours, et qu'enfin les positions importantes prises à la baisse par quelques-uns ne sont pas couvertes encore. Impossible donc de définir quelque chose. Tout ce que l'on peut souhaiter c'est que, dans la semaine qui va venir, notre Marché fasse preuve du même calme par lequel il s'est distingué hier et aujourd'hui.

L'*Amsterdam* est, comme précédemment, absolument délaissée; *Bechuanaland Exploration* presque sans variation à 52 fr. 50, en moins-value de 1 fr.; par contre, *Black Flag Proprietary* en bénéfice de 5 fr. à 45 fr.; *British South Africa (Chartered)* sans changement à 162 fr. 50; *Buffelsdoorn Estate* 176 25 contre 175 il y a huit jours; *Buffelsdoorn Central* toujours sans affaires; *Champ d'Or* 75 fr., en avance de 5 fr.; *Consolidated Goldfields ordinaires* 442 50, bénéficiant d'une plus-value de 2 fr. 50; nous nous reportons au rapport de cette Compagnie dont nous donnons plus haut un résumé; *Actions de préférence* nominales à 25 fr.; *De Lamar* 27 50 contre 26 25; *Durban Roodepoort Deep* en recul de 2 fr. 50 à 125 fr.; *Eastleigh Deep* en reprise de 3 fr. 75 à 25 fr.

L'*East Rand*, dont la liquidation a eu lieu cette semaine et qui a été discutée aussitôt après, clôture à 221 25, sans changement sur la semaine dernière; *Ferreira*, en bénéfice de 10 francs, à 476 25; *Fraser River* 65 62 1/2 contre 61 25; *French South Africa* 43 75, mais demandée au dernier moment à ce prix; *Geldenhuis Estate* 140 fr., sans variation; *Henderson's Nigel* 28 fr. 75, en avance de 6 fr. 25.

La *Henderson's Transvaal Estate*, que nous laissons à 87 fr. 50, revient à 80 francs; la *New Kleinfontein* fléchit elle aussi, mais seulement de 2 fr. 50, et s'inscrit à 127 fr. 50; par contre la *Langlaagte Estates* progresse de 145 francs à 153 75; *Londonderry* 15 fr. contre 20 fr. il y a huit jours; *Marie-Louise*, lourde à 50 62 1/2, en recul de 5 fr. 62 1/2; *London Paris Financial and Mining Corporation* presque sans changement à 58 fr. 75.

La *Marievale Nigel* conserve son cours précédent de 65 francs; la *Mozambique* bénéficie d'une plus-value de 1 fr. 25 à 46 87 1/2; *Mossamedès* 33 75, contre 35; *Molyneux Mines*, délaissée aux environs de 60 fr.; *Oceana* 56 25, contre 60 fr.; *New Primrose*, en progression de 5 fr. à 165.

La *Randfontein Estate* passe de 85 62 1/2 à 87 50. Nous donnons aujourd'hui-même, et plus haut, un résumé de la circulaire à laquelle nous faisons allusion dans notre *Marché de Paris des Mines d'or* il y a huit jours. *Robinson Banking Company* 185 fr.; *Robinson Gold* 262, contre 263 12 1/2; *Sheba* 45, gagnant 1 fr. 87 1/2; *Simmer and Jack* très ferme à 657 50, en plus-value de 15 francs.

La *Transvaal Consolidated* recule de 77 50 à 70 fr.; la *Western Kleinfontein* perd 2 fr. 50 à 86 25; *General Tobacco Company* 65 fr. calme; *Eerste Fabrieken Distillery* 92 50 en bénéfice de 2 fr. 50; *Charterland* 35 fr. contre 36 25; *Heidelberg Gold Mines* offerte à 27 fr., mais sans affaires; *Nierkerk Gold Mines* nominale à 53 75; *Rebecca* 31 25; *Rand Junction Reefs* 53 comme il y a huit jours; *Southern Jumpers* 32 50 en recul de 5 fr.; *Zapopan* sans changement à 9 francs.

La *Setlagoli Gold* reste à 20 25, c'est-à-dire presque au même cours que précédemment; *United Rhodesia* sans changement à 41 25; *Union Waihi* nominale à 70 fr.; *Mines d'or de Gondo* 30 fr. contre 40 il y a huit jours; *Bantjes Conso-*



l'idated sans changement à 131 25; Willoughby's Consolidated 68 francs.

(Voir le Tableau des Cours à la 1<sup>re</sup> page de la Couverture verte.)

## INFORMATIONS DIVERSES

**Les Frets pour l'Or dans l'Afrique du Sud.** — Nos confrères de Johannesburg annoncent que de nombreuses plaintes se sont produites au sujet du taux du fret pour l'or. Ce taux, qui est de 10 shillings pour cent pour les embarquements à destination de l'Angleterre, doit être incessamment réduit.

## DÉCLARATIONS DE DIVIDENDES

**Brilliant and St George United Gold Mining Company (Australie).** — Les dividendes payés pour le premier semestre 1895 s'élèvent à 76.800 liv. st., soit 4.000 liv. st., de plus que le capital nominal de la Société.

**Consolidated Gold Fields of South Africa, Limited.** — Dans leur rapport sur l'exercice clôturé le 30 juin 1895, les administrateurs ont proposé la distribution d'un deuxième dividende de 20 shillings par action, ce qui, en tenant compte du dividende intérimaire de 5 shillings déjà payé, fait un total de 25 shillings par action.

**Crown Reef (Transvaal).** — Cette Société annonce un dividende de 50 0/0 pour le semestre clôturé le 30 septembre 1895; les bons de dividende seront envoyés à Londres.

**The Mines Contract Company (Transvaal).** — Les administrateurs ont déclaré un dividende intérimaire de 10 0/0, en attendant l'assemblée générale annuelle qui a été ajournée pour permettre de liquider certaines affaires pendantes.

**Rand Rhodesia Exploring Company, Limited (Afrique du Sud).** — On annonce un dividende intérimaire de 10 0/0 pour le troisième trimestre 1895.

**West Australian Venture Syndicated, Limited (Australie).** — Le Conseil d'administration a décidé de payer un dividende intérimaire de 15 shillings par action, soit 100 0/0 du capital versé.

**Johannesburg Consolidated Investment Company, Limited (Transvaal).** — Cette Société annonce que le dividende de 20 0/0 est payable depuis le 21 octobre 1895.

**Mysore Gold Mining Company (Indes anglaises).** — Cette Société annonce un dividende intérimaire de 2 shillings 6 d. par action.

**Glencairn Main Reef Gold Mines (Transvaal).** — Cette Société a déclaré jusqu'ici trois dividendes, savoir : 5 0/0 en septembre 1894, 7 1/2 0/0 en décembre 1894 et 15 0/0 en juin 1895; soit, au total, 27 1/2 pour l'exercice 1894-1895.

## Renseignements sur les Exploitations minières du Transvaal

**New Comet Gold Mining Company (Witwatersrand).** — L'installation du moulin de quarante pilons est terminée; si on n'a pas pu le faire fonctionner en septembre, c'est en raison de la rupture d'un tiroir de la machine à vapeur. Mais depuis le commencement d'octobre le bocardage du minerai s'effectue d'une façon ininterrompue; l'usine à cyanuration fonctionne également.

**Wolluter (Witwatersrand).** — La richesse des filons dans le sixième niveau s'accroît considérablement; elle a augmenté de 25 dwts et la moyenne du rendement de la mine ressort à 66 dwts. De même la largeur du *Main Reef*, au lieu de 2 pieds 6 pouces près de la surface, est de 5 pieds dans les niveaux inférieurs avec un rendement moyen d'une once. Le *Main Reef* est accompagné de deux filons, dont l'un a une valeur de 5 onces environ pour 6 pouces.

Les réserves, s'élevant à 200.000 tonnes, s'accroissent de mois en mois. La majeure partie de la roche actuellement broyée provient des troisième et quatrième niveaux.

**United Buffelsdoorn (District de Klerksdorp).** — La propriété de cette Société se compose de 159 claims, dont 147 sont situés dans la ferme de Rietfontein, district de Potchefstroom, et 12 sur la ferme Eleazar.

Ces 159 claims se trouvent à l'est de la propriété de la Buffelsdoorn, dont on espère retrouver le filon. Les recherches

ont fait découvrir un *banket reef* et les essais ont donné de 8 à 10 dwts d'or à la tonne.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.  
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	18 octobre.				25 octobre			
	Derniers Cours	P. de f. de rente	Revenu p. 0/0		Derniers Cours	P. de f. de rente	Revenu p. 0/0	
Français 3 % (perpétuel).....	100 57	33 52	2 98		100 60	33 53	2 98	
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).....	107 15	38 96	2 56		108 10	39 30	2 54	
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	101 90	25 47	3 92		102 15	25 53	3 91	
Belgique 3 %.....	101 80	33 93	2 94		101 75	33 91	2 95	
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	67 40	16 85	5 93		66 95	16 73	5 97	
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	162 »	» »	» »		163 75	» »	» »	
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	101 62	29 03	3 44		101 63	29 03	3 44	
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	102 15	25 53	3 91		102 95	25 73	3 88	
Italie 4 % net.....	89 20	22 30	4 48		89 »	22 25	4 49	
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	97 25	32 41	3 08		97 10	32 36	3 08	
Portugal 3 % (1 fr. net).....	27 20	27 20	3 67		26 95	26 95	3 71	
Roumanie 5 %.....	100 40	20 08	4 98		100 »	20 »	5 »	
Russie 3 % or 1891 libéré.....	89 40	29 80	3 35		89 25	29 75	3 36	
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	68 »	13 60	7 35		66 »	13 20	7 57	
Suède 3 1/2 1895 (ch. f. 25 fr. 20).....	102 »	29 14	3 43		101 15	28 90	3 46	
Suisse rente 3 % (chemin de fer).....	102 50	34 16	2 92		102 25	34 08	2 93	
Turquie convertie 1 % série D.....	24 25	24 25	4 12		23 90	23 90	4 18	
— Priorité 4 % 1890.....	472 50	23 62	4 23		480 »	24 »	4 16	
Consolidé Prussien 3 % à Berlin).....	98 46	32 80	3 04		98 90	32 96	3 03	

## Situation Financière générale

**France.** — La place de Paris a été encore fortement éprouvée cette semaine. Toutefois, après trois journées d'affolement, pour ainsi dire, on reste mieux, et surtout plus calme.

L'annonce de la formation d'un nouvel et grand établissement financier, devant s'occuper des affaires du Sud de l'Afrique, a produit un effet moral excellent, sans détruire cependant entièrement toute appréhension au sujet de la liquidation qui approche. Néanmoins, comme on a beaucoup vendu, et que la plupart des positions qui présentaient un grand danger ont passé en d'autres mains, on serait en droit d'espérer que les plus grosses difficultés sont passées, au moins pour le moment, et que l'argent n'affichera point des prétentions exagérées. Il est évident que des soutiens ont été fournis pour empêcher le marché d'aller complètement à la dérive.

Nos *Rentes Françaises* se sont bien tenues. Les actions de nos *Grandes Sociétés* ont été mouvementées, mais se tiennent plus fermes. Quant à nos valeurs industrielles, quelques-unes ne sont pas encore remises de la secousse que leur a imprimée la panique qui a eu lieu sur les *mines d'or*, et qui a eu une répercussion malheureuse sur presque tout l'ensemble de la cote.

**Allemagne.** — Le marché allemand s'efforce de réagir contre les effets des nouvelles déprimantes reçues des places étrangères. Toutefois, la cherté de l'argent entrave les efforts des haussiers, le taux des reports ressortant à 5 1/4 0/0.

En dépit de cette situation, le retard indéfini de la conversion a provoqué au début de la semaine une reprise sur les Consolidés 4 0/0 et 3 1/2 0/0.

Constatons, enfin, que la question des Mines d'or préoccupe beaucoup le monde financier allemand; c'est ainsi que la *Dredsnor Bank* vient de créer, avec l'appui de divers autres Etablissements une Banque germano-transvaalienne qui, tout en s'occupant des mines, opérera pour le compte de l'industrie allemande.

**Angleterre.** — Toute l'attention a été attirée cette semaine par les fluctuations du marché minier. L'avalanche des ventes que l'on a dû effectuer pour Paris n'a cessé de faire accentuer la baisse et l'on a craint que la fin du mois ne fût le signal d'une débâcle complète. Les interventions qui se sont produites à Paris et l'amélioration qui en a été la conséquence ont produit en fin de réunion une reprise.



A Londres, des interventions se produisent également pour enrayer la baisse des valeurs minières.

*Autriche-Hongrie.* — La persistance du resserrement monétaire et le projet du Ministre des finances d'élever le taux de l'impôt sur les opérations de Bourse ont arrêté le mouvement de reprise qui se dessinait sur le marché viennois. Les Banques refusent de reporter les valeurs qui ne sont pas de tout premier ordre, et elles exigent, pour celles-ci, de 7 à 7 1/2 0/0, tandis que, sur le marché libre, l'argent coûte de 8 à 13 et même jusqu'à 15 0/0. A ce point de vue la liquidation de fin de mois sera assez difficile.

Il n'y a pas lieu, cependant, de s'émouvoir de ces difficultés passagères, l'amélioration de la balance commerciale pendant le mois de septembre et l'augmentation des recettes de chemins de fer dénotant une excellente situation économique.

*Bulgarie.* — On nous écrit de Sofia, qu'un des membres de la municipalité a été envoyé en mission en Belgique pour négocier un emprunt de 20 millions de francs; le produit de cet emprunt serait réparti entre les Caisses agricoles, la Ville de Philippopoli et Sofia.

Contrairement aux bruits répandus, la *Banque Nationale* de Bulgarie n'a nullement suspendu le service de l'escompte; elle s'efforce, au contraire, de contribuer le plus possible au développement économique du pays.

*Espagne.* — Le fait caractéristique de la semaine, à la Bourse de Madrid, réside dans les achats suivis de Rente extérieure; ces achats ont permis de réagir contre l'impression produite par la baisse des valeurs minières à l'étranger.

Le seul point noir est la hausse des changes extérieurs, mais cette hausse ne pourra manquer de s'arrêter en raison de la reprise des exportations de vin à destination de la France.

*Italie.* — Après des velléités de reprise, la Bourse de Rome manque totalement d'orientation. On attribue cette incertitude aux agissements des arbitragistes et nos confrères d'outre-Alpes réclament l'intervention du Trésor et de la Banque d'Italie.

Les recettes du Trésor, pour le trimestre de l'exercice financier en cours, accusent une plus-value de plus de 11 millions sur la période correspondante de 1894; mais elles restent de 7 millions au-dessous des prévisions.

*Portugal.* — La rupture des rapports diplomatiques entre l'Italie et le Portugal, qui a été la conséquence du voyage projeté du roi dom Carlos, n'a pas produit la moindre émotion, et l'on considère l'incident comme clos.

La situation financière et économique reste toujours la même: les statistiques publiées nous montrent le relèvement, lent mais progressif, de cette situation.

*Russie.* — Le mouvement du commerce extérieur des neuf premiers mois de 1895, accuse une augmentation de plus de 30 millions de roubles, sur la période correspondante de 1894, tandis que le chiffre des importations a diminué de plus de 10 millions de roubles.

C'est là un excellent indice du développement économique de la Russie.

## FRANCE

### LA SITUATION

**La Politique.** — L'équilibre du budget de 1896. — La Commission du budget. — Madagascar. — Les Négociations avec le Japon. — La Rentrée du Parlement. — L'Affaire des phosphates de Tébessa. — L'interpellation Jaurès sur la grève de Carmaux.

La Commission du budget a terminé, cette semaine, l'examen du budget des dépenses et elle a commencé celui du budget des recettes. Voici, maintenant, dans quelles conditions se présente la situation financière pour 1896.

Dans le projet du Ministre des finances, les recettes normales prévues, suivant la règle de la pénultième année (1893), étaient de 56 millions inférieures aux crédits demandés pour les dépenses des divers ministères. Le Gouvernement proposait de combler ce déficit à l'aide de 56 millions d'impôts nouveaux.

Avant d'examiner les propositions d'impôts nouveaux, la Commission du budget crut devoir réaliser toutes les économies possibles sur les dépenses. Le Gouvernement réduisit alors de 11.981.000 fr. les chiffres primitivement indiqués. A son tour, la Commission du budget a opéré un grand nombre de réductions qui, après l'audition des Ministres, ont donné un total de 52.809.785 francs.

Cependant, il convient de retrancher, de ce chiffre, 24 millions qui ont été prévus en trop sur les recettes des douanes. M. Cochery, rapporteur général, est d'accord en ce point avec le Gouvernement. De plus, 11 millions d'obligations sexennaires viennent à échéance en 1896. Il faut donc trouver une quarantaine de millions pour assurer l'équilibre du budget.

Le rapporteur général propose de demander cette somme aux taxes nouvelles suivantes: réforme des successions, 12 millions; patentes, 5 millions; douanes algériennes, 4 millions; valeurs étrangères, 18 millions; cartes à jouer, 1 million. Soit un total de quarante millions.

La Commission du budget a entendu, le 19, le Ministre de l'agriculture, relativement aux réductions faites sur son budget pour les dépenses de l'Algérie.

Majunga, 19 octobre, 9 h. m.

Le général Duchesne reste provisoirement en Emyrne avec une partie des troupes.

Le général Metzinger redescendra à Majunga, ramenant les troupes blanches qui seront rapatriées au commencement du mois de décembre.

Les animaux inutiles au corps d'occupation, chevaux ou mulets, seront vendus sur place avant le départ. On n'en embarquera aucun.

On communique maintenant avec sécurité de Tananarive à Majunga et à Tamatave.

Les villages se repeuplent sur la ligne des étapes. Les populations affluent.

Les Ministres se sont réunis, le 19, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

Le Ministre de la marine a donné communication au Conseil du télégramme suivant, parti de Tamatave le 16 octobre:

« Les nouvelles reçues de Tananarive à la date du 11 octobre sont très bonnes. Les porteurs que le général Duchesne a envoyés effectuent les ravitaillements. La soumission des populations est complète à Tamatave et dans toute la région. On s'est emparé, à Farafate, de 1.200 fusils et de 39 canons.

« Les bâtiments rayonnent sur toute l'étendue de la côte pour assurer le retour des colons et le service des dépêches ».

De son côté, le Ministre de la guerre a fait connaître qu'il avait reçu du colonel Bailloud, directeur du service des étapes à Majunga, un télégramme du général Duchesne daté de Tananarive, 13 octobre, et donnant des renseignements sur les troupes destinées à occuper Madagascar et sur le rapatriement de la plus grande partie des troupes de la guerre.

Le général en chef fait savoir, en outre, qu'un courrier régulier partira de Tananarive pour Andriba le mardi de chaque semaine.

La durée moyenne du trajet est de trois jours. D'Andriba à Majunga, il faut deux jours pour les télégrammes et huit jours pour les courriers.

M. Hanotaux, ministre des affaires étrangères, a entretenu le Conseil de la conclusion des négociations relatives aux affaires d'Arménie. Il a donné communication d'un télégramme de remerciements qu'il a adressé à M. Cambon, ambassadeur de France à Constantinople, dont l'activité a contribué à cet heureux résultat.

M. Hanotaux a, en outre, communiqué au Conseil un télégramme de Tokio, parvenu ce matin au Ministère des affaires étrangères, et annonçant que les notes terminant les négociations engagées avec le Japon et constituant l'acte final de l'intervention des trois puissances seront échangées, le 20, entre le Gouvernement japonais et les Ministres de France, de Russie et d'Allemagne.

Dans sa séance du 21, la Commission du Budget a terminé la discussion du budget de la Marine. Elle a commencé, aussitôt après, la discussion du budget des Beaux-Arts.



Le Parlement a repris le cours de ses travaux, le 22. A la Chambre, la séance de rentrée a été très courte, et a été presque uniquement employée à la fixation de l'ordre du jour de la séance de jeudi. Il en a été de même au Sénat.

Les Ministres se sont réunis, le 22, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

Ils ont approuvé un projet de loi élaboré par le Ministre de l'agriculture et tendant à réprimer les fraudes commises dans la vente des marchandises.

Le Ministre de l'agriculture a fait, en outre, décider que les élèves de l'Institut agronomique pourront prendre part, au même titre que les Elèves des Ecoles polytechnique et centrale, au concours pour l'Ecole coloniale.

Le Ministre des affaires étrangères a informé le Conseil que le Gouvernement espagnol avait consenti à ajourner la mise en vigueur du règlement relatif aux certificats d'origine et à négocier une entente avec les puissances intéressées.

L'avis officiel de cet ajournement sera publié aujourd'hui ou demain à Madrid et des instructions seront aussitôt envoyées aux consuls espagnols pour maintenir le *statu quo*.

Le Ministre du commerce a été autorisé à déposer sur le bureau de la Chambre deux projets concernant : 1° l'établissement de communications télégraphiques sous-marines entre la France, l'Amérique du Nord et les Antilles ; 2° la modification du titre 7 du livre II du Code de commerce sur les connaissements.

Le Conseil a approuvé trois projets de loi présentés par le Ministre des finances. Ces projets sont relatifs : 1° à la suppression de l'impôt des portes et fenêtres et à la réforme de la contribution personnelle mobilière ; 2° à une évaluation nouvelle des propriétés non bâties ; 3° à la réduction des droits d'octroi sur les huiles minérales et végétales.

Le Ministre de l'intérieur a entretenu le Conseil de la situation à Carmaux, où le calme continue à se maintenir.

On croit que, malgré les difficultés présentes et à raison des dernières nouvelles reçues, la grève touche à sa fin et que l'accord définitif se fera à bref délai.

M. Leygues a ensuite entretenu le Conseil de l'affaire des phosphates de Tébessa. Il a rappelé les conditions dans lesquelles il avait procédé à la constitution de la Commission d'enquête, dont le mandat était de faire la lumière la plus complète sur les concessions. Cette Commission a récemment déposé son rapport. Le Ministre estime avec elle que les concessions ont été données irrégulièrement. En conséquence, il a décidé d'inviter le préfet de Constantine à retirer les autorisations demandées.

Enfin, le Ministre de la guerre a entretenu le Conseil des conditions dans lesquelles s'effectue le ravitaillement à Madagascar. Les communications sont complètement assurées et les transports ont lieu régulièrement.

En ce qui concerne les rapatriements, le général Zurlinden a fait savoir que les affrétés seront à Majunga vers le 15 novembre, de façon à ce que les embarquements puissent s'effectuer sans interruption jusqu'au 5 décembre.

Le 24, M. Hanotaux, ministre des affaires étrangères, a communiqué au Conseil des ministres un télégramme du Ministre de France à Tokio l'avisant que l'échange des notes réglant définitivement la question de Liao-Tung a eu lieu le 19 octobre.

Dans sa séance du 24, la Chambre des députés a commencé la discussion de l'interpellation Jaurès sur la grève de Carmaux. La suite de la discussion a été renvoyée au lendemain.

Au Sénat, a eu lieu la discussion du projet de loi portant règlement définitif du budget de l'exercice 1887.

Le 25, la Chambre des députés a repris la suite de l'interpellation sur Carmaux.

**Marché Financier.** — Très mauvaise dans les premiers jours de la semaine, notre Bourse s'est remise dans ces dernières séances, à partir de l'instant où le bruit s'est répandu de la formation de la *Banque Française du Sud de l'Afrique*, dont notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, parle plus loin dans un article spécial. Toutefois, l'entrain fait défaut, les transactions étant devenues excessivement calmes.

Nous avons eu encore, ces temps-ci, à enregistrer des liquidations plus ou moins forcées de positions. Elles ont un peu cessé, maintenant. Cela ne veut pas dire que l'on ait procédé à un allègement complet, — ce qui serait, du reste, difficile à préciser, — mais bien que, pour le plus grand nombre de spéculateurs, on n'a pas attendu le moment de la liquidation de fin de mois. Cette liquidation, que sera-t-elle ? A voir ce qui s'est passé, les ventes auxquelles on a procédé, elle devrait

être plutôt relativement facile, d'autant plus que la formation de la nouvelle Institution, dont nous parlons plus haut, a relevé le moral de la place. Mais il y a toujours un peu d'inconnu dans l'air, surtout à cause des grosses différences qui restent à solder.

Ce qui semble ressortir des échanges qui ont lieu en ce moment, c'est que, pour les titres sérieux, si la spéculation s'abstient, par contre, le portefeuille arrive. Voilà qui est de nature à aider beaucoup la liquidation à venir.

★ ★ Cette semaine, notre *Rente Française 3 0/0* a été, pendant quelques séances, le véritable soutien du marché. Le comptant, aussitôt que le cours de 100 fr. approche, témoigne de désirs d'achats qu'escompte immédiatement le terme. Il y a là une indication à recueillir. En tout cas, notre grand fonds national, qui restait à 100 57 1/2, après avoir fléchi un moment à 100 30, reprend à 100 67 1/2 et clôture à 100 60. *Rente 3 1/2 0/0* 106 62 1/2 contre 106 60 ; *Rente 3 0/0 amortissable* 100 45, en avance de 5 centimes.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* sont à 3.700 contre 3.780, il y a huit jours, et après 3.785 au plus haut. Pour les dix-huit premières semaines du deuxième semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers se montent à 1.235.591 fr. contre 718.819 fr. en 1894, 2.059.559 fr. en 1893, 1.445.045 fr. en 1892, 3.740.127 fr. en 1891 et 3.252.311 fr. en 1890.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* a fléchi de 820 fr. à 795 fr., et reste à 801 25. Dans sa séance hebdomadaire du 24 octobre, le Conseil d'administration de notre grand Etablissement hypothécaire a autorisé pour 4.549.142 fr. de nouveaux prêts, dont 3.372.700 francs en prêts fonciers et 1.176.442 fr. en prêts communaux.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont joui, dans ces derniers temps, d'un regain de faveur. Si elles ne laissent pas entrevoir des plus-values importantes, au moins la stabilité leur est, pour ainsi dire, assurée. On s'en est convaincu dans ces derniers temps, ainsi que l'on a pu s'en assurer, et que l'on peut encore s'en assurer en consultant la cote.

Les *Obligations 3 0/0 1877* gagnent 1 fr. à 403 fr. ; *Obligations 3 0/0 1879* 500 fr., comme il y a huit jours ; *Titres estampillés* 482 fr., sans changement, mais demandées ; *Foncières 1879* 503 contre 504 fr. ; *Communales 1880 3 0/0* toujours recherchées à leur cours antérieur de 497 fr. ; *Foncières 1883 3 0/0* également sans changement à 461 50 ; *Foncières 1885 3 0/0* 494 25 contre 494 fr. ; *Cinquièmes* 100 fr. ; *Communales 3 0/0 1891*, comme il y a huit jours, à 396 fr. ; *Communales 1892 3 20 0/0 libérées* 503, en légère avance de 0.50 centimes ; *non libérées* 502 contre 501 fr. ; *Foncières 1895 2 80 0/0* 485 fr., en moins-value de 1 fr. ; *Bons à lots 1887* 74 fr., sans changement ; *Bons à lots 1888* 64 50 contre 64 75.

★ ★ Comme la semaine précédente, les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* ont été excessivement mouvementées. Au moment de la panique qui a été signalée sur le *Marché des Mines d'or*, tous les cours ont reculé de nouveau sensiblement, mais on s'est un peu repris, et on clôture plus ferme. La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, cependant, perd 5 fr., à 851 25 ; *Crédit Lyonnais* 783 75 contre 792 50 ; *Comptoir National d'Escompte* 610, en moins-value de 18 fr. 75, bien que cet Etablissement se soit tenu, jusqu'à présent, en dehors des affaires du Transvaal ; *Crédit Industriel et Commercial* soutenu à 573 fr. par l'approche de son coupon de 5 fr. en novembre ; *Société Générale* 510 contre 513 75.

La *Banque Internationale de Paris*, qui de 605 fr. était passée à 618 75, recule brusquement à 580, mais reprend à 595 pour rester, au dernier moment, à 605 ; *Banque Parisienne* 422 50, en bénéfice de 2 fr. 50, bien délaissée. *Banque de l'Algérie* 765 contre 780 ; *Sociétés Immobilières*, calmes. La *Société Foncière Lyonnaise* est à 341 25 contre 342 50 ; *Rente Foncière*,



sans affaires aux environs de 170 fr. Actions de la *Société des Immeubles de France*, toujours nulles et cotant 32 fr. contre 35; *Obligations Foncières remboursables à 1.000 fr.*, 143 fr., en légère avance de 1 franc; *Obligations 4 0/0* plus lourdes à 170 fr., en perte de 10 fr.; *Obligations 4 0/0 libérées de 350 fr.*, délaissées. Appel a été interjeté du jugement de première instance, qui a annulé l'assemblée générale des actionnaires au cours de laquelle la réduction du capital de la *Banque d'Escompte de Paris* avait été votée. L'affaire ne sera vraisemblablement pas plaidée avant les premiers mois de l'année prochaine.

Les obligations du *Crédit Foncier Colonial de 420 fr.* s'établissent à 240 fr., contre 241; *Obligations de 350 fr.* 195, sans changement.

La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* revient de 610 fr. à 602 50; par contre, *Crédit Foncier d'Autriche* en avance de 18 fr. 75, à 1.400 fr.; *Banque Hypothécaire d'Espagne* 508, demandée.

★ ★ Pour la 40<sup>e</sup> semaine de 1895 (41<sup>e</sup> semaine pour le Nord et le Lyon), les recettes de nos grandes Compagnies accusent une augmentation, sur la période correspondante de 1894, de 139.307 fr., en tenant compte des diminutions qu'ont à supporter le Lyon et le Midi, qui sont, pour le premier, de 64.516 fr. et, pour le second, de 38.485 fr. A l'heure actuelle, et depuis le 1<sup>er</sup> janvier dernier, les recettes de nos grandes Compagnies sont en plus-value totale de 16.466.761 fr. sur celles de l'année dernière.

En ce qui regarde les actions, constatons qu'elles se sont très bien tenues dans ces derniers jours. Il n'y a que le Midi qui se soit montré un peu sensible aux mouvements imprimés à la cote en général.

Le Nord gagne 1 fr. à 1.785 fr.; Lyon, 1.481 fr. au comptant et 1.482 50 à terme, contre 1.477 50 il y a huit jours; Midi, par contre, plus mou à 1.250, en perte de 15 francs; Ouest, 1.080, en avance de 6 francs; Est, qui va détacher, le 2 novembre, un acompte de dividende de 20 francs par action, 963 50 contre 966; Orléans, 1.551 contre 1.555.

Les titres du Sud de la France sont un peu plus lourds. Les actions perdent 5 francs à 240 fr.; obligations 3 0/0 428, en recul de 4 francs.

★ ★ Nombre de nos valeurs industrielles se sont ressenties du trouble auquel a été en proie le marché en général pendant plusieurs séances. Cependant la plupart des cours remontent et on reste en tout cas très soutenu. Le Suez a continué à être mouvementé, bien que ses recettes soient en augmentation sur celles du mois correspondant de 1894. De 3.208 fr. 75, il recule vivement à 3.170 et reste à 3.187 fr. 50. *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.095, contre 1.105. Les recettes sont bonnes, et trois mois de l'exercice restent encore à courir. Aussi estime-t-on, généralement, que les profits réalisés par la Compagnie, cette année, pourront permettre une répartition aux actions un peu supérieure à celle de l'année dernière.

La *Compagnie Générale Transatlantique* perd 3 75 à 336 25. On parle beaucoup de la concurrence que font à la Compagnie, à Cherbourg, les Compagnies de transport hambourgeoises qui, d'accord avec les Compagnies anglaises ont réduit de 25 0/0 leurs prix de passage. On avance que la *Compagnie Transatlantique* étudie en ce moment un projet qui aboutirait à choisir désormais le port de Brest comme point de départ des paquebots français à destination de New-York. Si ce projet était adopté, il nécessiterait probablement le doublement des voies de Bretagne de la *Compagnie de l'Ouest*. *Messageries Maritimes* calme à 668 fr., contre 667 fr. 50; *Chargeurs Réunis* en avance de 10 fr. à 1.300 fr.

Les *Omnibus de Paris* cotent 1.065 fr. contre 1.068 fr. On fait remarquer que les augmentations de recettes de l'entreprise proviennent de la traction mécanique. Mais ce qu'il ne faut pas oublier, c'est que la Compagnie vient d'établir plusieurs nouvelles lignes qui s'annoncent comme devant être des lignes très productives. *Voitures de Paris*, 550 50, en perte de

3 fr. 50. La première quinzaine d'octobre a été défavorable à cette Compagnie au point de vue des recettes. *Compagnie Française des Métaux*, en bénéfice de 1 fr. 25 à 382 50. Nous nous reportons, au sujet de cette Compagnie, à l'article que nous lui consacrons plus loin dans nos *Questions du Jour*. *Compagnie des Mines d'Or*, 160 fr., gagnant 7 fr. 50 sur la clôture de vendredi dernier.

L'action *Rio-Tinto* a été agitée cette semaine. Elle clôture pourtant à 470 contre 471 25. On a parlé d'un procès que la Compagnie aurait perdu contre le Trésor espagnol, qui lui réclamerait des droits considérables pour sa dernière conversion d'obligations. On parle aussi d'une autre cause qu'elle aurait à soutenir, mais dont les motifs ne paraissent pas encore bien expliqués. D'un autre côté, on fait remarquer que la conversion de ses obligations procure, à la Compagnie, et pour 1895, un profit de 61.000 liv. st., profit qui passerait à 74.000 liv. st. dans les exercices suivants. Enfin, on dit que le dividende entier de l'exercice en cours pourra s'élever à 25 fr. contre 10 fr. l'année dernière.

D'abord faibles, les *Valeurs Nitratées* se relèvent un peu. Les *Lagunas* progressent de 5 fr. à 77 fr. 50; par contre, *Lautaro* 132 50, en perte de 7 fr. 50; de même, *Nitrate Railways* 345 contre 352 50, après 341 25 au plus bas. A remarquer que ce titre a été particulièrement recherché hier.

Les actions des *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* sont à 960 fr.; *Sels Gemmes de la Russie Méridionale* 750; actions de la *Société Hellénique du Canal de Corinthe* 68 75, en avance de 1 fr. 75; *Obligations 6 0/0* plus faibles à 95 fr., perdant 10 fr. Pour la décade du 10 au 19 octobre, les recettes de la Compagnie se sont élevées à 7.160 drachmes et à 400 francs en or, pour 51 bateaux jaugeant 10.870 tonnes. Il y a à remarquer une augmentation dans le tonnage moyen des navires qui transitent.

Les *Forces motrices du Rhône* sont sans changement à 687 fr. *Compagnie Générale Française de Tramways*, également sans variation à 530 fr.; *Compagnie des Wagons-Lits*, 490 25, contre 490 fr.; *Magasins Généraux de Paris*, 571 fr. Une grève, qui doit être de courte durée, a éclaté dans le personnel de la Société. Les coltineurs, au nombre de 300, mécontents de leur salaire et d'un travail supplémentaire imposé, ont cessé tout travail.

La *Compagnie Française des Câbles télégraphiques* voit ses actions à 179 50, pendant que ses obligations 4 0/0 s'échangent activement à 477 fr. A la suite de l'autorisation donnée, ces jours derniers, par le Conseil des Ministres, le Ministre des postes et télégraphes va déposer, sur le bureau de la Chambre des députés, un projet portant approbation d'un traité conclu avec la *Compagnie Française des Câbles télégraphiques* pour l'établissement, l'entretien et l'exploitation de câbles télégraphiques sous-marins entre la France, l'Amérique et les Antilles. On pourvoira aux dépenses de ce projet, évaluées à 30 millions de francs, au moyen du paiement, à la Compagnie, d'une subvention annuelle de 800.000 fr., qui sera attribuée, lorsque le chiffre des recettes réalisées atteindra 1.650.000 fr., par l'application des deux tiers des recettes au profit du Trésor, le paiement de la subvention devant cesser entièrement au delà de 2.850.000 fr.

La Compagnie devra pourvoir aux frais de premier établissement par un emprunt, dont le service se trouvera garanti par la subvention de l'Etat.

★ ★ L'*Obligation Argentine 6 0/0* ne s'écarte pas à 369 fr. 50 de sa clôture de la semaine dernière. Le mouvement du commerce extérieur de la République Argentine doit amener une amélioration dans la situation monétaire de ce pays. Pour le premier semestre de 1895, les importations présentent une diminution sur la période correspondante de 1894, de 7 millions de piastres-or environ, alors que les exportations accusent une augmentation de 6 1/2 millions de piastres-or.

★ ★ La *Rente-or autrichienne* est à 102 15.



Si la persistance du resserrement monétaire et la cherté des reports à la Bourse de Vienne exercent une action déprimante sur la cote, on prévoit une campagne de hausse pour l'hiver.

Pendant le mois de septembre, la balance commerciale de la Monarchie s'est améliorée et les recettes des Chemins de fer accusent de sérieuses plus-values.

Du 1<sup>er</sup> janvier à fin septembre 1895, ces recettes ont été, au total, de 68.578.981 florins, contre 67.482.859 florins en 1894. L'augmentation est donc de plus d'un million en faveur de l'année en cours.

★ ★ La *Rente Brésilienne* 4 1/2 0/0 1888 a fléchi de 79 50 à 78 50; *Rente* 4 0/0 1889 73 80 contre 74 50. Le Congrès a enfin voté l'amnistie pleine et entière pour l'insurrection du *Rio Grande do Sul*. Malheureusement cette décision s'est fait trop attendre, et elle n'a pas produit d'effet.

★ ★ La *Rente Extérieure Espagnole* est lourde, elle perd 45 centimes à 66 95.

★ ★ La *Rente Italienne*, qui restait à 89 20, progresse d'abord à 89 55, puis fléchit à 88 85; elle reprend à 89 37 1/2, mais revient à 89 fr., cours auquel elle clôture.

★ ★ Les *Fonds Russes* sont calmes mais soutenus. Les *Consolidés* 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries sont à 100 20 contre 100 35; *Russe* 3 0/0 1891 et 2<sup>e</sup> émission 1894 89 25, en moins-value de 0.15 centimes; *Russe* 3 1/2 0/0 94 90 contre 95 10; par contre, *Orient* 4 0/0 en avance de 0.60 centimes à 67 fr.

L'*Emprunt Chinois* 4 0/0 1895 est sans changement à terme, à 100 25. Au comptant, il s'inscrit à 100 35.

★ ★ Les *Valeurs Ottomanes* ont été agitées cette semaine. A leur sujet, nous renvoyons nos lecteurs à l'article que nous publions plus loin sur les *Finances Ottomanes*. Le *Turc B* perd 0.40 centimes à 41 fr.; *Turc C* 25 20, contre 26 15; *Turc D* 23 90, en recul de 0.35 centimes; *Douanes* 502 et 503, contre 503 50; *Obligations* 4 0/0 1894 457, en moins value de 4 francs.

La *Banque Impériale Ottomane* reste à 700 francs, contre 710 fr. la semaine dernière. Obligations *Smyrne-Cassaba* 410 francs; obligations *Jonction-Salonique-Constantinople* 296 francs, ex-coupon de 7 fr. 20 nets, contre 301 25, avec coupon la semaine dernière.

## QUESTIONS DU JOUR

# LA BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

En parlant de la retraite de M. Herbault, syndic des agents de change, nous disions dans le dernier numéro de l'*Economiste Européen* :

Représentant les idées de la Chambre syndicale et de la Compagnie, chargé à ce titre de parler en leur nom et de défendre les attributions que la loi leur confère : il a accompli cette mission, dans des circonstances très difficiles, avec une énergie et une conscience du devoir à remplir, qui lui ont attiré, sans doute, la haine des intérêts particuliers que sa politique visait, mais qui lui ont mérité le respect et la considération de tous les Ministres, de tous les hauts fonctionnaires, de tous les hommes publics avec lesquels ses fonctions de syndic le mettaient en contact permanent.

La nouvelle de la création de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, dont le président du Conseil sera M. Herbault, a prouvé, cette semaine, combien notre réflexion était juste.

Dans la situation où se trouve actuellement le

Marché français des Mines d'or, l'initiative de l'ancien syndic est évidemment un acte de courage et de dévouement à la chose publique dont tout le monde — soit à la Bourse, soit dans les sphères officielles — a déjà su apprécier la portée.

On s'était plu à présenter M. Herbault comme un adversaire résolu des Mines d'or. C'était une grande erreur. L'ancien syndic regrettait, comme tous ceux qui ont suivi impartialement les affaires sud-africaines, les excès de la spéculation aveugle dont ces affaires étaient l'objet sur le Marché français, et tous ses efforts, toutes ses démarches, avaient pour but de ramener cette spéculation à l'expression la plus inoffensive.

M. Herbault — qui, depuis longtemps, s'était rendu compte de l'importance capitale de la question — résumait ainsi ses opinions :

Qu'on le veuille ou non, qu'on s'en félicite ou qu'on le déplore, suivant le point de vue économique auquel on peut se placer : l'industrie des Mines d'or est une industrie internationale au premier chef, et les grandes nations, comme la France, qui accordent à l'or le privilège de la frappe libre et du cours forcé, ne peuvent se désintéresser du développement universel de la production aurifère, car ce développement aura sûrement, pour ces grandes nations, des conséquences économiques incalculables.

Prenant texte des très judicieuses réflexions contenues dans le Rapport de M. Aubert publié en avril dernier, il ajoutait en substance :

Mais, d'abord, il ne faut songer ni à faire endosser à l'Etat une responsabilité de tutelle à l'égard des capitalistes, ou de sélection à l'égard des actions à introduire, responsabilité qu'il ne peut prendre lui-même; ni enfin songer à supprimer radicalement la spéculation.

En matière de Mines d'or, comme en toutes autres espèces de valeurs mobilières, ce dernier projet serait une solution chimérique, car, en supposant même l'interdiction rigoureuse en France de tout marché sur les actions de Mines d'or (interdiction qui rencontrerait, d'ailleurs, des difficultés d'exécution insurmontables et qui constituerait une véritable absurdité économique), aucune loi ne pourrait empêcher les citoyens français — si cela leur convenait — d'acheter, contre des espèces sonnantes, des actions sud-africaines, australiennes ou américaines, sur les marchés de Londres, de Berlin, de Bruxelles, d'Amsterdam ou de Genève.

Toute mesure restrictive en matière d'actions de Mines d'or ne ferait qu'aggraver la situation : Seule, la grande lumière du *Marché officiel*, régulièrement et légalement organisé, peut fournir quelques garanties à l'épargne.

Mais il ne faut pas s'illusionner sur la nature même de ces garanties : La *Cote officielle* des agents de change, donnée à une valeur de Mines d'or, ne voudra pas dire que cette valeur réalisera nécessairement toutes les espérances des acheteurs et qu'elle lui assurera des dividendes ou des bénéfices quelconques.

Elle signifiera simplement — et c'est tout ce que le public peut logiquement réclamer :

1<sup>o</sup> Que la Société étrangère, créatrice de la valeur inscrite à la *Cote officielle*, est régulièrement constituée;

2<sup>o</sup> Qu'elle est administrée, conformément aux lois de son pays d'origine;

3<sup>o</sup> Que l'enquête à laquelle on a procédé, avant d'accorder la *Cote officielle* à ses titres, a révélé que son fonctionnement n'est pas contraire aux intérêts politiques extérieurs de notre pays;

4<sup>o</sup> Que la Société demanderesse étrangère s'est mise en règle avec le fisc français et que ceux de ses titres, appelés à circuler en France, acquitteront les mêmes impôts que les titres des Sociétés françaises;



5<sup>o</sup> Enfin, que les transactions s'effectueraient d'une manière absolument conforme aux sages prescriptions que la loi a imposées aux Agents de change dans l'intérêt du public.

Voilà pour le *Marché* proprement dit, c'est-à-dire pour les garanties d'authenticité des titres et de sincérité des transactions que le public est en droit de réclamer et que le Gouvernement a le devoir de lui assurer. En ce qui concerne les renseignements techniques ou administratifs, nécessaires pour apprécier avec quelques chances de vérité la valeur intrinsèque des actions à acheter ou à conserver; en ce qui touche, enfin, les moyens pratiques à fournir au public pour défendre ses intérêts d'une manière efficace: seule, la fondation d'un grand Etablissement, d'une grande Banque se consacrant exclusivement à ces sortes d'affaires, organisée spécialement en vue des intérêts du *Marché financier français*, peut les donner.

C'est sur cette idée générale que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* est fondée.

\*\*\*

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* comblera les lacunes signalées par notre honorable consul à Prétoria, car cette Institution pourra donner aux porteurs français des renseignements impartiaux qui leur permettront de défendre, en toute connaissance de cause, leurs intérêts particuliers. Et elle s'efforcera, en outre, de grouper, dans une action commune en faveur du commerce et de l'industrie de notre pays, les procurations, les pouvoirs individuels des actionnaires français sud-africains qui, à l'heure actuelle — et sous leur forme isolée — ne profitent qu'au commerce et à l'industrie de l'Angleterre.

Voici, au surplus, et d'une manière plus détaillée, le programme de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*:

L'objet principal de cet Etablissement peut se résumer en trois points:

1<sup>o</sup> A. — Fournir au public français les renseignements les plus exacts sur les affaires Sud-Africaines en général et sur les affaires des Mines d'or en particulier;

2<sup>o</sup> B. — Lui donner les moyens pratiques de participer **directement** aux entreprises nouvelles susceptibles d'avenir, et d'effectuer économiquement et sûrement toutes les opérations d'ordre financier ayant trait à l'Afrique du Sud;

3<sup>o</sup> C. — Utiliser au profit des intérêts industriels et commerciaux de la France les forces éparses et improductives, dans leur division, que représentent les actions des Sociétés et Compagnies Sud-Africaines actuellement possédées par le public français.

A. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* aura, dès sa création, une Agence représentative à Johannesburg, composée d'ingénieurs et d'administrateurs de premier ordre, qui la renseignera, au jour le jour, non seulement sur la situation des entreprises déjà existantes, mais aussi sur la manière dont les affaires nouvelles seront fondées.

Elle constituera, au Siège social, à Paris, un dossier particulier pour toutes les affaires de l'Afrique du Sud et les capitalistes français, qui voudront bien s'adresser à elle pour se renseigner sur la valeur morale et matérielle de ces affaires, trouveront, dans ses bureaux, tous les éléments nécessaires à cet objet.

Il est inutile d'insister sur les avantages d'une organisation semblable.

B. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* étudiera elle-même, à l'aide de son propre personnel

d'ingénieurs et d'administrateurs, les entreprises nouvelles: mines d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc...., qu'elle jugera dignes de son examen.

Celles de ces entreprises nouvelles qui seront reconnues, après étude approfondie, susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérêts généraux de notre pays: commerce, industrie, finances, la *Banque Française* les constituera elle-même ou s'y intéressera, de manière à exercer une influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le cas échéant, au public français, sans leur faire subir les effroyables majorations constatées sur la presque totalité des affaires sud-africaines, récemment introduites en France.

En opérant ainsi, la *Banque Française* défendra doublement les intérêts particuliers des capitalistes français et — en conservant la prépondérance dans les entreprises créées sous ses auspices — elle attirera vers l'industrie et le commerce de la France une source considérable de commandes, dont, à l'heure présente, profitent seuls les industriels et les commerçants anglais.

Dans son Rapport, M. Aubert disait:

« NOS CAPITALISTES CONFIENT GÉNÉRALEMENT LEURS INTÉRÊTS A DES AGENTS ANGLAIS, FAISANT TOUJOURS PARTIE DE QUELQUE COTERIE, AU LIEU D'AVOIR DES REPRÉSENTANTS FRANÇAIS BIEN RÉMUNÉRÉS, EN QUI ILS PUISSENT AVOIR ENTIÈREMENT CONFIANCE. »

« CES DERNIERS FAVORISERAIENT NATURELLEMENT LES FRANÇAIS ET L'INDUSTRIE FRANÇAISE, QUI VAUT BIEN L'INDUSTRIE ANGLAISE OU AMÉRICAINE, LORSQU'IL S'AGIRAIT D'ORGANISER UNE EXPLOITATION, DE MONTER QUELQUE USINE, D'ACHETER DU MATÉRIEL, DE RECRUTER LE PERSONNEL. »

C'est ce programme que la *Banque Française* s'efforcera de réaliser, et, en outre, grâce à l'organisation de ses services de renseignements et d'étude, les commerçants et industriels français qui voudront se créer directement des relations d'affaires dans l'Afrique du Sud, pourront trouver — à son siège social à Paris — sans frais et sans grands dérangements, de précieux éléments d'information.

En ce qui concerne les transactions financières proprement dites, ayant trait aux affaires sud-africaines: achat, vente de titres, coupons de dividendes, encaissements ou versements en France ou à l'étranger, comptes courants, changes, etc..., la *Banque Française* donnera à ses clients les avantages d'une sécurité parfaite, d'une économie considérable résultant de la suppression d'intermédiaires onéreux et d'une exécution absolument loyale.

C. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* utilisera, au profit des intérêts industriels et commerciaux de la France, les forces éparses et improductives, dans leur division, que représentent les actions des Sociétés et Compagnies Sud-Africaines actuellement possédées par le public français.

Pour donner une première idée de l'importance que le groupement, dans une action collective, des porteurs français peut avoir pour les intérêts économiques de notre pays, il nous suffira de rappeler ici la phrase suivante du Rapport de M. Aubert:

« POURQUOI, AUSSI, LES NOMBREUX ACTIONNAIRES DES COMPAGNIES MINIÈRES DU TRANSVAAL ENVOIENT-ILS LEURS PROCURATIONS, POUR LES ASSEMBLÉES GÉNÉRALES, AU SECRÉTAIRE DE LA COMPAGNIE ET RENFORCENT-ILS AINSI, AVEUGLÉMENT, LES POUVOIRS DES GROS ACTIONNAIRES, QUI SONT LES PROMOTEURS DE L'ENTREPRISE ET LES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ? »

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certain nombre de Sociétés ou Compagnies Sud-Africaines dont la majorité des actionnaires sont des Français (les registres de ces Sociétés et Compagnies, dont les actions sont nominatives en font



foi), les intérêts du capital français n'y sont même point représentés dans les Conseils d'administration.

Il s'ensuit, d'une part, que toutes les commandes de matériel ou de fournitures nécessaires à l'exploitation de ces Compagnies sont toujours adressées à l'étranger et, d'autre part, que l'or sortant de leurs pilons est invariablement dirigé sur le marché monétaire de Londres au grand profit des cambistes et des intermédiaires anglais.

Cette dernière conséquence de la prépondérance de l'Angleterre dans les affaires des Mines d'or a pour résultat d'assurer aux Banques anglaises le Monopole du commerce de l'or. La France est, sur ce point spécial, tributaire de la Grande-Bretagne vers les marchés de laquelle toute la production universelle de ce métal précieux vient affluer.

Pour remédier à cet état de choses, la *Banque Française* prendra, en *dépôt libre*, sans frais pour les déposants, les actions des Sociétés ou Compagnies Sud-Africaines que les porteurs français voudront bien lui confier.

En déposant leurs actions, les porteurs français recevront un récépissé nominatif relatant le titre de la Compagnie et les numéros des actions déposées, et donneront à la *Banque Française* le pouvoir de les représenter aux Assemblées générales de la Compagnie.

Au moment des Assemblées, soit qu'elles aient lieu en Angleterre ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra, au nom des intérêts collectifs des porteurs français, et, dans une foule de cas, — grâce au nombre de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une représentation équitable des capitaux français engagés dans l'affaire, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration des diverses Sociétés dont une plus ou moins grande partie des actions circulent actuellement en France, une influence décisive en faveur de l'industrie et du commerce français.

La *Banque Française* encaissera, pour le compte de ses déposants — sans autres frais que ceux résultant du change et de la commission de banque usuelle — tous les coupons de dividendes dont leurs actions pourront bénéficier.

Les déposants resteront toujours libres, d'ailleurs, de réaliser ou de retirer leurs titres quand bon leur semblera.

Pour indiquer l'importance que ce groupement des porteurs français d'actions sud-africaines peut avoir pour les intérêts économiques de la France — sans imposer aucune espèce de sacrifices personnels aux porteurs en question, et, au contraire, en surveillant d'une manière plus efficace, en défendant mieux leurs intérêts particuliers — il suffit d'analyser le commerce d'importation du Transvaal.

Les importations ont atteint successivement :

1892.....	100 millions de francs environ.
1893.....	134 —
1894.....	161 —

Pour l'année 1894, sur les 161 millions de marchandises et matériel importés au Transvaal, l'Europe en a fourni 61 0/0, soit environ 98 millions. La presque totalité de ces marchandises et matériel est de provenance anglaise, hollandaise ou allemande, mais surtout anglaise (environ 75 0/0 des importations européennes).

L'augmentation des importations s'est continuée en 1895, et voici ce que nous relevons dans les sept premiers mois des deux années comparées :

1894 (sept premiers mois)...	88.727.000 francs.
1895 ( — — — — — )...	126.628.000 —

Dans ces chiffres, le commerce de la France ne figure que dans une proportion insignifiante : moins de 2 0/0 de l'ensemble des importations européennes.

« L'INDUSTRIE ET LE COMMERCE FRANÇAIS — DIT M. AUBERT, EN PARLANT DE L'ANNÉE 1894, — SE SONT BORNÉS, COMME D'HABITUDE, A QUELQUES TIMIDES TENTATIVES POUR AUGMENTER LEURS RELATIONS OU S'EN CRÉER DE NOUVELLES.

« ON M'A ENVOYÉ NOMBRE DE PROSPECTUS ET DE PRIX COURANTS, EN FRANÇAIS BIEN ENTENDU ; IL NE POUVAIT PAS EN RÉSULTER UN COURANT D'AFFAIRES IMPORTANT ».

C'est de toute évidence : mais nous estimons que l'organisation des divers services de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, dont nous venons d'exposer le mécanisme, donnera un point d'appui solide à nos nationaux qui chercheront à les utiliser.

Telles sont les grandes lignes de l'institution que M. Herbault, et les amis intelligents et dévoués qu'il a su grouper autour de lui, viennent de créer.

Dans notre prochain numéro, nous donnerons la liste des futurs administrateurs. Ajoutons, pour aujourd'hui, que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* se constitue, sans majoration et sans apport, au capital de 50 millions de francs, divisé en 500.000 actions de 100 francs entièrement libérées.

EDMOND THÉRY.

## LA MORT DE M. BACOT

SYNDIC DES AGENTS DE CHANGE DE PARIS

La Compagnie des Agents de change de Paris vient de faire une grande perte : M. Arthur Bacot, élu syndic de la Compagnie le 15 octobre dernier en remplacement de M. Nemours Herbault, syndic démissionnaire, est mort cette nuit dans sa propriété de Chalis, près de Lagny.

M. Bacot avait été pris d'un léger accès d'influenza au commencement d'octobre ; le jour même de son élection il était couché, mais personne n'attachait d'importance à son indisposition qui, de l'avis de ses médecins, ne devait durer que quelques jours. Malheureusement l'influenza a dégénéré en pneumonie infectieuse et cette nuit, malgré les soins affectueux et éclairés dont le malade était entouré, un dénouement fatal est survenu.

M. Arthur Bacot était agent de change depuis 1874 ; il avait fait partie, à neuf reprises différentes, de la Chambre syndicale avant d'en être le syndic ; enfin, il avait été fait chevalier de la Légion d'honneur en janvier 1892 pour services exceptionnels rendus à l'occasion de l'élaboration du Règlement d'administration publique du 7 octobre 1890 et des règlements particuliers qui régissent actuellement la corporation des agents de change.

Nous joignons nos sincères regrets à ceux de tous ses collègues du Parquet de Paris dont il possédait l'estime et l'affection.

E. T.

## FINANCES OTTOMANES

La baisse qui s'est produite depuis quelque temps pour les valeurs ottomanes s'explique par les nouvelles, aussi alarmantes que fantaisistes, répandues sur notre marché. Nous ne reviendrons pas sur les indications si précises données ici-même relativement à la véritable situation économique et financière de la Turquie ; mais, pour remettre les choses au point, nous croyons utile d'analyser le *Rapport spécial* pour le 13<sup>e</sup> exercice financier (13 mars 1894 à 12 mars 1895), émanant de M. Vincent Caillard, président du Conseil d'administration de la Dette publique ottomane, Rapport qui sera publié incessamment par les journaux anglais.

Malgré les épidémies, la mauvaise récolte, la baisse des prix et les tremblements de terre, les revenus bruts



de l'exercice clos le 12 mars 1895 se sont élevés à 2.546.072 livres turques, contre 2.542.735 pour l'année antérieure, soit une légère plus-value de 3.337 liv. t. Il est vrai que, simultanément, les dépenses se sont accrues de 11.593 liv. t., de telle sorte que, en fin de compte, les revenus nets sont en diminution de 8.255 liv. t.; mais l'exposé de M. Vincent Caillard démontre qu'on s'est trouvé aux prises, en 1894-95, avec des facteurs déprimants dont l'influence ne peut s'exercer d'une façon constante. Il a fallu, notamment, procéder à des installations pour les cholériques, et, d'autre part, la faible récolte d'olives et de céréales, la baisse des prix pour cette dernière denrée, n'ont pas permis d'obtenir les résultats attendus.

Ces réserves faites, nous devons constater le souci avec lequel le Conseil d'administration de la Dette publique ottomane assure le fonctionnement régulier du service des intérêts et de l'amortissement.

Pendant l'exercice dont nous nous occupons, le fonds de réserve d'intérêts — constitué d'après le règlement du décret impérial de Mouharrem — a été augmenté de 117.619 liv. t., en s'élevant de 224.893 à 342.512 liv. t.

Quant à la réduction de la Dette, elle s'est effectuée de la façon la plus satisfaisante par des rachats sur séries A, B, C et D; elle eût été encore plus importante si la moyenne du prix de rachat de ces diverses séries ne s'était pas relevée à 44 liv. t. en 1894-1895, contre 39 liv. t. 5 en 1893-94.

\*\*

Voici, au surplus, un état récapitulatif des opérations de l'exercice 1894-95, comparées à celles de 1893-94:

	1894-95	Différentiel sur 1893-94
	En livres turques	
Montant net disponible pour le service de la Dette.....	2.203.051	+ 14.911
<i>A déduire :</i>		
Service des bons de priorités 430.500		
Intérêts 1 0/0 pour les séries A, B, C et D, et les bons de loteries.....	1.161.350	
Service spécial des emprunts 1863-64, 1865 et 1873.....	9.458	
	1.601.309	
Solde disponible pour le fonds d'amortissement.....	601.742	+ 14.911
<i>Fonds d'amortissement ordinaire :</i>		
Montant des rachats série A (y compris les intérêts sur les titres amortis)...	289.682	— 5.363
Montant des rachats série B (y compris les intérêts sur les titres amortis)...	98.778	— 427
<i>Fonds d'amortissement extraordinaire (provenant de la conversion des Bons de priorités) :</i>		
Série A .....	12.013	+ 275
Série B .....	57.237	+ 1.486
Série C .....	69.145	+ 10.871
Série D .....	41.289	— 4.159
Total.....	568.147	+ 2.682
Report du fonds d'amortissement pour 1895-96.....	33.594	+ 12.228
Total égal à ci-dessus...	601.742	+ 14.911

A la suite de ces chiffres il est intéressant d'indiquer, pour chacune de ces catégories de valeurs, le capital amorti jusqu'à la date du 1/13 août 1895, en donnant également les sommes restant à amortir :

Désignation des emprunts	Capital nominal à l'origine	Capital amorti à la date du 1/13 août 1895	Capital restant à amortir
En livres turques			
Dette convertie :			
Série A, émission du 8/20 décembre 1891.....	7.902.259	6.531.932	1.370.327
Série B, émission du 8/20 décembre 1891.....	7.902.259	6.531.932	1.370.327
A reporter .....	7.902.259	6.531.932	1.370.327

Report .....	7.902.259	6.531.932	1.370.327
décembre 1891 .....	11.265.153	1.984.972	9.280.181
Série C, émission du 8/20 décembre 1891 .....	33.915.762	1.355.288	32.560.474
Série D, émission du 8/20 décembre 1891 .....	48.365.236	1.042.250	47.322.986
	101.448.410	10.914.442	90.533.968
Bons à lots .....	15.632.548	842.858	14.789.690
Bons de priorité 4 0/0, émis le 18/3 avril 1890 .....	8.609.964	470.800	8.139.164
Emprunt de la Deutsche Bank, du 27/9 oct. 1888 .....	1.650.000	249.810	1.400.190
Osmanie 4 0/0, du 18/30 avril 1890 .....	4.999.500	303.600	4.695.900
Emprunt des douanes, 14 mai 1886 .....	6.499.988	389.999	5.811.408
Emprunt de raccordements, 21 février 1885 .....	1.014.317	231.118	783.199
Tombac, bons de priorité, 8/20 mai 1893 .....	1.000.000	25.850	974.150
Emprunt de chemin de fer ottoman, 10/22 mai 1894 .....	1.760.000	6.160	1.753.840
Totaux.....	142.634.410	13.713.218	128.901.509

On voit, d'après ce tableau, qu'à la date du 1/13 août 1895, le montant total de la Dette extérieure de l'Empire Ottoman ne s'élevait plus qu'à 128.901.509 liv. t. (dont le service exige une annuité de 2.569.332 liv. t.), et qu'elle a été réduite, au cours de l'année, de 1.700.000 liv. turques. Ce résultat permet de faire une double constatation : la loyauté avec laquelle le Gouvernement de la Sublime-Porte tient ses engagements et l'efficacité de l'administration de la Dette publique.

Il ressort des indications contenues dans le Rapport que, pendant l'exercice 1893-95, les cours des séries A sont restés au plus haut niveau; cela provient de ce que ces séries ont été réduites de 7.902.259 à 1.370.327 liv. t. et que l'amortissement se continue à raison de 500.000 liv. t. par an. De même, la hausse des séries B était justifiée par le chiffre de l'amortissement.

D'autre part, la Sublime-Porte a fait preuve de prudence en évitant d'augmenter ses engagements financiers, soit par de nouveaux emprunts, soit en accordant de nouvelles concessions de chemins de fer. Cette sage politique financière a permis à l'administration de la Dette de percevoir, en 1894-95, en dehors des revenus concédés par le décret de Mouharrem, un total de 860.907 liv. t., dont 783.345 liv. t., ont été payées en exécution des engagements de l'Etat, de telle sorte que le Trésor impérial a pu recevoir un solde de 77.362.

Sans doute l'étendue du réseau garanti, qui avait augmenté d'année en année, et la baisse des prix des produits agricoles pèsent assez lourdement sur le Trésor, mais, en admettant même que les prix ne se relèvent pas, le trafic des chemins de fer ne peut manquer de s'accroître en développant les richesses des provinces traversées.

\*\*

Le tableau suivant donne l'étendue du réseau ferré à la date du 1/13 août 1895 :

	Nombre de milles exploités
Chemins de fer Orientaux :	
Constantinople-Adrianople-Mustapha-Pacha..	222 »
Salonique-Uskab-Mitrowitza.....	227 »
Dédéagatch-Andrinople .....	92 50
Uskab-Zibefitchi.....	52 80
Smyrne-Diner et embranchements.....	324 »
Smyrne-Allasbehr et embranchements.....	165 »
Mondania-Brousse.....	26 »
Mersina-Adana.....	40 »
Jaffa-Jérusalem.....	53 60
Salonique-Monastir.....	136 »
Haida-Pacha-Angora (chemin de fer d'Anatolie).....	360 »
Beyrouth-Damas (chemin de fer de Syrie).....	132 »
Eski-Shehr-Konio (chemin de fer d'Anatolie).....	108 »
Salonique-Dédéagatch et embranchements.....	208 »
Soit un total de.....	2.146,99

Pendant la période comprise entre le 31 juillet 1894 et le 1<sup>er</sup> août 1895, on a ouvert à l'exploitation 383 milles



de voie ferrée, et d'ici à l'année prochaine les lignes de Dédéagatch Salonique et d'Anatolie seront complètement terminées.

Les diverses exploitations se sont ressenties des effets de l'épidémie cholérique et de la diminution des récoltes; aussi, les recettes ont-elles baissé et, comme conséquence, les charges de l'Etat, du fait des garanties, se sont accrues. Mais tout porte à croire que cette situation défavorable ne durera pas.

\*\*\*

Il nous reste, pour compléter cette courte analyse du Rapport de M. Vincent Caillard, à passer rapidement en revue les diverses sources de revenus.

Ces diminutions ont porté sur le *sel*, dont le rendement a été inférieur de 46.832 liv. t., et sur la *soie*, qui a perdu 13.860 liv. t.; par contre, le *timbre* accuse une plus-value de 18.665 liv. t. les *tabacs* une plus-value de 26.488 liv. t., et les *alcools* une plus-value de 6.000 liv. t.

Pour le *sel*, les principales causes de diminution sont: les mesures de quarantaine sur la côte d'Asie Mineure et la contrebande qui en a été la conséquence, — l'établissement de cordons sanitaires dans l'intérieur qui ont intercepté toute communication avec les salines, — la mauvaise récolte d'olives et le faible rendement de la pêche du poisson destiné à être salé. Ce sont là, on le voit, des causes passagères, et, le rapport énumère les mesures prises en vue d'accroître la consommation, en combattant la contrebande, qui est à l'état endémique en Turquie.

Quant à la *soie*, M. Vincent Caillard, après s'être longuement étendu sur cette industrie, exprime l'espoir qu'elle est appelée à se relever et à reprendre la marche ascendante des six années antérieures à 1893.

Le rendement des autres chapitres promet de s'accroître encore quand toutes les questions pendantes seront réglées.

Nous craindrions de nous laisser entraîner trop loin en abordant les nombreux points auxquels s'arrête le rapport. Il nous suffira de constater, en terminant, que si des circonstances imprévues ont fait baisser certaines recettes la situation des finances ottomanes n'en est pas moins de nature à calmer les appréhensions.

Le zèle avec lequel le Conseil d'administration de la Dette s'efforce de consolider cette situation, en assurant le fonctionnement régulier d'un service d'amortissement des mieux gagés et en poursuivant les réformes de toute nature, donnent une entière sécurité aux porteurs. Cela seul doit justifier une reprise des valeurs à turban.

C.-R. WEHRUNG.

## COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *Compagnie Française des Métaux* a eu lieu jeudi, comme nous l'annonçons dans un article spécial, il y a huit jours. Sur le bilan publié alors, nous ne reviendrons pas. On connaît également le montant des bénéfices, et la répartition proposée par le Conseil d'administration; mais il reste maintenant à parler des déclarations importantes qui ont été faites aux intéressés.

A quelles causes faut-il faire remonter le changement important survenu d'un exercice à l'autre? A l'accroissement dans la production des usines, ou à une augmentation dans le cours des métaux en stock? En aucune façon, attendu que, d'un côté, par suite d'un ralentissement dans les demandes de l'Etat, le chiffre total d'affaires de la *Compagnie Française des Métaux* a été moindre, et que, d'un autre côté, les prix de base des métaux bruts de l'inventaire, sont inférieurs à ce qu'ils étaient l'année précédente. Les causes résident dans une nouvelle organisation des services, dit le Conseil d'administration, dont les efforts, ainsi que ceux de la Direction du reste, ont abouti à l'augmen-

tation du tonnage des fabrications avantageuses, ainsi qu'au perfectionnement de l'ensemble des moyens d'action de la Société. Et les bases de cette nouvelle organisation peuvent se résumer ainsi:

1<sup>o</sup> Unité dans la Direction actuellement confiée au Président et au vice-Président du Conseil d'administration, ce dernier faisant fonctions d'administrateur délégué;

2<sup>o</sup> Nomination d'un ingénieur, chef des usines, ayant autorité sur tous les ateliers qui, jusqu'alors, avaient une vie un peu trop indépendante les uns des autres;

3<sup>o</sup> Rattachement à la Direction de toutes les affaires d'intérêt général: élaboration des grandes opérations commerciales, achat de métaux, études des marchés avec l'Etat et les administrations, affaires contentieuses, représentations de la Société, etc.

De toutes ces modifications opérées rapidement, sans aucun trouble dans le bon fonctionnement des usines, il est résulté, dans l'exploitation de la Société, des changements importants. Du côté commercial, par exemple, une marche plus méthodique a été suivie, mieux éclairée par les renseignements émanant du service des usines; on a pu arriver à la solution définitive de plusieurs affaires contentieuses en suspens; enfin, on est parvenu à obtenir une harmonie parfaite entre la comptabilité du service central et les comptabilités d'usines, qui se contrôlent et se complètent, et permettent d'obtenir des prix de revient plus exacts.

Les améliorations, du côté industriel, consistent: en un approvisionnement de métaux régulier et conforme aux besoins; en une répartition raisonnée des travaux et un emploi judicieux des métaux dans les usines; en une diminution sensible dans les déchets de fabrication, et, conséquence naturelle, en une économie notable dans les dépenses d'atelier pour un tonnage donné.

Mais le Conseil d'administration de la Compagnie Française des Métaux n'a pas borné là ses soins. Il a porté aussi son attention à l'étude des questions techniques, introduisant dans diverses parties de l'outillage des usines de grands perfectionnements qui, comme tout le fait espérer, augmenteront les bénéfices sociaux. Et s'il y a encore beaucoup à faire dans les ateliers en vue de l'abaissement du prix de revient des fabrications, il n'en est pas moins vrai que la direction saura mettre tout en œuvre pour maintenir à la *Compagnie Française des Métaux* la suprématie incontestée qu'elle avait acquise pendant longtemps dans le monde de l'industrie.

La question des stocks demandait des explications. Le Conseil d'administration s'est empressé de les donner. Avec la méthode suivie actuellement, le mode d'achat mis en pratique après de sérieuses études, met l'entreprise à l'abri, autant que possible, des inconvénients signalés les années précédentes. Les stocks, sans cesse renouvelés et maintenus constamment au tonnage nécessaire, sont réduits aux limites normales des besoins des usines, avec un supplément calculé pour parer aux éventualités. Les achats et la conservation en magasin ne portent donc que sur des métaux parfaitement appropriés à leur destination, ce qui permet d'annuler presque entièrement, dans l'exploitation, l'effet des fluctuations des cours des métaux et de conserver intact le bénéfice industriel obtenu dans les usines.

Si, à ce qui précède, on ajoute combien le Conseil d'administration a été sage, prévoyant et habile en procédant aux différents amortissements et aux affectations diverses dont nous parlions il y a huit jours, tout en sachant réserver aux associés un dividende de 12 francs par action, on comprend les félicitations dont il a été l'objet et l'approbation qui a été donnée à l'unanimité à toutes les résolutions proposées par lui.

Mais tout ce qui vient d'être dit s'arrête au 30 juin dernier, et il était surtout important, pour les actionnaires, de savoir si les résultats obtenus à cette date étaient une indication réelle pour l'avenir. C'est pourquoi notre Rédacteur en chef, M. Edmond Théry, qui assistait à l'assemblée générale, a pris la parole et a



posé une question à l'honorable président du Conseil d'administration, M. Fontaine.

Un passage du rapport dit que les différences qui ressortent des comparaisons des profits des exercices 1893-94 et 1894-95 auraient été plus accentuées encore en faveur de la dernière année sociale, si le premier semestre eût pu participer aux résultats des modifications introduites par le Conseil dans toutes les branches de l'administration à la suite de l'assemblée générale d'octobre 1894. Ces résultats n'ont été particulièrement favorables que pendant le dernier trimestre écoulé.

S'appuyant donc sur ces déclarations, M. Edmond Théry a demandé si, dans les mois qui se sont écoulés depuis le 30 juin, c'est-à-dire si, dans le premier trimestre de l'exercice en cours, les résultats correspondaient à ceux obtenus pendant la dernière partie de l'exercice passé.

L'honorable M. Fontaine s'est empressé de répondre que, depuis le 30 juin, la progression des affaires de la *Compagnie Française des Métaux*, sur les chiffres accusés à ladite date, était constante, que les ateliers travaillaient jour et nuit, et que les résultats continuaient à être de plus en plus favorables. Ces déclarations, on en comprendra l'importance, car elles établissent nettement l'avenir réservé définitivement à cette Entreprise.

A. LÉCHENET.

## GRANDE DISTILLERIE CUSENIER

Les actionnaires de la *Grande Distillerie E. Cusenier fils aîné* se sont réunis, le 14 courant, en assemblée générale annuelle, pour examiner et approuver les comptes de l'exercice 1893-1894 qui leur étaient soumis.

A la date du 27 octobre 1894, nous avons publié, dans l'*Economiste Européen*, un historique de la Société, en même temps que nous examinions sa situation. Notre conclusion était que l'action de la *Grande Distillerie Cusenier* jouissait d'une valeur intrinsèque incontestable, et que les résultats obtenus pour l'exercice qui venait de prendre fin étaient satisfaisants en dépit des conditions défavorables de la situation générale. Or, nous sommes heureux de constater, à l'heure actuelle, que l'année 1894-95 a été encore plus favorisée que la précédente, et que non seulement le chiffre d'affaires s'est maintenu, mais encore que les bénéfices nets sont supérieurs de 53.000 francs à ceux de 1893-94.

Avant d'aller plus loin, examinons d'abord le bilan, et comparons-le à celui de l'année précédente.

	30 juin 1894	30 juin 1895
<b>Actif</b>		
Fonds de commerce.....Fr.	1 »	1 »
Immeubles : maisons diverses à Paris, Charenton, Ornans, Mulhouse, Marseille, Cognac.	2.884.067 05	2.918.536 80
Mobilier et matériel des susdites maisons.....	663.237 40	630.075 55
Marchandises en magasin dans les maisons.....	2.282.321 »	2.425.725 85
Espèces en caisse et en banque dans ces maisons.....	535.694 25	688.222 55
Débiteurs divers : maisons de Paris, Charenton, Ornans, etc.	1.869.295 45	2.202.312 15
Effets en portefeuille à Paris, Charenton, Ornans, etc.....	834.850 35	1.603.938 10
Coupons acquittés et impôts...	158.706 80	160.966 95
Actions de la Distillerie Belge..	150.000 »	150.000 »
Maison de Buenos-Ayres.....	613.383 85	586.138 90
Rentes et obligations.....	282.505 25	287.313 »
Actions : versements non appelés	»	2.732.125 »
	Fr. 10.274.062 40	14.385.355 85
<b>Passif</b>		
Capital social.....Fr.	6.000.000 »	10.000.000 »
Créditeurs divers : maisons de Paris, Charenton, Ornans, Mulhouse, Marseille et Cognac	2.700.028 60	2.304.783 »
Effets à payer.....	105.195 45	65.723 65
Réserve statutaire.....	499.386 85	938.651 35
Réserve spéciale.....	151.000 »	205.000 »
Profits et pertes.....	818.451 50	871.197 85
	Fr. 10.274.062 40	14.385.355 85

Ce solde du compte de *Profits et Pertes*, de 871.197 francs 85 ressort du tableau ci-dessous :

<i>Compte de Profits et Pertes, Crédit :</i>	
Marchandises générales.....Fr.	2.886.209 30
<b>Débit :</b>	
Personnel.....Fr.	636.787 05
Commissions.....	527.317 50
Intérêts et négociations, solde.....	17.815 »
Divers, frais généraux.....	541.508 25
Créances éventuelles.....	291.583 65
Solde à répartir.....	871.197 85
	Fr. 2.886.209 30

Un tel montant de bénéfices aurait pu permettre à la Société de répartir un chiffre de dividende de beaucoup supérieur à celui de l'année dernière. Cependant, le Conseil d'administration a cru devoir limiter le dividende à 40 fr., comme en 1893-94, et reporter à nouveau 186.500 fr. Au fond, cette dernière somme est acquise aux actionnaires dès maintenant. Elle leur appartient en propre, sans que, au moment de sa distribution, elle ait à subir une réduction quelconque.

Lorsqu'il y a un an, nous avons parlé de cette entreprise, nous avons eu soin de stipuler qu'à l'avenir, les répartitions de profits ne devaient plus s'effectuer comme par le passé. L'application du nouveau mode d'attribution a eu lieu cette année, et elle fait ressortir la part des participations accordées par le Conseil à 101.000 fr., alors que, d'après l'ancien système, elle aurait nécessité un débours de 250.000 fr. De plus, nous devons mentionner que les résolutions adoptées par l'administration de la Société ont porté leurs fruits. Des économies ont été réalisées, économies qui ne sont pas fortuites, et dont les exercices à venir se ressentiront également.

Nous n'aurions rien à ajouter à ce qui précède, si nous ne devions mentionner que la Société dans l'incertitude où on est encore, au sujet de la nouvelle loi sur la réforme de l'impôt sur les boissons, sur laquelle le Sénat va délibérer dans quelque temps, a cru bon d'ajourner momentanément l'installation des nouveaux services qui avaient été annoncés dans l'assemblée antérieure qui a décidé l'augmentation du capital social.

Quoi qu'il arrive, en tout cas, les intérêts de la Société n'auront pas à souffrir, la question ayant été examinée sous tous ses aspects, et la prospérité croissante de l'entreprise continuera à s'affirmer. Au reste, il convient de remarquer que les affaires d'exportation ne peuvent être affectées par aucune des mesures projetées.

Disons encore quelques mots au sujet de l'exercice en cours. Cet exercice s'annonce comme devant être très profitable pour la *Grande Distillerie*. L'expansion des affaires se manifeste chaque jour, surtout en ce qui a trait aux opérations à l'étranger. Les trois premiers mois qui viennent de s'écouler accusent, en effet, des résultats en notable plus-value sur la période correspondante de 1894, témoignant ainsi de plus en plus de la bonne marche de l'affaire et de ses perspectives d'avenir.

J. M.

## Informations Économiques et Financières

### Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 21 octobre présent mois, les 8.000 actions nouvelles de la Grande Distillerie E. Cusenier fils aîné et Cie sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les 12.000 actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre Marché, se trouve porté de 12.000 à 20.000, tous négociables en titres nouveaux, teinte chamois, datés du 1<sup>er</sup> juillet 1895, coupon n° 33 attaché.



Un dernier versement de 24 20 0/0, soit 121 fr. par obligation de 500 fr., est appelé du 25 au 31 octobre sur les titres non libérés de l'Emprunt Chinois 4 0/0 or 1895.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 25 octobre inclus, l'Emprunt Chinois ne sera plus négociable qu'en titres entièrement libérés.

Jusqu'au 31 octobre, il pourra être traité, suivant les conventions particulières, en titres libérés de 75 0/0.

En liquidation du 31 octobre, les livraisons devront s'effectuer en titres entièrement libérés.

A partir du 21 octobre présent mois, les obligations de l'Emprunt des Villes de Roubaix et Tourcoing 3 40 0/0 1893 ne seront plus négociables qu'en titres définitifs.

#### Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	17 oct.	10 oct.
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
Gr..... 17 oct. 24 oct.		
1.964.215.317 1.966.383.679		
Argent... 1.234.421.516 1.233.570.804	3.198.636.834	3.199.834.483
3.198.636.834 3.199.834.483		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	73.248	48.731
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	245.955.399	247.305.373
» Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor.....	»	»
Portefeuilles des succursales.....	317.764.288	329.835.981
Avances sur lingots à Paris.....	683.000	913.000
Avances sur lingots dans les succursales	195.200	215.000
Avances sur titres à Paris.....	172.155.952	160.045.854
Avances sur titres dans les succursales	172.519.220	173.834.681
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.599.649	99.599.649
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.522.335	15.524.016
Dépenses d'administration de la Banque		
et des succursales.....	4.522.749	4.553.770
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Divers.....	101.594.872	94.887.284
Total.....	4.594.610.943	4.592.006.220
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
mobilières { Ex-banques département.....	2.980.750	2.980.750
Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	3.521.164.645	3.482.164.765
Arrérages de valeurs déposées.....	22.832.045	19.393.971
Billets à ordre et récépissés.....	24.016.377	23.583.585
Compte courant du Trésor, créateur...	226.127.154	251.340.026
Comptes courants de Paris.....	437.269.027	456.985.761
Comptes courants dans les succursales.	63.533.962	58.208.254
Dividendes à payer.....	1.995.429	1.901.328
Escompte et intérêts divers.....	5.415.574	5.789.361
Récompte du dernier semestre.....	635.022	635.022
Divers.....	66.606.498	66.988.635
Total.....	4.594.610.943	4.592.006.220

#### Comparaison avec les années précédentes

	29 oct. 1891	27 oct. 1892	26 oct. 1893	25 oct. 1894	24 oct. 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	3.047.6	3.213.4	3.470.9	3.453.0	3.482.1
Encaisse.....	2.563.5	2.954.7	2.967.4	3.136.4	3.199.8
Portefeuille.....	752.0	537.0	609.3	446.9	577.1
Avances aux partic.	308.7	297.5	287.7	236.0	335.0
— à l'Etat.....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	333.0	367.3	172.7	190.9	251.3
— part.....	401.2	352.7	351.0	363.1	515.1
Taux d'Escompte...	3 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	5 0/00	2 1/2 0/00	3 0/00	pair	1 1/2 0/00
Bénéfices nets.....	3.740.1	1.445.0	2.059.5	718.8	1.235.6

**Les Monopoles en Serbie.** — L'administration autonome des Monopoles constituée récemment en Serbie vient de publier dans le journal officiel un rapport sur le développement du monopole du tabac, d'où il ressort que les recettes de cette source de revenu, qui est comprise parmi celles affectées au service de l'emprunt 4 0/0 converti, sont en constante augmentation. La vente du tabac s'est élevée, pendant les sept années qui se sont écoulées depuis l'établissement du monopole des tabacs, de 5.255.951 à 9.473.295 francs, le dernier exercice présentant une augmentation de 103.031 francs sur l'année précédente 1893-1894.

Le produit brut du tabac pendant ces sept années a donc augmenté de 80 0/0. Le prix d'achat du tabac qui était de 1.705.666 fr. en 1888, première année du fonctionnement du monopole, s'est élevé à 1.933.284 en 1894-1895.

Les commissions payées aux débiteurs ont monté pendant la même période de 785.125 à 1.175.057 fr.; elles représentaient 14 0/0 du produit du premier exercice; elles ne représentent plus que 12 0/0 du produit du dernier. Le coût du tabac a donc baissé de 32 0/0 à 20 0/0 en sept ans. Le prix de revient, y compris les frais de fabrication, s'élevait en 1888 à 3.043.506 fr., soit 37 0/0 du produit brut; il est tombé à 38 0/0 en 1894-1895.

**Le Rendement des Impôts.** — L'Administration des finances vient de publier le rendement des impôts et revenus indirects ainsi que des monopoles de l'Etat pendant le mois de septembre 1895.

Les résultats, en y comprenant les produits des domaines, forêts, recettes d'ordre, etc., accusent une moins-value de 9.249.000 fr. par rapport aux évaluations budgétaires, et une augmentation de 2.815.000 fr. par rapport à la période correspondante de 1894 :

Les résultats pour les neuf premiers mois se présentent donc en diminution de 19.799.000 francs sur les évaluations budgétaires et de 40.938.000 francs sur la période correspondante de 1894.

#### BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)

RECouvreMENTS du mois de septembre 1895

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs)			
	Recouv. de sept. 1895	Évaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétaires.	Différences par rapp. à 1894
<b>FRANCE (1895)</b>				
Impôts directs.....	»	»	»	»
Impôt 4 0/0.....	384	351	+	32
Enregistrement.....	36.174	36.325	—	151
Timbre.....	13.333	14.440	—	1.106
Douanes.....	28.920	36.269	—	7.349
Contributions indirectes.....	53.777	55.012	—	1.235
Sels.....	2.426	2.378	+	48
Sucres.....	20.194	17.881	+	2.310
Tabacs.....	30.856	31.284	—	428
Allumettes, poudres.....	3.856	3.647	+	208
Postes, Télégr. et Téléphones	17.111	15.520	+	1.791
Domaines.....	1.367	729	+	637
Forêts.....	2.380	4.750	—	2.369
Produits divers.....	1.569	2.136	—	566
Ressources exceptionnelles..	»	»	»	»
Recettes d'ordre.....	3.397	4.463	—	1.070
Totaux pour la France...	215.946	225.196	—	9.249
<b>ALGÉRIE (août 1895)</b>				
Impôts directs.....	11	52	—	40
Impôt 4 0/0.....	»	3	—	3
Enregistrement.....	255	266	—	10
Timbre.....	370	350	+	20
Douanes.....	803	759	+	44
Contributions diverses.....	265	248	+	17
Tabacs.....	26	29	—	3
Poudres.....	91	79	+	12
Postes, Télégr. et Téléphones	345	322	+	23
Domaines.....	162	203	—	40
Forêts.....	18	67	—	49
Produits divers.....	(4) 123	53	—	181
Recettes d'ordre.....	246	256	—	10
Totaux pour l'Algérie....	2.475	2.695	—	221



**BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)**  
RECouvreMENTS des neuf premiers mois de l'année 1895

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs)			
	Recouv. des 9 prem. mois de 1895	Évaluat. budgé- taires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétaires.	Différences par rapport à 1894
<b>FRANCE (1895)</b>				
Impôts directs.....	50 560	50.846	— 286	— 265
Impôt 4 0/0.....	398.908	393.655	+ 5.253	+ 2.712
Enregistrement.....	125.071	122.263	+ 2.808	+ 16
Timbre.....	271.381	310.875	— 39.494	— 61.972
Douanes.....	422.723	425.491	— 2.768	— 6.154
Contributions indirectes.....	21 731	20.899	+ 831	+ 553
Sels.....	131 361	135.860	— 4.499	— 1.137
Sucre.....	281.259	277.334	+ 3.925	+ 3 187
Tabacs.....	27.712	27.304	+ 407	+ 641
Allumettes, poudres, etc.....	158 266	149.180	+ 9.086	+ 9.147
Postes, Télégr. et Téléphones.....	10 963	9.886	+ 1.077	+ 1 077
Domaines.....	5.958	8 350	— 2.392	— 1.337
Forêts.....	9.078	10.614	— 1.536	— 794
Produits divers.....	23.631	29.925	— 1.294	— 1 195
Ressources exceptionnelles.....	1942.686	1962.486	— 19.799	— 40.938
Recettes d'ordre.....				
Totaux pour la France.....				
<b>ALGÉRIE (8 1ers mois 1895)</b>				
Impôts directs.....	1.033	990	+ 43	+ 41
Impôt 4 0/0.....	165	175	— 10	— 12
Enregistrement.....	2.423	2.511	— 87	— 7
Timbre.....	2.661	2.604	+ 57	+ 40
Douanes.....	6.689	7.263	— 574	— 896
Contributions diverses.....	2 047	2.085	— 38	— 220
Tabacs.....	236	261	— 25	— 11
Poudres.....	404	401	+ 3	+ 35
Postes, Télégr. et Téléphones.....	2 727	2.572	+ 155	+ 118
Domaines.....	1.031	1.086	— 49	— 47
Forêts.....	234	315	— 80	— 74
Produits divers.....	495	429	+ 66	+ 185
Recettes d'ordre.....	1.937	1.807	+ 130	+ 159
Totaux pour l'Algérie.....	22.085	22.495	— 409	— 154

**Mouvement des Caisses d'Épargne.** — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires, du 11 au 20 octobre 1895 :

Dépôts de fonds.....	2.927.675	57
Retraits de fonds.....	10.345.606	54
Excédent de retraits.....	7.417.930	37

Excédent de dépôts du 1<sup>er</sup> janvier au 20 octobre 1895 : 41.012.112 fr. 44.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 octobre 1895, pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 701.570 fr. 10.

Capitaux réalisés pendant la même période par la vente de rentes provenant de l'emploi des fonds des Caisses d'épargne ordinaires, y compris les ventes faites en contre-partie des achats effectués pour le compte des déposants des Caisses d'épargne et des divers services de la Caisse des dépôts et consignations : 1.021.352 francs 15.

**Caisse Nationale d'Épargne.** — Voici le Tableau des opérations de la Caisse Nationale d'Épargne effectuées pendant le mois de septembre 1895 :

Versements reçus de 193.266 déposants, dont 32.234 nouveaux.....	26.109.406	56
Remboursements à 104.903 déposants, dont 20.363 pour solde.....	28.735.229	34
Rentes achetées à 627 déposants, pour un capital de.....	652.490	90
Excédent de dépenses.....	3.278.313	68

Nombre de comptes existant au 30 septembre 1895 : 2.445.031.

**Bons de l'Ancienne Caisse syndicale des Agents de Change de Lyon.** — Le 10 courant a eu lieu

le cinquantième remboursement des Bons de l'ancienne Caisse syndicale des Agents de change de Lyon.

Il a été amorti 388 bons au prix moyen de 399 fr. 47. Le prix maximum a été de 402 francs. A ce prix les demandes ont été réduites des sept huitièmes. Le prix minimum a été de 395 fr. La moyenne du précédent remboursement avait été de 393 fr.

Il a été affecté à cet amortissement une somme de 155.000 fr. provenant du prélèvement de 30 0/0 sur les courtages. Il reste actuellement en circulation 12.314 bons, représentant un capital nominal d'environ 6 millions 157.000 fr.

**Situation du vignoble français en 1894.** — Le Ministère de l'agriculture vient de publier un très complet et très intéressant compte rendu des travaux du service du phylloxera, de 1890 à 1894. Il en résulte qu'à la fin de cette dernière année, la situation du vignoble était la suivante :

	Hectares
Vignes attaquées, mais résistant encore.....	465.599
Vignobles soumis à la submersion.....	35.325
— traités par le sulfure de carbone.....	50.452
— traités par le sulfocarbonate.....	8.744
— replantés avec des cépages américains.....	663.214
Total.....	1.223.334
Vignes non atteintes par le phylloxera.....	524.708
Total des surfaces plantées en vignes.....	1.748.042

Il est à noter qu'en l'espace de cinq années, 1890-1894, le nombre d'hectares plantés en cépages américains a passé de 436.018 à 663.214.

**Société d'Études pour l'Achèvement du Canal de Panama** (parts Sautereau). — Les porteurs de titres, réunis en assemblée générale le 1<sup>er</sup> octobre courant, ont, à l'unanimité, adopté les résolutions suivantes :

Cession des droits de la participation à une Société déjà existante, moyennant le paiement d'une somme de cent francs en espèces et de cinquante francs en actions.

Le Comité de surveillance et M. Sautereau ont été investis des pouvoirs nécessaires pour passer l'acte de cession.

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 8 au 14 octobre 1895 (41<sup>e</sup> semaine)**  
(En millions de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1894	1895	1895	1894	
Etat.....	2.761	977	900	31.238	30.364	+ 873
Paris-Lyon-Méditer.....	8.634	7.944	8.008	295.553	285.504	+ 5.049
— Rhône au Mont-Cenis.....	133	92	94	3 624	3.673	— 49
— Chemins Algériens.....	513	172	188	6 380	6 669	— 289
Nord.....	3.728	4.333	4.289	151.735	150.975	+ 760
Ouest.....	5.365	3.500	3.485	120.101	119 157	+ 943
Orléans.....	6.773	4 051	4.925	139 857	135 919	+ 3.938
Est.....	4.810	3 393	3.337	116.464	114 471	+ 1.993
Midi.....	3.142	2.237	2.276	76 698	72.914	+ 3.784
Est-Algérien.....	897	136	147	4.695	4.553	+ 141
Bône-Guelma voie larg.....	607	140	136	3.771	2.937	+ 833
— voie étroite.....	164	23	17	742	430	+ 311
Ouest-Algérien.....	296	62	59	2.242	2.067	+ 175
Arzew à Kralfallah.....	214	35	33	1.148	1.208	— 60
Médoc.....	101	26	22	960	983	— 23

**Recettes du transit du Canal de Suez.**

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 sept.....	59.120.000	56.090.000
Du 1 <sup>er</sup> au 10 octobre.....	1.890.000	1.890.000
Du 11 au 20 octobre.....	2.130.000	2.080.000
Du 21 au 24 octobre.....	960.000	840.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 24 oct....	64.100.000	60.900.000



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 24 octobre 1895.

L'Empereur à Wörth. — Elections au Landtag saxon. — L'Or dans l'Afrique orientale allemande. — Les Banques allemandes d'outre-mer. — Banque chilo-allemande. — Banque à Johannesburg. — Le Capital minimum des Sociétés admissibles à la cote officielle de Berlin.

L'inauguration de la statue de l'empereur Frédéric à Wörth et l'allocution trop énergique de l'empereur Guillaume sur la conservation des conquêtes allemandes sont l'événement principal de la semaine. Ce n'est pas ici que le langage de l'empereur sera désapprouvé. On s'efforce même de faire ressortir le caractère pacifique (!) de cette menace. Il paraît que la face de la statue n'est pas tournée du côté des Vosges, mais du côté du Rhin. Donc elle ne menace pas la France; ici, cela paraît suffisant. Je doute que les patriotes français, même les moins chauvins, partagent ce sentiment. Mais les partisans d'un rapprochement intime de la France et de l'Allemagne doivent avoir éprouvé une sensible désillusion.

La Saxe a renouvelé son Landtag. Ce n'est pas un événement politique important. Dans ce pays voué à l'industrie et au commerce, la bourgeoisie s'intéresse peu à la politique.

Constatons que, malgré la scission entre antisémites et conservateurs purs, ces derniers n'ont perdu aucun siège et en ont même gagné un sur les progressistes. Aucun antisémite n'a été élu, mais le parti a gagné un grand nombre de voix.

Il en est de même des conservateurs purs et des socialistes. Ceux-ci avaient réuni aux élections précédentes 21.691 suffrages; ils en ont eu 29.785. Les progressistes et les libéraux ont été fort maltraités.

Une nouvelle ligne de chemin de fer réunit la Silésie autrichienne à la Silésie prussienne: c'est la section de Troppau à Ratibor, l'un des chefs-lieux d'arrondissements de la Silésie prussienne.

On a trouvé de l'or dans l'Ousambara, l'une des régions comprises dans le territoire de la Compagnie allemande de l'Afrique orientale. La Compagnie a immédiatement chargé un géologue, le Dr Stapff, de faire des recherches.

Il s'agit de savoir si les terrains aurifères sont exploitables. Malheureusement, la nouvelle de la mort du Dr Stapff vient d'arriver. On ignore encore s'il a eu le temps de constater l'existence de gisements susceptibles d'une exploitation rémunératrice. Il est mort dans l'Ousambara où il s'occupait depuis huit ans de recherches aurifères dans l'Afrique allemande.

Une des particularités du développement financier de l'Allemagne, c'est le rôle qu'y jouent les transactions avec l'extérieur. Les financiers allemands ne s'occupent pas exclusivement des affaires d'émission. A l'exemple des financiers anglais, ils créent des banques d'outre-mer, dont l'objectif principal est l'utilisation des éléments d'affaires industrielles et commerciales au delà des mers en connexion avec le progrès des relations économiques allemandes.

Ainsi, après la Banque pour le Brésil, on vient d'inscrire dans le registre commercial d'Hambourg une *Banque pour le Chili et pour l'Allemagne*. La raison sociale espagnole est *Banco de Chile y Alemannia*. Son siège principal est à Valparaiso. Le capital est de 10.000.000 de M., réparti en 10.000 actions de 1.000 M.

C'est la *Norddeutsche Bank* qui s'intéresse surtout à cette affaire.

La Banque créée au Transvaal, dont je vous indique plus loin les éléments constitutifs, est une Institution de même ordre.

Tout naturellement, ces Banques s'occupent aussi de finance pure, mais ce qui les distingue de nos Eta-

blissements financiers, c'est l'importance particulière qu'elles attachent aux affaires ordinaires. En France, le Crédit Lyonnais, le Comptoir d'Escompte et la Société Générale sont les seuls grands Etablissements qui procèdent comme les financiers allemands.

C'est peut-être la cause essentielle des progrès du commerce extérieur de l'Allemagne avec les pays d'outre-mer.

Il y a quelques semaines, je vous avais annoncé l'envoi d'un délégué de la *Dresdner Bank* au Transvaal. Il ne s'agissait pas d'exploration géologique, mais de la création d'une Société anonyme ayant son siège social à Johannesburg avec succursales à Berlin, à Londres et au besoin à Paris.

D'après les nouveaux renseignements que j'ai recueillis, la *Dresdner Bank* est sûre de l'appui des premiers Etablissements financiers de Berlin.

La nouvelle création de la *Dresdner* est au capital de 1.000.000 de liv. st. avec 350.000 liv. st. d'actions de réserve. Elle a pris la suite des affaires de la maison C. et L. Albu de Johannesburg, et est entrée en possession à la date du 1<sup>er</sup> septembre 1895. M. Léo Albu restera chargé de la direction de la succursale londonienne.

Les Directeurs de la maison-mère à Johannesburg sont: M. Georges et M. Martin Lübeck, le représentant de la *Dresdner Bank*.

Il paraît que la nouvelle Banque germano-transvaalienne ne s'occupera pas exclusivement des mines d'or. On prête à la *Dresdner Bank* l'intention d'y adjoindre une agence principale, qui opérera pour le compte de l'industrie allemande. Des pourparlers sont déjà entamés avec les principaux Etablissements industriels de l'Empire.

Les actions d'une Société de cabotage chinoise vont être introduites, à la Bourse de Berlin, par la Banque Braun et Cie.

La Société qui a fait fusion avec celle de Swatow, est au capital de 240.000 M.

Le Commissariat de la Bourse de notre ville discute, en ce moment une question assez intéressante: il s'agit du capital minimum des Sociétés anonymes admissibles à la cote et aux négociations. La Commission d'enquête qui fut chargée de la préparation de la loi sur la réforme des Bourses avait fixé ce minimum à 3 millions de M. Jusqu'à présent, le maximum est de 1 million. Il est question de le relever.

Le *Berliner-Börsen-Courier* estime qu'il n'y a aucune nécessité à le faire. Il appréhende que les fondateurs de Sociétés anonymes ne soient incités, par l'application de cette règle à majorer le montant du capital nominal, sans aucune nécessité réelle, afin d'assurer à leur création les avantages de l'admission à la cote. On attend la décision de la sous-Commission, choisie par le Commissariat.

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	15 oct.	Dif. 7 oct.	15 oct.	Dif. 6 oct.
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	909.787	+ 9.477	928.882	+ 19.800
Billets du Trésor.....	20.661	+ 953	23.395	+ 822
Billets d'autres banques.....	10.726	80	40.505	+ 310
Lettres de change.....	678.883	- 22.384	565.935	- 27.934
Prêts sur titres.....	58.752	- 35.903	78.782	- 10.391
Valeurs.....	7.973	+ 1.214	6.496	- 162
Divers.....	54.658	- 2.041	65.405	- 12.240
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.176.735	- 68.198	1.058.872	- 57.053
Autres engagements à vue.....	429.551	+ 17.415	454.468	+ 27.037
Divers.....	15.154	+ 1.986	16.080	+ 171



## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique			Lettres de change et prêts sur titres		
	1893	1894	1895		
30 sept. ...	733,6	919,1	914,5	30 sept. ...	809,6
7 oct. ...	730,7	909,1	900,3	7 oct. ...	746,0
15 — ...	750,3	928,9	909,7	15 — ...	716,1
23 — ...	772,1	952,9	...	23 — ...	681,3
31 — ...	772,8	971,6	...	31 — ...	716,8

Circulation			Réserve de billets		
	1893	1894	1895		
30 sept. ...	1101,1	1126,4	1282,7	30 sept. ...	38,5
7 oct. ...	1061,8	1118,9	1244,9	7 oct. ...	2,4
15 — ...	1024,9	1058,9	1176,7	15 — ...	51,8
23 — ...	997,3	1030,9	...	23 — ...	99,9
31 — ...	1032,7	1078,8	...	31 — ...	65,9

**Emigration par Brême.** — Voici un résumé du mouvement de l'émigration allemande et étrangère *via* Brême :

	Sept.	Depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
1895 .....	7.426	53.541
1894 .....	5.412	37.063
1893 .....	9.030	25.556

Elle se répartit comme suit par destinations :

	1895	1894	1893
Etats-Unis .....	50.791	36.222	94.405
Brésil .....	166	34	355
La Plata .....	1.438	251	328
Reste de l'Amérique .....	114	31	461
Afrique .....	742	247	16
Asie orientale .....	82	67	72
Australie et Océanie .....	208	211	219

## Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 25 octobre 1895.

Quoique les affaires de mines d'or aient trouvé une clientèle plus étendue que les comptes rendus et les cotes de la Bourse ne permettent d'en juger, la situation générale de notre place est meilleure qu'à Paris ou à Londres. Aussi, l'on s'efforce, avec quelque succès, de réagir contre la répercussion des nouvelles de Paris et de Londres.

L'argent est, sans doute, un peu plus cher. Il coûte 51/4 0/0 pour les reports, 3 0/0 au jour le jour, mais il ne manque pas, et la *See-Handlung* l'offre même à 43/4 0/0.

Le retard indéfini de la conversion a provoqué une reprise sur les Consolidés 4 0/0 et 3 1/2 0/0. On suppose que les conversions des Obligations foncières vont s'arrêter. A la Banque, le reflux de l'argent permet de ne plus redouter le relèvement du taux de l'escompte, même pour un avenir prochain. Toutes ces considérations influent sur le cours des valeurs de charbonnages et des actions industrielles. La *Harpener* est en reprise. En somme, les financiers ont confiance; ils luttent avec courage contre les tendances mauvaises des autres Bourses, mais les appréhensions que provoque la liquidation de Vienne ont fait fléchir les cours des valeurs et affaibli l'allure du marché.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## ANGLETERRE

## LA SITUATION

Londres, 24 octobre 1895.

Conflit anglo-vénézuélien. — Les Joint-Stock Banks. — Les Recettes des Chemins de fer.

La question arménienne vient à peine de recevoir sa solution que le conflit anglo-vénézuélien paraît destiné à faire couler des flots d'encre. Il y a plus, en effet, dans cette question que la réclamation d'une indemnité pour

les dommages soufferts par des sujets britanniques, il y a une rectification de frontières que les Etats-Unis pourraient considérer comme une acquisition de territoire par les Anglais, et la doctrine de Munroë s'oppose à toute nouvelle prise de possession dans les deux Amériques par une puissance européenne.

L'indemnité demandée au Vénézuéla a été refusée, un ultimatum a été aussitôt envoyé par lord Salisbury, et l'on prétend que le Président Crespo aurait décidé de résister aux Anglais.

On se demande maintenant ce que feront les Etats-Unis. La presse commence à invoquer la doctrine de Munroë et à se montrer fort hostile aux Anglais. Comme la campagne électorale présidentielle est déjà ouverte, il serait possible que la décision du Cabinet de Washington fût influencée par des considérations de politique intérieure.

L'*Economist* vient de publier son supplément semestriel sur la situation des joint-stock Banks du Royaume-Uni. D'après cet intéressant document, le montant du capital souscrit des diverses banques n'a pas subi pendant le semestre finissant au 30 septembre de fortes variations; il n'en a pas été de même de sa valeur sur le marché. Les cours des actions des Banques écossaises et irlandaises ont eu des fluctuations importantes: les premières cotaient en octobre dernier une prime moyenne de 183 0/0; cette prime s'était abaissée à 178 en mai 1895, pour se relever ensuite à 186 0/0. Les Banques irlandaises ont bénéficié d'une progression encore plus forte: leur prime est actuellement de 175 0/0, au lieu de 169 0/0 en mai et 164 0/0 en octobre 1894.

Pour les Banques anglaises, les cours ont été plus stationnaires: La prime moyenne était de 196 0/0 en mai, elle est actuellement de 197 0/0. Cette faible progression a sa cause dans le peu d'importance des bénéfices des Banques. Ces bénéfices ont été un peu plus forts que dans le premier semestre de 1895, mais ils sont au-dessous de ceux obtenus pendant la période correspondante de l'année antérieure, et en présence de ces faibles bénéfices on doit être surpris, non pas du peu d'importance de la hausse, mais de sa continuation.

Un fait suffit à montrer le peu d'importance des bénéfices du semestre: le montant total des réserves n'a subi aucune augmentation.

Le fait le plus important qui ressort des chiffres publiés, c'est l'augmentation sans précédent du montant des dépôts. En octobre 1894, ce montant était de 445 millions de livres; il s'est accru de 45 millions, et, sur ce total, 26 millions se trouvent dans les Banques métropolitaines.

L'augmentation du chiffre des escomptes est également à noter pour les Banques métropolitaines, mais cette augmentation provient plus de l'affluence de traites émises par les maisons continentales pour des besoins financiers que de l'émission de papiers commerciaux.

L'augmentation de 125.000.000 liv. dans les dépôts à vue est une conséquence de l'inactivité du marché monétaire. En même temps, l'élévation extraordinaire des prix des valeurs de placement paraît avoir empêché les Banques de placer une partie de leurs disponibilités.

Tandis que la plupart des statistiques nous permettent de constater des indices certains de reprise, les recettes des chemins de fer ne nous montrent pas une fort sensible amélioration. Sans doute, les chiffres actuels sont plus favorables que ceux de 1894 et 1895, époque où la grève des mineurs, en Angleterre d'abord, en Ecosse ensuite, a causée une certaine perturbation; mais si on les compare avec ceux de 1892, époque où la dépression commerciale existait déjà, l'amélioration n'est pas fort importante.

Pendant les quinze dernières semaines, c'est-à-dire depuis le commencement du deuxième semestre, les recettes des voyageurs pour les dix-sept principales Compagnies, ont progressé de 526.000 liv. ou 5 0/0 par rapport à la période correspondante de 1892. Par contre, les recettes des marchandises n'ont augmenté que de 165.000 liv. ou 1 1/2 0/0.



Si l'on considère l'augmentation de la population et des lignes exploitées, cette augmentation du chiffre des marchandises est peu satisfaisante.

L'augmentation totale, par rapport à 1894, est de 1.000.000 de liv. st. environ, et, par rapport à 1893, de 2.400.000 liv. st.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

23 Octobre 1895

#### Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.....	55.879.055	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	39.079.055
Total.....	55.879.055	Total.....	55.879.055

#### Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	45.436.525
Réserve et profits et pertes.....	3.114.455	Portefeuille et avances	25.500.463
Trésor et administration publique.....	4.816.743	Billets en réserve....	29.775.490
Comptes particuliers..	50.572.490	Or et argent monnayés	2.446.103
Billets à sept jours, etc.	101.893		
Total.....	73.158.581	Total.....	73.158.581

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
17 juillet.....	37.503	26.420	47.647	37.683	27.903	58	2
24 ".....	37.961	26.244	48.199	37.611	28.516	59	"
31 ".....	38.134	26.831	48.553	38.368	28.102	57	"
7 Août.....	38.096	26.759	48.469	38.290	28.136	57	"
14 ".....	39.036	26.436	50.123	38.740	29.389	58 1/2	"
21 ".....	40.421	26.457	51.817	39.136	30.764	59 1/2	"
28 ".....	41.238	26.289	52.715	38.949	31.749	60 1/2	"
4 sept.....	41.612	26.556	53.045	39.483	31.856	60	"
11 ".....	41.889	26.340	53.493	39.393	32.388	60 3/4	"
18 ".....	42.874	26.225	55.427	40.255	33.448	60 1/2	"
25 ".....	43.743	25.898	56.132	39.835	34.614	61 1/2	"
2 octobre.....	42.772	27.113	54.284	40.141	32.459	59 3/8	"
9 ".....	41.726	26.762	55.620	41.641	31.763	57	"
16 ".....	41.157	26.523	55.101	41.440	31.433	57	"
23 ".....	41.525	23.403	55.389	40.937	32.221	58	"

**Nouvelles Compagnies.** — Il a été enregistré, à Londres, pendant le mois de septembre, 327 Compagnies nouvelles avec un capital de 28.810.232 liv. st., contre 328 Compagnies avec un capital de 25.123.310 livres sterling au mois d'août, et 200 Compagnies avec 5.667.237 liv. st. au mois de septembre 1894.

**L'Armée britannique.** — Le livre bleu annuel, sur la situation de l'armée britannique au 1<sup>er</sup> janvier, vient de paraître.

Au 1<sup>er</sup> janvier l'effectif total était de 219.121 hommes, y compris les officiers (7.665) et les sous-officiers. 75.000 hommes se trouvaient en Angleterre; 3.700 en Ecosse; 26.000 en Irlande; 37.000 aux colonies; 76.000 aux Indes.

Parmi les 37.000 hommes se trouvant aux colonies, on compte l'armée d'occupation d'Egypte; elle se compose de 5.066 hommes dont 638 cavaliers, 305 artilleurs, 110 soldats du génie, 3.781 fantassins et 332 soldats de l'intendance.

La composition de l'armée anglaise s'est modifiée, depuis vingt ans, d'une façon sensible, au point de vue de la nationalité des soldats. La proportion était, il y a vingt ans, de 689 Anglais, 80 Ecosseis et 228 Irlandais par 1.000. Elle est maintenant de 782 Anglais, 77 Ecosseis et 126 Irlandais. Quant aux étrangers, il y en a en tout 147 dans toute l'armée britannique.

Aux 219.121 hommes de l'armée active, il faut ajouter, pour avoir l'état des forces militaires de l'Angleterre, 445.900 hommes répartis comme suit : réserve, 82.900; milice, 121.660; yeomanry, 10.000; volontaires, 231.000, soit un total de 661.000 hommes.

### Clearing-House

#### Résultat des compensations du 17 au 23 octobre

Jeudi 17 oct..... £	32.034.000	Lundi 21 oct..... £	27.577.000
Vendredi 18 oct.....	28.511.000	Mardi 22 oct.....	24.098.000
Samedi 19 oct.....	26.557.000	Mercredi 23 oct.....	24.546.000
Total.....£		163.323.000	

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 97.887.000.

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 25 octobre 1895.

Toute l'attention a été attirée cette semaine par les fluctuations du marché minier. L'avalanche des ventes que l'on a dû effectuer pour Paris n'a cessé de faire accentuer la baisse, et l'on a craint que la fin du mois ne fût le signal d'une débâcle complète. Les interventions qui se sont produites sur votre place et l'amélioration qui en a été la conséquence ont produit une reprise et nous restons avec des tendances plus calmes et plus fermes.

Les valeurs de spéculation, qui avaient toutes supporté la conséquence de la crise, ont retrouvé des cours meilleurs et l'on a confiance dans la reprise.

Les Consolidés et les grandes valeurs de placement restent toujours en dehors de ces fluctuations.

On suit, avec un certain intérêt, les mouvements du groupe des Chemins américains. Les avis de Wall-street annoncent une tendance nette à la hausse et les cotes s'améliorent.

Les valeurs diamantifères sont lourdes.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## AUTRICHE-HONGRIE

### LA SITUATION

Vienne, 23 octobre 1895.

L'Ouverture de la session parlementaire à Vienne et le compromis avec la Hongrie. — Le Projet de Budget de 1896. — Les Mesures du Ministre des finances autrichiens et le marché monétaire. — La Conversion des priorités du chemin de fer de Prague-Dux. — L'Industrie Sucrière de la Monarchie.

La session du *Reichsrath*, qui s'est ouverte hier, promet d'être assez mouvementée; d'après les impressions recueillies dans les différents groupes, les luttes de nationalités s'annoncent comme devant être plus vives que jamais. On va vraisemblablement s'occuper tout d'abord du renouvellement du compromis avec la Hongrie, le président du Comité, M. de Badeni, s'étant rendu, ces jours derniers, à Budapesth, avec le comte Goluchowski, ministre des affaires étrangères, et M. de Bilinski, ministre des finances, pour jeter les bases des négociations entre les deux parties de la Monarchie.

Actuellement les divers partis se tâtent, tout en observant l'attitude du Ministère, qui aura beaucoup de peine à poursuivre la politique d'équilibre dont le comte Taaffe avait si bien su jouer.

Constatons, en attendant les événements, que la déclaration du Gouvernement a été bien accueillie. Après avoir annoncé que le nouveau Cabinet gouvernera en appliquant la maxime : *Justicia regnorum fundamentum*, le comte Badeni a énuméré les divers points de son programme, qui sont, en autres : le compromis austro-hongrois, dont je vous parlais tout à l'heure; les réformes électorale et fiscale.



Aussitôt après cet exposé, le Gouvernement a déposé le projet de de 1896 dont voici les grandes lignes :

*Dépenses totales*, 662.691.582 florins; *recettes totales*, 662.962.808 florins, soit un excédent de 211.226 florins, supérieurs de 173.617 florins à celui de 1895.

De même que les années précédentes, on a l'intention de prendre, en 1896, trois millions de florins sur les recettes permanentes pour amortir la dette de l'Etat.

Je vous ai dit, la semaine dernière, que le Ministre des finances d'Autriche, M. de Bilinski, avait pris récemment une mesure consistant à prélever sur les disponibilités de la Caisse de la Dette de l'Etat une somme d'environ 20 millions de florins destinée à payer, à partir du 15 octobre courant, les coupons de Rente et d'emprunts à lots de 1860, échéant le 1<sup>er</sup> novembre, sans déduction d'escompte à celui de l'emprunt à lots de 1854 à l'échéance du 1<sup>er</sup> décembre sous déduction d'un escompte 3 0/0.

Cette mesure, qui a été déterminée par le resserrement continu de l'argent et qui a déjà produit de bons résultats, en provoquant une détente, a été bien accueillie en général. Toutefois, les avis ne sont pas unanimes et certains organes ont prétendu que la situation n'était pas tellement précaire qu'elle nécessitât la mesure en question. Ils ajoutent que celle-ci n'aurait pas tout l'effet qu'en attend le Ministre, d'abord parce qu'un montant important de rentes autrichiennes se trouve dans les mains de porteurs étrangers dont les arrérages ne profiteront pas au marché national; puis parce que les petits rentiers, dont les recettes et les dépenses sont réglées d'avance, n'auront pas d'intérêt à encaisser leurs coupons avant l'échéance ordinaire; enfin, les gros capitalistes qui ont l'habitude de remployer immédiatement leurs intérêts ne se soucient pas de s'en servir pour payer un escompte. Les organes dont il s'agit concluent que M. de Bilinski aurait mieux fait de suivre l'exemple de son collègue transilvanien et de porter ses disponibilités en compte courant à la Banque d'Autriche-Hongrie, qui, elle, aurait pourvu aux besoins du marché monétaire, tandis que la spéculation sera la seule à profiter de la mesure appliquée par M. de Bilinski.

Par contre, les partisans du procédé gouvernemental font ressortir que c'était le seul moyen rationnel à employer dans les conditions actuelles. Le Ministre des finances d'Autriche avait, disent-ils, à sa disposition deux autres moyens pour venir en aide au marché monétaire. Il pouvait, en effet, comme il est dit plus haut, porter ses disponibilités en compte courant à la Banque ou mettre à la disposition des principales banques les sommes nécessaires au paiement anticipé des échéances de novembre et de décembre, mais il est plus juste que le Gouvernement agisse directement dans ce cas, et n'ait pas l'air de se désintéresser d'une situation qui déjà peu satisfaisante si l'on considère la balance commerciale du pays, s'était encore aggravée par la hausse récente du taux de l'escompte.

Vous savez que les négociations qui ont eu lieu l'été dernier entre le Ministre du commerce et les délégués du chemin de fer de Prague à Dux, au sujet de la conversion des actions de priorité de cette Société, n'ont pas eu de résultat parce que le Gouvernement avait mis des exigences auxquelles les représentants du chemin de fer n'ont pas cru pouvoir souscrire. De nouveaux pourparlers ont été récemment entamés et certains points de divergence ont déjà profité d'un rapprochement. Ainsi le Ministre consent, en principe, à la conversion des priorités en titres 3 0/0, à la condition que le Gouvernement participe aux bénéfices de la conversion, ensuite qu'une part proportionnelle des réserves lui soit attribuée, à enfin que la Compagnie du chemin de fer accorde à l'Etat, à la date que celui-ci fixerait, une option sur les actions nouvelles. Aucun de ces points n'a encore été définitivement admis; toutefois, dans les cercles bien informés on est plutôt porté à croire que les récentes négociations aboutiraient enfin à l'autorisation gouvernementale demandée par la Compagnie du chemin de Prague à Dux.

Toutes les raffineries faisant partie de l'Association

sucrière austro-hongroise se sont mises finalement d'accord sur la quantité de sucre raffiné à produire pendant les deux prochains exercices, c'est-à-dire du 1<sup>er</sup> octobre 1895 au 31 octobre 1896, et du 1<sup>er</sup> novembre 1896 au 31 octobre 1897. Les quantités, déterminées par les taxes actuelles, seront élevées dans le cas où la consommation viendrait à s'étendre.

## Informations Économiques et Financières

**Résultat de la Conversion hongroise.** — La participation de la Hongrie dans la réalisation des obligations s'est élevée, d'après les cours de négociation, à 6.875 fl. pour les obligations-or, à 453.416 fl. pour les obligations argent et papier et à 117.415 fl. sur la vente de la Rente-or, soit ensemble une part de bénéfices de 577.407 fl.

**Le Rachat par l'Etat de la « Nordwestbahn » autrichienne.** — La question du rachat de la Nordwestbahn est à l'ordre du jour, car le Conseil d'administration de cette Compagnie vient de prendre une décision relativement à la requête à adresser au Gouvernement — cette décision n'avait pu être prise tant que le Gouvernement n'avait pas arrêté sa ligne de conduite en ce qui concerne le rachat des lignes en question. — Pour les initiés, il est évident que le projet du Gouvernement de ne racheter que le réseau principal de la Nordwestbahn ne doit être considéré que comme une menace en l'air impossible à mettre à exécution, car dans les sphères bien informées on fait remarquer avec raison que non seulement une clause inscrite à l'acte de concession d'achèvement du réseau (ligne de la vallée de l'Elbe) en date du 25 juin 1870, déclare que cette concession fait partie de l'acte constitutif de la Nordwestbahn, mais qu'aussi les modifications apportées aux statuts de la Compagnie, d'après les résolutions de l'assemblée extraordinaire du 15 mai 1871, avaient été approuvées sans réserves par le Gouvernement et que, d'après le texte de ces nouveaux statuts, les lignes garanties et non garanties formaient un ensemble de voies ferrées devant être exploitées sous la raison sociale : « K. K. Priv. *Österreichische Nordwestbahn* ». Il est donc probable que les divergences d'opinion existant entre le Gouvernement et la Compagnie seront écartées au cours des pourparlers qui vont avoir lieu et qu'un arrangement sera adopté quant au rachat des deux réseaux.

Parmi les diverses considérations que l'on a fait valoir sur l'exploitation de la Nordwestbahn par le Gouvernement, en présence de la concurrence de la Staatsbahn, un important journal du sud de l'Allemagne a fait remarquer que les chemins de l'Etat, par l'acquisition simultanée de la Nordwestbahn et de la ligne Pardubitz, auraient à leur disposition un nouveau raccordement : Vienne-Iglan-Padubitz-Reicheberg qui, avec sa jonction sur Goritz, formerait une route importante de pénétration en Allemagne. Mais, en face de cette nouvelle situation, il faut considérer qu'il existe des conventions spéciales concernant l'itinéraire du mouvement d'exportation, non seulement avec les lignes de l'intérieur, mais encore avec celles de Saxe et de Prusse, dont les Compagnies s'opposeraient par tous les moyens possibles à la réussite du projet.

Quant à la ligne de la vallée de l'Elbe, il est probable que les difficultés d'exploitation, en admettant qu'elles existent, seraient encore plus grandes pour l'Etat que pour une entreprise particulière. D'ailleurs, le chemin de la vallée de l'Elbe est loin d'être dans une situation mauvaise, comme tendent à le faire croire les organes officiels, car l'Etat devrait lui restituer d'abord les frais considérables d'établissement dans la vallée de l'Elbe, puis les dépenses effectuées pour maisons d'habitation des employés et ouvriers et qui figurent au bilan pour un demi million de florins, et enfin, la moitié de la valeur des ateliers de Nieuburg.



En outre, les actionnaires ont droit intégral à l'encaisse s'élevant, d'après le dernier bilan, à 1.234.000 fl. et si l'on compare le dernier dividende annuel que ceux-ci ont reçu par action cotée actuellement 282 1/2 fl., on voit que le taux d'intérêt ressort à 4 0/0, résultat satisfaisant, eu égard à la baisse générale du loyer de l'argent.

**Les Constructions et le Trafic des Chemins de fer en Autriche-Hongrie.** — Pendant le mois d'août 1895, les différentes sections suivantes de chemins de fer ont été livrées à l'exploitation :

En Autriche : le 15 août, 895 mètres de la section Woronienka, frontière d'Autriche-Hongrie, des chemins de fer d'Etat I. R. Stanislau-Woronienka; le 19 août, 8 kil. 717 de la ligne locale Goppitz-Gross-Sieglart. Ces deux lignes sont exploitées par la Direction I. R. des chemins d'Etat autrichiens; en Hongrie : le 15 août, 14 kil. 795 de la ligne de raccordement de Kœrœsmezœ à la frontière autrichienne; le même jour la ligne Stanislau-Woronienka-Marmaros-Sziget a été livrée au trafic général. La section Stanislau-Kœrœsmezœ, station de frontière, est exploitée par la Direction des chemins de fer autrichiens et le reste de la ligne par celle des chemins hongrois. Le 23 août on a inauguré 44 kilomètres 11 de la ligne locale Prenburg-Dunaszerdahely exploitée par les chemins de fer hongrois.

Pendant le mois d'août, les chemins de fer austro-hongrois ont transporté 17.361.847 voyageurs et 9 millions 713.622 tonnes de marchandises ayant produit 31.668.517 fl., soit un rendement kilométrique 1.066 fl.

Pendant le mois correspondant de l'année précédente, les recettes totales se sont élevées, pour un mouvement de 16.114.969 personnes et 9.200.293 tonnes de marchandises, à 31.431.173 fl., soit un rendement kilométrique de 1.086 fl.; ce dernier est donc en avance de 18 0/0 pour le mois d'août.

Pendant les 8 premiers mois de 1895, les chemins de fer austro-hongrois ont transporté 103.738.155 personnes et 70.613.727 tonnes de marchandises, contre 97.598.410 personnes et 68.241.084 tonnes de marchandises pour la période correspondante de 1894.

Les recettes encaissées de ce chef se chiffrent pour 1895 par 220.250.882 fl., et par 222.591.688 fl. pour 1894.

La longueur moyenne totale des lignes austro-hongroises exploitées dans les huit mois de l'année courante étant de 29.664 kilomètres et celle de la période analogue de 1894 de 28.798 kilomètres, la recette kilométrique ressort à 7.425 fl. pour l'année présente, contre 7.729 fl. pour l'année précédente, c'est-à-dire une moins-value de 304 fl. pour la période considérée. Le rendement kilométrique de l'année 1895 entière, proportionnellement aux 8 premiers mois seront donc de 11.138 fl., contre 11.594 pour 1894, soit une moins-value de 456 fl. ou 3,9 0/0.

**Réduction des Loteries en Hongrie.** — Le journal officiel hongrois a fait paraître un avis du Ministre des finances de Hongrie informant de la suppression des Loteries dans les villes de Linz, Graz et de Lemberg. C'est l'application de la réduction des loteries annoncées au Reichstag par le prédécesseur du ministre actuel, M. Wekerlé, réduction qui sera poursuivie progressivement jusqu'à complète suppression.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 25 octobre 1895.

Après une tendance plus ferme, au début de la semaine, la cote de la Bourse de Vienne a fléchi en raison de la persistance du resserrement monétaire. Les Banques ne reportent pas les valeurs de tout premier ordre à moins de 7 à 7 1/2 0/0, et sur le marché libre l'argent se paie de 8 à 13 0/0. Les efforts des hausiers sont entravés par plusieurs facteurs, notamment par un projet du Ministre des finances tendant à élever l'impôt sur la Bourse, dont le rendement pour 1895 est évalué à un million de florins.

Toutefois, on pense que l'amélioration de la balance du commerce extérieur et le réveil des affaires industrielles permettent d'entrevoir une reprise prochaine.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture verte.)

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 25 octobre 1895

La Situation du marché.

La situation très critique, dans laquelle se trouvent Londres et Paris, a répercuté ses effets sur notre Bourse, bien que celle-ci soit restée à peu près complètement étrangère aux spéculations sur les valeurs aurifères. Toutefois, le marché de Bruxelles a tenu tête à la tourmente aussi vaillamment que possible. Il a témoigné, dans ces circonstances difficiles, d'une résistance remarquable.

Aucune panique ne s'est produite, on s'est observé très prudemment et si les cours ont subi un recul, c'est plutôt au ralentissement des transactions qu'il faut l'attribuer. On peut donc espérer que, lorsque les marchés internationaux auront liquidé leur situation de place, notre Bourse retrouvera vite l'équilibre de ses forces.

Naturellement, le marché à terme a été plus sujet aux variations.

La *Rente Turque, série D*, qui, tout d'abord, s'était relevée à 24 60 sur l'heureuse issue de la question arménienne, est tombée au-dessous de 24 fr. dès la baisse de la Banque Ottomane, pour clôturer à 23 95.

La *Rente Brésilienne* a reculé jusqu'à 73, nous la laissons à 73 9/16.

L'*Extérieure Espagnole* est un des fonds étrangers qui ait fait assez bonne figure : il finit à 67 1/8, après 66 7/8, cours le plus bas coté.

Le *Saragosse* a reculé de 137 à 133 50.

Les *Varsovie-Vienne* se retrouvent à peu près au même niveau que la semaine précédente ; la *Capital* se cote 647 50, la jouissance fait 415.

Les affaires ont été nulles sur les *Lots du Congo*. Leurs cours, au lendemain du tirage, a éprouvé une réaction : ils sont cotés à 84 fr.

### Informations Économiques et Financières

**Manufacture des Bougies de la Cour.** — Les bénéfices de la Manufacture des Bougies de la Cour, à Anderlecht, se sont élevés, pendant l'exercice clôturé au 30 juin dernier, à 204.888 fr. 48 c., en augmentation de 12.232 fr. 14 c. sur ceux de l'exercice précédent. Le dividende de l'exercice a été fixé à 30 fr.

**Charbonnages d'Amercœur.** — L'assemblée annuelle des Charbonnages d'Amercœur, à Jumet, a eu lieu le 15 courant. Les bénéfices nets ressortent à 536.000 fr., soit 124.000 fr. de moins qu'en 1894. Le dividende a été fixé à 40 fr., sur lesquels il a été payé un acompte de 20 fr. en mars dernier. La production de l'exercice écoulé a été de 297.000 tonnes, inférieure de 12.000 tonnes à celle de l'exercice 1893-1894.

**Union des Tramways.** — Le 17 octobre a été constituée, par acte authentique passé en l'étude de Me Ectors, notaire à Bruxelles, la Société anonyme Union des Tramways, au capital de 6 millions, pouvant être porté par simple décision du Conseil à dix millions de francs. Soixante-et-onze comparants ont signé à l'acte constitutif. Le nombre et la qualité de ces comparants fondateurs, dont nous publions ci-après la liste, attestent, avec plus d'éloquence que ne pourraient le faire toutes autres considérations, la valeur et la portée qu'attachent à cette affaire les personnalités marquantes du monde industriel et financier qui ont concouru



à sa création. Celle-ci est d'ailleurs unanimement reconnue comme une des conceptions financières les plus saines, les plus profitables et répondant le mieux à l'expansion du mouvement qui dirige les capitaux vers l'industrie des tramways, au développement de laquelle la nouvelle Société prendra une large part.

L'Union des Tramways est gérée par un Conseil d'administration qui se compose de spécialistes en matière de tramways; ce sont les mandataires principaux des intérêts qu'il s'agissait de grouper, et leur compétence spéciale répondrait du succès de l'affaire, si celle-ci n'avait déjà pour gage la vitalité et la solidité des premiers éléments constitutifs de la Société. Le Conseil se compose de:

M. Gaëtan Somzée, ingénieur; M. Fernand Montaigne, ingénieur, administrateur des Tramways de Tiflis; M. Maurice Otlet, ingénieur, administrateur des Tramways de Tiflis; M. Delafontaine, ingénieur et banquier; M. Waterkeyn, banquier, à Anvers; M. Paul Hammelrath, administrateur des Tramways de Prague, Kharkoff et Tiflis.

Les commissaires sont: MM. Vanden Eeckoudt, Jules de Bruyn et Paul Otlet, avocat.

**Caisse des Propriétaires.** — Le 2 octobre dernier, la Caisse des Propriétaires réunissait ses actionnaires en assemblée générale annuelle et leur rendait compte des résultats du 60<sup>e</sup> exercice social.

Le dévouement et le zèle des administrateurs de la Société commencent à avoir, des faits eux-mêmes, leur récompense. On peut dire, en effet, que le mouvement des affaires, pendant cette année 1894-1895 (du 1<sup>er</sup> juillet au 30 juin), a été hautement satisfaisant.

Une preuve éclatante d'une situation de crédit bien faite pour réjouir les actionnaires, c'est que la Caisse des Propriétaires a pu aborder et réaliser, avec un plein succès, une opération très délicate et très grave, celle de la conversion de ses obligations 4 0/0 en obligations 3 1/2 0/0.

Le Conseil d'administration a rendu compte ensuite aux actionnaires de l'état dans lequel se trouvent les deux principales affaires immobilières où est engagée la Société: d'une part, celles des anciennes forges d'Acoz; de l'autre, celle de la Maloja.

Tous ceux qui ont suivi la marche de la Caisse des Propriétaires, dans ces dernières années, ont été frappés de la suite et de la persévérance des efforts faits par le Conseil d'administration pour dégager la Société des conséquences de la crise immobilière qui a sévi en Belgique comme dans les pays voisins. Quelques-uns des chiffres du bilan, mis en regard de ceux de l'an dernier ou comparés à trois ans de distance sont, sous ce rapport, tout à fait significatifs.

Au 30 juin 1892, le portefeuille des fonds publics et valeurs représentait 5.017.000 francs; il s'élevait à 9.035.000 fr. au 30 juin 1894 et à 11.202.000 fr. au 30 juin 1895.

Le chapitre des comptes courants débiteurs a varié, à ces trois dates, de 7.663.000 fr. à 5.371.000 fr., pour remonter le 30 juin dernier à 7.623.000 fr.

Les prêts et immeubles formaient au 30 juin 1892 un total de 24.337.000 fr. Nous trouvons les chiffres respectifs, au 30 juin 1894, de 14.283.000 fr. pour les prêts, et de 6.618.000 francs pour les immeubles; et, au 30 juin 1895, de 12.665.000 fr. pour les prêts, et de 6.444.000 fr. pour les immeubles.

Les actions ont reçu, pour l'exercice 1894-1895, comme pour les deux exercices précédents, un dividende de 4 0/0. Le Conseil d'administration a pris soin, dès 1893, dans son rapport annuel, de justifier cette résolution.

Ce qu'on peut dire à la suite de l'exercice social qui s'est terminé le 30 juin dernier, c'est que, grâce à l'énergie, à l'habileté, à la prudence du Conseil, la vie est vraiment rentrée dans l'institution. La Société est en pleine possession du crédit, comme le montrent la facilité avec laquelle s'effectue la conversion de ses obligations 4 0/0 et l'importance des dépôts qui lui sont confiés. Ses conditions financières sont absolument

saines et robustes puisqu'elle dispose, avec une encaisse de près de 1.200.000 fr., d'un portefeuille de titres très fortement constitué qui représente plus de 11 millions. L'avenir qui s'ouvre devant elle est très brillant et doit inspirer aux actionnaires la plus entière confiance.

**République Dominicaine.** — L'agence de Bruxelles de la San Domingo Improvement Co nous communique la lettre suivante, datée de New-York, le 26 août 1895:

« Monsieur le Directeur de l'agence de Bruxelles de the San Domingo Improvement Co of New-York, à Bruxelles,

« En réponse à votre demande relative aux recettes totales du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 1894, provenant des revenus de la République Dominicaine (lesquelles constituent la garantie spéciale des obligations 4 0/0 or consolidées de cette république) et aux dépenses faites, le tout effectivement encaissé et déboursé par cette Compagnie, nous vous donnons ci-après les chiffres exacts, savoir: ceux du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mai, valeur argent, et ceux du 1<sup>er</sup> juin au 31 décembre, valeur or, réduite en argent suivant les cours du marché:

Recettes		Dollars
Droits d'importation.....	1.733.464	75
Droits d'exportation.....	318.352	74
Droits de port (moitié).....	81.937	52
Divers.....	99.628	40
	2.233.383	41
Dépenses		
Budget.....	1.290.000	»
Intérêt et amortissement de l'emprunt 4 0/0 or consolidé.....	716.953	12
Frais de régie.....	52.500	»
	2.059.453	12
Excédent		
tenu à la disposition du Gouvernement après paiement du coupon..	173.930	29
	2.233.383	41

En dehors de ces sommes, cette Compagnie a perçu, par l'intermédiaire de la « régie » des sommes importantes pour la Banque Nationale de Saint-Domingue, pour la guerre, les travaux publics, la dette internationale et diverses autres concessions de moindre importance; aucune de ces recettes n'est comprise dans le relevé ci-dessus.

Le tarif des douanes actuellement existant est en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> juin 1894 seulement. Si ce même tarif avait existé pendant toute l'année 1894, il en serait résulté pour cette année une augmentation de recettes d'au moins 500.000 dollars argent.

Il ne faut pas perdre de vue que les sept derniers mois de 1894 constituent la période de transition de la base argent à la base or, et que pendant cette même période les affaires du pays en général ont beaucoup souffert par suite de raisons existant dans le monde entier. On voit par l'augmentation des recettes de 1895, comparées aux mois correspondants de 1894, que le pays s'est remis de la crise due à ces deux causes.

L'industrie du pays se développe aussi: deux grandes propriétés sucrières s'achèvent actuellement et entreront en production à la saison prochaine; une très grande plantation de bananes, appartenant à une Compagnie américaine, a déjà commencé ses exportations régulières par une ligne de vapeurs établie à cet effet; une Compagnie suisse développe ses productions de cacao, et plusieurs plantations de café, commencées il y a quelques années, sont sur le point d'entrer en production. Ces affaires, ainsi que diverses autres industries nouvelles, donneront bientôt un résultat favorable au point de vue des revenus publics.

Le chemin de fer Central-Dominicain, que cette Compagnie construit pour le compte du Gouvernement, sera bientôt terminé jusqu'à Santiago, ville principale de l'intérieur, de laquelle est tributaire la grande



» Caga réal », région principale de la production du café, du tabac et du cacao. Le grand tunnel (de 711 pieds de long), qui constituait la plus grande difficulté des travaux, est presque à moitié terminé, et l'on compte que la ligne entière sera en exploitation jusqu'à Santiago en février ou mars de l'année prochaine. Avant de commencer ces travaux de construction, nous avons obtenu une garantie ferme de certains négociants principaux, assurant au chemin de fer une quantité minimum de transports à des prix minimums. Quoique l'on s'attende à une quantité de transports plus considérable, cet arrangement garantit un revenu qui donnera au Gouvernement, pour part dans les bénéfices nets de l'exploitation, 150.000 dollars argent. Ce revenu est également affecté au service de la dette, et sera directement employé pour cet objet par la Compagnie exploitante.

En réponse à vos autres demandes, permettez-moi de vous répéter que l'état général du pays est paisible et prospère, que les mécontentements politiques n'existent plus et que le Gouvernement est fort, sage et respecté à l'intérieur et à l'extérieur.

#### Compagnie générale de Railways à voie étroite.

— Le rapport présenté à l'assemblée générale du 16 de ce mois nous renseigne sur la marche des entreprises dans lesquelles la Compagnie des Railways à voie étroite est intéressée. Voici un court aperçu des indications qu'il fournit :

*Economiques du Nord.* — Cette Société exploite actuellement un ensemble de lignes représentant 224 kilomètres. Les bénéfices d'exploitation pour l'année en cours s'élevaient, au 31 août dernier, à 250.562 fr. 93, soit 22.895 fr. 63 de majoration sur la période correspondante de 1894, pour le réseau de Valenciennes-Anzin.

*Carenero Railway.* — Une transaction est intervenue avec les obligataires de cette Compagnie. Elle est onéreuse, mais la perte qui en est résultée a pu être entièrement amortie sur le bilan au 30 juin 1895.

*Tramways de Boulogne-sur-Mer.* — Le traité définitif au sujet de cette entreprise vient d'être signé et les enquêtes sont en cours sur les projets déposés.

*Société nationale des Chemins de fer vicinaux.* — Les résultats de l'exploitation des trois lignes du littoral sont des plus brillants, et 1895 a donné un notable accroissement de recettes jusqu'à ce jour. Les lignes de la banlieue de Charleroi n'ont pas présenté jusqu'ici le même accroissement de trafic; mais l'installation de la traction électrique est décidée et les choses changeront sans aucun doute de face.

*Ixelles Boendael.* — La progression des recettes va s'accroissant : le dernier exercice a produit 551.247 francs 64 contre 545.067 fr. en 1893-94 et 475.393 fr. 1892-93.

*Lignes hollandaises.* — Ce réseau, qui se compose de 71 kilomètres en Hollande et de 27 en Belgique, a vu ses recettes augmenter de 15 p. c. en 1894.

*Liège-Seraing.* — Cette Société exploite actuellement un réseau de 226 kilomètres et étudie l'application de la traction électrique à diverses lignes à trafic intense.

*Chemins de fer du Périgord.* — L'exploitation donne des résultats très satisfaisants.

*Chemins de fer réunis.* — La situation de cette Société est très prospère. Elle a distribué, pour l'exercice 1894, un dividende de 6 60 p. c. à ses actions de priorité et de 4 p. c. aux actions de dividende.

*Tramways de Lille.* — Les recettes de cette entreprise sont en progrès; malheureusement, l'Administration municipale de Lille ne lui permet pas de réaliser tous les perfectionnements dont l'exploitation est susceptible.

*Tramways de Kishinev.* — Le réseau est, depuis

plusieurs années, en exploitation et donne de très sérieux bénéfices.

Le bénéfice brut réalisé pour l'exercice clôturé au 30 juin dernier par la Compagnie de Railways à voie étroite s'est élevé à 425.045 fr. 18 et le bénéfice à répartir à 194.316 fr. 72, ce qui a permis de distribuer un dividende de 5 0/0.

Voici un résumé du bilan :

ACTIF	
Cautionnements.....	223.710 »
Actions et obligations.....	6.431.228 55
Banquiers et débiteurs.....	1.499.174 57
Participations.....	2.870.829 27
Mobilier et outillage.....	1 »
En caisse.....	7.906 21
	11.032.849 60
PASSIF	
Capital.....	3.000.000 »
Obligations.....	3.577.000 »
Réserve.....	224.727 75
Créditeurs et participations.....	4.036.805 43
Profits et pertes.....	194.316 72
	11.032.849 60

**Tramways de Barmen.** — Il résulte, du rapport qui a été présenté à l'assemblée générale des actionnaires, que les recettes de l'exercice 1894-1895 sont en diminution de 26.350 fr. 35 sur celles de l'année précédente. Le rapport indique que cette diminution de recettes a pour cause principale le temps peu favorable de l'été 1894 et surtout la rigueur exceptionnelle de l'hiver. En somme, les recettes se sont élevées à 701.529 fr. 30, ce qui permet, après le prélèvement statutaire, de donner 4 fr. 75 à chacune des 31.833 actions en circulation.

**Aciéries de Bruges.** — Les bénéfices industriels produits par l'exploitation de l'usine se sont élevés à la somme de 210.579 fr. 87 pour l'exercice 1894-95.

Ils permettent, après déduction des frais généraux, de la réserve, des tantièmes revenant aux administrateurs et commissaires et après des amortissements divers, comprenant notamment l'amortissement de certaines créances paraissant douteuses, la répartition d'un dividende de 15 fr. par action.

## BULGARIE

**Les Chemins de fer en Bulgarie.** — Le commerce d'exportation de la Bulgarie est, à n'en pas douter, en diminution, si l'on compare les chiffres actuels à ceux de l'année précédente; mais l'année 1893, pendant laquelle le total des importations et des exportations s'est élevé à 91 millions, a constitué une exception. Ces chiffres ne correspondent pas au véritable pouvoir d'absorption de ce pays essentiellement agricole et l'ébranlement que le crédit y a éprouvé, et qui est plutôt d'ordre économique que politique, a dû nécessairement ralentir le mouvement des affaires dans un pays aussi dépourvu de capitaux. La diminution des importations a contribué à mettre celles-ci plus en rapport avec les exportations et le Gouvernement a aidé à ce résultat en favorisant la production. Comme moyen d'arriver à ce but, il faut citer la création d'un réseau d'ensemble de voies ferrées. La section Sofia-Roman (108 kil.), une partie de la ligne Sofia, Kaspitschau (441 kil.) doivent être terminées en juillet 1896. La ligne Roman-Plewna-Schumla-Kapitschau (333 kil.), c'est-à-dire la prolongation de la première doit être ouverte à la fin de 1898. En outre, on a projeté un embranchement, Bernick-Rodomir de 15 kil., puis 118 kil. de la ligne Rustschuk-Bolikraischte constituant une amorce de raccordement, au travers des Balkans, au réseau de la Bulgarie du Sud. En ce



qui concerne les travaux des ports de Burgos et de Varna, les premiers, conduits par la Caisse belge des Entreprises, ont toujours été en avance; ceux de Varna se trouvent, paraît-il, confiés à une entreprise nationale et se présentent bien. Toutefois, il ne semble pas que le solde disponible sur le produit de l'emprunt soit suffisant pour un ensemble aussi considérable de travaux. Les besoins les plus urgents sont évalués à 20 millions.

**Un Emprunt bulgare.** — On nous écrit de Sofia que M. Mud. Zatschew, membre de la municipalité, s'est rendu en Belgique pour entamer des négociations en vue d'un emprunt de 20 millions de francs. Sur cette somme, 10 millions seraient destinés aux caisses agricoles, 6 millions à la ville de Philippopoli et 4 millions à Sofia, et l'Etat offrirait sa garantie pour les deux dernières sommes.

**La Banque Nationale de Bulgarie.** — La *Bulgarische Handelszeitung* se dit autorisée à démentir la nouvelle, publiée par un journal de Sofia, relative à la transformation prochaine de la *Banque Nationale* en une Société anonyme. Le Ministre des finances, M. Geschow, n'a nullement l'intention de déposer un projet de loi dans ce sens, l'organisation actuelle donnant pleine satisfaction.

Notre confrère, parlant du resserrement monétaire qui s'est produit sur toutes les places européennes, dément également que la Banque se soit trouvée dans l'obligation de suspendre le service de l'escompte. Le dernier bilan démontre que si le stock monétaire de la Banque est fortement engagé, c'est dans des conditions de sécurité indiscutables et uniquement pour le développement économique du pays. En effet, les prêts hypothécaires s'élèvent à 21 millions 200 mille florins, les avances aux Caisses agricoles, 6 millions 700 mille florins; le chiffre du portefeuille est de 19 millions 300 mille florins.

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 22 octobre 1895.

La Situation à Cuba et l'Attitude des Etats-Unis. — Les Exportations de vins pour la France. — Les Achats d'Extérieure. — Les Recettes des Douanes pendant la première quinzaine d'octobre.

Notre excellent confrère la *Epoca* a fait ressortir, dans son numéro d'hier, la légèreté avec laquelle une partie de la presse accueille les nouvelles extravagantes répandues par les séparatistes cubains qui abusent de l'hospitalité américaine.

On sait aujourd'hui à quoi s'en tenir sur ces inventions ayant pour but d'égarer l'opinion publique, et l'interview du correspondant de l'*Imparcial* avec M. Olney, ministre des affaires étrangères à Washington, a remis les choses au point. En effet, M. Olney a nettement déclaré que les séparatistes cubains n'étaient pas en situation de demander à être reconnus comme belligérants, et il a affirmé que le gouvernement des Etats-Unis exécuterait loyalement les traités. Ces déclarations ont été confirmées par le Président, M. Cleveland. Dès l'instant où l'on est assuré de la neutralité des Etats-Unis, la répression de l'insurrection ne saurait être mise en doute, et les attentats à la dynamite des rebelles qui, heureusement pour les lignes ferrées, sont fort inexpérimentés, ne sont pas de nature à augmenter le nombre de leurs partisans. L'attitude énergique du gouvernement de la métropole et l'esprit de méthode dont fait preuve le commandant en chef nous garantissent le succès final.

J'ai à vous signaler, cette semaine, deux faits saillants d'ordre économique et financier : la reprise des exportations des vins à destination de la France et les

achats suivis de Rente extérieure par le public espagnol.

La faiblesse de la récolte oblige les grandes maisons de vin de Cette, de Narbonne et de Bordeaux à demander aux producteurs étrangers les quantités qu'ils ne peuvent se procurer en France; si cette circonstance est favorable à l'Algérie et à la Tunisie, l'Espagne en profite également, et les relations d'antan se renouent de jour en jour.

D'autre part, on a constaté, ces jours-ci, que le public de la Bourse de Madrid se portait d'une façon suivie sur la Rente extérieure; outre que ces achats auront une répercussion favorable sur le change extérieur, ils dénotent la bonne impression qu'a produite ici l'opération de crédit dont je vous entretenais dans mes précédentes lettres.

Pendant la première quinzaine d'octobre, les recettes des douanes se sont élevées à 4.600.000 pesetas; la moins-value, par rapport à la période correspondante de 1894, n'est plus que de 200.000 pesetas.

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 7 octobre (40 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous ..... (891 kil.)	11.133.426	12.153.858	11.957.492	11.849.396
Nord de l'Espagne (1959 k.)	45.579.860	44.334.772	45.343.558	44.462.388
Asturies ..... (741 kil.)	8.563.143	9.415.537	10.147.645	10.096.337
Lérida-Reus .... (103 kil.)	1.040.007	1.018.213	918.676	920.267
Almansa-Valence (460 kil.)	9.064.110	8.143.673	8.271.754	7.714.422
Saragosse ..... (2672 kil.)	40.150.810	39.020.223	39.678.316	39.381.565

**Le Contrôle des Finances, en Espagne.** — Le décret de réorganisation de ce service est ainsi conçu :

Art. 1<sup>er</sup>. — Le service d'apurement et de contrôle des contributions, impôts, revenus et droits du Gouvernement de la Péninsule et dépendances sera exercé par le personnel spécial figurant à l'état ci-joint.

Art. 2. — Les ingénieurs, agronomes, arpenteurs, experts préposés à la rectification du cadastre continueront à faire partie du service spécial du contrôle des finances et toucheront leurs appointements au débit de l'art. 2 du chapitre 2 (section 9) du Budget, conformément à la loi du 17 juillet dernier et au décret royal du 14 août suivant.

Art. 3. — Les inspecteurs et auxiliaires, déclassés par suite de la réorganisation dont il s'agit, seront replacés dans leur catégorie respective au fur et à mesure des vacances, en tenant compte des services rendus dans les fonctions qu'ils occupaient précédemment.

Art. 4. — Est approuvé, à titre provisoire, le règlement ainsi que l'état annexe de l'inspection et du contrôle des finances, et abrogés le décret royal du 3 février 1893 et le règlement du 14 septembre suivant.

Le nouveau personnel sera composé d'ingénieurs, d'industriels, d'agronomes et d'architectes, depuis la catégorie des chefs de service de troisième classe jusqu'aux agents de deuxième classe.

Les experts, agronomes et entrepreneurs comme agents de cinquième classe.

Et les fonctionnaires d'administration, depuis les agents de cinquième classe jusqu'aux chefs de service de troisième.

**Achats de Rente intérieure 4 0/0 en Espagne.** — La Direction générale de la Dette a fixé au 30 courant l'appel d'offres de titres et de résidus de la Dette perpétuelle 4 0/0 Intérieure à convertir en inscriptions nominatives en faveur des corporations civiles.

La somme disponible à cet effet est de 5.330.404 pesetas 45, se décomposant comme suit : 305.003 pesetas 50, produit de la vente de biens de corporations civiles du mois de juillet dernier et 5.025.310 pesetas 86, solde de l'adjudication du 27 septembre précédent.



**La Liquidation à la Bourse de Madrid.** — Comme suite au décret royal du 20 août dernier, relatif à la liquidation des opérations à terme, la Junta syndicale des agents de change de la Bourse de Madrid a décidé qu'après la liquidation de fin du mois on devra lui présenter les bordereaux portant les numéros des titres achetés par les particuliers par l'entremise des agents de change.

Par contre, les acheteurs, avant la liquidation, recevront un bordereau correspondant qui leur sera adressé par l'agent de change qui est intervenu dans l'opération.

**La Compagnie Fermière des Tabacs en Espagne.** — Au cours du dernier trimestre, les recettes de la Compagnie Fermière des Tabacs ont accusé une plus-value de 500.000 pesetas, par rapport à la période correspondante de 1894.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 25 octobre 1895.

Les achats suivis de Rente extérieure ramènent la fermeté du marché espagnol, qui s'était laissé influencer ces jours derniers par l'allure de la Bourse de Paris. La plupart des valeurs ont bénéficié de ces achats qui témoignent de la confiance du public, qui s'explique aussi par les démentis formels donnés aux nouvelles de source séparatiste concernant Cuba et par l'accroissement des exportations de vins.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 23 octobre 1895.

Nouvelles de l'Erythrée. — La Date probable de convocation de Chambres et les travaux parlementaires. — Les Recettes du Trésor. — Le Congrès des Banques populaires à Bologne. — La Hausse du Change extérieur.

Bien que la nouvelle de la mort de Ménélik ait été officiellement démentie et que des télégrammes d'Aden annoncent de grands rassemblements de troupes abyssiniennes, la plupart de nos confrères italiens considèrent la campagne de l'Erythrée comme close, au moins pour le moment. Au surplus, le manque de vivres et de moyens de transport auraient obligé le général Baratieri à revenir sur ses pas. En somme, le pays est pacifié et on peut y faire œuvre de colonisation.

Il se confirme que la date de réouverture de la session parlementaire ne dépassera pas le 20 novembre et comme il n'y a pas eu de décret royal au moment de la prorogation, une simple convocation des présidents de la Chambre et du Sénat suffira pour la reprise des travaux. La date précise sera arrêtée dans une des prochaines séances du Conseil des ministres. Parmi les questions à l'ordre du jour figure un projet du Ministre de la marine, ayant pour but la prorogation pour deux années de la loi sur la marine marchande actuellement en vigueur; toutefois le Gouvernement se réserve d'appliquer la nouvelle loi dès qu'elle aura été votée par les Chambres.

M. Sonnino va se trouver en assez bonne posture pour défendre son programme, malgré la triste situation de la Sicile. En effet, les recettes ordinaires du Trésor se sont élevées, pour le mois de septembre, à 90.436.586 lire, en augmentation de 6.914.276 lire sur septembre 1894. Pour le premier trimestre de l'exercice financier en cours, le total des recettes est de 336.306.854 lire, en plus-value de 11.242.996 lire sur la période correspondante de 1894-95. Cette augmentation provient principalement des facteurs suivants : impôt sur la richesse mobilière, 5 millions 200 mille lire; taxes de

fabrication, 1 million 600 mille lire; douanes, 7 millions 750 mille lire; remboursements et réductions de dépenses, 5 millions. Constatons, toutefois, que plusieurs chapitres des taxes sur les affaires accusent une diminution de 3 millions de lire. Pour les douanes, la plus-value s'explique par les récentes mesures financières et par les importations de céréales.

Le sixième congrès des Banques populaires, dont je vous ai donné le programme dans une précédente lettre, a été ouvert le 19 courant à Bologne, sous la présidence de M. Luzzatti. Après avoir dépouillé de nombreux télégrammes et répondu à une dépêche de M. Crispi, le Congrès a émis le vœu suivant :

Considérant qu'il est urgent d'avoir une législation pratique, répondant à la situation du pays, le Congrès estime que le crédit agraire peut s'adapter à l'agriculture et émet le vœu que la nouvelle loi, pendant devant le Parlement, organise d'une façon simple la diffusion du crédit agraire, surtout sur une base personnelle, sauf à la perfectionner quand les conditions du pays l'exigeront.

Le Congrès émet, en outre, le vœu que les Caisses d'épargne se mettent, en attendant, d'accord avec les Banques populaires pour fonder des succursales, agences ou caisses agraires et rurales, de façon à assurer le plus possible à l'agriculture un appui et du crédit...

Je vous résumerai les travaux du Congrès, qui a nommé plusieurs Commissions chargées d'étudier les points à élucider.

A propos de la récente hausse du change extérieur, le *Popolo Romano* a observé que cette hausse était uniquement due à la spéculation, c'est-à-dire aux arbitrages, consistant à acheter de la rente à l'étranger pour la revendre à la Bourse de Rome. « Cette spéculation ne se produirait pas, ajoute notre confrère, si le Trésor et la Banque d'Italie y mettaient obstacle en jetant sur le marché quelques paquets de rente au moment où les cours dépassent, d'une façon exagérée, la parité avec l'étranger. En ce faisant, ils rendraient service au pays et à eux-mêmes, car ils encaisseraient les bénéfices qui vont actuellement à l'arbitragiste et le pays ne subirait pas le dommage considérable que lui causent les surprises du change. »

### Informations Économiques et Financières

**Les Relations commerciales de l'Italie avec l'Extrême-Orient.** — La *Société de Navigation péninsulaire et orientale anglaise* a ouvert sa ligne partant de Venise pour Bombay, Calcutta, la Chine, le Japon, l'Australie, en accordant, à tous les membres ou agents du Syndicat des industriels italiens pour l'Extrême-Orient, des billets réduits de 50 0/0.

**Les Pensions civiles et militaires en Italie.** — Le mouvement survenu dans le service des pensions civiles et militaires, pendant le premier semestre de l'exercice en cours, c'est-à-dire du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 1895 est représenté par 1.338 pensions nouvelles, inscrites pour 1.831.599 L. et par 802 pensions éteintes pour 609.378 L. De sorte que, pendant le trimestre, le chapitre des rentes viagères de l'Etat a subi une augmentation de 1.222.221 lire.

Le total général du débit des pensions, au 1<sup>er</sup> octobre courant, s'élevait à 78.750.536 L. pour 95.051 pensionnaires. Près de la moitié (33 millions 1/4) est absorbée par les pensions militaires.

**L'Emprunt de la Ville de Turin.** — Prochainement aura lieu la troisième émission de l'emprunt de la Ville de Turin. Il sera mis en souscription 5.000 obligations d'une valeur nominale de 500 lire, au prix de 460 lire, par paiements échelonnés et de 458 lire au comptant. Ces obligations, remboursables à 500 lire, rapportent un intérêt de 20 lire, c'est-à-dire pour 460 lire



4 40 0/0 sans tenir compte de la prime de remboursement de 40 lire et sont exemptes d'impôts présents et futurs.

**Le Mouvement maritime du Port de Gênes.** — Voici le détail du mouvement maritime du port de Gênes pendant le mois d'août 1895 :

	Entrées		Sorties	
	N.	Tonnes	N.	Tonnes
Voiliers italiens....	237	13.491	241	15.244
Vapeurs — ....	77	48.456	113	77.421
Voiliers étrangers..	51	16.452	30	9.786
Vapeurs — ..	214	267.667	160	220.883
Total général.....	579	346.066	544	323.334
Total en août 1894.	490	314.490	494	311.269

C'est là, par rapport au mois d'août 1894, une augmentation de 89 navires et de 34.576 tonnes pour les *entrées*, de 50 navires et de 12.075 tonnes pour les *sorties*.

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 25 octobre 1895.

Le marché romain a été un peu plus ferme cette semaine, mais une tendance à la baisse se manifeste à nouveau depuis deux jours. La publication des recettes du Trésor avait produit bon effet, mais la diminution de 7 millions par rapport aux prévisions fait craindre que les espérances de M. Sonnino ne se réalisent pas.

En somme, l'incertitude domine et elle est augmentée par les agissements des arbitragistes, qui opèrent à jet continu sur la Rente italienne.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## PORTUGAL

### LA SITUATION

Lisbonne, le 22 octobre 1895.

Rupture diplomatique avec l'Italie. — Affaires coloniales. — Le Mouvement de l'Or et de l'Argent entre le Portugal et l'Angleterre.

Il eût été peut-être désirable qu'avant le départ du roi dom Carlos, on traitât la question de son voyage en Italie. On eût évité ainsi un conflit qui ne pouvait manquer d'éclater et dont la conséquence a été la rupture, par l'Italie, des négociations diplomatiques avec le Portugal. Dom Carlos allant voir le roi Humbert à Rome, c'était une brouille certaine avec le Pape, qui n'a jamais reçu un souverain catholique hôte du Quirinal; il était difficile d'admettre, d'autre part, que le Roi d'Italie consentît à mettre la réception à Monza. Des négociations auraient pu éviter un froissement; mais, aujourd'hui que la faute a été commise, on doit reconnaître que la mesure prise par l'Italie dépasse les limites et, si l'on se souvient de l'attitude observée vis-à-vis de l'Autriche dans des circonstances identiques, on peut être surpris de la brusque rupture diplomatique qui vient de se produire.

Je dois constater, d'ailleurs, que cette mesure n'a pas provoqué ici la moindre émotion et que l'on considère déjà l'incident comme clos.

L'opinion publique se préoccupe davantage des affaires coloniales, qui paraissent être, en ce moment, quelque peu embrouillées.

On est sans nouvelles de Lourenço Marquez et le manque d'informations au sujet des opérations militaires provoque une certaine inquiétude. En même temps, on a appris avec quelque émotion qu'une révolte militaire avait éclaté aux Indes. Le Ministre de la marine a pris aussitôt des mesures énergiques pour réprimer ce mouvement. Quatre navires de guerre ont été envoyés, le remplacement des officiers indigènes soupçonnés au moins de négligence a été décidé; enfin, le gouverneur des Indes a été rappelé, et son successeur, M. Raphaël de Andrade, est déjà parti pour prendre son poste.

Je n'ai pas, cette semaine, à attirer votre attention sur les statistiques officielles portugaises. Par contre, la publication des statistiques douanières anglaises mérite de retenir votre attention.

Cette statistique établit que l'importation de l'or venant de Portugal a été en septembre de 39.504 liv. st. contre 44.840 en septembre 1894, soit une diminution de 5.336 liv. st.

Pendant les neuf premiers mois de 1895, le Portugal a envoyé en Angleterre 398.635 liv. st. d'or contre 789.934 de janvier à septembre 1894, soit une diminution de 391.299 liv. st. pour l'année courante. Le mouvement de l'or et de l'argent entre le Portugal et l'Angleterre, pendant les neuf premiers mois de 1895 a été le suivant :

#### Importations en Angleterre :

	1894	1895	Diff. en 1895
	En livres sterling		
Or.....	789.934	398.635	— 391.299
Argent.....	1.912	8.651	+ 6.739
	791.846	407.286	— 384.560

#### Exportations en Portugal :

	1894	1895	Diff. en 1895
	En livres sterling		
Or.....	79.030	167.000	+ 87.970
Argent.....	15.985	23.565	+ 7.580
	85.015	190.565	+ 105.550
Balance...	704.171	216.721	— 487.450

En neuf mois, la balance du commerce de l'or et de l'argent avec l'Angleterre s'est sensiblement améliorée. Le solde en faveur de l'Angleterre était de 704.171 livres en 1894; il n'est plus que de 216.721 livres en 1895.

## RUSSIE

**Le Commerce russe pendant les huit premiers mois.** — L'Administration des Douanes russes vient de faire paraître le Bulletin sur le mouvement de son commerce extérieur du 1<sup>er</sup> janvier au 1<sup>er</sup> septembre 1895.

Les exportations et importations, se répartissent comme suit :

	En roubles	
	1895	1894
<b>Exportations :</b>		
Objets d'alimentation.....	259.403.000	276.519.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	160.608.000	122.406.000
Animaux.....	9.830.000	7.539.000
Objets fabriqués.....	21.002.000	13.475.000
Totaux.....	450.843.000	419.979.000
<b>Importations :</b>		
Objets d'alimentation.....	44.314.000	42.635.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	189.760.000	204.200.000
Animaux.....	1.752.000	1.238.000
Objets fabriqués.....	86.527.000	84.860.000
Totaux.....	322.353.000	332.933.000

Le mouvement des métaux précieux se traduit par une importation de 14 016.000 roubles contre 99.197.000 roubles en 1894. On a exporté seulement 37.000 roubles au lieu de 4.625.000 roubles pendant la période correspondante de 1894. L'excédent des importations est de 13.979.000 roubles.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**  
à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : Un an... 25 fr.  
Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
Six mois... 18 fr.

**Paraissant le Samedi**  
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**  
PRIX DU NUMÉRO :  
France : 0 fr. 60; Étranger : 0 fr. 75

**INSERTIONS**  
Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
Réclames en 8 points ..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 199. — 8<sup>e</sup> volume. (18)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 2 novembre 1895.

## SOMMAIRE DU N° 199

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Pages 545 à 550.

**CHRONIQUE DES MINES D'OR :** Le Commerce sud-africain avec l'Angleterre. — Main-d'œuvre blanche et Main-d'œuvre noire. — Encore la Question du Recrutement des Ouvriers indigènes. — La Baisse des Valeurs minières. — Le Développement économique du Transvaal. — Nouvelles Emissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres. — Marché de Londres. — Marché de Paris. — Informations diverses. — Pages 550 à 555.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE.** — Pages 555 et 556.

**FRANCE.** — LA SITUATION : La Politique; le Marché Financier. QUESTIONS DU JOUR. — Le Krach des Intermédiaires. — La Réforme de la Contribution personnelle. — Le Commerce de la France en Septembre 1895. — Société Gaz et Eaux. — Le Traité de Tananarive. — Les Employés de commerce à Paris. — Pages 553 à 565.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Le Nouveau Syndic des Agents de change de Paris. — L'Intérêt des Caisses d'Épargne. — Recettes et Dépenses de la Ville de Paris. — Mines de Béthune. — Caisse Nationale de Retraites pour la Vieillesse. — Comptoir de l'Industrie linière. — Titres faux et altérés. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 565 et 566.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**

ALLEMAGNE : Pages 567 et 568. — ANGLETERRE : Pages 568 et 569. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 569 à 571. — BELGIQUE : Pages 571 et 572. — ESPAGNE : Page 573. — ITALIE : Pages 574 et 575. — RUSSIE : Pages 575 et 576. — TURQUIE : Page 576.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			

<b>FRANCE. — Banque de France</b>						
1894 2 nov.	1.903.2	1.239.2	3.142.4	3.528.7	88	2½
1895 17 oct.	1.964.2	1.234.4	3.198.6	3.521.2	91	2
1895 24 oct.	1.966.3	1.233.6	3.199.9	3.482.2	92	2
1895 31 oct.	1.961.5	1.231.0	3.192.5	3.627.4	88	2

<b>ALLEMAGNE. — Banque Impériale</b>						
1894 23 oct.	750.4	440.7	1.191.1	1.288.6	92	3
1895 8 oct.	810.3	315.1	1.125.4	1.556.1	72	3
1895 15 oct.	818.9	318.4	1.137.3	1.470.9	77	3
1895 23 oct.	835.5	324.9	1.160.4	1.435.9	81	3

<b>ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre</b>						
1894 25 oct.	943.8	»	943.8	635.7	149	2
1895 10 oct.	1.043.1	»	1.043.1	619.0	170	2
1895 17 oct.	1.028.9	»	1.028.9	663.1	155	2
1895 24 oct.	1.038.1	»	1.038.1	652.6	159	2

<b>ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse</b>						
1894 15 juill.	110.0	17.5	127.5	167.5	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
1895 15 juin.	123.3	20.2	143.5	178.4	80	»
1895 15 juill.	118.4	19.1	137.5	185.0	74	»

<b>ANGLETERRE. — Banques d'Irlande</b>						
1894 15 juill.	62.5	10.0	72.5	147.5	49	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
1895 15 juin.	72.6	10.8	83.4	166.7	50	»
1895 15 juill.	72.4	10.1	82.5	157.5	52	»

<b>AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie</b>						
1894 23 oct.	315.2	306.8	622.0	1.057.8	60	4
1895 8 oct.	459.5	273.4	732.9	1.240.9	59	5
1895 15 oct.	461.2	272.5	733.7	1.229.5	59	5
1895 23 oct.	477.3	270.7	748.0	1.242.8	60	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			

<b>BELGIQUE. — Banque Nationale</b>						
1894 25 oct.	81.2	38.2	119.4	424.8	28	3
1895 10 oct.	85.8	21.4	107.2	437.4	25	2½
1895 17 oct.	87.8	22.0	109.8	433.4	26	2½
1895 24 oct.	84.6	22.5	107.1	436.9	24	2½

<b>BULGARIE. — Banque Nationale</b>						
1894 15 août.	6.4	1.1	7.5	1.5	500	8
1895 14 juill.	1.2	2.9	4.1	2.3	179	8
1895 8 août.	2.5	5.7	8.2	2.3	356	8
1895 15 août.	2.2	5.0	7.2	2.6	278	8

<b>DANEMARK. — Banque Nationale</b>						
1894 30 sept.	71.7	»	71.7	104.7	69	3½
1895 31 juill.	77.8	»	77.8	116.2	66	3½
1895 31 août.	74.4	»	74.4	107.8	69	3½
1895 30 sept.	78.8	»	78.8	112.0	70	3½

<b>ESPAGNE. — Banque d'Espagne</b>						
1894 27 oct.	200.1	245.6	445.7	932.9	48	5
1895 12 oct.	200.1	281.9	482.0	935.2	49	4½
1895 19 oct.	200.1	281.2	481.3	984.3	49	4½
1895 26 oct.	200.1	277.3	477.4	980.9	48	4½

<b>GRÈCE. — Banque Nationale</b>						
1894 30 sept.	2.0	»	2.0	112.8	2	6½
1895 31 juill.	1.8	»	1.8	104.3	2	6½
1895 31 août.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
1895 30 sept.	1.9	»	1.9	113.3	2	6½

<b>HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas</b>						
1894 27 oct.	102.7	170.9	273.6	421.2	63	2½
1895 12 oct.	107.7	171.0	278.7	442.0	63	2½
1895 19 oct.	107.7	171.0	278.7	442.7	63	2½
1895 26 oct.	107.5	171.2	278.7	441.6	63	2½

<b>ITALIE. — Banque d'Italie</b>						
1894 20 oct.	308.2	58.1	366.3	826.3	44	5½
1895 30 sept.	298.2	50.7	348.9	798.8	43	5
1895 10 oct.	298.3	50.8	349.1	808.4	43	5
1895 20 oct.	298.7	50.8	349.5	791.3	44	5

<b>ITALIE. — Banque de Naples</b>						
1894 10 oct.	103.2	10.5	113.7	238.3	48	5½
1895 20 sept.	105.6	10.5	116.1	238.7	49	5
1895 30 sept.	105.6	10.5	116.1	240.8	48	5
1895 10 oct.	105.7	10.3	116.0	239.2	48	5

<b>ITALIE. — Banque de Sicile</b>						
1894 10 oct.	35.2	1.5	36.7	51.1	70	5½
1895 20 sept.	35.2	1.5	36.7	49.2	75	5
1895 30 sept.	35.2	1.5	36.7	50.6	72	5
1895 10 oct.	35.2	1.5	36.7	50.6	72	5

<b>NORVEGE. — Banque de Norvège</b>						
1894 30 sept.	32.8	»	32.8	70.0	47	4
1895 31 juill.	38.1	»	38.1	73.1	52	4
1895 31 août.	39.1	»	39.1	71.8	54	4
1895 30 sept.	42.0	»	42.0	73.9	57	3½

<b>PORTUGAL. — Banque de Portugal</b>						
1894 24 oct.	16.8	37.8	54.6	288.1	19	6
1895 9 oct.	26.7	42.4	69.1	307.7	22	6
1895 16 oct.	26.7	41.6	68.3	306.7	22	6
1895 23 oct.	26.7	41.6	68.3	305.9	22	6

<b>ROUMANIE. — Banque Nationale</b>						
1894 20 oct.	52.4	1.4	53.8	115.3	47	6
1895 5 oct.	63.2	3.0	66.2	142.3	46	5
1895 12 oct.	63.4	2.8	66.2	143.3	46	5
1895 19 oct.	65.2	2.7	67.9	143.0	46	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 1 <sup>er</sup> oct..	1.507.5	16.2	1.523.7	3.962.7	38	4 1/2
1895 1 <sup>er</sup> sept.	1.961.0	25.8	1.986.0	4.349.0	45	4
1895 16 sept.	1.943.0	26.7	1.969.7	4.386.5	45	4
1895 1 <sup>er</sup> oct..	1.943.5	23.0	1.966.5	4.438.7	44	5
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 30 sept.	21.8	3.3	25.1	49.1	51	»
1895 31 juill.	21.8	3.3	25.1	51.2	49	»
1895 31 août.	21.8	3.2	25.0	52.9	47	»
1895 30 sept.	21.9	3.5	25.4	55.5	45	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 8 oct..	6.5	4.2	10.7	26.1	41	6 1/2
1895 22 sept.	6.1	4.7	10.8	26.1	41	6
1895 30 sept.	6.1	4.7	10.8	26.8	40	6
1895 8 oct..	6.1	4.7	10.8	26.9	41	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 30 sept.	25.8	4.8	30.6	64.5	47	4
1895 31 juill.	34.0	4.6	38.6	67.3	46	4
1895 31 août.	34.0	4.3	38.6	71.2	54	4
1895 30 sept.	34.8	4.0	38.8	75.9	51	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 30 sept.	11.1	13.8	24.9	88.0	27	»
1895 31 juill.	10.6	14.7	25.3	79.2	32	»
1895 31 août.	10.7	15.7	26.4	83.8	31	»
1895 30 sept.	10.5	14.8	25.3	89.9	28	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 27 oct..	76.9	16.7	96.3	176.6	53	4
1895 12 oct..	81.1	10.1	91.2	188.9	58	3 1/2
1895 19 oct..	81.8	10.5	92.3	186.7	49	4
1895 26 oct..	82.1	11.2	93.3	186.8	50	4 1/2

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 2 nov..	6 747,4	2 638,3	9 385,7	14 786,8	63%
1895 17 oct..	7 594,0	2 502,4	10 096,4	15 832,1	63
1895 24 oct..	7 623,3	2 502,5	10 125,8	15 747,0	64
1895 31 oct..	7 650,7	2 499,9	10 150,6	15 866,2	64

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES****CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :**

	27 sept.	4 oct.	11 oct.	18 oct.	25 oct.	31 oct.
Amsterdam.....	47 95	48 12	47 97	48 02	48 »	48 »
Anvers.....	100 03	100 06	100 12	100 12	100 17	100 16
Athènes.....	175 75	175 75	175 75	175 75	175 75	175 75
Barcelone.....	16 80	17 10	16 60	16 70	17 »	17 75
Berlin.....	80 70	80 90	80 90	80 85	80 95	81 05
Bruxelles.....	99 99	100 04	100 07	100 11	100 14	100 13
Bucharest.....	99 75	99 75	99 80	100 »	100 »	100 »
Constantinople....	23 »	22 96	22 90	22 81	22 82	22 80
Francfort.....	80 73	80 87	80 92	80 88	80 92	81 08
Gènes.....	104 92	104 95	105 22	105 57	105 35	105 55
Genève.....	100 05	100 03	100 05	100 06	100 04	99 99
Lisbonne.....	675 »	672 »	674 50	679 »	677 »	678 50
Londres.....	25 42	25 41	25 40	25 40	25 41	25 40
Madrid.....	17 12	17 10	16 55	16 50	17 07	17 77
Rome.....	104 90	105 »	105 25	105 57	105 37	105 45
Saint-Petersbourg	36 62	36 62	36 62	36 62	36 62	36 72
Vienne (à vue)....	47 60	47 57	47 70	47 65	47 70	47 75
— (à 3 mois)....	47 55	47 52	47 65	47 60	47 65	47 70

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	4 oct.	11 oct.	18 oct.	25 oct.	31 oct.
Amsterdam. pap. courr.	4 %	206 »	205 87	205 87	205 75	205 62
Allemagne..	4 %	122 31	122 31	122 31	122 25	122 06
Vienne-Tr..	4 %	208 »	207 75	208 »	207 87	207 »
Barcelone..	4 %	423 »	425 »	424 50	422 50	419 »
Madrid.....	4 %	423 »	425 »	424 50	422 50	419 »
Lisb.-Porto..	4 %	440 »	440 »	437 50	437 50	437 50
St-Petersb..	4 %	268 50	268 50	268 50	269 »	269 »
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 255	25 23	25 225	25 23	25 20 1/2
— ch. courr.	2 %	25 27	25 24 1/2	25 24	25 24 1/2	25 22
Belgique....	2 1/2 %	0 06 p.	0 12 p.	0 16 p.	0 19 p.	0 16 p.
Italie.....	5 %	4 75 p.	5 » p.	5 50 p.	5 25 p.	5 62 p.
Suisse.....	3 %	0 06 p.	0 10 p.	0 10 p.	0 06 p.	Pair
New-York.....	2 1/2 %	515 »	516 »	515 »	515 »	514 50
<b>Matières d'or et d'argent</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3447 31	3442 15	3442 15	3442 15	3440 43
Argent id. (le kil.)	218 89	112 62	114 38	112 62	112 19	113 28
Quadruples espagnols....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....	2 73	2 77	2 77	2 77	2 77	2 77
Souverains anglais.....	25 23	25 20	25 21	25 21	25 22	25 19
Banknotes.....	25 24	25 21	25 22	25 22	25 23	25 19
Aigles des Etats-Unis....	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65
Impér. Russie (titre : 916 <sup>m</sup> )	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900 <sup>m</sup> )	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2—	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	3 oct.	10 oct.	17 oct.	24 oct.	30 oct.
Etats-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 16	5 15	5 14	5 14
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 73	2 77	2 77	2 77	2 77
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	1 54	1 55	1 50	1 52	1 53
Chili (peso papier)....	5 »	1 83	1 83	1 82	1 82	1 82
Brésil (milreis papier)	2 60	1 09	1 09	1 08	1 06	1 04
Indes (roupie argent)	2 38	1 42	1 45	1 44	1 45	1 45
Japon (yen argent)....	5 39	2 87	2 89	2 89	2 89	2 89
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 95	3 99	3 96	3 96	3 97

**AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 31 octobre 1895**

100 francs		100 francs	
en billets de banque français	valent à l'étranger :	en billets de banque étrangers	valent en France :
En Allemagne.....	100 13	Billets Allemands....	99 87
En Angleterre.....	100 05	— Anglais.....	99 95
En Autr.-Hongrie...	100 45	— Austro-Hongr.	99 55
En Belgique.....	100 16	— Belges.....	99 84
En Espagne.....	118 15	— Espagnols....	84 64
En Grèce.....	175 75	— Grecs.....	56 89
En Hollande.....	101 11	— Hollandais....	98 89
En Italie.....	105 94	— Italiens.....	94 38
En Russie.....	147 22	— Russes.....	67 92
En Suisse.....	100 ..	— Suisses.....	100 ..

Aux Etats-Unis.....	100 68	Pièces des Etats-Unis.	99 32
Au Mexique.....	195 67	— du Mexique...	51 10
En Rép. Argentine.	326 ..	Bill <sup>ts</sup> Rép. Argentine.	31 67
Au Chili.....	274 72	— du Chili.....	36 40
Au Brésil.....	250 ..	— du Brésil.....	40 ..
Aux Indes.....	164 13	Pièces des Indes.....	60 82
Au Japon.....	186 50	— du Japon.....	53 61
En Chine.....	188 16	— de la Chine....	53 14

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX.**

Paris, le 31 octobre 1895.

Les devises étrangères sont en réaction marquée sur les cours cotés la semaine dernière. L'Amsterdam est à 205 62, soit à vue 207 67; le *gold point* d'entrée est de 0 fr. 12 seulement au-dessous de ce cours; le papier allemand perd 0 fr. 20 à 122 06; la *Valuta* réactionne à 207, soit 0 fr. 45 0/0 de perte; le Madrid et le Barcelone revoient les cours les plus bas à 419, la perte est



de 48 15 0/0; le Lisbonne ne varie pas à 437 50, non plus que le rouble à 269.

Le Londres court est à 25 20 1/2, et le chèque au pair. Le papier italien perd 5 62 0/0; le papier suisse est au pair par suite d'une nouvelle hausse de l'escompte à 4 1/2. Le New-York est à 514 1/2 retombe au-dessous du *gold point* d'importation.

La faiblesse des changes tient uniquement au désarroi des différentes Bourses; il ne nous paraît pas qu'il y ait une autre constatation à faire que celle d'une panique quelque peu inconsidérée qui règne partout.

**CHANGES DE LONDRES:** Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	3 oct.	10 oct.	17 oct.	24 oct.	30 oct.
Hong-Kong....	2/2 5/8	2/3 ./.	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 1/8
Shanghai.....	3/0 1/2	3/0 7/8	3/0 5/8	3/0 5/8	3/0 3/4
Yokohama.....	2/2 1/2	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 3/4
Valeurs à vue:					
Singapour.....	2/2 9/16	2/2 7/8	2/2 7/8	2/2 3/4	2/2 13/16
Bombay.....	1/1 9/16	1/1 25/32	1/1 23/32	1/1 13/16	1/1 27/32
Calcutta.....	1/1 17/32	1/1 25/32	1/1 3/4	1/1 13/16	1/1 27/32
Rio-Janeiro....	10 3/8	10 3/8	10 5/16	10 1/16	9 15/16
Valparaiso.....	17 7/16	17 3/8	17 5/16	17 5/16	17 5/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	225	223	232	229 1/2	226
Argent en barres	30 3/4	31 1/8	30 7/8	30 7/8	31 1/8

Les devises de l'Extrême-Orient, à l'exception du Hong-Kong, sont fermes et suivent les cours de l'argent en barres.

La roupie gagne 1/16. Le Conseil indien annonce la vente de 2 millions de roupies sur Calcutta à 1/1 7/8. Le Rio devient de plus en plus mauvais, il finit à 9 15/16, en perte de 1/8 sur les cours de la semaine précédente. Le Valparaiso ne varie pas. A Buenos-Ayres, la prime de l'or est à 226.

L'or est au pair à Londres. A Paris, la prime s'est abaissée à 1 0/00, ce qui fait ressortir le prix du kilo de fin à 3.440 fr. 43. L'argent continue à hausser; à Paris, il est à 113 fr. 28 le kilo, et à Londres, à 31 d. 1/8 l'once standard.

Le relèvement de l'argent est certainement dû aux demandes de l'Extrême-Orient, mais il y a peut-être aussi une autre cause. La production du métal blanc est à peu près constante et celle de l'or se développe avec une rapidité dont l'histoire offre peu d'exemples et il n'est pas impossible que la petite hausse, qui se poursuit depuis quelques mois sur le métal blanc, constate un commencement de baisse dans la valeur de l'or.

Du reste, en dehors du bimétallisme absolu, la reprise de l'argent ne saurait aller bien loin, car chaque penny aura pour corollaire la reprise des travaux dans des mines que la baisse a fait abandonner.

Les Banques Suisses ont élevé le taux de l'escompte à 4 1/2 0/0 le 22 courant.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

La Banque de France a perdu, cette semaine, 4.780.000 fr. d'or. Voici le détail des mouvements :

Sorti par la circulation à Paris.....	4.290.000
— dans les succursales.....	856.000
Total des sorties.....	5.146.000
Entré à Paris, matières.....	300.000
Entré dans les succursales, venant de Belgique.....	66.000
Total des entrées.....	366.000
Excédent des sorties.....	4.780.000

L'argent a diminué de 2.539.000 fr.

Les succursales ont perdu par la circulation.....	894.000
Et expédié à l'étranger et aux colonies.....	2.636.000
Total des sorties.....	3.530.000
Paris a reçu par la circulation.....	991.000

La circulation, par suite des besoins de l'échéance du 31, a augmenté de 145.200.000 fr.

L'encaisse de la Banque d'Allemagne a augmenté de 23.100.000 et la circulation a diminué de 35 millions; le portefeuille de l'escompte et des avances ont légèrement fléchi, le chapitre des comptes courants a un peu augmenté.

Au moment de mettre sous presse nous n'avons pas encore reçu le bilan de la Banque d'Angleterre; voici le mouvement des métaux précieux :

Entrées	Sorties
24 oct. Ach. en barres £ 10.000	24 oct. Roumanie.. £ 64.000
25 » » 78.000	25 » Bombay..... 7.000
25 » » 24.000	
30 » » 25.000	Excédent des entrées. 66.000
Total des entrées. £ 137.000	Total égal..... £ 137.000

La Banque d'Autriche-Hongrie a gagné 16.100.000 francs d'or et perdu 1.800.000 fr. d'argent, sa circulation a augmenté de 13.300.000 fr.

L'encaisse de la Banque de Belgique a diminué de 2.700.000 fr. et les billets ont augmenté de 3.500.000 fr.

A la Banque d'Espagne, on remarque une sortie d'argent de 3.900.000 fr.

La Banque de Roumanie a gagné 1.800.000 fr. d'or.

L'encaisse totale des Banques Suisses a progressé d'un million. Avec le resserrement du crédit et les besoins qui se manifestent sur tous les marchés financiers, on peut s'attendre à voir les encaisses diminuer et les portefeuilles s'accroître.

Déjà, dans la plupart des banques, dans celles même dont les bilans ont d'ordinaire l'aspect le plus morne, on assiste à une sorte de réveil qui, d'après l'expérience du passé, ne tardera pas à s'accroître.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

OR	(En dollars)			
	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 5 au 12 oct.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 5 au 12 oct.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
Grande-Bretagne	»	38.811.080	94.897	15.836.621
France.....	»	13.808.082	»	4.603.988
Allemagne.....	»	8.338.086	»	1.527.191
Autres pays....	126.710	8.950.845	48.751	1.612.796
Total 1895...	126.710	69.908.093	143.648	23.580.596
— 1894...	11.000	84.303.946	249.421	14.565.451
— 1893...	48.210	70.148.537	64.984	56.967.415

##### ARGENT

Grande-Bretagne	624.835	28.538.072	»	55.572
France.....	»	»	»	3.451
Allemagne.....	»	16.142	»	6.168
Autres pays....	»	878.899	19.341	1.429.676
Total 1895...	624.835	29.433.113	19.341	1.494.867
— 1894...	770.152	27.535.008	25.803	1.399.435
— 1893...	540.777	25.049.822	44.534	2.995.638

##### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	27 oct.	93.900.000 dollars
1895.....	12 oct.	60.900.000 —
1895.....	19 oct.	61.900.000 —
1895.....	26 oct.	63.200.900 —

Les tableaux précédents indiquent une légère amélioration; les exportations d'or sont insignifiantes et les encaisses des Banques associées de New-York ont légèrement progressé, mais, avec la tension du change qui se manifeste de nouveau, on ne peut compter sur une accalmie de longue durée.



## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### La Question Monétaire et le Japon

Dans un rapport très documenté, adressé au Département des affaires étrangères, sur la quatrième Exposition pour l'encouragement de l'agriculture, du commerce, des arts et de l'industrie, à Kioto, M. Klobukowski, consul général de France à Yokohama, a mis en lumière les ressources naturelles et industrielles dont dispose le Japon.

Il ressort, de cette remarquable étude, que nous n'avons rien à apprendre aux Japonais au point de vue agricole.

« Ils ont tiré de leur sol fertile, écrit M. Klobukowski, un excellent parti. Exception faite pour l'île de Yéso où la plupart de nos cultures et notamment l'élevage en grand du bétail pourraient être pratiqués et dont une répugnance peu explicable les écarte, on peut dire qu'ils ont transformé leur territoire en véritables jardins bien entretenus et d'un aussi riant aspect que les plaines de la Beauce ou les environs de Paris. »

En ce qui concerne l'essor industriel, le rapport s'exprime ainsi :

Il n'est pas une place d'Extrême-Orient que n'envahissent les articles fabriqués au Japon, en imitation des produits européens. Certains d'entre eux sont encore de qualité inférieure ; le plus grand nombre, grâce au machinisme moderne, égalent les nôtres. Les uns et les autres sont d'un bon marché que le prix élevé de notre main-d'œuvre ne nous permettra jamais d'atteindre. D'autre part, les marques de fabrique ne jouissent au Japon d'aucune protection : les indigènes, comme on le sait, n'ont pas d'autre peine que de copier et d'utiliser nos procédés, mais ils n'en conviennent pas toujours ; leur amour-propre s'offusque de s'entendre traiter d'imitateurs : aussi modifient-ils nos machines dans un détail insignifiant (nous en avons cité quelques exemples) et, la conscience parfaitement tranquille, ils prennent un brevet d'invention.

En somme, les Japonais sont à la tête des populations de race jaune, non seulement de par la fortune des armes, mais surtout par leurs facultés multiples, leur travail opiniâtre et leur ténacité.

Dans ses conclusions, notre consul général à Yokohama s'exprime ainsi :

« La dépréciation extérieure de la monnaie d'argent donne aux Japonais et aux Asiatiques en général, pour qui elle conserve toute sa valeur, un avantage immense ; leur production, leur exportation se trouvent, de ce fait, extraordinairement favorisées, tandis que la hausse de l'or est un obstacle de jour en jour plus sérieux à l'importation de nos produits. »

« Par ces motifs, la concurrence étrangère aura de grosses difficultés à surmonter, nous ne dirons pas pour se maintenir, mais pour ne pas être annihilée. »

C'est, on le voit, la confirmation pleine et entière de la thèse que nous soutenons ici.

### Projet de création d'une nouvelle monnaie de cuivre en France

M. Michelin, député de la Seine, a saisi la Chambre d'une proposition ayant pour objet la création d'une pièce de 2 centimes 1/2. L'honorable député part de ce principe que l'habitude prise, dans notre pays, d'arrondir les chiffres fautes de centimes qui sont rares et d'un usage peu commode, constitue pour le consommateur une augmentation sensible du prix des denrées. Ainsi, lorsque la livre de sucre est affichée à 55 centimes, l'acheteur paie la demi-livre 30 centimes au lieu de 27 centimes 1/2.

Le projet de l'honorable député de la Seine a pour but de remédier à cet inconvénient.

### Le Bimétallisme international

En réponse à la lettre ouverte qu'il adressait il y a quelques jours à M. Balfour, premier lord de la Trésorerie du Royaume-Uni, le Dr Arendt, l'éminent

champion de la cause *bimétalliste* en Allemagne, a reçu la lettre suivante. Elle explique clairement le sens des déclarations de M. Balfour à la Chambre des communes, déclarations qui ont suscité tant de commentaires hostiles au *Bimétallisme* :

Cher Monsieur,

Je ne connais pas les raisons dont s'inspirent les personnes qui s'intéressent au problème monétaire pour manifester, comme vous le dites, leur « extrême surprise à l'occasion du changement supposé de mon attitude en ce qui concerne la question du *Bimétallisme international* ». Dans ma réponse à la Chambre des communes, les expressions qui ont provoqué tant d'inutiles discussions, se rapportaient seulement à une opinion que je partage depuis longtemps, à ce que je pense, avec tous les *bimétallistes*.

Cette réponse contenait les points suivants (je ne les numérote que pour les rendre plus clairs) :

1° Je suis, comme je l'ai toujours été, partisan décidé d'un accord international ;

2° Mais je n'ai pas le droit d'engager dans cette question les Ministres, mes collègues ;

3° Je n'ai aucune raison de croire qu'au moment actuel une Conférence internationale aurait pour résultat un arrangement de ce genre ;

4° Finalement, je tiendrais pour un malheur très sérieux l'échec d'une seconde Conférence internationale.

Le n° 1 est une nouvelle reconnaissance de ma conviction dans les avantages d'une entente internationale.

Le second point est une confirmation de déclarations publiques, que j'ai faites à plusieurs reprises.

Le quatrième point est d'une évidence complète.

C'est seulement le troisième point qui pouvait soulever quelques divergences d'opinion parmi les *bimétallistes*. Cependant, à mon avis, la Conférence monétaire présenterait peu de chances de succès, à moins que les Gouvernements qui y seraient représentés n'arrivent à un certain accord sur les points les plus importants qui y seront discutés avant la réunion de la Conférence.

Malheureusement cette entente n'existe pas présentement, et aussi longtemps qu'elle fera défaut la convocation d'une Conférence sera plutôt un mal qu'un bien.

En somme, M. Balfour estime qu'avant de convoquer les diverses puissances à une Conférence monétaire il est essentiel de se mettre d'accord sur les grandes lignes de la Réforme monétaire.

### La Réforme monétaire internationale

Le 7 septembre dernier, un meeting convoqué par le Club littéraire et philosophique de Bristol a été tenu dans cette ville, afin d'entendre une lecture sur « *La réforme monétaire internationale* », par Mr. H. S. Foxwell M. A., professeur d'Economie politique aux Universités de Cambridge et de Londres. L'assemblée, très nombreuse, était présidée par M. Lewis Fry, membre du Parlement. Celui-ci, après avoir déclaré qu'il se garderait bien de faire valoir sa propre opinion sur la question monétaire puisqu'il ne s'était pas encore rangé ouvertement pour l'un des deux partis, reconnaît, toutefois, qu'il y a un point sur lequel bimétallistes et monométallistes sont d'accord : c'est celui de la nécessité urgente de résoudre le problème, car, dit-il, personne ne songera à nier que la différence de valeurs des deux métaux précieux et les fluctuations de ces valeurs est un obstacle sérieux au développement commercial, et que les maux dont on est menacé dans l'avenir seraient peut-être bien plus graves que ceux que la concurrence des pays à circulation blanche avait fait naître jusqu'à présent. Dans tous les cas, les propositions des bimétallistes, parmi lesquels figurent des noms de grande valeur, ne doivent pas être considérés, ainsi que certains adversaires le font, comme des rêves d'utopistes et vu l'importance extrême de la matière, chacun doit faire son possible pour s'éclairer et porter toute son attention aux déclarations de ceux qui, comme le professeur Foxwell font autorité, par leur érudition spéciale.

Le Président donne alors la parole à l'orateur :

M. le professeur Foxwell commence par constater, avec le Président, que l'on est obligé de reconnaître se trouver en présence de graves difficultés monétaires, et qu'un grand nombre de personnalités dans la finance, le commerce et les sciences, ainsi que certains Gouvernements des Etats les plus importants, considèrent le Bimétallisme comme la meilleure solution à la situation. Une politique monétaire préconisée par les Gouvernements de la France, de l'Allemagne, de la Hollande, des Indes britanniques et par M. Arthur Balfour, *prima facie*, mérite l'attention du peuple anglais.



L'orateur expose ensuite le caractère et l'étendue des difficultés, ainsi que la nature du remède.

La malheureuse expression de Bimétallisme est vague et trompeuse; elle comprend au moins une vingtaine de systèmes différents dont quelques-uns sont impossibles à recommander, en Angleterre, parce qu'ils choqueraient par trop les usages commerciaux, et d'autres parce qu'ils sont impraticables pour n'importe quel pays. M. le professeur Foxwell dit qu'il pourrait remonter au rapport de la Commission royale de 1888, mais qu'il préférerait choisir comme fait le plus frappant la motion de M. Everett, adoptée à l'unanimité par la Chambre des communes, le 23 février 1895. D'après les statistiques concernant la rupture du rapport entre l'or et l'argent, on peut se rendre compte que le prix du métal blanc avait subi une dépréciation de 50 0/0 depuis 1873, et qu'une baisse de 50 0/0 sur ce métal signifie une hausse de 100 0/0 du pouvoir d'achat de l'or. Un tel changement, au cours d'une période de vingt-deux ans, est évidemment un fait économique de première importance dans une société comme la nôtre, dont l'industrie et les finances dépendent si largement de contrats à longue échéance.

Considérant le rapport entre l'or et l'argent, l'orateur fait remarquer que, malgré les variations considérables dans la production relative des deux métaux, le rapport sur le marché de Londres est resté sensiblement le même que celui de la Monnaie de Paris, c'est-à-dire 15 1/2, pendant tout un siècle, jusqu'en 1873. A partir de cette époque, et malgré l'absence de grandes variations de production, le rapport est rapidement tombé et a subi des fluctuations plus importantes dans une seule année que pendant deux siècles auparavant.

La perturbation jetée dans les relations des deux métaux du globe, par suite de la rupture du rapport entre l'argent et l'or, est sans précédent dans l'histoire monétaire.

D'après le professeur Foxwell ce n'est pas, comme on le croit généralement, l'argent qui a subi une dépression, mais l'or qui a profité d'une plus-value. Les conséquences les plus graves de ce manque d'équilibre ont été, d'abord, de jeter le trouble dans les contrats à longue date, puis de décourager l'esprit d'entreprises par la diminution des bénéfices, d'augmenter les engagements fixes et particulièrement les dettes, de faire naître des difficultés entre employeurs et employés et, enfin, de créer une tendance au protectionnisme. Pour faire saisir le trouble apporté dans les relations commerciales, le lecteur fait remarquer qu'il y avait quatre cent trente-deux changes basés sur le rapport fixe entre l'or et l'argent, et qui tous avaient été bouleversés par la perte de ce rapport.

Les pays étrangers, continue M. le professeur Foxwell, qui sont emprunteurs, ont vu leur dette s'aggraver, principalement pour les contrées à circulation blanche, parce que leurs engagements sont payables en or, tandis que leurs revenus le sont en argent, ce qui les a conduits à des réductions d'intérêt et même à la banqueroute. La difficulté la plus menaçante résulte peut-être dans la prime à la production que la dépréciation relative de l'argent a créée sur les industries des pays d'argent — le développement récent de plusieurs industries au Japon, qui promet de s'étendre prochainement à la Chine, en est une preuve flagrante. — Il est évident, si l'on consulte les statistiques à ce sujet, que cette compétition asiatique est une conséquence indirecte de la suspension de la frappe libre de l'argent en 1873, à la suite de l'adoption de l'étalon d'or par l'Allemagne. L'orateur conclut en déclarant que le remède est naturellement la réhabilitation de l'argent sur le même pied que l'or, suivant un rapport fixe; ce remède a déjà été proposé, à diverses reprises, par la Commission de l'or et de l'argent et dans une série de conférences monétaires en Angleterre et ailleurs. La remonétisation du métal blanc doit être assurée par une entente internationale, qui se traduirait par un engagement des Etats contractants d'acheter tous les lingots d'or et d'argent qui leur seraient offerts contre leur monnaie légale et d'après le rapport de 21/1.

En terminant, le professeur Foxwell dit que le monométallisme forcerait probablement l'Angleterre à passer par une série d'expériences monétaires douteuses, dont elle aurait le plus à souffrir, car aucun pays, ajoute-t-il, n'est aussi intéressé, grâce à son immense trafic, à une saine solution de la question monétaire internationale.

#### Les Associations ouvrières anglaises et le Bimétallisme

Une récente circulaire, lancée par le Conseil de l'Association anglaise des Ouvriers de l'industrie des tissus, contenait dans sa conclusion le passage suivant :

« C'est un devoir impératif, pour tous ceux qui sont intéressés à l'industrie du coton en général, de soutenir les Ministres M. A. J. Balfour, Lord Q. Hamilton et sir Henry Fowler, en réclamant immédiatement une tentative de règlement de la question de l'argent au moyen d'un accord international. — L'industrie cotonnière du Lancashire n'a déjà que

trop souffert des fluctuations du change, sans avoir encore à supporter de nouvelles charges. — En adressant cette réclamation, nous aurons avec nous le Gouvernement des Indes, les agriculteurs de la Grande-Bretagne et tous les industriels du pays, qui ont à se plaindre de la situation inique créée par la circulation monétaire actuelle. »

L'appel suivant, adressé en même temps aux salariés du Royaume-Uni, se rattache à la circulaire que nous venons de reproduire. — Cet appel est ainsi conçu :

« Nous faisons instamment appel à votre concours pour poursuivre le but indiqué dans notre circulaire.

« Un droit d'entrée frappe non seulement les manufactures de coton, mais encore les produits de presque toutes les industries du Royaume-Uni qui sont importés aux Indes, partie de l'Empire Britannique, sous le contrôle de notre propre Gouvernement. — Beaucoup de ces industries ne sont pas en état de faire valoir leurs griefs; nous croyons donc qu'en protestant contre les charges qui pèsent sur l'industrie cotonnière du Lancashire, nous agissons dans l'intérêt général et sommes par conséquent fondés à demander la coopération de tous ceux qui sont intéressés dans les autres industries du pays.

« Et nous adressant à vous, nous n'envisageons pas seulement ce fait que la dépression d'une grande industrie réagit inévitablement sur la prospérité de toutes les autres branches de commerce, mais nous considérons aussi que vous y êtes intéressés directement. Nous sommes pleinement convaincus que vos industries, comme la nôtre, sont gravement atteintes par la disparition du pair du change avec plus de la moitié de la population du globe dont l'étalon monétaire est l'argent. Non seulement vous êtes atteints par l'arrêt de la grande demande nationale résultant de la décadence de l'agriculture et d'autres industries employant beaucoup de bras, par la diminution du pouvoir d'achat des marchés étrangers dans les pays endettés, mais encore par les progrès de la concurrence que nous font les producteurs des pays à étalon d'argent.

« Les Ministres de la Couronne ont, en termes très précis, attribué la nécessité de ces droits aux effets de la dépréciation de l'argent. C'est donc en faveur des *intérêts mutuels de toutes les industries de ce pays* que nous vous adressons, avec instance et confiance, cet appel à vous joindre à tous les salariés du Royaume-Uni, pour réclamer le règlement de cette question de la circulation monétaire qui, au dire de tous, est un mal et un danger. »

La circulaire et l'appel sont signés par les membres du Conseil législatif de l'Association des Ouvriers en tissus.

#### La Frappe de Monnaies projetée pour 1896 en Autriche

Les prévisions budgétaires pour 1896 attribuent au budget ordinaire une dépense de 397.235 fl. destinée au monnayage. Comparée à la somme assignée en 1895, cette prévision est inférieure de 1.947.465 fl. D'après le projet concernant la fabrication des monnaies en 1896, on doit procéder à la frappe de 50 millions de couronnes en pièces de 20 couronnes pour le compte de l'Etat, 20 millions en pièces de 20 kr. pour le compte de la Banque d'Autriche-Hongrie et 10 millions en pièces de 20 kr. pour le compte de particuliers; 20 millions en pièces de 10 kr. pour l'Etat, 12 millions de kr. en pièces d'argent pour l'Etat, 800.000 kr. en pièces de bronze de 2 heller et 200.000 kr. en pièces de 1 heller. La frappe totale s'élèvera donc à 113 millions de kr., soit une diminution de 37 millions 556.200 kr. sur 1895; savoir : 20 millions en or, 3 millions en argent et 14.556.200 en nickel. En outre, on se propose de frapper 200.000 pièces de 1 ducat et 2 millions de pièces de 1 thaler levantin. En ce qui concerne la fabrication en 1896 des différentes monnaies que nous venons de citer, la diminution du nombre de pièces frappées aura pour conséquence une économie proportionnelle de 1.947.609 fl. correspondant, à peu près, à la diminution des dépenses prévues au budget ordinaire.

#### Les Mines d'Argent de Przibram (Bohême)

La baisse des prix en or de l'argent a eu des effets déprimants sur l'exploitation des mines de Przibram. D'après les évaluations du Ministère de l'agriculture autrichien, le prix du kilogramme d'argent, fixé à 65 florins en mars dernier, devra être ramené à 54 florins.

La production de ces mines est estimée à 36.000 kilogrammes pour l'année en cours.

#### Faux billets de banques russes

Le *Messenger officiel*, de Saint-Petersbourg, publie l'avis suivant du Ministère des finances :

Des billets faux de cent roubles ayant été trouvés dans la



circulation, le Ministère des finances porte à la connaissance générale que ces billets peuvent être reconnus aux indices suivants :

1° Le mot *cro* (cent) imprimé en lettres de couleur brune (au-dessus du chiffre « 100 ») sur le côté droit du recto du billet est un peu déplacé : sur le faux billet, la lettre *c* du mot *cro* rentre dans l'inscription *кредитный* qui figure au-dessus de ce mot, entre les lettres *K* et *P*, tandis que sur les billets authentiques la lettre *c* rentre dans le mot *кредитный* entre les lettres *P* et *E* ;

2° La signature du gouverneur de la Banque : *J. Joukovsky* IO. ИЮКОВСКИЙ atteint sur le faux billet presque la lettre *y* du mot *рублен* imprimé en couleur brune à la droite de la signature susmentionnée, tandis que sur les billets authentiques la signature *J. Joukovsky* n'arrive que jusqu'à la lettre *P* du même mot *рублей*.

3° La numération des billets authentiques de cent roubles ne dépasse pas le N° 200000 et aucun de ces billets ne porte (au bas du recto) le contre-seing d'un caissier *Titow* (ТИТОВЪ). Par contre, parmi les faux billets il y en a qui portent des numéros au-dessus de 200.000 et le contre-seing d'un caissier *Titow* (ТИТОВЪ).

En outre, il convient d'ajouter que le portrait de l'Impératrice Catherine II dans le médaillon qui orne le centre du verso du billet est, sur les billets faux, d'une exécution grossière et beaucoup moins nette (surtout la figure) que celle des billets authentiques.

#### La Circulation aux Etats-Unis

Le Bureau des statistiques des Etats-Unis de l'Amérique du Nord nous adresse les tableaux relatifs aux monnaies d'or et d'argent, certificats, billets de l'Etat et de la Banque Nationale, en circulation au 1<sup>er</sup> septembre 1895.

Voici les chiffres à cette date :

	Montant total frappé ou émis	Dans les caisses du Trésor	Dans la circulation
	En dollars		
Monnaies d'or.....	568.990.037	89.202.384	479.787.653
Dollars argent.....	423.289.219	370.704.376	52.584.843
Monnaies division- naires d'argent..	76.145.901	16.055.743	60.090.158
Certificats d'or.....	346.681.016	99.044.263	247.536.753
— d'argent.	144.495.280	35.058.618	109.436.662
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890).....	212.339.200	7.600.591	204.738.609
Billets des Etats- Unis.....	49.290.909	209.820	49.081.089
Certificats monétai- res (loi du 8 juin 1872).....	331.513.504	7.741.243	323.772.261
Billets de la Banque Nationale.....	77.085.000	530.000	76.555.000
Totaux.....	2.229.830.066	626.247.038	1.603.583.028

La population des Etats-Unis, au 1<sup>er</sup> septembre 1895, étant évaluée à 70.127.000 habitants, la circulation par tête d'habitant ressort à 22 dollars 87 ; au 1<sup>er</sup> septembre 1894, la population était évaluée à 68.642.000 habitants ; la circulation ressortait, à cette date, à 23 dollars 87 par tête.

Voici les changements survenus dans la circulation en août 1895 :

	1 <sup>er</sup> août 1895	1 <sup>er</sup> septembre 1895	Différence au 1 <sup>er</sup> sept. 95
	En dollars		
Monnaies d'or.....	485.778.610	479.787.653	— 5.990.957
Dollars argent.....	51.746.706	52.584.843	+ 838.137
Monnaies division- naires d'argent..	60.532.508	60.090.158	— 442.350
Certificats d'or.....	271.349.327	247.536.753	— 23.812.574
— d'argent.	114.004.381	109.436.662	— 4.567.719
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890).....	205.729.557	204.738.609	— 990.948
Billets des Etats- Unis.....	48.117.579	49.081.089	+ 963.510
Certificats monétai- res (loi du 8 juin 1872).....	320.355.118	323.772.261	+ 3.417.143
Billets de la Banque Nationale.....	56.920.000	76.555.000	+19.635.000
Totaux.....	1.614.533.786	1603.583.028	—10.950.758

#### Les Frappes de Monnaies pour Porto-Rico

L'Hôtel des Monnaies de Madrid frappe actuellement des piastres pour Porto-Rico, à raison de 110.000 par jour, jusqu'à concurrence de 3 millions. Ces piastres ont la même dimension et la même forme que les *duros* circulant dans la péninsule : sur le côté face se trouve le buste du roi avec le millésime 1895 et tout autour se trouve l'inscription suivante : *Alfonso XIII, P. L. G. D. D., Rey C. de Espana.*

Sur le revers se trouve, au milieu, l'écusson d'Espagne et, au-dessus : *Isla de Puerto-Rico.* Au-dessous on lit : *un peso, 5 pesetas.*

## CHRONIQUE DES MINES D'OR

Le Commerce sud-africain avec l'Angleterre. — Main d'œuvre blanche et main d'œuvre noire. — Encore la question du recrutement des ouvriers indigènes.

A propos d'un article paru dans un journal anglais, relatif au développement du commerce sud-africain et à la part considérable de l'Angleterre dans ce commerce, notre excellent confrère le *Star*, de Johannesburg, observe, dans son numéro du 5 octobre 1895, que si les importations du Royaume-Uni ont augmenté de 8 0/0 pendant les sept premiers mois de l'année, les exportations de l'Afrique du Sud, à destination de l'Angleterre, ont progressivement diminué.

Pour les six premiers mois de 1893, ces exportations s'élevaient à 3.476.274 liv. st. ; elles ont baissé à 2.965.716 liv. st. en 1894 et à 2.683.021 liv. st. pendant le premier semestre 1895. La moins-value porte principalement sur les laines, dont les expéditions à destination du Royaume-Uni ont diminué, pendant les sept premiers mois de l'année courante, de 230.000 liv. st. par rapport à la période correspondante de 1894, et de 650.000 liv. st. par rapport à 1893.

Quant à l'importation des produits anglais dans l'Afrique du Sud, la progression a suivi le développement des entreprises minières, développement dont toutes les catégories de marchandises ont profité.

Aussi bien la remarquable expansion du Witwatersrand et d'autres districts, tels que ceux de Klerksdorp, Barberton et Lydenburg, a provoqué des achats de plus en plus conséquents de fer, d'acier et d'outillage de toute sorte. Jusqu'ici, l'Angleterre est presque seule à bénéficier des commandes ; mais, dans un avenir prochain, elle aura à compter avec d'autres nations qui, également intéressées aux mines d'or, s'efforceront de lutter contre la concurrence anglaise.

\*\*\*.

Nos confrères du Transvaal annoncent qu'on attend à Johannesburg de nombreux ouvriers ou artisans anglais, qui ne trouvent plus à s'employer dans leur pays ; ils ajoutent que les maçons et, en général, tous ceux appartenant à l'industrie du bâtiment, seront embauchés dès leur arrivée. A Johannesburg et dans les environs on construit avec une activité extraordinaire. Toutefois, l'élément blanc ne pourra évincer l'élément noir dans les mines. Sans doute, on admet qu'un blanc fournit autant de travail qu'une demi-douzaine de noirs arrivant de leurs kraals, mais les essais tentés dans certaines exploitations pour employer exclusivement des mineurs européens, entre autres dans la *Geldenhuis Deep*, n'ont pas donné de résultats satisfaisants ; d'autre part, les salaires qu'on leur paie sont bien plus élevés que ceux des indigènes.

Il ne faut donc pas que les immigrants européens espèrent pouvoir tous s'embaucher dans les mines, car les noirs sont infiniment plus malléables et après quelques mois de travail, ils valent à peu près autant que les blancs.

L'office des émigrants offre actuellement 1 livre sterling par jour aux bons maçons, charpentiers et mécaniciens ; ce même bureau demande des domestiques européens, hommes et femmes, à raison de 8 à 10 livres.



sterling par mois, mais il n'y a pas de places pour les commis.

Pour en revenir à la question de la main-d'œuvre indigène au Transvaal, un correspondant du « *Gold Fields News* » a proposé d'adopter les mesures suivantes en vue de résoudre les difficultés que rencontre le recrutement des travailleurs indigènes au Transvaal :

1° Faire en sorte que le Gouvernement entre directement en relations avec les chefs indigènes pour leur demander de mettre à sa disposition, tous les mois, un certain nombre de travailleurs avec un contrat d'engagement en échange duquel le chef recevrait une compensation mensuelle importante ;

2° Créer de vastes dépôts ou bâtiments dans lesquels les hommes pourraient être logés en attendant leur envoi dans les mines ;

3° Nommer un certain nombre d'inspecteurs ou de surveillants (suivant l'importance du district) ayant pour mission de visiter une fois par mois chaque mine, relever le nombre de mineurs dont elle a besoin, recevoir les plaintes que pourraient formuler les ouvriers et y donner satisfaction le cas échéant ;

4° Détacher un ou deux hommes blancs et quelques gardes indigènes pour surveiller chaque armée de travailleurs venant de l'extérieur et les diriger sur les différents dépôts, suivant les besoins ;

5° Fixation, par le Gouvernement, d'un maximum de salaire à payer aux mineurs indigènes, maximum ne devant pas être dépassé par les Compagnies. (Toutefois, celles-ci pourraient être autorisées à verser quelques livres sterling, à titre de bonification, à tout mineur qui aurait travaillé, dans la même mine, douze mois au moins consécutivement) ;

6° Enfin, le Gouvernement pourrait former une police indigène dont certains détachements pourraient être postés à chaque mine et, connaissant le nombre de travailleurs employés, pourraient arrêter promptement les déserteurs.

Ces propositions, appuyées par notre confrère le *Star*, méritent d'être prises en considération.

### LA BAISSÉ DES VALEURS MINIÈRES

On a souvent entendu déclarer par ceux qui voulaient consoler les porteurs de titres Sud-Africains de la baisse subie, que le seul point de vue à considérer était celui des dividendes payés. Cette manière de voir a évidemment l'avantage de faire oublier la dépréciation du capital, au moment de l'encaissement du coupon, et de compenser, dans une certaine mesure, la médiocrité du rendement des valeurs anciennes.

Toutefois, en examinant la liste d'un certain nombre de Sociétés minières du Transvaal, on peut voir que plusieurs actions productives ont subi une baisse assez sensible, tandis que d'autres actions n'ayant encore donné aucun dividende, ont moins souffert de la dépression générale.

Voici, à l'appui de cette assertion, d'après le *Financial Times*, les cours des principales actions minières du Transvaal, à Londres, en deux groupes distincts : les mines productives et les mines non productives, au 2 octobre, avant la baisse, et au 23 octobre 1895, date critique de la baisse :

Actions productives			
	2 Oct.	23 Oct.	Baisse
City and Suburban.	6 15/16	5 3/4	1 3/16
Crown Reef.....	11 1/2	10 1/4	1 1/4
De Beers .....	32 3/16	28 1/4	3 15/16
Durban Roodepoort	8 3/8	7 5/8	3/4
Ferreira .....	20 ./.	18 1/2	1 1/2
Geldenhuis Estate..	6 9/16	5 1/4	1 5/16
Glencairn .....	4 1/2	3 3/4	3/4
Heriot.....	10 1/2	10 1/8	3/8
Jagersfontein.....	11 5/8	8 7/8	2 3/4
Jubilee.....	10 1/4	9 ./.	1 1/4
Jumpers .....	8 ./.	7 ./.	1 ./.
Kleinfontein.....	6 1/4	4 7/8	1 3/8
Langlaagte Estate ..	6 15/16	5 5/8	1 5/16
May .....	3 13/16	3 1/8	15/16
Meyer and Charlton	7 ./.	6 5/8	3/8
Nigel .....	7 1/2	5 5/8	1 7/8
New Primrose .....	7 9/16	6 ./.	1 9/16
Orion .....	4 5/8	4 ./.	5/8

	2 Oct.	23 Oct.	Baisse
Robinson .....	11 ./.	10 1/4	3/4
Roodepoort United.	7 1/2	6 7/8	5/8
Simmer and Jack...	25 ./.	23 1/2	1 1/2
Transvaal Gold ....	10 1/2	6 1/2	4 ./.
Wemmer .....	11 1/8	9 3/4	1 3/8
Worcester .....	4 3/8	4 1/8	1/4
Johannesburg Cons.	6 1/8	4 1/4	1 7/8
— Waterworks	3 3/16	2 1/2	11/16
L. and S. A. Explor..	16 1/2	14 ./.	2 1/2
Consol. Goldfields..	19 3/4	15 3/8	4 3/8
S. A. Gold Trust...	12 5/8	8 3/4	3 7/8
Buffelsdoorn.....	9 1/8	6 3/8	2 3/4

### Actions non productives

East Rand .....	12 5/16	7 1/2	5 1/16
Geldenhuis Deep...	10 5/8	8 3/4	1 7/8
Goldfields Deep....	13 5/8	9 3/8	4 1/4
Great Britain .....	5 1/2	3 1/2	2 ./.
George Goch.....	5 1/4	2 5/8	5/8
Henry Nourse.....	7 7/16	5 3/4	1 11/16
Knights .....	10 3/16	7 ./.	3 3/16
Langlaagte Royal ..	3 5/8	2 3/4	7/8
Modderfontein .....	14 7/8	10 ./.	4 7/8
Nigel Deep .....	3 15/16	3 ./.	15/16
Nourse Deep .....	8 1/4	6 1/8	2 1/8
Princess.....	4 1/4	3 1/4	1 ./.
Randfontein .....	4 1/16	3 1/4	13/16
Rand Mines.....	44 3/8	35 ./.	9 3/8
Rietfontein .....	6 7/16	3 7/8	2 3/16
Roodepoort Deep...	4 7/8	3 7/8	1 ./.
Salisbury .....	4 7/8	4 1/4	5/8
Van Ryn.....	8 7/8	6 1/4	2 1/8
Wolhuter .....	11 7/8	9 1/2	2 7/8
Barnato Bank.....	3 1/2	2 ./.	1 1/2
— Consol. ...	5 5/8	3 1/4	2 3/8
British S. A. (Chart.)	8 5/8	5 9/16	3 1/16
London and Paris..	3 7/16	1 13/16	1 1/2
New African .....	10 ./.	6 3/4	3 1/4
Oceana.....	3 1/4	2 1/8	1 1/2
Robinson Bank.....	10 ./.	7 ./.	3 ./.

Ce qui frappe tout d'abord, à l'examen de ces deux cotes, ajoute notre confrère, c'est que, abstraction faite des dividendes, la baisse a été d'autant plus importante que les cours avaient été poussés plus loin en prévision des rendements futurs.

D'un autre côté, la dépréciation qui a affecté plus profondément certaines actions productives provient de ce que les espérances que l'on avait fondées sur leur premier rendement ont été quelque peu déçues parce que les porteurs n'ont pas eu la patience de laisser le temps faire son œuvre de développement. Les actions non productives, au contraire, n'ont pu naturellement donner cette déception et ont laissé le champ libre aux optimistes.

En résumé, la morale qui se dégage de cet examen est la suivante : le fait seul qu'une Compagnie paye des dividendes ne suffit pas pour résister aux efforts des baissiers, et lorsqu'une spéculation excessive se produit, une réaction inévitable la suit de plus ou moins près. Après un certain temps, toutes choses sont remises au point. — Conclusion : le recul des actions minières Sud-Africaines ne devrait causer ni surprise ni regrets.

### Le développement économique du Transvaal

La revue anglaise *Engineering* a publié, récemment, un article confirmant tous les renseignements économiques que nous avons publiés ici sur la République Sud-Africaine :

Le développement matériel du Transvaal, écrit en substance notre confrère, est une des merveilles du siècle. La valeur des importations s'est élevée, l'an dernier, à 6.442.215 liv. st., contre 5.371.701 liv. st. en 1893. L'ouverture de communications ferrées entre Cape-Town et le Transvaal a beaucoup contribué à ce résultat. La valeur des marchandises importées par chemins de fer ressort, pour 1894, à 4.503.993 liv. st., contre 3.505.807 liv. st. en 1893 et 1.622.342 liv. st. en 1892.

Au cours de l'année, on a ouvert une ligne de Prétoria à la baie de Delagoa, de telle sorte que la République Sud-Africaine dispose d'un réseau de communications dont voici le détail : Cape Town, 1.046 1/4 milles ; Port-Elizabeth, 744 3/8 mil-



les ; East-London, 696 1/4 milles ; Lourenzo-Marquez (baie de Delagoa), 370 5/8 milles.

Le port de Lourenzo-Marquez n'est pas encore suffisamment outillé. Le Gouvernement de Natal construit une ligne de Charleslovn à Johannesburg, et cette dernière ville va se trouver reliée au réseau ferré de Natal.

Deux autres lignes sont en construction : celles de Silati et de Barberton.

Le charbon est exploité sur une échelle considérable au Transvaal : la production de l'année dernière a été de 551.337 tonnes, et ce chiffre ne comprend pas l'extraction des mines de Middleburg.

Notre confrère donne ensuite les totaux de la production de l'or par district et conclut que le Witwatersrand, qui vient en toute première ligne, a environ 30 milles de long sur 12 1/2 de large. Nous ajouterons que, depuis que cet article a été écrit, le raccordement de la ligne de Natal au réseau de la *Netherlands Company* est un fait accompli.

### NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

**Gold Lands Corporation.** — *Objet* : Mise en valeur de mines et autres propriétés en Australie, en Afrique et ailleurs, avances sur titres, mines et terrains, etc.

*Capital* : 255.000 liv. st., en 250.000 actions ordinaires et 5.000 différées de 1 liv. st.

La souscription actuelle porte sur les 5.000 actions différées et 150.000 actions ordinaires, le restant de 100.000 de ces titres étant réservé pour émission ultérieure en faveur des premiers porteurs au prorata des actions détenues.

**Eclipse Gold Mine (Australie).** — *Capital* : 85.000 livres sterling, en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Exploitation de 18 acres miniers, situés dans le district de Kalgoorlie.

*Prix d'achat* : 62.500 liv. st., dont 10.000 payables en espèces et le reste en actions libérées ou en espèces. — Le capital liquide pour travaux s'élèverait à 22.500.

La souscription actuelle porte sur 52.500 titres.

**Lady Forrest (Murchison) Goldmine (Australie).**

— *Capital* : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Exploitation de deux claims aurifères, d'une superficie totale de 24 acres, dans le district de Murchison.

25.000 liv. st. ont été réservées pour faire face aux travaux, les administrateurs ayant la faculté d'émettre 10.000 liv. st. à prime.

La souscription publique porte sur 40.000 actions. Le prix d'achat a été fixé à 75.000 liv. st., dont 25.000 liv. st. payables en actions libérées et le solde conformément aux termes d'un contrat passé avec les vendeurs, à qui il sera, en outre, remboursé 5.000 liv. st. pour travaux déjà effectués.

**Rose of England Gold Mine (Australie).** — *Capital* : 80.000 liv. st., en actions de 1 liv.

*Objet* : Exploitation de terrains aurifères situés dans le district de Murchison.

*Prix d'achat* : 65.000 liv. st., dont 25.000 payables en actions libérées et 10.000 en espèces ou en actions, au choix des administrateurs.

L'émission actuelle porte sur 55.000 titres, dont 25.000 sont destinées au capital d'exploitation.

### NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

**Globe Blocks Gold Mining Company (Limited) (Afrique du Sud).** — Enregistrée le 21 septembre.

*Capital* : 150.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquisition et exploitation de mines et terrains situés dans le district de De Kaap (Transvaal) et entreprises de métallurgie.

**Consolidated Black Reef Claims (Afrique).** — Enregistrée le 24 septembre.

*Capital* : 500.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Adopter et rendre effectif un contrat à passer entre la *City of London Contract Corporation* et la présente Société dans le but d'acquérir et exploiter des concessions, privilèges, droits, claims, etc., en Afrique.

**Westralian Properties (Limited) (Australie).** — Enregistrée le 19 septembre.

*Capital* : 50.000 liv. st., divisé en 49.950 actions ordinaires (A) de 1 liv., et 1.000 actions différées (B) de 1 shilling chacune.

*Objet* : Acquisition et exploitation de mines.

**North Mount Charlotte Gold Mines (Limited) (Australie).** — Enregistrée le 24 septembre.

*Capital* : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquisition et exploitation de propriétés minières de toute espèce. Entreprises minières et métallurgiques dans le East Coolgardie Goldfield de l'Australie occidentale.

**Dunderberg Gold Mines (Limited) (Etats-Unis).** — Enregistrée le 20 septembre.

*Capital* : 62.500 liv. st., en actions de 5 shillings.

*Objet* : Adopter et donner effet à un contrat passé entre le « *Mines Exploitation Syndicate (Limited)* » et E. H. Young, pour le compte de la présente Société, pour se livrer à tous travaux de mine et de métallurgie aux Etats-Unis d'Amérique.

**Chili Placers (Amérique du Sud).** — Enregistrée le 25 septembre.

*Capital* : 50.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquisition, exploitation et mise en valeur de propriétés minières, agricoles et autres et travaux de mine et de métallurgie.

**Westralia et Randt (Limited).** — Enregistré le 20 septembre.

*Capital* : 125.000 liv. st. en 124.750 actions ordinaires et 5.000 actions différées de 1 sh. chacune.

*Objet* : Adopter et appliquer au contrat passé le 10 septembre entre Q. S. Matters et J. W. Van der Kiste pour le compte de la présente compagnie, pour entreprendre toutes opérations financières, commerciales et industrielles dans le Royaume Uni, l'Australie occidentale, l'Afrique du sud et ailleurs.

**Laguna de Zacatecas Minerals Deposit Company (Limited)** — Enregistrée le 20 septembre,

*Capital* : 1.000.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. (dont 400.000 préférées).

*Objet* : Adopter et donner effet à un contrat passé le 25 juin entre l'« *Anglo-American Irrigation Company Limited* » C. L. Foxwell et R. R. Garrett pour le compte de cette Société, pour rechercher, examiner et explorer tous terrains, dépôts, mines, etc., contenant des minéraux ou des pierres précieuses.

**Phoenix (Limited).** — Enregistrée le 24 septembre.

*Capital* : 200.000 liv. st., en actions de 10 shillings.

*Objet* : Acquisition de propriétés situées dans la République Argentine, et entreprises minières métallurgiques dans toutes les parties du monde.

**Cornubia Syndicate (Limited).** — Enregistrée le 21 septembre.

*Capital* : 2.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquérir toutes propriétés métallifères en Afrique du sud et ailleurs, les exploiter de la manière la plus profitable.

**General Rand Company (Limited).** — Enregistrée le 24 septembre.

*Capital* : 100.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Se livrer à toutes opérations financières, commerciales et minières dans toutes les parties du monde.

**Hercules Gold Mines (Limited).** — Enregistrée le 24 septembre.

*Capital* : 170.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Adopter et appliquer au contrat entre J.-B. Maunder et cette Société pour acquérir toutes mines, concessions, options, tous droits, claims, terrains métallifères, etc., en Australie et ailleurs.

**Light of Asia Amalgamated Gold Mines (Limited).** — Enregistrée le 23 septembre.

*Capital* : 75.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Adopter et mettre en vigueur un contrat pour le 23 septembre entre la *New Securities Corporation* et E.-J. Dawe, pour le compte de la présente Société, afin d'acquérir



et exploiter toutes mines d'or, tous droits miniers et autres, baux, claims, etc., dans l'Australie occidentale et ailleurs.

**Adler's Consolidated Mining et Land Corporation (Limited).** — Enregistrée le 21 septembre.

*Capital* : 500.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Adopter et donner effet à un contrat entre W.-H. Adler et la présente Société dans le but d'acquérir, développer et exploiter toutes concessions, cessions, tous droits, privilèges, baux, claims, etc., en Afrique et ailleurs.

**Africana (Limited).** — Enregistrée le 23 septembre.

*Capital* : 1.500.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquérir l'actif de la *New African Company*, selon contrat en date du 11 septembre et se livrer, en Afrique et ailleurs, aux opérations de négociants, contractants, fermiers, éleveurs, banquiers, mineurs, etc.

**Doni Gold Mines Limited.** — Enregistrée le 24 septembre.

*Capital* : 125.000 liv. st. en actions de 5 shillings.

*Objet* : Adopter et mettre en vigueur un contrat entre W. J. et M. A. Zewès, d'une part et J. Perkins, d'autre part, pour le compte de cette Société, afin d'acquérir tous baux, claims, droits, terrains métallifères, etc., aux Etats-Unis et ailleurs.

**Anglo African Gold Properties (Limited).** — Enregistrée le 25 septembre.

*Capital* : 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquisition, exploitation et négociation de propriétés mobilières et immobilières, minières et autres, et entreprises minières, métallurgiques et agricoles de tout genre.

**Hannan's 100 acres (Limited).** — Enregistrée le 23 septembre.

*Capital* : 150.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquisition et exploitation de propriétés agricoles et minières. Entreprise de mines et de métallurgie.

**White Feather Extended (Limited).** — Enregistrée le 21 septembre.

*Capital* : 55.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Acquisition et exploitation de mines et terrains métallifères, et entreprises de métallurgie.

**Colonial Exploration (Limited).** — Enregistrée le 20 septembre.

*Capital* : 50.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet* : Opérations d'assurances minières et emploi de capitaux en Angleterre et dans les colonies britanniques.

## MARCHÉ DE LONDRES

Londres, 31 octobre 1895.

La liquidation de fin octobre s'est faite, à Londres, avec assez de calme : le taux moyen des reports a été de 7 à 8 0/0 et les règlements, qui étaient attendus avec une grande appréhension, se sont effectués avec assez de régularité. On a bien signalé quelques défaillances : deux faillites ont été déclarées ; certaine maison a éprouvé des difficultés telles qu'un arrangement a dû être conclu pour reprendre les valeurs qu'elle allait jeter sur le marché ; des exécutions, enfin, ont été constatées, mais le Stock Exchange s'est assez bien tiré de l'une des plus grosses épreuves qu'il ait eu à subir depuis plusieurs années.

Ce résultat a été obtenu grâce aux efforts faits par les groupes pour enrayer la baisse et aux interventions qui se sont produites aussi bien sur notre place que sur la vôtre.

Dans ces conditions, une reprise aurait été probable, mais la baisse des Fonds ottomans, qui a entraîné celle de nombreuses valeurs et provoqué une forte secousse sur la plupart des places européennes, est venue entraver toute tentative d'amélioration et compromettre, une fois encore, la situation du marché des Mines d'or.

Il était impossible que ce marché résistât, plus qu'il ne l'a fait, au courant général de dépréciation et l'on doit même reconnaître que, par rapport au reste du marché, ces bonnes tendances ont été soutenues.

On attend maintenant avec anxiété la liquidation de Paris : il semble que toutes les amputations nécessaires ont été pra-

tiquées et que cette opération ne doit pas rencontrer des difficultés excessives. Mais, à cause de la mauvaise tenue générale de la place les cours n'ont pu se relever dans des proportions suffisantes et le niveau actuel présente des différences telles, que l'on craint beaucoup pour la régularité des règlements.

**\*\*\* Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Goldfields* a été défendue, mais elle a subi comme les autres valeurs l'influence de la baisse générale. Le rapport annuel a paru samedi dernier, comme nous l'avions annoncé. Les bénéfices pour l'année s'élèvent à 2.534 498 liv. st., et après déductions des frais généraux et des attributions aux directeurs, il reste un profit net de 2.161.779 liv. st. Un dividende de 20 sh. en plus des 5 sh. déjà payés, sera attribué aux actions de préférence et, après ce paiement, il restera une balance de 1.145.746 liv. st. qui sera reportée à l'exercice nouveau, déduction faite de 200.000 liv. st., qui, mises au compte de réserve, porteront ce compte à 337.727 liv. st. Le bénéfice a été entièrement réalisé en espèces et les valeurs en portefeuille représentent une somme de 9.000.000 de liv. st. environ. L'actif principal se compose d'actions des Compagnies *Simmer and Jack* et *Goldfields Deep*.

L'*Anglo-French* est faible à 5 1/4. On assure que cette Compagnie a liquidé dans les hauts cours une grande partie de son portefeuille.

La *Chartered* a reculé jusqu'à 6 3/16, cours qu'elle conserve paisiblement en clôture.

Le groupe Barnato a été sérieusement touché : la baisse a été surtout forte sur la *Barnato Bank*, la *Barnato Consolidated* et la *London and Paris*. On annonce l'augmentation du capital de cette dernière.

La *Robinson Bank* se retrouve à 7 1/2. Nous pouvons démentir le bruit que l'on a fait courir hier, d'après lequel cette Société refuserait tout report sur les valeurs auxquelles elle s'intéresse.

La *Transvaal Consolidated* reste très ferme à 2 1/8.

L'*Oceana* s'est un peu relevée sur le bruit d'une distribution prochaine de dividende. Cette nouvelle n'ayant pas été confirmée, on est revenu à 2 1/16. On annonce, cependant, que cette Compagnie est sur le point de publier un rapport qui montrera sa situation comme favorable.

**\*\*\* District du Witwatersrand.** — Bien que ne restant pas au plus haut, le *Simmer and Jack* est en avance assez forte sur la semaine précédente. Ce fait, comme nous l'avons expliqué, tient à l'existence d'un découvert qui a dû se racheter.

La *Wolhuter* a regagné le cours de 10 liv. L'assemblée générale, à laquelle il sera proposé de transformer les actions en titres de 4 liv., se réunira le 7 novembre à Johannesburg.

Les développements de la mine ont montré une amélioration dans la teneur du minerai au 6<sup>e</sup> niveau ; le south reef, qui présentait peu d'épaisseur vers la surface, atteint 7 à 9 pouces à ce niveau. Il y a actuellement 200.000 tonnes développées, ce qui représente, pour le nombre des pilons de la batterie, une année d'avance.

L'*East Rand* s'est maintenu à 8 liv. Les assemblées générales extraordinaires des actionnaires de l'*East Rand Proprietary* et de l'*East Rand Central* ont été tenues, le 28 courant, à Johannesburg. L'absorption de la seconde Compagnie par la première a été votée à l'unanimité. 100 actions *East Rand Central* seront échangées contre 43 actions *East Rand Proprietary*.

Une dépêche de la « Randt Cable Agency » annonce que les Compagnies *Angelo* et *New-Comet* se sont entendues pour ériger une batterie de 240 pilons.

La *Modderfontein* a pu se maintenir à 10 1/4 et la *Van Ryn* à 7 1/8.

La *Randfontein* est en nouveau recul à 3 3/16.

La *City and Suburban* fléchit à 5 7/8 ; la *Geldenhuis Estates* se retrouve à 5 1/2 ; la *Henry Nourse* reste à 6 1/8 ; la *Langlaagte* est mieux à 6 liv. ; la *Robinson* reste à 10 1/8.

La *Wemmer* est mieux à 10 1/8. Pendant le semestre, terminé, au 31 août, on a extrait de la mine 60.675 tonnes de minerai sur lesquelles 38 0/0, soit 23.852 ont été rejetées comme stériles et 37.037 ont passé au broyage, produisant 27.052 onces d'or d'une valeur de 98.850 liv. et 1.194 tonnes de concentrés, d'une valeur de 19.326 liv. La valeur totale de la production pour le semestre a été de 144.510 liv. et le bénéfice total de 77.727 liv.

La *Glencairn* est en hausse à 4 1/4. Le rapport annuel pour l'exercice terminé au 30 juin vient de paraître. La Compagnie a un rendement de 14 dwts par tonne, ce qui est une bonne moyenne ; quand le matériel sera au complet, la Compagnie sera en état de traiter 12.000 tonnes par mois, sa batterie sera en effet portée prochainement à 100 pilons et la capacité de l'usine de cyanuration a été augmentée en conséquence.

Les mines du *black reef* font assez bonne contenance.

**\*\*\* Compagnies de deep levels.** — La *Rand Mines* a



été moins agitée que la semaine dernière, mais nous la laissons encore en baisse à 35 1/4.

La *Geldenhuis deep*, dont l'exploitation doit commencer prochainement, se retrouve à 9 liv.

La *Goldfields deep* se relève à 10 3/4, assez soutenue comme toutes les valeurs de son groupe.

**\*\* District de Klerksdorp.** — Bien que les nouvelles de ce district soient très favorables, ses valeurs ont subi l'influence de la baisse générale.

La présence de l'or a été reconnue sur un long parcours et de nombreux achats de fermes ont été effectués.

La *Buffelsdoorn*, a été défendue, mais elle a dû suivre la tendance des autres valeurs; nous la retrouvons à 6 1/8.

La *Buffelsdoorn Consolidated* s'est maintenue à 1 3/8.

La *Eastleigh* reste à 1 9/16, mais la *Eastleigh Deep* perd le cours d'une livre.

La *Potchefstroom*, qui avait assez bien résisté ces jours-ci, se trouve entraînée à son tour et fléchit à 15/16.

La *Klerksdorp* reste très faible à 15 sh.

**\*\* District de Lydenburg.** — Les grandes valeurs de ce district, qui avaient souffert des ventes précipitées pour compte d'acheteurs qui s'étaient chargés au delà de leurs forces, ont retrouvé un certain calme.

La *Goldfields of Lydenburg* conserve le cours de 5 liv.

La *Transvaal Gold and Exploration* se maintient aux environs de 7 3/4. On attend le rapport du Comité qui a été formé pour se prononcer sur la fusion de cette Compagnie avec la *Lydenburg Mining*. On pense que les conclusions de ce rapport seront favorables au projet et si les conditions du marché le permettent, on pourrait constater alors une reprise du groupe.

La *Barret* se tient à 14/6, la *Lisbon Berlyn* se retrouve à 8/3 et la *New Clewer* reste lourde à 3 1/4.

La *Balkis* et la *Graskop* sont peu actives.

**\*\* District de Heidelberg.** — La *Nigel*, qui avait été très attaquée la semaine dernière à cause de son mauvais rendement, a bénéficié d'une légère amélioration à 6 liv. st., mais, en dehors de cette valeur, les titres de ce district ne donnent lieu qu'à des transactions fort réduites et cela s'explique à cause du peu de développement donné à ces Compagnies, de formation récente.

**\*\* District de de Kaap.** — La *Sheba* est à 1 5/8. On sait que cette Compagnie a beaucoup amélioré ses installations et les découvertes faites récemment dans sa mine permettent d'espérer des rendements importants dès que les aménagements nouveaux pourront fonctionner. Les difficultés encourues pour l'installation de l'électricité et des batteries ont été surmontées.

Les autres Compagnies sont de formation trop récente pour que l'on puisse s'y intéresser en ce moment.

(Voir les cours de clôture à la 3<sup>e</sup> page de la couverture verte.)

## MARCHÉ DE PARIS

Paris, le 31 octobre 1895.

La fin du mois aura été sinon déplorable, au moins mauvaise encore. Toutefois, et à l'heure même où les autres valeurs du marché fléchissaient considérablement, entraînées par les autres places et par des exécutions successives, les actions des *Mines d'or* conservaient, relativement, une certaine tenue. Il est vrai qu'elles avaient, les premières, donné le signal de la déroute. Cependant avons-nous lieu d'espérer, du fait qui se produit, que la baisse sur cette sorte de titres a pris fin? C'est ce que la journée de samedi, avec ses reports nous apprendra. Il est hors de doute qu'on lève des quantités de titres; mais il reste à savoir l'influence que cette circonstance aura sur le marché même, au milieu du désarroi qui règne.

L'*Amsterdam* ne donne toujours lieu à aucune affaire; *Bechuanaland Exploration*, 48 75, en réaction de 3 fr. 75; *Black Flag Proprietary*, nominale à 40 fr., contre 45 il y a huit jours; *British South Africa (Chartered)*, 152 50, en perte de 10 fr. sur sa clôture de vendredi dernier; *Buffelsdoorn Estate*, 156 25 contre 176 25. Le minerai en vue est estimé à 120.000 tonnes et la teneur de 14 dw.s à la tonne, pour une épaisseur de reef de quatre pieds. En janvier prochain, les 70 nouveaux pilons fonctionneront, et on compte, à la mine, qu'avec le triage on fera plus de 9 shillings de bénéfice par tonne. Quant à l'eau, elle serait assez abondante pour en fournir aux Compagnies filiales qui seront formées sur son territoire.

Le *Champ d'Or* recule de 75 fr. à 61 25; *Consolidated Goldfields ordinaires*, 415 contre 442 50, en dépit de son rap-

port, dont nous avons donné un extrait dans notre précédent numéro; *Actions de préférence*, délaissées et cotant nominativement 28 fr. 12 1/2; *De Lamar*, 25 fr., en réaction de 2 fr. 50; *Durban Roodepoort Deep*, 121 25 contre 125; *Eastleigh Deep*, 17 50, perdant 7 fr. 50.

L'*East Rand* cote 200 fr., en recul de 21 fr. 25; *Ferreira*, 437 50 contre 476 25; *Fraser River*, 54 37 1/2, alors que nous la laissions à 65 62 1/2. Cette Compagnie va ouvrir une agence à Paris, 56, rue de la Victoire; *French South Africa*, 37 50 contre 43 75; *Geldenhuis Estate*, 135, ne perdant que 5 fr.; *Henderson's Nigel*, 20 fr. contre 28 75.

La *Henderson's Transvaal Estate* revient de 80 fr. à 67 fr. 50, pendant que la *Kleinfontein* fléchit de 127 fr. 50 à 105 fr. *Langlaagte Estate* 138 fr. 75, en moins-value de 15 francs; *Londonderry*, en bénéfice de 1 fr. 25, à 16 fr. 25; *Marie-Louise* 45 fr. contre 50 62 1/2; *London Paris Financial and Mining Corporation* 50 fr., en recul de 8 fr. 50.

La *Marievale Nigel*, que nous laissions à 65 fr., cote actuellement 49 37 1/2; *Mozambique* 38 fr. 75 contre 46 87 1/2; *Mossamedès* 16 fr. 25, perdant 17 fr. 50; *Molyneux-Mines* 50 francs, mais sans affaires. Elle restait, vendredi dernier, à 60 fr. *Oceana* 50 fr. contre 56 fr. 25. On a parlé, relativement à cette valeur, d'une distribution de dividende, mais cette nouvelle est restée, jusqu'à présent, sans confirmation; *New Primrose* 156 fr. 25 contre 165 francs.

La *Randfontein Estate* s'établit à 77 50, en perte de 10 fr., mais demandée ainsi. En liquidation de fin octobre, à Londres, de grandes quantités d'actions de cette Compagnie ont été levées, et le report est tombé à 2 0/0 l'an; *Robinson Banking Company*, sans variation à 185 fr.; *Robinson Gold* 218 75, contre 262 50; *Sheba* 38 fr. 75, en perte de 6 fr. 25; *Simmer and Jack*, très soutenue à 650 fr., ne reculant que de 7 fr. 50.

La *Transvaal Consolidated* recule de 70 francs, à 57 50; *Western Kleinfontein* 70 francs, en réaction de 16 fr. 25; *General Tobacco Company* 57 50, perdant 7 fr. 50 pour la semaine; *Eerste Fabrieken Distillery* presque sans changement et se tenant entre 90 et 92 50; *Charterland* 30 francs, contre 35 francs; *Heidelberg Gold Mines* complètement délaissée et offerte à 27 francs.

La *Nierkerk Gold Mines* ne donne lieu qu'à des transactions restreintes à 51 25. Elle se tenait, il y a huit jours, à 53 75. *Rebecca* calme à 27 francs. *Rand Junction Reefs* 50 francs contre 53; *Southern Jumpers* en avance de 1 fr. 50 à 34 francs; *Zapopan* 9 francs; *Sellagoli Gold* en reprise à 30 francs, accusant ainsi une avance de 9 fr. 75.

La *United Rhodesia* conserve son cours précédent de 41 fr. 25; *Union Waihi* 70 francs sans changement; *Mines de Gondo* 27 fr. 50, en recul de 2 fr. 50; *Bantjes Consolidated* 131 25, comme il y a huit jours; *Willoughby's Consolidated* 65 francs, en moins-value de 3 francs.

(Voir les cours de clôture à la 1<sup>re</sup> page de la couverture verte.)

## INFORMATIONS DIVERSES

**Concession de Gisements aurifères au Laos (Indo-Chine française).** — Le *Journal officiel* de l'Indo-Chine française, 1<sup>re</sup> partie, publie, dans son numéro du 8 août 1895, un arrêté de M. le Gouverneur général Rousseau, faisant concession à MM. Berthet et Denis de l'exploitation des gisements aurifères, situés dans la région d'Attapeu, sur les territoires ci-après :

- 1<sup>o</sup> Les bassins de la Sé-Souck et de ses affluents;
- 2<sup>o</sup> Le bassin (rive droite) de la Sésane ou Poco, depuis sa source jusqu'à la Nam-sa-tai;
- 3<sup>o</sup> Les bassins des affluents de la rive droite de la Sésane, depuis sa source jusqu'à la Nam-sa-tai, y compris le bassin de cette dernière rivière.

Cette concession est faite à charge, par les concessionnaires, de constituer dans le délai de six mois une Société au capital minimum de 250.000 francs, dont tous les administrateurs devront être Français.

Il sera perçu, sur l'or exporté, un droit de sortie de 5 0/0 *ad valorem*.

**French Rand.** — Le règlement des affaires traitées à l'émission en actions de la *French Rand*, et qui avait été fixé par les promoteurs comme devant avoir lieu le 28 octobre, ne s'est pas effectué à la date indiquée. Une décision du Comité du *Marché Libre* interviendra après la liquidation de fin octobre et fixera le jour auquel il pourra prendre place définitivement.

**La Production des Mines Indiennes.** — Les diverses mines de Mysore (Indes anglaises) ont produit, pendant le mois de septembre dernier, 21.402 onces, en augmentation de



698 onces sur août et de 2.491 onces par rapport au mois de septembre 1894.

Voici, au surplus, d'après le *Mining Journal Railway and Commercial Gazette*, la production mensuelle, depuis 1891 :

	1891	1892	1893	1894	1895
	(En onces)				
Janvier ...	10.186	11.674	16.844	17.026	19.672
Février...	10.121	11.780	16.656	15.803	19.358
Mars.....	10.117	11.579	17.463	16.080	20.257
Avril.....	9.392	11.813	18.287	15.551	20.399
Mai.....	10.509	12.488	17.922	16.543	20.797
Juin.....	10.746	11.847	16.879	15.459	20.839
Juillet....	11.097	13.277	16.676	18.271	19.280
Août.....	11.222	14.854	16.692	19.073	20.704
Septembre	11.396	15.529	17.060	18.911	21.402
Octobre...	12.095	15.922	17.440	19.119	.....
Novembre	11.667	15.942	17.557	18.825	.....
Décembre.	11.589	16.435	17.659	19.068	.....
Totaux..	130.137	163.140	207.135	209.729	182.708

Pour les derniers six mois, la production des principales exploitations a été la suivante :

Noms des Sociétés	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août
	(En onces)					
Ooregum.....	5.608	6.046	6.012	6.039	6.052	6.028
Mysore.....	5.478	5.453	5.056	3.626	4.844	5.563
Champion Reef..	5.645	5.651	5.910	6.008	6.068	6.101
Nundydroog.....	3.160	3.178	3.201	3.236	3.267	3.286
Coromandel.....	»	»	»	»	»	»
Nine Reefs.....	220	205	133	71	64	»
Balaghat.....	»	»	»	»	»	»
Mysore Reefs....	128	»	236	»	305	»
Mysore W. and Wynaad.....	160	264	»	»	»	»
Yerrakonda.....	»	»	291	306	104	424

On voit d'après ce tableau que si quelques exploitations ont décliné, d'autres sont en progression assez marquée.

**Les Recettes des Douanes et les Exportations d'or de Natal.** — Pendant le mois de septembre 1895, les recettes des douanes du Gouvernement de Natal se sont élevées à 12.000 liv. st., contre 14.000 liv. st pour septembre 1894.

Pendant ce même mois, les exportations d'or accusent une valeur de 11.900 liv. st., contre 12.593 liv. st. en septembre 1894.

**Chemins de fer Sud-Africains.** — On mande de Pretoria, 29 octobre, que le Volksraad du Transvaal a approuvé le projet de construction d'un chemin de fer de Pretoria à Pietersbourg par un syndicat anglais.

Les travaux commenceront en janvier prochain. Le cahier des charges stipule que la ligne doit être construite dans une période de dix-huit mois.

**East Rand Proprietary Mines.** — Dans l'*Economiste Européen*, du 14 septembre dernier, et dans une notice relatant l'histoire de l'*East Rand Proprietary Mines*, nous mentionnions le projet conçu par cette Compagnie et qui avait trait à l'acquisition, par elle, de l'*East Rand Central*. Or, à la date du 28 octobre écoulé, les actionnaires de l'*East Rand Proprietary* et de l'*East Rand Central* se sont réunis en assemblées générales extraordinaires et, à l'unanimité, ont voté l'absorption de la seconde de ces Compagnies par la première. En conséquence, les actionnaires de l'*East Rand Central* recevront 43 actions de l'*East Rand Proprietary* contre 100 actions de la Compagnie à laquelle ils sont présentement associés.

#### DÉCLARATIONS DE DIVIDENDES

**Consolidated Goldfields of South Africa.** — Le rapport sur l'exercice clôturé le 30 juin 1895, qui va être soumis à l'assemblée générale ordinaire, convoquée pour le 6 novembre, accuse un bénéfice de 2.161.778 liv. st.; après déduction de l'intérêt des obligations de tous frais généraux quelconques et du dividende provisoire de 5 shillings par action qui a été payé au cours de l'exercice, le bénéfice net ressort à 1.970.742 livres sterling.

Les administrateurs proposent de distribuer un dividende complémentaire de 25 shillings par action.

**Murchison New Chum Gold Mines (Australie).** — Les

administrateurs de cette Société ont déclaré un dividende intérimaire de 5 0/0.

**Jubilee (Transvaal).** — Cette Société a déclaré un dividende de 30 0/0.

#### Renseignements sur les Exploitations minières du Transvaal

**Paarl Central (Witwatersrand).** — Cette Société va exploiter un nouveau lot de 28 claims récemment acquis. Dans ce but, elle va former un puits incliné, avec un angle de 38 degrés, à 45 pieds environ au-dessous des affleurements du *South Reef*. Quand cette nouvelle section sera ouverte, on augmentera l'outillage de 10 piliers et on donnera une plus grande extension aux installations pour le traitement au cyanure.

**United Langlaagte (Witwatersrand).** — L'avancement progresse dans le cinquième niveau et les couches conservent leur ancienne valeur. Le stock des *slimes* (vases aurifères) a été livré à la *Rand Central Ore Reduction Company* qui va les traiter au moyen des nouveaux procédés.

**Lancaster (Witwatersrand).** — Les résultats des travaux les plus récents sont encourageants.

La couche ouest a été vivement attaquée et le second niveau a été poussé jusqu'à une distance de 283 pieds du puits. A ce point, on a rencontré une portion de *banket* (conglomérat) de 2 pieds 5 pouces de large, pour laquelle la moyenne des essais ressort à 43 dwts par tonne.

Plus loin, on a trouvé un petit filon de 8 à 9 pieds d'épaisseur qu'on a traversé. Au delà de ce filon, la couche exploitée a donné un rendement, aux essais, de 1 1/4 once par tonne. La galerie ouest a une longueur de 380 pieds.

Le trou de sonde foré dans le coin nord-ouest de la propriété, à une profondeur de 748 pieds, a coupé le *South Reef* sur une largeur de 2 pouces; les échantillons prélevés accusent un rendement de 6 à 7 dwts par tonne. Trente pieds plus bas, c'est-à-dire à une profondeur de 778 pieds, on a recoupé un banc de conglomérat de 3 pieds de largeur, et ayant une valeur de 2 dwts. Enfin, à 787 pieds 1/2, on a rencontré un filon parallèle (*leader*) de 5 pouces de large, pour lequel les essais accusent une valeur de 10 1/4 dwts.

En résumé, les recherches faites à ce jour permettent d'affirmer que la formation est très régulière.

**Durban Roodepoort Deep (Witwatersrand).** — Le fonçage des deux puits se poursuit d'une façon très normale; le puits n° 1 est à 340 pieds de profondeur.

## Situation Financière générale

**France.** — Le Marché de Paris a été, dans ces derniers jours, encore plus mauvais que la semaine précédente. Cette fois, ce ne sont plus les seules mines d'or qui sont en cause, mais bien les fonds d'Etats et toutes les autres valeurs de la Cote. Les exécutions, pour compte de diverses places étrangères, ont accéléré considérablement le mouvement en arrière, et nous restons, pour ainsi dire, au plus bas.

Il est impossible de dire ce que la liquidation nous réserve encore. Il reste, en effet, à régler la question des reports, et c'est moins le taux de l'argent dont il sera question (il paraît devoir, pour les grandes valeurs, s'établir entre 5 1/2 et 6 0/0), que des crédits des maisons.

**Allemagne.** — Malgré les efforts des haussiers, qui ont cherché à tirer parti d'une légère détente monétaire, la tendance du marché allemand est mauvaise à la suite des nouvelles de la Bourse de Paris. Certains reports n'ayant pu s'effectuer, une catégorie de spéculateurs a dû lâcher la main et leurs offres ont, nécessairement, pesé sur les cours.

Toutefois la liquidation n'a donné lieu à aucun incident saillant et le taux d'escompte sur le marché libre est resté à 2 1/2 pour cent.

Notre correspondant de Berlin nous signale la sévérité dont fait preuve le Commissariat de la Bourse pour



l'admission à la cote de valeurs qui ne lui présentent pas des garanties suffisantes.

*Angleterre.* — La liquidation de fin octobre s'est effectuée dans des conditions assez calmes; le taux du report sur les mines a été de 7 à 8 0/0, celui des valeurs internationales a été de 2 à 4 0/0. Malgré ce fait, les tendances qui s'étaient maintenues assez calmes sont redevenues mauvaises, et cette situation est due à la baisse violente subie par les valeurs ottomanes et aux secousses que cette baisse paraît devoir imprimer à divers marchés européens.

On constate un léger relèvement dans les taux de l'escompte; mais cette hausse n'est pas due à un resserrement monétaire. C'est une mesure prise par les banques en prévision d'une tension possible.

*Autriche-Hongrie.* — La liquidation a été laborieuse à la Bourse de Vienne, avec des reports dont le taux a atteint jusqu'à 15 0/0. Mais la situation n'a rien d'inquiétant et tout porte à croire que le pas le plus difficile a été franchi, à moins que des complications politiques ne surgissent pas en Europe.

L'exposé budgétaire du Ministre des finances cisleithanien a été bien accueilli; on apprécie la prudence avec laquelle les prévisions sont établies. Au surplus la plus-value de 13 millions 300 mille florins relevée dans le rendement des impôts pour les neuf premiers mois de 1895, permet de croire que l'ère des excédents n'est pas prêt de prendre fin.

*Espagne.* — La liquidation à la Bourse de Madrid a été, cette fois encore, favorable aux haussiers; en raison de la rareté des titres les baissiers ont dû payer 25 centimes de déport sur la Rente Extérieure, et le public ne se laisse pas prendre à leurs manœuvres.

Aussi bien l'amélioration progressive des recettes du Trésor est de nature à inspirer confiance; l'efficacité des réformes fiscales et administratives du Cabinet conservateur ne peut plus être mise en doute.

*Italie.* — Les nouvelles de l'Erythrée et la nécessité dans laquelle se trouve le Ministre du Trésor de réaliser de nouvelles économies expliquent la faiblesse du marché italien. Il importe de combler le déficit de 7 millions environ, sur les prévisions budgétaires, relevé dans les recettes du premier trimestre de l'exercice en cours.

*Russie.* — Le budget de l'Empire pour 1894 a été clos avec un excédent de 77 millions de roubles, et les recettes de cet exercice ont accru les disponibilités du Trésor impérial.

*Turquie.* — Le rapport de M. Vincent Caillard, président du Conseil d'administration de la Dette publique ottomane, sur l'exercice clôturé, le 12 mars 1895 — rapport que nous avons déjà analysé dans l'*Economiste Européen* du 26 octobre 1895 — est de nature à rassurer les porteurs de valeurs ottomanes.

L'augmentation du produit moyen des revenus concédés ressort à 17 53 0/0 pour les trois derniers exercices.

## FRANCE

### LA SITUATION

**La Politique.** — La Démission du Ministère Ribot. — Le Traité de Tananarive. — L'impôt sur les Valeurs étrangères. — Le Vote de la Chambre sur l'Interpellation Jaurès. — La Crise ministérielle

Samedi, la Chambre accordait au Ministère Ribot, à une majorité importante, le vote de confiance qu'il sollicitait, après l'interpellation de M. Jaurès relative à la grève de Carmaux.

Lundi, à propos d'une question incidente greffée sur l'interpellation des Chemins de fer du Sud, il était mis en minorité, sans que personne s'y attendît, même

parmi ses adversaires. Le débat semblait clos par l'ordre du jour de M. Marcel Habert demandant qu'il fût interdit aux membres du Parlement de faire partie des Syndicats financiers. La Chambre tout entière ratifia cet ordre du jour. M. Rouanet, député socialiste de Paris, vint alors proposer un paragraphe additionnel réclamant la lumière complète dans l'affaire des Chemins de fer du Sud. Une majorité s'est trouvée pour voter la proposition Rouanet qui ne visait qu'à créer des difficultés au Ministère et à retarder l'examen des questions plus importantes soumises au Parlement. A la suite de ce vote, le Ministère a démissionné.

Le Cabinet Ribot avait été constitué, dans la soirée du 26 janvier dernier, à la suite de la remise de la démission du Cabinet Charles Dupuy entre les mains du nouveau Président de la République, M. Félix Faure, élu le 17 janvier, en remplacement de M. Casimir Périer, démissionnaire.

Le Cabinet Ribot était donc le premier Ministère de M. Félix Faure. Il a duré neuf mois et deux jours; il était le trente-quatrième Ministère depuis 1870.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 26, sous la présidence de M. Félix Faure.

Le Gouvernement a décidé, dans cette séance, de publier le traité — nous en donnons le texte plus loin — que le général Duchesne a fait signer à la reine Ranavalô, traité qui est conforme au texte qui avait été confié au commandant de l'expédition à son départ de Paris. La Chambre aura ainsi un élément d'information pour le débat qui va s'engager.

Mais le Parlement ne pourra être saisi officiellement du traité, pour la ratification, que lorsque le Gouvernement aura reçu l'instrument authentique ainsi que le rapport du général Duchesne, qui n'arriveront pas en France avant le 20 novembre.

Le Ministre de la guerre a communiqué au Conseil une dépêche par laquelle le général Duchesne fait connaître le chiffre exact des hommes qu'il va faire rapatrier et de l'effectif qu'il entend garder à Madagascar.

La Commission du Budget, dans sa séance du 26, a commencé à régler la question du droit sur les valeurs étrangères non cotées.

On sait que le Gouvernement proposait d'élever le droit de timbre sur les valeurs étrangères non cotées de 1 fr. 20 à 2 francs et le droit sur les fonds d'Etat étrangers de 0 fr. 15 à 1 franc. En outre, il proposait de percevoir ce droit tous les cinq ans, en frappant les titres toutes les fois qu'ils apparaîtraient dans une opération quelconque. Cette quinquennalité du droit était instituée en vue de rétablir la parité avec les valeurs françaises par l'équivalence qu'elle établissait avec le droit de transmission et impôt sur le revenu dont ces dernières sont frappées.

La Commission du Budget a décidé de supprimer la quinquennalité et de se borner à une majoration du droit de timbre. Elle accepte la majoration de 1 fr. 20 à 2 francs pour les valeurs étrangères. Quant aux fonds d'Etat étrangers, elle se borne à élever le droit de timbre de 15 à 50 centimes.

Dans sa séance du 26, la Chambre des députés a terminé la discussion de l'interpellation Jaurès sur la grève de Carmaux. L'ordre du jour de confiance a été voté par 273 voix contre 176 sur 449 votants.

Deux élections législatives ont eu lieu le 27. A Montluçon, dans l'Allier, M. Vacher, républicain, a été élu. A Saint-Jean de Maurienne, dans la Savoie, M. Jonart, républicain, a été élu.

Au début de la séance du 28, à la Chambre des députés, M. Georges Cochery a déposé son rapport général sur le budget de 1896. L'ordre du jour appelait ensuite l'interpellation de M. Rouanet, « sur les lenteurs et la partialité apportées dans la répression des fraudes de toute nature commises dans l'affaire des Chemins de fer du Sud. » L'ordre du jour suivant : « La Chambre, considérant qu'il convient d'interdire aux députés de participer aux syndicats financiers, — et résolue à faire la lumière complète sur l'affaire des Chemins de fer du Sud, invite le Ministre de la justice à poursuivre toutes les responsabilités » a été adopté par 283 voix contre 188. A la suite de ce vote, les Ministres se sont rendus chez M. le Président de la République. Ils lui ont présenté leur démission, qui a été acceptée et qui a été enregistrée, le 29, par le *Journal officiel*.

Ils ont mis M. le Président de la République au courant des incidents qui ont motivé cette démission,



M. le Président de la République a remercié les Ministres du concours qu'ils lui ont prêté et les a priés de vouloir bien continuer l'expédition des affaires.

La séance du 29, au Sénat, n'a duré que quelques minutes, M. Poirrier ayant demandé que, étant donné les circonstances, la loi sur les accidents du travail fût ajournée. La prochaine séance aura lieu, de même que pour la Chambre des députés, le lundi 4 novembre.

Dans la matinée du 29, le Président de la République a reçu M. Ribot qui, en sa qualité de ministre des finances, lui a rendu compte de sa conférence du 27 avec la Commission du Budget, conférence dont il devait entretenir le Conseil des Ministres.

Le général Zurlinden et M. André Lebon ont également rendu visite à M. Félix Faure.

Quoique démissionnaires, le Président du Conseil et les membres du Cabinet ont considéré comme un devoir et comme un acte de haute courtoisie internationale d'assister au dîner qui a été offert le soir même par le Président de la République en l'honneur du roi de Grèce.

Dans la soirée du même jour, M. Félix Faure n'a vu officiellement aucune personnalité politique.

Il a seulement reçu, après le dîner, quelques amis intimes, membres du Parlement, avec lesquels il s'est entretenu des incidents de la journée.

L'après-midi, il avait fait appeler les présidents du Sénat et de la Chambre pour conférer avec eux sur la situation créée par le vote de lundi, et pour leur demander leur avis sur la solution de la crise.

A la suite des conversations que M. Félix Faure a eues dans la matinée du 30 avec MM. Peytral, Léon Bourgeois, Lockroy et Cavaignac, le Président de la République a offert, dans l'après-midi, à M. Léon Bourgeois, la mission de constituer un ministère. M. Bourgeois a accepté cette offre, se réservant de faire connaître jeudi soir sa réponse définitive au chef de l'Etat.

Le 31 octobre, M. Léon Bourgeois est venu annoncer à M. le Président de la République qu'il acceptait définitivement de constituer le Ministère et il a soumis à l'approbation du chef de l'Etat une première liste de ses collaborateurs, avec les attributions suivantes de portefeuilles :

Présidence du Conseil et Intérieur : M. Léon Bourgeois ; Finances : M. Doumer ; Justice : M. Guyot-Dessaigne ; Guerre : M. Cavaignac ; Marine : M. Lockroy ; Instruction publique : M. Berthelot ; Travaux publics : M. Mesureur ; Commerce : M. Ricard.

Les portefeuilles non encore attribués seront certainement confiés à leurs titulaires dans la journée d'aujourd'hui. On attend la réponse à l'offre faite, par télégraphe, du portefeuille des affaires étrangères, offre qui a été faite à un diplomate très en vue. Quant au portefeuille de l'agriculture, il écherra à un sénateur, soit M. Combes, soit M. de Verninac. Les nominations paraîtront samedi à l'*Officiel*, et le nouveau Cabinet se présentera lundi devant les Chambres. Le programme ministériel, qui sera — croyons-nous — très court, sera lu au Palais-Bourbon par M. Léon Bourgeois et au Sénat par M. le Garde des sceaux.

#### FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	25 octobre				31 octobre			
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0		Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	
Français 3 % (perpétuel).....	100 60	33 53	2 98		99 65	33 21	3 01	
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)...	108 10	39 30	2 54		106 60	38 76	2 57	
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	102 15	25 53	3 91		101 75	25 43	3 93	
Belgique 3 %.....	101 75	33 91	2 95		101 70	33 90	2 94	
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	66 95	16 73	5 97		64 40	16 10	6 21	
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	163 75	» »	» »	155 »	» »	» »	» »	
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	101 62	29 03	3 44		101 12	28 89	3 46	
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	102 95	25 73	3 88		101 75	25 43	3 93	
Italie 4 % net.....	89 »	22 25	4 49		87 05	21 78	4 59	
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	97 10	32 36	3 08		97 »	32 33	3 09	
Portugal 3 % (1 fr. net).....	26 95	26 95	3 71		25 50	25 50	3 92	
Roumanie 5 %.....	100 »	20 »	5 »		99 75	19 95	5 01	
Russie 3 % or 1891 libéré.....	89 25	29 75	3 36		87 »	29 »	3 14	
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	66 »	13 20	7 57		65 »	13 »	7 69	
Suède 3 1/2 1895 (ch. f. 25 fr. 20)...	101 15	28 90	3 46		101 05	28 87	3 45	
Suisse rente 3 % (chemin de fer)...	102 25	34 08	2 93		102 45	34 15	2 92	
Turquie convertie 1 % série D...	23 90	23 90	4 18		21 40	21 40	4 67	
— Priorité 4 % 1890.....	480 »	24 »	4 16		460 »	23 »	4 34	
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)...	98 90	32 96	3 03		93 20	33 66	3 02	

**Marché Financier.** — Non seulement, les mauvaises journées sont revenues, mais encore la situation générale est actuellement plus grave qu'elle ne l'a jamais été. Le marché est, pour ainsi dire, désespéré. Il ne s'agit plus, seulement des Mines d'or, mais bien de toutes les autres valeurs, y compris nos fonds nationaux. La chute du Ministère Ribot, qui n'avait causé d'abord aucun effet, pour ainsi dire, est mise à profit maintenant, et on argue de tous les motifs pour vendre. Les nouvelles qui nous arrivent au sujet de la Turquie, bien qu'atténuées et même démenties ; les désastres que l'on signale sur diverses places étrangères, etc..., servent de prétexte à des ventes continuelles qui ne trouvent pas toujours facilement leurs contre-parties.

On baisse, et on baisse encore. La situation devient difficile, à ce point même que l'on ne parle presque pas de reports. On sait que l'argent, sur les grandes valeurs, à l'exception des Rentes françaises, toutefois, s'annonce comme devant être tenu entre 5 1/2 et 6 0/0 environ. Mais que reportera-t-on, et surtout qui reportera-t-on ? Quels sinistres n'aurons-nous pas aussi à enregistrer sur notre marché ? Telles sont les questions que l'on se pose, sans essayer de les résoudre, du reste.

C'était hier le jour de la *réponse des primes*. Il est presque inutile de dire que l'on n'y a prêté aucune attention. Quelques-uns espéraient encore, en ce dernier instant, à des rachats qui auraient quelque peu retenu les cours. Ces rachats, en admettant qu'ils se soient produits, même en quantités, n'ont eu aucun effet, au moins jusqu'à présent. Faut-il encore croire à une intervention possible pour le cours de compensation ? On en arrive à douter de tout maintenant. En tout cas, le mal fait est fait ; les pertes sont immenses, et, malheureusement, elles restent à solder.

Dans les circonstances actuelles, il n'est pas sans intérêt de jeter un regard sur ce qui se passe au *comptant*. Heureusement, le portefeuille particulier ne paraît pas prendre trop peur. Il achète, au contraire ; et c'est un point de vue à signaler qui ne peut manquer d'avoir son importance pour les jours dans lesquels nous allons entrer après les règlements de fin octobre. C'est sur cette note plutôt reconfortante que nous nous arrêtons, pour passer à la revue des valeurs.

★ ★ La *Rente Française 3 0/0*, qu'avait à peine affectée la crise ministérielle de ces derniers jours, a été entraînée par la baisse qui s'est produite mercredi et jeudi sur la totalité des fonds d'Etats ; et notamment sur les *valeurs ottomanes*. De 100 60, elle revient à 99 65, en perte, pour la semaine, de 0.95 centimes, en dépit des cours de beaucoup supérieurs pratiqués au *comptant*, et d'un report ne s'élevant qu'à 25 centimes après 22 centimes.

La *Rente 3 1/2 0/0*, qui détache aujourd'hui son coupon trimestriel de 0.87 1/2 centimes est à 106 fr., en recul de 0.62 1/2 centimes pour la semaine ; *Rente amortissable 3 0/0 99 75* contre 100 15.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* ont reculé de 3.700 à 3.625 francs, cours auquel elles clôturent. Pour les dix-neuf premières semaines du deuxième semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers se montent à 1.200.300 fr. contre 230.833 fr. en 1894, 1.764.451 fr. en 1893, 1 million 64.869 fr. en 1892, 4.067.887 fr. en 1891 et 3.403.856 francs en 1890.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France*, qui restait à 801 fr. 25, a fléchi à 765 fr. pour rester à 780 fr. Dans sa séance hebdomadaire du 30 octobre, le Conseil d'administration a autorisé pour 4.268.269 fr. de prêts nouveaux, dont 3.030.500 fr. en prêts fonciers et 1.237.769 fr. en prêts communaux.

Pour expliquer la lourdeur des actions de notre grand Etablissement hypothécaire, on a parlé d'une indisposition de l'honorable Gouverneur, M. Christophle. M. Christophle comptait parmi les voyageurs du train auquel un accident est arrivé, ces jours der-



niers, à la gare Montparnasse. Heureusement, l'indisposition n'a été que légère. On a aussi parlé de réalisations nécessitées par la liquidation de la succession de M. Thoureau, ancien administrateur du *Crédit Foncier*, décédé. Mais tous ces bruits n'ont servi que de prétexte à une certaine spéculation qui n'attendait que le moment de renouveler ses attaques anciennes.

Contrastant avec le reste du marché, les *Obligations Foncières* et *Communales* sont excessivement fermes. Les *Obligations 3 0/0 1877* conservent leur cours antérieur de 403 fr.; *Obligations 3 0/0 1879* en avance de 2 fr. à 502 fr.; *Titres estampillés* 484 fr., également en bénéfice de 2 fr.; par contre, *Foncières 1879*, 502 contre 503 fr.; *Communales 1880 3 0/0* sans changement à 497 fr.; *Foncières 1883 3 0/0* sans variation à 461 fr. 50; *Foncières 1885 3 0/0* un peu plus lourdes à 493 contre 494 25; *Cinquièmes* 100 fr. comme vendredi dernier; *Communales 3 0/0 1891*, 394 en recul de 2 fr.; *Communales 1892 3 20 0/0 libérées* 504 50 bénéficiant d'une plus-value de 1 fr. 50; *non libérées* 502 fr. sans changement; *Foncières 1895 2 80 0/0* 485 fr.; *Bons à lots 1887* 73 fr. contre 74 francs.

★ ★ De gros mouvements se sont encore produits, cette semaine, sur les actions de nos *Grandes Sociétés de crédit*, qui ont dû se conformer aux fluctuations de la cote. La *Banque de Paris et des Pays-Bas* qui, de 851 25, avait passé à 852 50, a rétrogradé à 792 fr. 50, pour rester à 802 50; *Crédit Lyonnais*, 765 fr. contre 783 75, et après 758 75 au plus bas; *Comptoir National d'Escompte*, 572 50, en recul de 37 fr. 50, et après 555 fr. au plus bas. On dit que cet Etablissement et la *Banque Ottomane* nommeraient deux délégués, pour former le Conseil de la succursale, à Paris, de la *Banque Nationale de la République Sud-Africaine*, dont il a été parlé il y a déjà quelque temps. *Crédit Industriel et Commercial*, calme, à 570 fr. contre 573; *Société Générale*, 506 25, ne perdant que 3 fr. 75.

La *Banque Internationale de Paris*, que nous laissons à 605, fléchit à 575 et s'inscrit en clôture à 577 50; *Banque Parisienne* 420 fr., contre 422 50; *Banque de l'Algérie* 760 fr., en perte de 5 fr.; *Société Foncière Lyonnaise* 341, contre 341 25. Plus agitée est la *Rente Foncière*, qui recule de 20 fr. à 170 fr. *Immeubles de France* calme. *Actions* 32 50, contre 32. *Obligations Foncières remboursables à 1.000 francs*, en légère moins-value de 0.50 centimes à 142 50; *Obligations 4 0/0*, 167 fr., en perte de 3 fr.; *Obligations 4 0/0 libérées de 350 fr.*, absolument délaissées. La circulaire suivante a été adressée par le Conseil d'administration de la *Société des Immeubles* aux intéressés :

Le Conseil d'administration de la *Société des Immeubles de France* ayant décidé que la remise des nouveaux titres pourrait commencer le 2 novembre 1895, avait, par suite, assigné à partir de cette date, aux porteurs de récépissés d'obligations déposées, un jour fixe pour le retrait des nouveaux titres.

MM. les commissaires au concordat, entrés en fonctions postérieurement à cette décision, estiment qu'il y a lieu de surseoir à la délivrance de ces titres, en raison de ce que les délais de pourvoi en cassation contre l'arrêt de la Cour d'appel de Paris du 24 juillet dernier ne sont pas expirés.

Dans ces conditions, le Conseil ne peut qu'informer les porteurs de récépissés qu'un avis leur indiquant la date à laquelle ils recevront leurs nouveaux titres, sera adressé individuellement à chacun d'eux. Le Conseil prendra, d'ailleurs, les dispositions nécessaires pour que l'échange des récépissés contre les nouveaux titres puisse être effectué aussi rapidement que possible.

Les obligations du *Crédit Foncier Colonial* de 420 fr. sont à 235 fr., contre 240; *Obligations de 350 francs* sans changement.

La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est revenue un moment de 602 50 à 560 fr., pour rester à 565; *Crédit Foncier d'Autriche*, 1.360 fr. à terme et 1.375 au comptant, contre 1.400 fr.; *Banque Hypothécaire d'Espagne* 505 fr., en perte de 3 fr.

★ ★ Le marché des actions de nos grandes Compa-

gnies de *Chemins de fer* a été un peu plus agité que précédemment. Le *Nord* perd 15 francs à 1.770 fr.; le *Lyon*, que nous laissons à 1.481 au comptant et à 1.482 50 à terme, clôture sur le premier de ces marchés à 1.475, et sur le second à 1.472 50; *Midi* 1.240 au comptant et 1.233 75 à terme, contre 1.250; *Ouest* 1.072 francs 50, perdant 7 fr. 50; *Est* 960 fr., contre 963 50. Le procès des porteurs d'*Obligations 5 0/0* de cette Compagnie sera plaidé le 5 novembre à la première chambre de la Cour d'appel. On dit que M. Badon-Pascal, qui a été l'instigateur du procès, interviendra à titre personnel, comme porteur ayant acheté son titre en Bourse, dans le but de faire examiner par la Cour ce point de vue tout spécial. *Orléans* 1.540, en moins-value de 11 fr.

Pour la 41<sup>e</sup> semaine de 1895 (42<sup>e</sup> semaine pour le *Nord* et le *Lyon*), les recettes de nos grandes Compagnies accusent, sur la période correspondante de 1894, une augmentation de 434.865 fr. Toutes les lignes y participent, sauf le *Midi*, qui est en légère diminution. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1895, la plus-value sur l'année 1894 s'élève à 16.901.626 francs.

Les titres du *Sud de la France* sont calmes. Les actions perdent pourtant 4 francs, à 236 francs, et les *Obligations 3 0/0* 1 fr., à 427 fr.

★ ★ Nos valeurs industrielles ont souffert de la tendance générale du marché. Le *Suez*, qui de 3.187 50 était monté à 3.195, est précipité à 3.125 et reste à 3.140; *Paris Civiles* 2.150, en réaction de 25 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.085 au comptant et 1.080 à terme, contre 1.095. Pour le mois de septembre, cette Compagnie a eu à enregistrer une diminution de recettes de 316.924 fr. 26 sur le mois correspondant de 1894, par suite de la température exceptionnelle dont on a joui. Cependant les recettes du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre accusent encore, sur l'année précédente, un excédent de 907.137 fr. 67.

La *Compagnie Générale Transatlantique* gagne 1 fr. 25 à 337 50. La Chambre des députés a été saisie, dans ces derniers temps, d'un projet de loi concernant l'attribution de primes de vitesse, pendant dix années, aux navires les plus rapides affectés aux communications postales entre la France, l'Algérie et la Tunisie. Ce projet intéresse particulièrement la *Compagnie Transatlantique*. *Messageries Maritimes* 660 fr., en recul de 8 fr.; *Chargeurs Réunis* 1.297 50, contre 1.300. A noter que plusieurs de nos grandes Compagnies de navigation vont concourir à la relève des troupes à Madagascar. C'est la *Compagnie des Chargeurs Réunis* qui paraît devoir fournir le plus grand nombre de bateaux.

Les *Omnibus de Paris* reviennent de 1.065 à 1.060. Du 1<sup>er</sup> janvier 1895 au 21 octobre, les recettes sont en augmentation de 94.692 fr. 75. *Voitures de Paris* 545, contre 550 fr. 50. *Compagnie Française des Métaux* 347 50 en moins-value de 35 fr.; *Compagnie Française des Mines d'Or* 133 75, contre 160 fr.

L'action *Rio-Tinto*, que nous laissons à 470 fr., clôture à 430 fr., se ressentant de la faiblesse de toute la cote et des réalisations qui se produisent. La ligne de chemin de fer de *Rio-Tinto* à *Huelva*, dont l'ouverture au service public a eu lieu récemment, a 83 kilomètres de longueur. La Compagnie estime à 400.000 fr. environ les produits nets de l'exploitation de cette ligne. D'autre part, la Compagnie annonce que, dans la seconde quinzaine de novembre, les titres définitifs de ses Bons de première hypothèque 4 0/0 1895 seront prêts pour être échangés contre les récépissés, que l'on peut envoyer de suite.

*Valeurs Nitratées* faibles et ayant eu à supporter quelques liquidations forcées. *Lagunas* 67 50, en recul de 10 fr.; *Lautaro* plus calme à 131 25, contre 132 50; *Nitrate Railways* 325 fr., perdant pour la semaine 20 francs.

Samedi dernier s'est tenue à Londres une assemblée générale des représentants des Sociétés nitratées. A



l'unanimité, une résolution a été adoptée qui tend à la limitation de la production et de l'exportation, à condition que les producteurs de la Société *Lautaro*, qui n'étaient pas représentés à la réunion, et qui étaient, jusqu'ici, les plus grands adversaires de la mesure, y adhèrent également.

Les actions des *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* fléchissent de 15 fr. à 945 fr.; *Sels Gemmes de la Russie Méridionale* 700 fr. Les réalisations qui se sont produites doivent avoir été provoquées par des règlements de position de quelques spéculateurs sur les *Mines d'or, Société Hellénique du Canal de Corinthe* sans variation en ce qui regarde les *Obligations 6 0/0*, qui restent au même prix de 95 francs. Quant aux actions, elles ne donnent lieu à aucun échange.

Les *Forces Motrices du Rhône* gagnent 1 fr. 50, à 688 fr. 50; *Compagnie Générale Française de Tramways* 506 contre 530. L'augmentation des recettes pour les 21 premières quinzaines de 1895 s'élève à 426.107 fr. 02. *Compagnie des Wagons-Lits*, presque sans variation, mais très fermes à 491 fr. *Magasins Généraux de Paris* 571 50 contre 571 fr.; *Compagnie Française des Câbles Télégraphiques* 179 50 comme il y a huit jours; *Obligations 4 0/0*, en perte de 5 fr., à 472 fr. Le projet de loi relatif à l'établissement de communications télégraphiques sous-marines entre la France, l'Amérique du Nord et les Antilles, a été distribué à la Chambre des députés le 28 octobre.

Les *Chemins de fer Orientaux* sont aux environs de 465 fr. Le *Moniteur oriental* a annoncé qu'une convention entre le Ministre des travaux publics et la *Société des Chemins de fer Orientaux* venait d'être signée. Cette convention porterait le règlement : 1<sup>o</sup> d'une somme d'environ 5 millions de francs représentant le coût de certains agrandissements, ainsi que des transports militaires et autres que la Société a effectués pour le compte du Gouvernement impérial; 2<sup>o</sup> d'une autre somme de 9 millions, montant des devis approuvés de la double voie à poser entre Sirkédji et Macrikeny, ainsi que de ceux de la construction d'un port et de quais à Dédéagatch. La même convention précise les délais, les garanties et le mode de paiement de ces 14 millions, ainsi que les conditions d'exécution des travaux.

★ ★ La *Rente-or autrichienne* est à 101 75.

Malgré le resserrement monétaire, la liquidation d'octobre s'est effectuée sans incidents à Vienne et il y a une tendance marquée à la reprise.

Les disponibilités des caisses du Trésor s'élèvent actuellement à environ 200 millions de florins, provenant en partie des excédents budgétaires qu'ont laissés les six derniers exercices.

Les comptes définitifs ont révélé ainsi des excédents réels qui défont toute critique. Quant à l'avenir, il n'y a aucune raison de craindre qu'il ne ressemble pas à l'état de choses actuel. Pour les neuf premiers mois de l'année en cours, le rendement des impôts dépassait de 13.362.250 florins le chiffre de 1894.

Ajoutons que la balance du commerce extérieur s'est sensiblement améliorée en septembre.

★ Les *Rentes Brésiliennes 4 1/2 0/0 1888 et 4 0/0 1889* ont reculé : la première de 78 50 à 77 50, et la seconde de 73 80 à 71 fr. au comptant, et à 70 50 à terme.

★ ★ La *Rente Extérieure Espagnole* est en forte baisse. De 66 95 elle tombe à 64 25 et reste à 64 40, encore en perte pour la semaine de 2 fr. 55.

★ ★ La *Rente Italienne*, que nous laissions à 89 fr., tombe à 86 55 pour rester à 87 05. A noter que les recettes des Douanes se sont élevées, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 1895 à 175.804.962 lire, en plus-value de 20.725.003 lire sur la période correspondante de l'année 1894.

★ ★ Le *Portugais 3 0/0* est à 25 30 au comptant et à 25 50 à terme. Pendant le premier trimestre de l'exercice en cours, finissant au 30 septembre, les recettes des douanes sont en augmentation de 603 contos sur la période correspondante de 1894. On sait que les créanciers étrangers participent pour la moitié dans les augmentations de ces recettes.

★ ★ Les *Fonds Russes* ont, comme les autres grands fonds d'Etats, été impressionnés par les fluctuations du marché. Les *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries* reculent de 100 20 à 99 10, pendant que les *Russe 3 0/0 1891 et 2<sup>e</sup> émission 1894* s'inscrivent à 87, contre 89 25 il y a huit jours; *Russe 3 1/2 0/0 93 65*, en perte de 1 fr. 25 pour la semaine; *Orient 4 0/0 66 40*, contre 69.

L'*Emprunt Chinois 4 0/0 1895* est à 99 60 au comptant, en moins-value de 0.75 centimes. A terme, il perd 0.70 centimes à 99 55.

★ ★ En ce qui regarde les *Valeurs Ottomanes*, il n'y a, après ce que nous avons dit au début, qu'à constater le recul considérable qu'elles ont eu à subir, par suite des exécutions qui ont succédé aux exécutions. A l'heure actuelle, le chemin parcouru sur ces titres, dans ces dernières années, est complètement perdu. C'est avec tristesse que nous devons le constater, en ajoutant que, d'après le rapport de M. Vincent Caillard, que nous analysons dans un article spécial, il y a huit jours, rien n'indique une mauvaise situation financière. C'est là ce qu'il faut faire ressortir au milieu des embarras qui assiègent la place, en reportant, de plus, nos lecteurs à l'article de ce jour de notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry.

Le *Turc B* est à 36 80 à terme et à 37 au comptant, contre 41 fr.; *Turc C*, 22 17 1/2, perdant 2 fr. 02 1/2; *Turc D*, 21 40, en moins-value de 2 fr. 50; *Douanes*, 490 fr., contre 502 et 503 il y a huit jours; *Obligations 4 0/0 1894*, 438 75, en moins-value de 18 fr. 25.

La *Banque Impériale Ottomane* revient de 700 fr. à 620 fr. pour rester à 630 fr.; *Obligations Smyrne-Cassaba*, 370 contre 410; *Obligations Jonction-Salonique-Constantinople* 280 contre 296 fr.

## QUESTIONS DU JOUR

### LE KRACH DES INTERMÉDIAIRES

*Position de Place!* C'est par cette phrase à la M. de la Palisse que l'on cherche à justifier tous les mouvements de Bourse. Ne nous contentons pas, pour aujourd'hui, de cette explication par trop sommaire et analysons rapidement les divers éléments qui ont contribué à la dépression actuellement subie par les marchés financiers de l'Europe.

Et d'abord quelle est l'importance de la baisse depuis la liquidation de fin septembre?

Pour les grandes valeurs françaises, cette baisse représente, du 30 septembre au 31 octobre, cours officiels de clôture :

	30 sept.	31 oct.	Différence	
			Francs	%
3 0/0 Perpét. français.	100 85	99 65	— 1 20	1 18
3 0/0 Amortissable....	101 ..	99 75	— 1 25	1 23
3 1/2 0/0 1894.....	106 77	106 ..	— 0 77	0 72
Crédit Foncier.....	831 25	780 ..	— 51 25	6 16
Crédit Lyonnais.....	818 75	765 ..	— 53 75	6 56
Banque de Paris.....	920 ..	802 50	— 117 50	12 77
Compt. Nat. d'Escompte	670 ..	572 50	— 97 50	14 55
Crédit Industriel.....	580 ..	570 ..	— 10 ..	1 72
Société Générale.....	543 75	506 25	— 37 50	6 89
Banque Internationale.	660 ..	577 50	— 82 50	12 50
Ch. de fer Est.. (actions)	961 ..	960 ..	— 1 ..	0 10
— P.-L.-M. —	1.480 ..	1.472 50	— 7 50	0 50
— Midi —	1.270 ..	1.233 75	— 36 25	2 85
— Nord —	1.795 ..	1.770 ..	— 25 ..	1 39
— Orléans —	1.575 ..	1.540 ..	— 35 ..	2 22
— Ouest —	1.101 ..	1.072 50	— 28 50	2 58
Cie Paris. du Gaz (act.)..	1.135 ..	1.080 ..	— 55 ..	4 84
Cie Transatlantique....	343 75	337 50	— 6 25	1 81
Messageries Maritimes.	655 ..	660 ..	+ 5 ..	0 76
Omnibus.....	1.064 ..	1.060 ..	— 4 ..	0 37
Cie Française des Métaux	370 ..	347 50	— 22 50	6 08
Suez.....	3.263 75	3.140 ..	— 123 75	3 79



Pour les principaux fonds d'Etat étrangers et valeurs étrangères se négociant en France :

	30 sept.	31 oct.	Différence	
			Francs	%
<i>Autriche 4 0/0 or</i> .....	103 55	101 75	— 1 80	1 74
<i>Brésil 4 0/0 1889</i> .....	76 75	70 50	— 6 25	8 14
<i>Egypte Unifiée</i> .....	105 65	104 ..	— 1 65	1 56
<i>Espagne Extér. 4 0/0</i> .....	68 90	64 40	— 4 50	6 53
<i>Italie 4 0/0 net</i> .....	90 50	87 05	— 3 45	3 96
<i>Russie 4 0/0 Consol.</i> ...	101 60	99 10	— 2 50	2 46
— 3 0/0 1891.....	91 75	87 ..	— 4 75	5 17
— 3 1/2 0/0 1894	96 90	93 65	— 3 25	3 35
<i>Emprunt Chinois</i> .....	100 65	99 55	— 1 10	1 09
<i>Dette Ottom. : série B.</i>	44 ..	36 80	— 7 20	16 36
— C..	27 85	22 17	— 5 58	20 03
— D..	25 60	21 40	— 4 20	16 40
— Priorités .....	492 ..	460 ..	— 32 ..	6 50
— Douanes.....	509 50	490 ..	— 19 50	3 82
— Consolidat.....	470 ..	422 50	— 47 50	10 10
— Ottom. 1894.....	472 ..	438 75	— 33 25	7 12
<i>Banque Ottomane</i> .....	768 75	630 ..	— 138 75	18 04
<i>Banque des P.-Autrich.</i>	615 ..	565 ..	— 50 ..	8 13
<i>Créd. Fonc. d'Autriche</i>	1.415 ..	1.360 ..	— 55 ..	3 88
<i>Rio-Tinto</i> .....	487 50	430 ..	— 57 50	11 79

Enfin, pour les principales actions de Mines d'or introduites sur le Marché français :

	30 sept.	31 oct.	Différence	
			Francs	%
<i>Ruffelsdoorn Estate</i> ...	231 25	156 25	— 75 ..	32 42
<i>Champ d'Or</i> .....	80 ..	60 ..	— 20 ..	25 ..
<i>Durban Roodepoort deep</i> .....	150 ..	120 ..	— 30 ..	20 ..
<i>East Rand prop.</i> .....	323 75	200 ..	— 123 75	38 22
<i>Ferreira</i> .....	510 ..	440 ..	— 70 ..	13 72
<i>French Rand</i> .....	122 50	65 ..	— 57 50	46 93
<i>Geldenhuis Estate</i> .....	157 50	132 50	— 25 ..	15 87
<i>Kleinfontein New</i> .....	153 75	105 ..	— 48 75	31 70
<i>Langlaagte Estate</i> .....	175 ..	138 75	— 36 25	20 71
<i>Marie-Louise</i> .....	72 50	47 50	— 25 ..	34 48
<i>Marieval Nigel</i> .....	98 12	51 25	— 46 87	47 76
<i>Robinson Gold</i> .....	276 25	250 ..	— 26 25	9 50
<i>Sheba</i> .....	61 25	38 12	— 23 13	37 76
<i>Simmer and Jack</i> .....	620 ..	650 ..	+ 30 ..	4 83
<i>White Rose</i> .....	33 75	23 75	— 10 ..	29 62
<i>Londonderry</i> .....	23 12	16 25	— 6 87	29 62
<i>Chartered</i> .....	216 25	153 75	— 62 50	28 90
<i>Charterland</i> .....	51 25	32 50	— 18 75	36 58
<i>C<sup>e</sup> Franç. Mines d'or</i> ..	183 75	140 ..	— 43 75	23 80
<i>London-Paris</i> .....	90 ..	48 75	— 41 25	45 83
<i>Oceana-Company</i> .....	86 25	50 ..	— 36 25	42 02
<i>Mossamedès</i> .....	47 50	18 75	— 28 75	60 52
<i>Mozambique</i> .....	71 25	37 50	— 33 75	47 36
<i>Randfontein Estate</i> ....	101 87	76 25	— 25 62	25 15
<i>Robinson-Bank</i> .....	260 ..	180 ..	— 80 ..	30 76
<i>Transvaal Consolidated</i>	110 62	58 12	— 52 50	47 45
<i>De Beers</i> .....	815 ..	683 75	— 131 25	16 10
<i>Huanchaca</i> .....	100 ..	100 ..	»	»

Ainsi, du 30 septembre au 31 octobre, la dépréciation a été à peu près générale, et, si l'on voulait déterminer d'une manière approximative la différence qui en résulte pour le portefeuille français, on pourrait dire que, pour les grandes valeurs nationales, cette différence dépasse 500 millions de francs auxquels il faudrait ajouter 4 à 500 millions pour les Fonds d'Etat étrangers et valeurs étrangères et au moins 350 millions de francs pour les actions de mines d'or.

\*\*\*

La baisse a commencé par les actions de mines d'or, dans les premiers jours d'octobre. Nous avons déjà examiné les véritables raisons qui ont poussé le public français vers ces titres, mais nous croyons intéressant de reproduire ici le passage suivant d'une étude de circonstance :

La réussite des mines du Witwatersrand qui sont, à l'heure actuelle, à la période des *crushings*, c'est-à-dire du rendement régulier (on en compte environ une cinquantaine); les immenses espérances que la constitu-

tion des Sociétés *deep levels*, c'est-à-dire créées pour l'exploitation des couches profondes, a fait naître; les prodigieux bénéfices que les actionnaires primitifs de ces Sociétés ont retirés en réalisant leurs titres; la progression en quelque sorte mathématique de la production aurifère du Rand et les découvertes effectuées dans les districts voisins : tout a contribué à faire perdre la tête, même aux capitalistes les plus circonspects.

On a créé des Sociétés minières à tort et à travers; on a mis en actions des concessions plus ou moins bien prospectées; on a fusionné, groupé ou divisé des propriétés dont certaines sont excellentes, mais pour la majorité desquelles la valeur reste encore à déterminer; on a fondé des *Trusts*, dont quelques-uns donnent déjà des bénéfices considérables, mais dont les autres restent à l'état d'hypothèses... et le public, grisé par les résultats acquis, s'est jeté à l'aveuglette sur les nouveaux titres, sans se préoccuper de leur origine ou de leur prix; sans même se demander si, à un moment donné, les actions acquises, avec ou sans majoration, conserveraient un marché sur la place où elles étaient introduites.

Nous devons cependant reconnaître que, jusqu'à l'heure actuelle, et pour le plus grand nombre des actions de Mines d'or introduites en France, le public n'a pas eu de déceptions sérieuses. On peut même admettre, avec les spécialistes qui ont fait ces calculs, que le milliard de francs représentant, aux cours du commencement d'octobre 1895, les intérêts français engagés dans les Mines d'or Sud-Africaines ou Australiennes, n'a pas coûté plus de 6 à 700 millions de francs à nos compatriotes.

Mais ce milliard s'est déjà singulièrement déprécié et l'avenir se chargera de nous dire quelles sont celles des affaires de Mines d'or introduites depuis quelques mois sur le marché de Paris, qui méritaient réellement la confiance du public.

C'est ce que nous avons toujours dit dans l'*Economiste Européen*.

\*\*\*

La baisse s'est ensuite étendue aux Sociétés françaises de crédit, non parce que ces Sociétés sont plus ou moins directement engagées dans les affaires de Mines d'or, mais simplement parce que la baisse générale d'une catégorie de valeurs sur lesquelles la place est engagée, détermine nécessairement des liquidations plus ou moins volontaires, s'étendant aux autres valeurs. Ce phénomène se traduit par cette expression profondément vraie : *la baisse entraîne la baisse*.

La dépréciation des actions minières — provoquée d'abord par les mesures restrictives, prises par le Comité de la Coulisse parisienne, accentuée ensuite par le resserrement de crédit international dont nous avons parlé dans notre Numéro 197 — arrivant brusquement au commencement de ce fameux mois d'octobre, que tous les gens de Bourse annonçaient comme devant être une période de hausse, a subitement modifié l'état d'esprit des intermédiaires, et, par répercussion directe, les dispositions du public.

Quelle différence existe-t-il entre la valeur intrinsèque des affaires de Mines d'or prise à la fin de septembre dernier, et la valeur intrinsèque des mêmes affaires au 30 octobre? Aucune! Mais, avant la fin de septembre, la plupart des intermédiaires de notre place avaient conseillé à outrance, avaient provoqué, sans réserve aucune, les ordres d'achat d'une clientèle toujours très dangereuse pour la Bourse — la clientèle des gens du monde et des habitués de Cercles — clientèle dont ils ne s'étaient point donné la peine d'étudier la force de résistance.



Tant que les actions de Mines d'or montaient, tout allait à merveille ! *All right !* Les intermédiaires touchaient de gros courtages, les messieurs à boutonniers fleuries encaissaient de belles différences et tout le monde trouvait la chose simple et naturelle. A la première alerte la situation s'est retournée ; l'état d'esprit des intermédiaires a brusquement passé du rose tendre au noir obscur, et, soit par crainte de responsabilités personnelles, soit pour tous autres motifs, ceux-là mêmes qui auraient dû conseiller le calme aux spéculateurs d'occasion qu'ils avaient plus ou moins « allumés » ont, au contraire, créé un courant de baisse irrésistible en liquidant, de gré ou de force, ces clients à crédit douteux dont ils auraient dû se garer comme de la peste.

Voilà la véritable cause de la dépréciation exagérée qui atteint, aujourd'hui, les meilleures valeurs de notre place.

Mais rien n'est changé au fond : on s'en apercevra lorsque le terrain aura été déblayé des cadavres que l'imprudance des intermédiaires dont nous venons de parler y a accumulés.

\*\*\*

A ce premier accident est venu s'en ajouter un plus sérieux encore : la baisse des valeurs ottomanes. D'un mois à l'autre, la dépréciation sur ces valeurs varie de 3,82 0/0 (*Douanes*) à 20,03 0/0 (*Turc C*). Ici encore, la dépréciation est exagérée outre mesure, car elle n'est justifiée ni par la situation politique extérieure de la Turquie, ni par l'état des revenus concédés à l'administration de la Dette publique ottomane.

Que la spéculation sur les Mines d'or ait détourné de ces valeurs une partie de leur clientèle ordinaire, ce n'est pas douteux ; qu'un certain déclassement se soit produit à la suite de ce fait et que le flottant ait augmenté sur les grands marchés européens, c'est de toute évidence. Mais de même que la baisse des actions de Mines d'or n'atteint point l'industrie du Transvaal, de même les liquidations précipitées qui viennent d'écraser les cours des Fonds Ottomans ne modifient en aucune façon la valeur intrinsèque de ces titres.

Nous avons publié, dans notre dernier numéro, un article de notre collaborateur, M. C. R. Wehrung, analysant, d'une manière très complète, le *Rapport spécial*, pour le treizième exercice financier, que M. Vincent Caillard, président du Conseil d'administration de la Dette publique ottomane, vient de rédiger.

Aux explications si complètes de M. Vincent Caillard, aux chiffres qu'il produit dans son travail, nous voulons simplement ajouter un tableau : celui des encaissements nets de l'Administration de la Dette au 30 septembre/12 octobre dernier (sept mois d'exercice).

	1895-96	1894-95
Six contributions.....Liv. t.	625.424 59	644.139 86
Redevance de la Régie.....	562.500 ..	562.500 ..
Tribut de Bulgarie.....	61.225 52	80.449 57
Excédent de Chypre.....	51.298 ..	51.298 ..
Roumélie orientale.....	76.013 16	88.682 02
Tumbeki.....	25.000 ..	25.000 ..
Territoires distraits de l'Empire.	»	»
Totaux.....	1.401.461 27	1.452.069 45
Excédent en faveur de 1894-95...	50.603 18	

Est-ce une simple diminution de recettes de 1.152.850 francs (3.4 0/0) qui peut légitimer la

baisse effroyable que nous venons de constater sur l'ensemble des valeurs ottomanes, alors que ces mêmes revenus accusent une plus-value moyenne de 17,53 0/0 pour les trois derniers exercices ? Nous ne le pensons pas, et nous avons la conviction qu'après le grand lessivage, auquel la spéculation européenne procède en ce moment, le monde financier rendra à ces valeurs la confiance qu'elles n'ont pas cessé de mériter.

EDMOND THÉRY.

## La Réforme de la Contribution personnelle

On sait que les réformes fiscales et spécialement la réorganisation de notre système d'impôts directs sont inscrites à l'ordre du jour des travaux parlementaires. Depuis le projet établi en 1894, par M. Burdeau, on en a élaboré plusieurs autres parmi lesquels nous citerons ceux de M. Godefroy Cavaignac, député de la Sarthe, et de la Commission extra-parlementaire qui a fonctionné pendant plusieurs mois. Les uns et les autres tendaient au même but, c'est-à-dire à la meilleure répartition possible des charges, d'année en année plus lourdes, qui pèsent sur le contribuable français.

M. Cavaignac — il est bon de le rappeler — proposait un impôt global sur le revenu, sous réserve de faire contrôler, par les agents du fisc, les déclarations des intéressés ; quant à la Commission extra-parlementaire, elle préconisait la taxation directe des diverses catégories de revenus, sans recourir à la déclaration.

Mais le Cabinet présidé par M. Ribot ne s'est rallié à aucune de ces solutions ; tout en adoptant le principe d'un impôt de superposition sur le revenu, il estimait qu'on ne doit pas soumettre le contribuable à un contrôle inquisitorial ne pouvant donner des résultats efficaces.

Le projet présenté à la Chambre, dès l'ouverture de la session, comporte la suppression de l'impôt des portes et fenêtres et une transformation complète de la contribution personnelle mobilière, en prenant pour base de la taxation la valeur locative de l'habitation. Il tend à créer, en d'autres termes, un impôt compensateur.

Ce projet établit une distinction entre les villes et les campagnes en tenant compte de ce fait que la cherté du loyer augmente en raison directe du chiffre de la population. Ainsi, dans les villes, la taxe sera calculée sur la différence entre le loyer réel et le prix minimum qu'un ménage sans enfant est obligé de payer ; en outre, cette déduction du minimum de loyer sera augmentée d'un cinquième pour chacun des enfants d'un an jusqu'à seize ans, à la charge du chef de famille.

Les réductions des valeurs locatives (comptées pour leur valeur intégrale dans les communes de 2.000 habitants et au-dessous) seront les suivantes :

5 0/0 dans les communes de 2.001 à 5.000 habitants ; 8 0/0 de 5.001 à 10.000 ; 10 0/0 de 10.001 à 30.000 ; 12 0/0 de 30.001 à 200.000 ; 15 0/0 de 200.001 et au-dessus ; 20 0/0 à Paris.

En somme, le projet dont il s'agit crée un impôt progressif, en s'appuyant sur le régime appliqué actuellement à la ville de Paris, où le tarif exempté les loyers inférieurs à 400 francs et aboutit à une taxe de 12,44 0/0 sur les loyers de 1.100 fr. et au-dessus. Mais, en tenant compte du nombre des membres de chaque famille, la règle appliquée à Paris sera la suivante : pour un loyer réel de 500 fr. la somme à déduire pour une famille sans enfant serait de 400 fr. ; pour une famille ayant un enfant, 480 fr. Pour un loyer réel de 800 fr., la somme à déduire pour une famille sans enfant serait de 400 fr. ; pour une famille ayant un enfant, 480 fr. ; deux enfants, 560 fr. ; trois enfants, 640 fr. : le loyer imposable serait donc respectivement de 400 fr., 320 fr., 240 fr., 160 fr.

Par contre, les répartiteurs auront à se préoccuper



du nombre de domestiques au service des contribuables, ainsi que des voitures de luxe. On imposera de ce chef une surtaxe de 5 0/0 du loyer matériel pour chaque domestique femme, de 10 0/0 pour chaque domestique homme et de 10 0/0 pour chaque voiture, sans pouvoir toutefois dépasser 50 0/0.

Dans les communes rurales, dont la population agglomérée ne dépasse pas 5.000 habitants, la valeur locative de l'habitation continuera à servir de base à l'impôt, mais les répartiteurs pourront tenir compte des signes extérieurs dont l'intervention serait de nature à rectifier les inexactitudes des premières appréciations, sans que la cote normale puisse jamais être augmentée ou diminuée de plus de moitié.

D'autre part le projet gouvernemental établit l'équivalence entre la contribution des propriétés non bâties et des propriétés bâties, en portant, à partir du 1<sup>er</sup> juillet, à 4 0/0, au lieu de 3 20 0/0 le taux de l'impôt de ces dernières.

On évalue à 85.932.583 francs le rendement des contributions foncières des propriétés bâties et à 114 millions 227.140 francs celui de la taxe personnelle mobilière, soit un total de 200.159.723 francs, somme à peu près égale à celle des anciennes contributions; par conséquent les réformes projetées n'assurent au budget aucune ressource nouvelle. Mais, en les préparant, le Gouvernement a pensé fournir le moyen le plus pratique d'atteindre certains revenus qui se prêtent mal à une taxation spéciale, en atteignant aussi la totalité des revenus. Ajoutons qu'il s'est inspiré, dans une certaine mesure, des dispositions introduites dans les législations allemande et anglaise, exemptant de toute taxe un minimum de loyer.

Bien que nous ignorions si le nouveau ministère adoptera les vues de ses prédécesseurs, il était intéressant de résumer, à titre documentaire le projet déposé par M. Ribot.

C.-R. WEHRUNG.

### LE TRAITÉ DE TANANARIVE

Voici le texte du traité passé par le Gouvernement français avec le Gouvernement hova :

Article premier. — Le Gouvernement de S. M. la reine de Madagascar reconnaît et accepte le protectorat de la France avec toutes ses conséquences.

Art. 2. — Le Gouvernement de la République française sera représenté auprès de S. M. la reine de Madagascar par un résident général.

Art. 3. — Le Gouvernement de la République française représentera Madagascar dans toutes ses relations extérieures.

Le résident général sera chargé des rapports avec les agents des puissances étrangères; les questions intéressant les étrangers à Madagascar seront traitées par son entremise.

Les agents diplomatiques et consulaires de la France en pays étranger seront chargés de la protection des sujets et des intérêts malgaches.

Art. 4. — Le Gouvernement de la République française se réserve de maintenir à Madagascar les forces militaires nécessaires à l'exercice de son protectorat.

Il prend l'engagement de prêter son constant appui à S. M. la reine de Madagascar contre tout danger qui la menacerait ou qui compromettrait la tranquillité de ses Etats.

Art. 5. — Le résident général contrôlera l'administration intérieure de l'île.

S. M. la reine de Madagascar s'engage à procéder aux réformes que le Gouvernement français jugera utiles à l'exercice de son protectorat, ainsi qu'au développement économique de l'île et au progrès de la civilisation.

Art. 6. — L'ensemble des dépenses des services publics à Madagascar et le service de la dette seront assurés par les revenus de l'île.

Le Gouvernement de S. M. la reine de Madagascar s'interdit de contracter aucun emprunt sans l'autorisation du Gouvernement de la République française.

Le Gouvernement de la République française n'assume aucune responsabilité à raison des engagements, dettes ou concessions que le Gouvernement de S. M. la reine de Madagascar a pu souscrire avant la signature du présent traité.

Le Gouvernement de la République française prêtera son

concours au Gouvernement de S. M. la reine de Madagascar pour lui faciliter la conversion de l'emprunt du 4 décembre 1886.

Art. 7. — Il sera procédé dans le plus bref délai possible à la délimitation des territoires de Diego-Suarez. La ligne de démarcation suivra, autant que le permettra la configuration du terrain, le 12° 45' de latitude sud.

### LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

en Septembre 1895

RÉSUMÉ COMPARATIF des Importations et Exportations par catégories pendant les neuf premiers mois des dix dernières années (1886-1895).

IMPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières premières	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Total des import.	Or, arg. et billon
1895	1.540.235	422.343	716.682	2.679.260	312.817
1894	1.615.911	406.073	900.419	2.922.403	333.404
1893	1.656.184	412.104	735.962	2.804.550	386.694
1892	1.640.202	470.901	1.123.617	3.234.720	438.242
1891	1.854.793	478.327	1.135.336	3.468.456	442.133
1890	1.815.207	448.968	1.048.740	3.312.915	192.089
1889	1.702.155	432.084	1.058.725	3.192.964	395.756
1888	1.556.875	401.053	1.083.601	3.041.529	204.456
1887	1.505.811	413.472	1.008.115	2.927.098	219.029
1886	1.566.511	416.342	1.074.615	3.057.468	385.277

EXPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières prem.	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Colis postaux	Total des export.	Or, arg. et billon
1895	618.236	1.267.508	444.578	79.772	2.410.094	153.958
1894	548.991	1.132.298	454.937	54.744	2.190.970	163.157
1893	591.882	1.293.848	502.632	52.765	2.442.127	200.817
1892	600.847	1.329.364	551.461	39.438	2.521.110	157.253
1891	599.940	1.377.118	535.971	41.156	2.557.185	272.164
1890	662.722	1.440.011	598.775	31.298	2.732.806	184.893
1889	677.272	1.381.778	567.040	29.398	2.655.488	136.259
1888	587.700	1.221.614	492.246	25.844	2.327.404	211.103
1887	572.942	1.240.312	493.101	21.987	2.328.342	252.461
1886	537.330	1.260.402	496.737	18.544	2.312.983	179.922

Notre commerce extérieur continue à se bien comporter. Nos exportations pour les neuf premiers mois sont de 220 millions supérieures à celles de 1894, et comme les prix de 1895 sont légèrement plus élevés que ceux de l'année dernière, il est probable que les chiffres définitifs révéleront un chiffre d'exportations supérieur à celui que donnent les chiffres provisoires. Le seul poste qui ait fléchi est celui des objets d'alimentation.

On remarque dans les exportations d'objets fabriqués de grosses augmentations sur les tissus de soie, de laine, de coton; sur les fils de laine, de lin et de chanvre; sur les peaux préparées, les ouvrages en cuir, les outils et ouvrages en métaux, les modes et fleurs artificielles. Les seules diminutions importantes que nous ayons à relever concernent les armes, 8 millions, et les confections pour femmes, 5 millions.

Au chapitre des importations, il y a une diminution sur les matières premières et sur les objets d'alimentation, et une augmentation sur les objets fabriqués.

Les postes dont les variations sont les plus intéressantes sont, pour l'augmentation : les tissus de soie et les produits chimiques; au chiffre des grandes diminutions on trouve les poteries et faïences et les tissus de coton.

Résumé des échanges avec les principaux pays (En milliers de francs)

ÉTATS	Septembre 1895			9 premiers mois 1895		
	Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.	Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.
Angleterre .....	33.728	75.442	+ 41.714	326.900	631.651	+304.751
Allemagne .....	26.383	19.596	- 6.787	226.983	219.993	- 6.990
Belgique .....	28.033	38.049	+ 10.016	229.509	385.885	+156.376
Suisse .....	6.166	16.722	+ 10.556	46.012	110.982	+ 64.970
Italie .....	10.332	16.833	+ 6.501	81.483	96.617	+ 15.134
Espagne .....	16.384	9.033	- 7.351	130.243	80.797	- 49.446
Turquie .....	5.280	3.805	- 1.475	59.736	38.612	- 21.124
Etats-Unis .....	8.716	19.214	+ 10.528	209.125	212.710	+ 3.585
Brésil .....	5.153	6.012	+ 859	52.862	57.482	+ 4.620
Républ. Argentine .....	7.152	3.471	- 3.681	146.445	32.917	-113.528



Voici, par pays, à l'importation et à l'exportation, les différences par rapport à 1894 :

	Importations	
	Augment.	Dimin.
	Milliers de francs	
Angleterre .....	3.083	»
Allemagne .....	4.025	»
Belgique .....	»	49.699
Suisse .....	»	171
Italie .....	»	8.251
Espagne .....	2.690	»
Turquie .....	»	9.806
Etats-Unis .....	»	36.287
Brésil .....	14.693	»
République Argentine .....	4.295	»
	Exportations	
	Augment.	Dimin.
Angleterre .....	64.553	»
Allemagne .....	»	13.016
Belgique .....	30.440	»
Suisse .....	16.182	»
Italie .....	31.631	»
Espagne .....	7.607	»
Turquie .....	143	»
Etats-Unis .....	78.243	»
Brésil .....	»	411
République Argentine .....	»	6.184

**MÉTAUX PRÉCIEUX.** — Importations et Exportations des Métaux précieux pendant les neuf premiers mois des années 1893-1894-1895 (Valeur en milliers de francs) :

Matières	IMPORTATIONS (milliers de fr.)			EXPORTATIONS (milliers de fr.)		
	1895	1894	1893	1895	1894	1893
Or en lingots .....	63.402	86.774	44.606	7.021	4.846	6.174
Or monnayé .....	159.567	169.315	212.297	99.063	64.949	91.741
Argent en lingots .....	24.683	18.077	13.550	6.366	5.186	11.168
Argent monnayé .....	63.111	57.773	116.140	39.627	87.758	91.692
Monnaie de billon .....	52	1.463	98	1.877	416	40
<b>Totaux .....</b>	<b>312.817</b>	<b>333.403</b>	<b>386.693</b>	<b>153.957</b>	<b>163.156</b>	<b>200.816</b>

Nous avons à signaler un léger excédent d'entrées de métal jaune en septembre 1895. La plus-value, qui était de 113.763.000 fr. pour les huit premiers mois, se chiffre à fin septembre par 116.885.000 fr., soit une plus-value pour le dernier mois de 3.122.000 francs.

L'entrée du métal blanc semble avoir pris fin. Pour les neuf premiers mois elle a été de 89.794.000 francs, contre une sortie de 45.993.000 francs. En septembre, le stock a diminué de 2.463.000 francs. Il reste en augmentation pour les neuf premiers mois de 43.801.000 francs.

**BILLON.** — Pour les neuf premiers mois, les sorties se sont élevées à 1.877.400 francs contre une entrée de 52.200 francs.

**RÉSUMÉ des perceptions opérées par le service des douanes et le service des contributions indirectes pendant les neuf premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 :**

DÉSIGNATION	1895	1894	1893
<b>Service des Douanes :</b>	Mille fr.	Mille fr.	Mille fr.
Droits de douanes à l'importation .....	281.240	347.460	319.786
— à l'exportation .....	»	»	»
— de statistique .....	4.950	5.063	5.001
— de navigation .....	5.673	6.236	5.902
— et produits divers de douanes .....	3.905	4.089	3.786
Taxe de consommation des sels .....	14.772	14.140	13.381
<b>Total .....</b>	<b>310.540</b>	<b>376.988</b>	<b>349.156</b>
<b>Service des contribut. indirectes :</b>			
Boissons et droit de fabr. des bières .....	336.990	332.179	342.357
Sels .....	6.958	7.037	7.218
Sucre indigène (droit de fabrication) .....	106.974	100.729	104.174
Droits divers et rec. à diff. titres .....	85.733	84.300	83.163
Vente des tabacs .....	230.259	277.072	277.507
— des poudres .....	8.350	7.629	7.726
— des allumettes .....	18.864	18.944	18.179
<b>Total .....</b>	<b>844.124</b>	<b>827.980</b>	<b>840.324</b>
<b>Total général des perceptions .....</b>	<b>1154.668</b>	<b>1204.968</b>	<b>1189.480</b>
A déd. les dép. p. primes ou drawbacks .....	486	423	426
<b>Reste acquis au Trésor .....</b>	<b>1154.182</b>	<b>1204.545</b>	<b>1189.054</b>

Les perceptions opérées par le service des douanes, pendant les neuf premiers mois de 1895, ont été inférieures à celles de la même période de 1894 de 66.448.000 francs. Cette moins-value est presque entièrement imputable aux entrées de céréales, dont les droits n'ont été que de 24.918.000 francs, contre 81.710.000 francs, dans les neuf premiers mois de 1894; les vins sont en diminution de 1.615.000 francs.

Pour les contributions indirectes, la perception des droits pour les neuf premiers mois de 1895 est en plus-value de 16.148.000 francs sur la même période de la dernière année. Les boissons sont en augmentation de 4.811.000 francs; l'augmentation du droit de fabrication du sucre indigène est de 6.245.000 francs. Notons aussi l'augmentation résultant de la vente des Tabacs, se chiffrant par 3.187.000 francs.

**RÉSUMÉ de la navigation de la France pendant les neuf premiers mois des années 1894 et 1895 (navires chargés)**

	ENTRÉE		SORTIE	
	1895	1894	1895	1894
	Nomb. de navir.	Nomb. de navir.	Nomb. de navir.	Nomb. de navir.
	Ton.	Ton.	Ton.	Ton.
<b>Navires français</b>				
Avec colonies et possessions françaises	1.572	1.099	1.519	1.057
Grande pêche .....	379	29	366	30
<i>Etranger :</i>				
Pays d'Europe .....	2.833	1.044	3.230	1.130
— hors d'Europe .....	450	666	458	668
<b>Total .....</b>	<b>5.234</b>	<b>2.839</b>	<b>5.633</b>	<b>2.887</b>
<b>Navires étrang.</b>				
Avec colonies et possessions françaises	123	78	170	117
<i>Etranger :</i>				
Pays d'Europe .....	10.150	4.325	11.752	5.304
— hors d'Europe .....	1.033	1.607	1.258	1.811
<b>Total .....</b>	<b>11.312</b>	<b>6.011</b>	<b>13.180</b>	<b>7.233</b>
<b>Total général .....</b>	<b>16.546</b>	<b>8.851</b>	<b>18.813</b>	<b>10.121</b>

Les entrées de navires pendant les neuf premiers mois de 1895 ont été inférieures de 2.267 à celles de la même période de 1894; le tonnage a diminué de 1.270 milliers de tonnes. A la sortie, le nombre des navires a augmenté de 571 et le tonnage est en réduction de 11 milliers de tonnes.

**TONNAGE des navires chargés, français et étrangers, pendant les neuf premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 (entrées et sorties réunies) :**

	En tonnes			Différence par rapport à 1894	
	1893	1894	1895	Total	%
Dunkerque .....	1.116.895	1.248.208	1.130.332	- 117.876	9.54
Calais .....	781.743	645.401	666.475	+ 21.074	3.24
Boulogne .....	977.120	1.017.457	945.370	- 72.087	7.08
Dieppe .....	509.230	558.474	497.923	- 60.551	10.84
Le Havre .....	2.600.812	2.751.251	2.561.914	- 189.337	6.88
Rouen .....	700.087	762.809	630.881	- 131.928	17.29
Nantes .....	108.994	127.956	126.325	- 1.631	1.27
Saint-Nazaire .....	542.464	530.413	492.183	- 38.230	7.20
Bordeaux .....	1.369.375	1.322.661	1.179.433	- 143.228	10.82
Bayonne .....	241.373	267.648	242.453	- 25.195	9.41
Cette .....	533.312	440.267	625.753	+ 185.486	42.13
Marseille .....	4.665.748	4.912.306	4.714.495	- 197.811	4.02
Nice .....	90.220	91.752	80.407	- 11.345	12.36
Autres ports .....	2.204.278	2.169.170	1.673.794	- 495.376	22.83
<b>Tous les ports .....</b>	<b>16.541.461</b>	<b>16.848.539</b>	<b>15.564.843</b>	<b>- 1.283.696</b>	<b>7.61</b>

Pendant les neuf premiers mois de 1895, le commerce maritime total, comparé à la même période de 1894, a subi une diminution de 1.283.696 tonnes ou 7.61 0/0. Tous les ports, Cette et Calais exceptés, ont été atteints par cette moins-value. Comparée aux neuf premiers mois de 1893, la dernière période est en moins-value de 976.618 tonnes ou 5.90 0/0.

P. E.



## SOCIÉTÉ GAZ ET EAUX

A la date du 31 juillet 1893, et au moment où la *Société Gaz et Eaux* procédait à la conversion de ses obligations 5 0/0 en obligations nouvelles 4 0/0, nous avons, dans l'*Economiste Européen*, publié une courte étude sur cette Société. Nous ne nous appesantirons donc que sur le rapport du Conseil d'administration présenté à l'assemblée générale des actionnaires le 22 mai dernier.

Disons, tout d'abord, que le dividende a été maintenu, pour 1894, au même montant que pour 1893, soit à 22 fr. 50 par action. Quant aux résultats nets, ils sont un peu inférieurs à ceux de l'exercice précédent, ainsi qu'on le verra par le tableau ci-dessous, et bien que les produits de l'exploitation et les dividendes d'usines soient en plus-value :

Recettes	1893	1894
	—	—
	Francs	Francs
Report de l'exercice précédent.....	116.955	115.894
Exploitation et dividendes d'usines..	1.209.290	1.227.718
Intérêts divers.....	186.866	132.268
	1.513.111	1.475.880

Par contre, les dépenses s'établissent ainsi :

	1893	1894
	—	—
	Francs	Francs
Service des obligations.....	687.050	686.680
Amortissements.....	126.712	104.840
Frais généraux.....	109.827	111.842
	923.589	903.362
D'où bénéfice net.....	589.522	572.518

Ce solde de 572.518 fr. a été réparti comme suit :

	Francs
	—
A la réserve légale.....	22.831
Dividende de 22 fr. 50 par action.....	450.000
Report à nouveau.....	99.687
Somme égale.....	572.518

D'après les communications faites aux intéressés, l'étendue des canalisations, en 1894, a été portée à 617.820 mètres, contre 612.076 en 1893. D'un autre côté, les appareils de chauffage sont au nombre de 144.031, en augmentation de 4.187, pendant que la quantité de gaz vendue s'élève à 15.652.128 mètres cubes, alors qu'en 1893 elle n'atteignait que 14.120.391. Quant aux recettes du gaz, elles sont à 3.083.820 fr., en plus-value de 316.648 fr. Disons ici que les comparaisons que nous venons d'établir appellent quelques explications. En effet, d'un côté, en 1893, la cession de l'usine de *San-Remo* avait réduit la canalisation, les appareils, le gaz vendu et les recettes ; et de l'autre, en 1894, les produits accusés comprennent l'exploitation de l'*Usine de Bourges*, qui fait partie du domaine de la Société depuis le 1<sup>er</sup> janvier dernier. Il y a donc à tenir compte de ces circonstances dans l'examen des produits des deux exercices susmentionnés. Et si, pour établir une comparaison complète on ajoute, comme le fait la Société, à ses chiffres des mètres cubes vendus et des recettes de gaz en 1893, les chiffres obtenus au cours de la même année par l'*Usine de Bourges* elle-même pour le compte de ses prédécesseurs, on arrive à trouver que, en définitive, la vente, pour la *Société Gaz et Eaux*, a été, en 1894, supérieure de 290.178 mètres à celle de l'année précédente, mais que les recettes sont en légère diminution de 775 fr. 65.

Dans son rapport, la Société explique qu'elle a été amenée à prêter, à la *Société du Gaz de Rochefort*, les sommes dont cette dernière avait besoin à la suite de la conversion de ses obligations 6 et 5 0/0 en obligations 4 0/0, conversion qui n'a pas donné les résultats attendus. Pour faire face à cette avance, la *Société Gaz et Eaux* a décidé la création de 5.000 obligations nou-

velles, dont 2.000 seulement ont été offertes au public, les 3.000 autres restant à la souche pour faire face éventuellement aux besoins futurs. Elle ajoute, aussi, que le 27 janvier dernier, elle a signé, avec la Municipalité de Bessèges, une convention qui prolonge son traité de vingt-cinq ans, reporte son échéance au 1<sup>er</sup> avril 1940 et lui assure un droit de préférence pour tout mode nouveau d'éclairage.

Le bilan comparé à celui de l'année précédente s'établit comme suit :

	Actif	1893	1894
		—	—
Usines.....	Fr.	16.704.778	18.108.538
Actions et obligations de Sociétés gazières.....		2.871.363	2.726.298
Installations en location.....		773.087	797.396
Matériel et mobilier.....		80.023	85.327
Caisse, banques et effets.....		174.521	717.760
Magasins et stocks.....		547.908	566.905
Comptes débiteurs.....		2.921.644	1.821.446
Emploi des fonds d'amortissement..		1.310.097	1.310.097
3.000 obligations 4 0/0 restant à placer (valeur nominale).....		»	1.500.000
	Fr.	25.383.421	27.633.767
	Passif		
Capital-actions.....	Fr.	10.000.000	10.000.000
Capital-obligations.....		11.890.412	14.270.896
Amortissement d'obligations.....		770.630	158.092
Réserves.....		2.095.276	2.014.947
Titres et coupons à payer.....		219.884	223.423
Créditeurs divers.....		510.697	393.891
Profits et pertes.....		589.522	572.518
	Fr.	25.383.421	27.633.767

Des chiffres ci-dessus il ressort que les ressources sociales : capital-actions, capital-obligations, amortissement et réserves, dépassent les immobilisations de 4.726.376 fr., et que le passif exigible n'atteint que 617.314 fr. contre des disponibilités de près de 6 millions de francs, laissant ainsi un important fonds de roulement. La situation de la *Société Gaz et Eaux* est donc favorable, et il ne reste qu'à souhaiter que les exercices à venir lui permettent de doter, plus largement qu'en 1894, ses amortissements et ses réserves.

Ajoutons que, concurremment avec la *Compagnie Générale des Eaux de Paris*, la *Société nouvelle du Canal du Verdon* (associée, dans l'espèce, à la *Société de Reconstitution des Canaux Agricoles*) et avec M. Stiéglé, entrepreneur, la *Société Gaz et Eaux* vient, par la Commission chargée d'admettre les concurrents à l'adjudication du *Canal du Verdon* qui aura lieu le 20 novembre, d'être déclarée apte à prendre part aux enchères.

A. LÉCHENET.

## LES EMPLOYÉS DE COMMERCE A PARIS

Les nombreux projets de réformes sociales et économiques, tendant à améliorer le sort des travailleurs, visent surtout les ouvriers ; on ne s'occupe guère d'une certaine catégorie de citoyens qui sont, cependant, intéressants, c'est-à-dire des employés de commerce. Il convient donc de signaler les efforts émanant de l'initiative privée pour assurer l'avenir de ces auxiliaires du capital dont le concours est parfois si précieux.

Dans une communication faite, il y a quelques mois, au congrès annuel de la Société d'Economie sociale, M. F. Honoré, directeur des « Grands magasins du Louvre », a exposé les réformes réalisées dans l'organisation de cet Etablissement de premier ordre. Le principe appliqué est celui-ci : habituer l'employé à ne compter que sur son initiative personnelle pour ajouter à ses appointements la part d'intérêt qui est sa vraie rémunération. Ce principe permet d'apprécier l'intelligence et l'activité de chacun et de mesurer la portée de son effort. Aussi l'insouciance du personnel a-t-elle diminué, tandis que s'élevait le niveau moral, parce que



— a dit M. Honoré — en entrant dans la maison, on vise maintenant, de plus en plus, à y faire toute sa carrière.

L'importance sans cesse croissante des dépôts faits à la Caisse d'épargne des Grands magasins du Louvre en est une preuve indiscutable :

Les employés des rayons figurent pour 27 0/0 de leur nombre dans la liste de l'épargne ; 33 0/0 des employés des services ont des fonds placés à la Caisse d'épargne ; 38 0/0 des garçons de magasin sont dans le même cas. Ces derniers, presque tous fils de cultivateurs et arrivant du régiment, représentent le vieil esprit de l'épargne française, le souvenir du champ paternel qu'on veut racheter ou agrandir. Par contre, les employés de rayon qui gagnent davantage, apparaissent avec le chiffre le moins élevé d'économies, suivant ce reste d'imprévoyance qui accompagne souvent l'argent gagné plus vite.

Pour vous éclairer sur l'institution de notre Caisse d'épargne et vous permettre de juger mieux de l'importance des économies faites, d'une façon si estimable, par notre personnel, disons que l'intérêt est de 4 0/0, que le maximum des dépôts est limité à 5.000 francs, et que la moyenne actuelle par tête de déposant est de 1.500 francs.

Voici un autre indice de l'amélioration de la condition sociale des employés du Louvre :

En 1891, nous comptons 58 0/0 des employés de rayon célibataires ; nous n'en comptons plus que 49 1/2 0/0. Les employés mariés, qui étaient au nombre de 42 0/0, sont maintenant de 47 0/0 avec 3 1/2 0/0 de veufs. Dans les services qui se distinguent par l'esprit de stabilité, les célibataires étaient autrefois de 40 0/0, et les gens mariés de 60 0/0. Aujourd'hui, les célibataires ne sont plus que de 29 0/0, et les gens mariés de 69 0/0 avec 2 0/0 de veufs.

M. Honoré a fait, ensuite, un exposé très clair du fonctionnement de la caisse de retraites fondée en 1830, pour laquelle le prélèvement des dotations au profit de l'employé s'effectue sans aucune retenue sur ses appointements.

Le taux du prélèvement est fixe : 4.000 fr. au bout de six années et 200 fr. ensuite. On a débuté, en 1880, par un versement annuel d'une cinquantaine de mille francs et, en 1894, l'administration des « Grands Magasins du Louvre » a distribué près de 400.000 fr., le montant total des versements, pendant cette période de quinze années, s'élevant à 3.076.000 fr.

En résumé, il résulte, des communications faites par M. Honoré au Congrès de la « Société d'Economie sociale », que l'administration des *Grands Magasins du Louvre* n'a cessé de se préoccuper du sort de ses collaborateurs, hommes ou femmes, et spécialement des plus modestes. Il est à souhaiter que cet exemple soit suivi par d'autres et que les chefs de maison associent dans des conditions analogues leurs employés au développement de leurs entreprises. L'initiative privée peut adoucir les souffrances des humbles sans que l'Etat ait besoin d'intervenir.

P. B.

## Informations Economiques et Financières

**Le nouveau Syndic des Agents de Change de Paris.** — Dans son assemblée du 29 octobre, la Compagnie des Agents de change de Paris a procédé à la nomination d'un syndic, rendue nécessaire par la mort de M. Bacot. Son choix s'est porté sur M. Millon d'Ailly de Verneuil, adjoint au syndic. Pour remplacer M. de Verneuil dans ses fonctions d'adjoint au syndic, la Compagnie a nommé M. Couturier, qui a déjà fait partie, à plusieurs reprises, de la Chambre syndicale.

Ces nominations ont été accueillies avec la plus grande sympathie par le monde financier.

Le nouveau syndic est âgé de 38 ans ; c'est un jeune dans toute l'acception du mot.

Il est monté au Parquet en 1883, en remplacement de M. Moreau, qui est lui-même resté syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris pendant 22 années consécutives. Nous souhaitons que le nouveau

syndic reste en exercice au moins aussi longtemps que son prédécesseur.

M. de Verneuil a été fait chevalier de la Légion d'honneur, le 3 avril dernier, avec cette mention au *Journal Officiel* :

« M. Millon d'Ailly de Verneuil (Maurice-Louis-Alfred), agent de change près la Bourse de Paris, adjoint au syndic ; 12 ans d'exercice, dont 5 comme membre de la Chambre syndicale. Titres exceptionnels : a collaboré avec distinction à l'élaboration du décret du 7 octobre 1890, rendu en exécution de la loi de 1885 sur les marchés à terme ».

### Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	24 oct.	31 oct.
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
Or.....	1.963.363.679	1.961.503.665
Argent...	1.233.570.804	1.231.032.748
	3.199.834.483	3.192.536.414
Effets échus hier à recevoir ce jour....	48.731	156.903
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	247.305.373	369.822.218
{ Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor.....	»	»
Portefeuilles des succursales.....	329.835.981	402.554.052
Avances sur lingots à Paris.....	913.000	2.316.000
Avances sur lingots dans les succursales	215.000	279.300
Avances sur titres à Paris.....	160.015.851	163.302.353
Avances sur titres dans les succursales	173.834.681	174.100.064
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.599.649	99.626.560
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.524.016	15.521.152
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	4.553.770	5.631.156
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Divers.....	94.887.284	85.042.865
Total.....	4.592.006.220	4.775.710.295
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
{ Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
{ Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	3.482.164.765	3.627.351.740
Arrérages de valeurs déposées.....	19.393.971	17.861.177
Billets à ordre et récépissés.....	23.583.535	23.563.454
Compte courant du Trésor, créateur...	251.340.026	262.047.973
Comptes courants de Paris.....	456.985.761	450.578.212
Comptes courants dans les succursales.	58.208.254	77.968.991
Dividendes à payer.....	1.901.328	1.827.883
Escompte et intérêts divers.....	5.789.361	6.231.486
Réescompte du dernier semestre.....	635.022	635.022
Divers.....	66.988.635	82.628.847
Total.....	4.592.006.220	4.775.710.295

### Comparaison avec les années précédentes

	5 nov. 1891	3 nov. 1892	2 nov. 1893	2 nov. 1894	31 oct. 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	3.078.4	3.303.7	3.544.3	3.528.7	3.627.3
Encaisse.....	2.566.9	2.950.1	2.967.4	3.192.4	3.192.5
Portefeuille.....	608.5	636.3	708.9	553.1	772.3
Avances aux partic.	329.7	313.3	293.9	292.4	340.0
— à l'Etat.....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	296.2	360.4	177.8	207.4	262.0
— part....	379.5	349.4	361.1	364.8	528.5
Taux d'Escompte	3 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	4 0/00	2 0/00	3 0/00	pair	1 0/00
Bénéfices nets.....	4.076.8	1.064.8	1.764.4	290.8	1.200.3

**L'Intérêt des Caisses d'épargne.** — La Commission supérieure des Caisses d'épargne, instituée par la loi du 20 juillet 1895, a tenu le 26 octobre sa première réunion au Ministère du commerce, sous la présidence de M. Denormandie, sénateur, doyen d'âge. Tous les membres de la Commission étaient présents à l'exception de MM. Raoul Jay et Dubois de l'Estang, qui s'étaient fait excuser.



La Commission a procédé à l'élection de son bureau, qui se trouve ainsi constitué :

Président, M. Denormandie, sénateur ;  
Vice-président, M. Aynard, député de Lyon ;  
Secrétaire, M. Michon, sous-chef de bureau à la direction de l'Assistance et de la Prévoyance sociale (désigné par le Ministre du commerce).

On sait que les articles 5 et 21 de la loi du 20 juillet 1895 disposent que l'intérêt à servir à la Caisse d'épargne par la Caisse des dépôts et consignations doit être fixé avant le 1<sup>er</sup> novembre, pour l'exercice suivant, par un décret rendu sur la proposition du Ministre du commerce et du Ministre des finances, après avis de la Commission de surveillance de la Caisse des dépôts et consignations et de la Commission supérieure des Caisses d'épargne. La Commission supérieure, comme précédemment la Commission de surveillance de la Caisse des dépôts et consignations, a émis l'avis que l'intérêt à servir aux Caisses d'épargne ordinaires en 1896 devait être fixé à 3 fr. 25 0/0 et l'intérêt bonifié par la Caisse nationale à ses déposants à 2 fr. 50 0/0.

Après avoir entendu la lecture de nombreux vœux proposés par les délégués des Caisses d'épargne, la Commission supérieure s'est ajournée au 6 décembre.

Comme suite à cette délibération, voici le décret promulgué par le *Journal officiel* du 29 octobre :

Art. 1<sup>er</sup>. — A partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896, l'intérêt qui sera bonifié aux Caisses d'épargne ordinaires par la Caisse des dépôts et consignations est fixée à 3 fr. 25 0/0.

Art. 2. — A partir de la même date, la Caisse nationale d'épargne (Caisse d'épargne postale) servira à ses déposants un intérêt de 2 fr. 50 0/0.

#### Recettes et Dépenses de la Ville de Paris. — Situation sommaire à la fin du mois d'août 1895 :

Nature des recettes	Pendant le mois	Depuis le commencement de l'exercice
<b>I. — Recettes constatées.</b>		
<b>Ordinaires :</b>		
Octroi.....	11.821.539 37	97.288.388 »
Autres recettes.....	13.039.577 77	60.649.287 44
<b>Extraordinaires :</b>		
Fonds généraux....	945.039 61	16.106.391 67
Fonds spéciaux.....	»	60.451.849 99
<b>Totaux.....</b>	<b>25.806.156 75</b>	<b>234.495.917 10</b>
<b>II. — Dépenses ordonnées.</b>		
<b>Ordinaires :</b>		
Dette municipale (1 <sup>re</sup> section).....	18.988.667 50	86.536.416 04
Autres dépenses....	11.119.633 07	105.582.059 58
<b>Extraordinaires :</b>		
Fonds généraux....	614.600 76	6.409.508 07
Fonds spéciaux....	3.051.081 55	30.918.614 96
<b>Totaux.....</b>	<b>33.773.982 88</b>	<b>229.446.598 65</b>

**Mines de Béthune (Bully-Grenay).** — Les actionnaires, réunis en assemblée générale ordinaire le 21 octobre, ont approuvé les comptes présentés par le Conseil. Des communications faites à cette réunion, il résulte que les bénéfices de l'exercice 1894-1895 se sont élevés à 2.031.165 fr., présentant une diminution de 206.200 fr. sur l'exercice précédent.

Ces bénéfices ont été employés comme suit : 850.000 francs aux actionnaires ; 101.558 fr. à la réserve statutaire, qui s'élève ainsi à 1.534.000 fr. ; 531.000 fr. pour travaux divers aux fosses, et le solde, soit 548.000 fr., en augmentation des disponibilités, pour travaux à venir.

L'extraction a été de 987.700 tonnes, inférieure de 103.473 tonnes à celle de l'exercice 1892-1893 et de 7.475 tonnes à celle de l'exercice 1893-1894. La réduction de la production aurait pour cause la difficulté de vendre.

#### Caisse Nationale des retraites pour la vieillesse Opérations du 1<sup>er</sup> au 30 septembre 1895

Reçu des déposants :		
A Paris.....	171.186 versements.....	4.486.353 06
Dans les départements.	38.543 —	738.938 »
Ensemble....	209.729 —	5.225.291 06
Payé aux déposants :		
Arrérages de rentes viagères.....		5.305.989 33
Payé à leurs héritiers :		
Remboursements de capitaux réservés.		1.309.374 26
Ensemble.....		6.615.363 59
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à.....		
		143.433 »
aux noms de 1.871 parties.		
Le total des rentes viagères est de...		33.196.154 »
réparties entre 200.519 titres.		
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs..		699.400 30
Elle a placé :		
En obligations départementales communales.....		1.440.364 82

**Comptoir de l'Industrie Linière.** — La Société du Comptoir de l'Industrie Linière a tenu son assemblée générale ordinaire, le 30 août dernier, au Siège social de la Compagnie, rue d'Uzès, 9. Les résolutions suivantes, mises aux voix par le Président, ont été votées à l'unanimité par les actionnaires : 1<sup>re</sup> résolution : approbation des comptes présentés par la Gérance pour l'exercice clos le 30 juin dernier. — 2<sup>me</sup> résolution : fixation du dividende pour l'exercice 1894-1895 à 32 fr. par action, sur lesquels 12 fr. 50 ont été payés le 1<sup>er</sup> avril dernier ; le solde, soit 19 fr. 50, est payable depuis le 1<sup>er</sup> octobre courant. — 3<sup>me</sup> résolution : Réélection de M. E. Neveu, membre du Conseil de surveillance.

Les opérations du Comptoir se résument, pour l'exercice écoulé, par un bénéfice de..... 751.554.69 auquel vient s'ajouter le reliquat de l'exercice précédent..... 1.050.86

Total..... 752.605.55

Cette somme a été répartie comme suit : 25 fr. distribués comme intérêt de 5 0/0 au capital-actions, 450.000 fr. ; 5 0/0 réserve statutaire, 15.077 fr. 73. Sur le solde : 50 0/0 à la Gérance et aux employés, 143 mille 238 fr. 48 ; remboursement des obligations, 18.000 francs ; dividende de 7 francs aux actionnaires, 126.000 fr. ; solde à nouveau, 289 fr. 34 ; total égal, 752.605 fr. 55.

**Titres faux et Altérés.** — *Obligation de chemins de fer, Suez, obligations du Crédit Foncier.* — Nous apprenons qu'une note vient d'être adressée par la Chambre Syndicale des agents de change aux membres de la Compagnie pour leur signaler qu'il circule en ce moment des titres obligations du Crédit Foncier, obligations des chemins de fer, Suez, dont les numéros ont été falsifiés pour éviter la vérification au Bulletin des oppositions. Il a paru notamment de ces titres altérés sur la place de Bordeaux.

Les Etablissements de crédit, banquiers, changeurs, doivent donc, de leur côté, examiner les titres à eux livrés avec la plus grande attention, surtout ceux qui peuvent être livrés par la clientèle occasionnelle.

#### Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 sept.....	59.120.000	56.090.000
Du 1 <sup>er</sup> au 10 octobre.....	1.890.000	1.890.000
Du 11 au 20 octobre.....	2.130.000	2.080.000
Du 21 au 30 octobre.....	2.190.000	2.120.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 oct...	65.330.000	62.180.000



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 30 octobre 1895.

Réveil des Nationalités. — Le Parti démocratique alsacien. — Les Polonais de Silésie. — Les Primes sur les Sucres. — Conversion bizarre. — L'Emprunt bosniaque et le Commissariat de la Bourse.

L'interview du député Preiss, de Colmar, qui relevait, si l'on pénètre au fond de la question, le drapeau de la protestation, abaissé depuis quelques années, n'a pas précisément eu le don de satisfaire en haut lieu.

Cette manifestation de l'existence d'un nouveau parti protestataire pouvait, du reste, être prévue. Le voyage de l'Empereur, en Alsace, avait fait naître l'espérance qu'il paierait sa bienvenue en annonçant la suppression du fameux paragraphe de la dictature. Le discours de Wœrth a été une surprise à laquelle le parti démocratique d'Alsace a répondu par la bouche de M. Preiss.

Quel que soit, du reste, le texte exact de l'entretien reproduit par le *Petit Journal*, il est conforme au programme du parti démocratique d'Alsace pour qui a su le lire et le comprendre, mais on ne voit pas qu'il y ait là matière à un procès de haute trahison.

Je dois aussi vous signaler une autre preuve du réveil ou du développement de l'esprit des nationalités opprimées en l'Allemagne. Elle passera peut-être inaperçue et mérite cependant d'être signalée.

Un des chefs du Centre catholique, grand propriétaire de la Silésie, M. de Huene, connu par son attitude dans la question de la loi militaire de 1893, a été battu dans sa circonscription de Pless-Rybnik par un inconnu qui ne pouvait invoquer d'autre titre que celui de candidat polonais. Il l'a emporté haut la main et c'est la première fois qu'une circonscription silésienne élit un candidat nationaliste.

Il ne s'agit que d'une élection au Landtag prussien ; mais le fait n'en est pas moins significatif. Les Polonais de la Silésie, qui sont plus d'un million, ont pris conscience de leur nationalité. Ils remplaceront les grands propriétaires allemands, membres du Centre, par des députés polonais, qui renforceront l'aile gauche démocratique du Centre catholique et seront moins tentés de s'adjoindre à la majorité gouvernementale.

D'après la *Post*, les négociations diplomatiques en cours pour l'abolition des primes d'exportation pour les sucres sont en bonne voie. Le Gouvernement, en déposant un projet de loi pour la réforme du régime fiscal intérieur, prendra les mesures nécessaires à la suppression éventuelle de ces primes.

La conversion de l'emprunt 4 0/0 de la ville de Breslau en 3 1/2 0/0 s'opère dans des conditions assez singulières pour que je vous les signale. La municipalité breslavienne appelle au remboursement un emprunt de 17.765.100 M. pour le 1<sup>er</sup> avril 1896. Elle accorde la jouissance de l'intérêt plein jusqu'à cette date, et offre éventuellement aux porteurs de titres l'échange contre un titre timbré à 3 1/2 0/0. Jusque-là, l'opération est normale. Ce qui l'est moins, c'est qu'elle exige une soulte de 1 1/2 0/0 au lieu d'en offrir une à ses prêteurs. Du reste, le cas s'explique par la cote de la Bourse : un autre emprunt de la même ville, qui rapporte 3 1/2 0/0, est coté 103 0/0. La ville de Breslau veut bénéficier d'une partie de la plus-value.

Les emprunts de grandes villes sont, ici, très appréciés. Ils dépassent le pair, lorsque leur taux d'intérêt est de 3 1/2 0/0. C'est le cas pour les emprunts de Berlin, de Brême et de Stettin, respectivement cotés 103 90, 103 20 et 102 25.

Le Commissariat de la Bourse procède avec une grande sévérité. On lui reproche, aujourd'hui, de refuser, à titre provisoire, l'admission à la cote de l'emprunt 4 0/0 bosniaque que la Deutsche Bank se propose d'introduire sur le Marché de Berlin. La résistance s'inspire, cependant, d'un motif honorable. La situation

internationale de la Bosnie-Herzégovine ne lui paraît pas suffisamment claire. La *Neue Freie Presse* proteste. Le droit d'occupation de la Bosnie, tel qu'il a été concédé à l'Autriche par l'art. 25 du traité de Berlin, lui paraît indiscutable et identique au droit de souveraineté. Elle soutient, du reste, cette thèse plus que douteuse, d'une façon assez originale. L'expression *occuper* se traduit en allemand par le mot *besetzen* et *posséder* se dit *besitzen*. Donc, lorsqu'un pays *occupe*, il *possède*.

Mais il paraît qu'il y a des juges à Berlin, même au Commissariat de la Bourse. Je doute que le calembourg ou plutôt l'à peu près de la *Neue Freie Presse* modifie la conviction des membres du Commissariat sur la régularité de l'emprunt bosniaque.

Il sera quand même introduit sur le marché, car le Gouvernement ne laissera pas son alliée dans l'embaras ; mais le Commissariat de la Bourse aura eu l'honneur de soulever une question de droit diplomatique assez intéressante, en même temps qu'il fait preuve d'une sollicitude louable dans l'exercice de ses fonctions.

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	23 oct.	Diff. 15 oct.	23 oct.	Diff. 15 oct.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots.....	928.309	+ 18.522	952.889	+ 24.007
Billets du Trésor.....	21.277	+ 616	24.151	+ 759
Billets d'autres banques.....	9.915	— 811	9.676	— 826
Lettres de change.....	672.445	— 6.438	556.682	— 9.253
Prêts sur titres.....	79.209	— 9.543	74.692	— 4.090
Valeurs.....	8.914	+ 941	5.953	— 543
Divers.....	52.120	— 2.538	55.316	— 10.089
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.148.707	— 28.028	1.030.901	— 27.971
Autres engagements à vue...	459.225	+ 29.674	481.840	+ 27.372
Divers.....	14.257	— 897	16.621	+ 561

## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique			Lettres de change et prêts sur titres		
	1893	1894		1893	1894
30 sept. ...	733,6	919,1	30 sept. ...	809,6	719,2
7 oct. ...	730,7	909,1	7 oct. ...	746,0	683,1
15 — ...	750,3	923,9	15 — ...	716,1	644,8
23 — ...	772,1	952,9	23 — ...	681,3	631,4
31 — ...	772,8	971,6	31 — ...	716,8	651,1
Circulation			Réserve de billets		
	1893	1894		1893	1894
30 sept. ...	1101,1	1126,4	30 sept. ...	38,5	117,9
7 oct. ...	1061,8	1118,9	7 oct. ...	2,4	119,3
15 — ...	1024,9	1058,9	15 — ...	51,8	197,3
23 — ...	997,3	1030,9	23 — ...	99,9	249,2
31 — ...	1032,7	1078,8	31 — ...	65,9	221,7

**Les Tribunaux Industriels en Allemagne.** — Un journal de réforme sociale résume, comme suit la statistique des tribunaux industriels dans toute l'étendue de l'Empire allemand. Au mois d'août 1895, il y avait 272 tribunaux de ce genre au lieu de 208 en 1893. Les nouveaux tribunaux au nombre de 64, se répartissent comme suit par Etat : 40 en Prusse, 5 en Bavière, autant en Wurtemberg, 3 en Saxe, 3 en Hesse, 1 dans chacun des Etats suivants : Bade, Brunswick, Saxe-Weimar, Saxe-Cobourg, Gotha, Brême.

En 1893, dix Etats ne possédaient encore aucun tribunal industriel. Sur ce nombre, 3 en possèdent aujourd'hui, savoir : la Saxe-Meiningen, l'Anhalt et Reuss-ancienne ligne.

Les deux Mecklembourg, les deux Schwartzbourg, la Saxe-Altembourg, Waldeck et Schaumbourg-Lippe, pays agricoles, n'ont pas senti le besoin de cette juridiction spéciale.



Les 26 grandes villes de 100.000 habitants ont chacune un de ces tribunaux. Trois villes de 50 à 100.000 âmes sur 21, Potsdam, Wurtzbourg et Darmstadt n'en ont aucun.

Sur 64 communes de 25 à 50.000 âmes, 48 ont un tribunal et trois sont agrégées au ressort d'un autre.

Il n'y a plus que 27 tribunaux pour les 64 villes de 25 à 50.000 habitants; 35 pour 142 localités de 10 à 15.000 âmes et 17 rattachements. En somme, les tribunaux industriels sont concentrés dans les grandes villes.

Les pays les mieux dotés à cet égard, c'est-à-dire les plus industriels sont : la Prusse, le Wurtemberg et la Hesse. La Bavière reste bien en arrière, moins cependant que l'Alsace-Lorraine, où les créations de nouveaux tribunaux sont interdites. Le Brunswick est l'Etat le plus favorisé.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 31 octobre 1895

L'argent est un peu plus facile à trouver. Aussi, les haussiers essaient-ils de faire reprendre la marche en avant. Ils s'appuient sur l'activité générale des affaires industrielles. Elle est telle que le Conseil d'administration de la Harpener peut se plaindre du préjudice que lui cause le manque de wagons. Du reste, ses affaires vont fort bien, et il en est de même pour la plupart des valeurs industrielles.

Mais un certain nombre de spéculateurs aux reins faibles n'ont pu trouver l'argent nécessaire pour se faire reporter. Ils ont dû lâcher la main, et leurs offres ont fait perdre le terrain conquis.

Les avis de Paris et de Londres ont accentué le mouvement, qui se changeait presque en débâcle à la fin de la Bourse.

Le 4 novembre s'ouvre la souscription à l'emprunt hypothécaire 3 1/2 0/0 de la Donnersmark-Hütte, au capital de 4 millions de M.

La *Handelsgesellschaft* appuie ici la création d'une nouvelle Banque hypothécaire à Greiz, dans la principauté de Reuss : c'est la *Mittel Deutsche Guendleih Bank*, au capital de 7 millions et demi de M.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 31 octobre 1895.

\* La Situation monétaire. — Emprunt russo-chinois. — Polémiques de presse. — La Baisse des Fonds ottomans et le Marché. — La Récolte du Coton.

On constate un léger relèvement dans le taux de l'escompte, mais cette hausse n'est pas due à un resserrement monétaire, car, tandis que les traites commerciales abondent, les ressources du marché sont encore fort importantes. C'est seulement en prévision de certaines difficultés que les taux ont été relevés. On s'attend, en effet, pour ces jours-ci, au transfert des 10 millions de livres sterling qui ont été déposés à la Banque à la suite de l'Emprunt chinois et bien qu'aux termes des conventions qui ont été passées entre les mandataires des Gouvernements chinois et japonais, la date fixée pour le premier versement ait été le 8 novembre, ce versement se fera immédiatement. Or, on conserve des doutes sur l'emploi que le Gouvernement japonais pourra faire de cette somme.

D'autre part, la situation des marchés de Paris et de Berlin est beaucoup plus tendue; un resserrement monétaire se produit à Vienne et à Saint-Petersbourg. On voit que les bonnes conditions, que l'on constatait sur toutes les places, se sont sensiblement modifiées, et si le marché anglais n'a pas encore été affecté par ce revirement, nul ne peut dire s'il n'en ressentira pas bientôt les effets. Dans de telles circonstances, les Banques ont raison de relever légèrement les taux.

Parmi les causes de resserrement monétaire, je vous signalais dernièrement les émissions que divers Etats préparent. Ces appels au crédit ne se sont pas encore produits, mais ils ne peuvent tarder de s'effectuer et je dois joindre à leur liste un nouvel emprunt russo-chinois, d'une importance au moins égale au dernier. On pense que cette opération s'effectuera ici, mais en attendant, la presse ne dissimule pas sa mauvaise humeur contre l'Empire du Milieu. On a démenti, aujourd'hui, la nouvelle du traité russo-chinois que le *Times* avait annoncée; mais cette nouvelle avait provoqué une grosse émotion et les commentaires de la presse ont été des plus vifs. Elle n'a parlé de rien moins que d'une opposition à main armée par le Japon et l'Angleterre contre toute tentative de la Russie pour s'implanter en Chine. Il est, cependant, bien évident que la Russie n'a pas accordé, sans de grands avantages, son concours à la Chine et que laisser le pays entièrement aux mains des Japonais, ne serait pas une politique raisonnable pour une puissance européenne.

Il y a lieu de constater, toutefois, que ces commentaires n'ont pas eu d'influence sur les cours des fonds russes. Il n'en a pas été de même des dépêches défavorables publiées par la presse sur la situation politiques en Turquie. La campagne menée en ce sens depuis un certain temps a eu, en effet, pour conséquence de provoquer une baisse des valeurs ottomanes, et comme il existait de fortes et anciennes positions à la hausse, les liquidations se sont précipitées, entraînant le marché. Cette baisse, qui a entretenu de mauvaises tendances sur l'ensemble des valeurs internationales, a été d'autant plus regrettable que les dispositions de la place présentaient une amélioration évidente et que la reprise des valeurs de mines d'or sur le marché de Paris avait été fort bien accueillie.

L'année cotonnière, close le 30 septembre, a été meilleure pour les manufactures anglaises que les deux années précédentes, mais encore peu satisfaisante. La revue annuelle de MM. Ellison and Co établit que l'étendue des affaires n'a pas répondu aux attentes, tandis que la marge de bénéfices a été si faible que les meilleures fabriques sont seules arrivées à lier les deux bouts. La quantité de coton consommée en Europe, aux Etats-Unis et aux Indes, comparée avec celle des deux saisons précédentes, est la suivante en balles de 400 livres :

	1894-95	1893-94	1892-93	1890-91
Grande Bretagne	4.080.000	4.040.000	3.583.000	3.572.000
Continent.....	5.096.000	4.784.000	4.576.000	2.956.000
Etats-Unis.....	3.219.000	2.810.000	3.164.000	2.118.000
Indes orientales.	1.342.000	1.198.000	1.148.000	371.000
Total.....	13.737.000	12.832.000	12.471.000	9.017.000

On voit que les affaires ont été beaucoup plus actives sur le continent qu'en Angleterre.

### Informations Économiques et Financières

**Les Joint Stock Banks.** — Notre correspondant a analysé la semaine dernière le résumé semestriel sur la situation des *Joint Stock Banks* anglaises. Le résumé actuel embrasse toutes les *Joint Stock Banks*, sauf trois établissements sans importance qui ont négligé de communiquer leur bilan; il comprend, en outre, 39 banques privées pour un capital total de 11.901.000 liv. st., y compris les réserves et 69.170.000 liv. st. de dépôts.

Il y a un an, le montant total du capital payé de toutes les *Joint Stock Banks* du Royaume-Uni s'élevait à 74.944.000 liv. st., et le total actuel est de 75.214.000. Dans l'intervalle, quelques banques ont fait des augmentations de capital dont le total se monte à 630.000 liv. st.; par contre, il y a eu des réductions provenant de fusions pour un chiffre de 360.000 liv. st.; l'augmentation n'est donc que de 270.000 liv. st.



Voici quel est aujourd'hui le chiffre du capital versé des *Joint Stock Banks* :

	Capital souscrit £	Capital versé £
Angleterre (y compris l'île de Man et les îles de la Manche)	209.149.000	58.803.000
Ecosse .....	29.135.000	9.302.000
Irlande .....	25.299.000	7.109.000
	263.583.000	75.214.000

Le chiffre formidable des dépôts reportés entre les diverses banques, qui a recommencé à progresser activement depuis octobre 1893, a atteint une nouvelle et énorme progression.

Au 22 octobre 1892, 104 banques détenaient 395 millions 900.000 liv.; au 30 mai 1893, 103 banques en détenaient 306.638.000; au 21 octobre 1893, 102 banques n'en détenaient plus que 393.132.000 liv.; elles en détenaient 393.587.000 au 19 mai 1894 et 99 banques, 402.034.000 au 20 octobre; 100 banques en détenaient 419.026.000 au 18 mai 1895; 100 banques en détenaient 458.866.000 liv. au 19 octobre 1895.

L'encaisse de ces banques, dans laquelle on comprend les ressources réalisables à bref délai, est toujours d'environ le quart des dépôts; voici les variations qu'elle a subies :

21 mai 1892	£ 91.038.000	pour £ 391.900.000	de dépôts
22 oct. 1892..	92.445.000	—	395.900.000 —
20 mai 1893..	93.384.000	—	396.638.000 —
21 oct. 1893..	89.434.000	—	393.132.000 —
19 mai 1894..	87.814.000	—	393.587.000 —
20 oct. 1894..	93.685.000	—	402.034.000 —
18 mai 1895..	106.391.000	—	419.026.000 —
19 oct. 1895..	106.165.000	—	458.866.000 —

L'institution du *clearing-house* permet de restreindre l'encaisse au minimum en évitant les gros retraits d'espèces.

Voici les chiffres les plus intéressants donnés par les bilans des Banques anglaises; ces chiffres donnent une idée de leur puissance :

Nombre des Banques, y compris la Banque d'Angleterre, au 20 mai 1895 .....	100
Nombre des succursales .....	2.677
Valeur au cours du jour du capital versé.	169.160.000
Capital souscrit .....	203.409.130
Capital versé .....	58.520.470
Réserves et profits et pertes .....	30.712.658
Billets au porteur .....	27.160.504
Acceptations .....	18.329.659
Créanciers divers .....	3.777.014
Dépôts et comptes courants .....	485.277.381
Espèces et valeurs à court terme .....	144.163.223
Titres en portefeuille .....	133.367.658
Escomptes et avances .....	323.607.269
Immeubles et mobilier .....	22.639.536

La situation des Banques d'Ecosse, dont les affaires reposent pour la majeure partie sur le crédit personnel, ne s'est pas modifiée. Les dix Banques d'Ecosse possèdent conjointement un capital de 29.135.000 liv. st.; leur circulation est insignifiante : 6.733.523 liv. st., mais leurs dépôts s'élèvent à 93.489.068 liv. st. Les escomptes, prêts et avances des Banques d'Ecosse sont de 60.743.952 liv. st., sur lesquels 44.354.351 représentent des crédits personnels accordés sous forme de *cash accounts*, avec la garantie de deux personnes solvables.

**Recettes des Chemins de fer.** — Voici, pour les 15 premières semaines du semestre commençant le 1<sup>er</sup> juin, le résultat des recettes des 17 principales Compagnies de chemins de fer du Royaume-Uni. La comparaison est faite avec la même période des quatre années précédentes :

15 semaines de :	Passagers £	Marchandises £	Total £
1895 .....	11.808.000	11.387.000	23.195.000
1894 .....	11.319.000	10.884.000	22.203.000
1893 .....	10.962.000	9.834.000	20.796.000
1892 .....	11.282.000	11.222.000	22.504.000
1891 .....	11.163.000	11.124.000	22.287.000

## Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 31 octobre 1895.

Le marché, qui avait présenté des tendances assez calmes au début de la semaine grâce à l'amélioration des actions de mines d'or, se trouve encore assez agité, dans le compartiment international tout au moins, à cause de la réaction des Valeurs Ottomanes. Les ordres ont afflué du continent, mais il est certain que ce mouvement, tout de spéculation, n'affecte en rien la situation des finances turques.

La liquidation de fin octobre s'est effectuée dans des conditions assez calmes : le taux général du report sur les mines a été de 7 à 8 0/0 en moyenne, celui des valeurs internationales a été de 2 à 4 0/0.

Les Consolidés et les grandes valeurs de placement conservent de bonnes tendances.

Les Fonds de l'Amérique du Sud sont assez lourds.

Les Chemins américains donnent lieu à des affaires plus restreintes.

L'Emprunt Chilien est très discuté : la presse de Valparaiso le constate avec beaucoup d'énergie.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## AUTRICHE-HONGRIE

### LA SITUATION

Vienne, 29 octobre 1895.

L'exposé financier de M. de Bilinski. — La situation des Caisses de l'Etat. — Le nouvel impôt sur les opérations de Bourse. — La Banque d'Autriche-Hongrie.

Je vous ai donné, dans ma lettre du 23 octobre, les grandes lignes du projet de budget cisleithanien pour 1896, présenté par M. de Bilinski. Dans son exposé, le nouveau Ministre des finances a insisté sur la nécessité d'augmenter les ressources budgétaires en vue de l'achèvement du réseau ferré; on lui reproche, à ce propos, d'avoir été un peu pessimiste, étant donné que les recettes effectives dépasseront certainement les prévisions, comme cela a toujours été le cas en Autriche. Vous constaterez, en effet, dans le rendement des impôts pour les neuf premiers mois de 1895, que je vous envoie (Voir aux *Informations*), une plus-value de 13.336 250 florins par rapport à la période correspondante de 1894. Mais, pour rester fidèle aux traditions de prudence qui lui ont été léguées par ses prédécesseurs, le Ministre des finances n'a compté que sur les augmentations suivantes : 520 mille florins pour la taxe sur le revenu, 250 mille florins pour les taxes industrielles, 200 mille florins pour l'impôt foncier et 188 mille florins sur les propriétés bâties.

M. de Bilinski s'est longuement étendu sur la situation des *Caisses de l'Etat*. Il a expliqué que les existences, dont on a exagéré le chiffre, ne constituent pas des disponibilités; on ne peut compter que sur les ressources existant réellement dans les Caisses centrales de l'Etat. D'après la dernière situation connue, datée du 31 août 1895, les existences s'élevaient à 110 millions de florins dont il faut déduire 36 millions déposés dans les Caisses provinciales; il reste donc 74 millions sur lesquels 3 millions 300 mille florins se trouvent immobilisés dans divers Etablissements. Si on tient compte, d'autre part, des sommes destinées aux opérations de la *Valuta*, l'Etat ne peut disposer en définitive, que d'un total de 22 millions 1/2 de florins en billets de Banque ou en billets d'Etat, devant être employé, avant tout, aux paiements courants.

Aussi, M. de Bilinski s'est-il efforcé de démontrer combien il est urgent que le *Reichsrath* mette le Gouvernement à même de réaliser la réforme fiscale qui lui procurera les ressources nécessaires pour faire face aux dépenses croissantes; si on lui donne satisfaction, on pourra dès le 1<sup>er</sup> janvier 1897, améliorer le sort des



fonctionnaires et des employés subalternes et abolir la petite loterie.

En ce qui concerne l'augmentation de l'impôt sur les opérations de Bourse, le Ministre a déclaré qu'il n'entendait, en aucune façon, faire quoi que ce soit de préjudiciable au marché; en d'autres termes, les surtaxes projetées n'auront pas un caractère tendancieux. Au surplus, on n'imposera pas seulement le marché financier, mais aussi les Bourses des marchandises et des céréales où la spéculation cause le plus sérieux préjudice au commerce. Je ne sais pas encore quelle sera la base de ce nouvel impôt, car le Ministre ne s'est pas prononcé à cet égard. Actuellement, le droit est de 10 kr. par *schluss* (clôture minimum de titres négociables à terme) et de 5 kreuzers pour les opérations sur les obligations à intérêts du Gouvernement, d'un montant nominal minimum de 500 florins. Ce système serait conservé; la clôture, ainsi qu'il est d'usage à Vienne, serait, à l'avenir, considérée comme unité servant de base à la fixation du nouvel impôt, mais serait, dit-on, passible d'un droit de 20 kreuzers au lieu de 10 — calculé sur un montant nominal de 5.000 florins de rente, ce droit s'élèverait à 4 kreuzers pour 1.000. — L'impôt réel est naturellement plus élevé, car les titres ne parviennent dans les portefeuilles qu'après plusieurs transactions. J'ajoute que l'impôt sur les opérations de Bourse a atteint, en 1893, 579.000 fl., en 1894, 803.000 fl., et l'on s'attend pour l'année courante à un chiffre rond de 1 million de florins.

J'allais omettre la question brûlante du renouvellement du privilège de la *Banque d'Autriche-Hongrie*, si intimement liée au compromis avec la Hongrie. M. de Bilinski s'est nettement prononcé en faveur d'un Etablissement unique pour la Monarchie, mais à la condition expresse d'augmenter l'action des deux Gouvernements; il veut que la Banque ne soit plus considérée comme un Etablissement privé, mais bien comme une Institution au service de l'Etat. A ce propos, le Ministre s'est étendu sur la situation du marché, en attribuant le resserrement monétaire aux excès de la spéculation, mais il estime que ce resserrement n'est pas aussi grave qu'on le prétend.

En résumé, cet exposé a été fort bien accueilli par le *Reichsrath*, mais avant d'aborder la discussion budgétaire, nous entendrons les vingt-sept orateurs inscrits pour prendre la parole sur le programme ministériel du comte Badeni.

La 18<sup>e</sup> assemblée générale ordinaire de la *Banque d'Autriche-Hongrie* aura lieu en février 1896; les actionnaires en situation d'assister à la réunion sont invités à déposer, avant le 30 novembre, vingt actions à Vienne ou à Budapest.

## Informations Économiques et Financières

**Commerce Extérieur d'Autriche-Hongrie.** — La balance commerciale, pour le mois de septembre, a repris enfin la situation active. D'après les données statistiques officielles, les exportations dépassent les importations de 9.900.000 fl. (contre 22.900.000 fl. en septembre 1894). Voici, du reste, le mouvement comparatif :

	Septembre		Janv. à septembre	
	1895	1894	1895	1894
	Millions de florins		Millions de florins	
Importations. . .	56.200	52.500	540.400	510.200
Exportations. . .	66.100	75.400	536.200	571.900
Balance active. .	9.900	22.900	»	61.700
Balance passive. .	»	»	4.200	»

Pendant le mois de septembre les quantités de marchandises importées se sont chiffrées par 60 millions et celles des marchandises par 96 millions de quintaux métriques, soit une plus-value de 36 millions de quintaux.

**Le Rendement des impôts en Autriche.** — Les statistiques concernant les impôts directs et indirects pendant la période du 1<sup>er</sup> janvier à la fin de septembre 1895, soit neuf mois, font ressortir pour les impôts directs un rendement de 81.722.443 fl., en augmentation de 2.818.462 fl. sur la période correspondante de 1894.

Cette plus-value se répartit ainsi : impôt sur le sol, 928.360 fl.; impôt sur les bâtiments, 524.397 fl.; impôt de 5 0/0 sur les bâtiments non soumis à l'impôt locatif, 45.379 fl.; impôt sur les patentes, 272.370 fl.; impôt sur le revenu, 981.324 fl.; frais de contraintes et intérêts moratoires, 46.632 fl. Les impôts de consommation ont donné 73.864.064 fl., c'est-à-dire 5.724.887 fl. de plus, provenant principalement de la taxe sur la bière pour 1.253.429 fl., sur le sucre pour 5.476.003 fl., tandis que les droits sur l'eau-de-vie ont subi une baisse de 1.216.333 fl. Pour les autres impôts indirects, on remarque une moins-value de 2.579.323 fl. sur la vente du sel et du timbre; par contre, le débit du tabac a été en augmentation de 6.343.548 et le produit des taxes et frais divers de 1.462.087. En résumé, la plus-value sur les impôts indirects s'élève à 10.543.788 fl.

L'excédent des recettes douanières pour le territoire austro-hongrois a atteint, pour les huit premiers mois de l'année, la somme de 40.087.496 fl., soit une moins-value de 54.118 fl. sur la période correspondante de 1894, moins-value qui s'explique par la baisse importante de la prime sur l'or.

**Chemins de fer de l'Etat autrichiens.** — Les recettes des Chemins de fer d'Etat autrichiens et celles des lignes exploitées par l'Etat seront élevées pour le mois de septembre 1895 à 8.884.213 fl., soit une augmentation de 456.616 fl. sur le mois de septembre 1894.

Du 1<sup>er</sup> janvier à la fin de 1895, les recettes se sont élevées à 68.578.981 fl., soit une plus-value de 1.096.122 florins sur la période correspondante de 1894.

Le nombre des voyageurs, pendant le mois de septembre 1895, a été en diminution de 107.688 avec une augmentation de recette de 273.995 fl. Le trafic des marchandises a profité d'une plus-value de 56.778 tonnes et de 170.292 fl. Il y a donc eu un accroissement total de recettes de 444.287 fl.

L'augmentation de recettes sur le transport des voyageurs, correspondant à une diminution du nombre de personnes, est due à la majoration du tarif introduite récemment. Cette majoration porte le produit moyen par voyageur, pour le mois de septembre 1895, à 76 kreuzer contre 67 k. en 1894.

**Exploitation des Chemins de fer de l'Etat.** — Les Recettes ordinaires inscrites au budget de 1896 et provenant de l'exploitation des Chemins de fer de l'Etat s'élèvent à 98.778.300 florins (1895 : 90.038.100 florins) et les Dépenses ordinaires à 66.229.580 (1895 : 60 millions 164.000 florins). Les excédents d'exploitation sont prévus pour 32.548.720 florins (29.873.230 en 1895). Le coefficient d'exploitation ressort donc comme suit, d'après les chiffres qui précèdent : 67,05 0/0 pour 1896, contre 66,82 0/0 pour 1895. Comparées aux prévisions de 1895, l'excédent d'exploitation de 1896 est donc de 2.675.490 florins supérieur à celui de l'année passée. Les recettes de transport de 1896, comparées à celles de 1895, ont été prévues pour une somme supérieure de 9.038.500 florins. Mais, si l'on déduit des prévisions de 1896 les recettes provenant des lignes du réseau ouest de la Bohême, du chemin de fer central Mährisch-Schlesisch et du chemin de fer de jonction de Vienne, on voit que le rendement du trafic n'est évalué, pour 1896, qu'à 2.903.500 florins de plus qu'en 1895. Cette majoration se répartit de la manière suivante : voyageurs, + 2.994.400 florins; militaires, — 65.100 florins; bagages, — 34.100 florins; marchandises, grande vitesse, + 9.700 florins, et petite vitesse, — 1.400 fl.; ensemble, — 2.903.500 florins.

L'élévation du tarif de transport des voyageurs entré en vigueur le 1<sup>er</sup> septembre 1895 a eu pour résultat une



plus-value dans les prévisions des recettes sur 1895, tandis que l'abaissement du tarif de transport des marchandises a eu pour conséquence une diminution des recettes correspondantes.

**Projet d'Emprunt de Chemins de fer d'Etat hongrois.** — Le Ministre des finances de Hongrie a fait connaître à la Commission des finances que le développement des moyens de transport, la réfection des voies, l'extension des ateliers, etc., des Chemins de fer d'Etat hongrois, nécessiteraient bientôt des sommes importantes. Jusqu'à présent, ces dépenses avaient été couvertes par les disponibilités en caisse et les excédents ou simplement incorporées dans le budget; mais cette façon de procéder ne peut être maintenue plus longtemps et les dépenses urgentes ne doivent pas dépendre de facteurs aussi irréguliers. On travaille donc à établir d'une manière précise l'ensemble des fournitures et des travaux reconnus nécessaires au cours des premières années, et les dépenses, de ce chef, devront être couvertes au moyen d'un emprunt spécial. Le ministre a toutefois ajouté que, tant que ce travail difficile et complexe ne sera pas terminé, on ne pourra évaluer, même approximativement, le chiffre et encore moins les conditions d'émission de cet emprunt. Dès que l'étude en question sera achevée, le Parlement sera saisi d'une proposition concernant l'emprunt dont il s'agit.

**Subventions et dotations pour 1896 en Autriche.** — Le chapitre des subventions et dotations figure aux prévisions budgétaires de 1896 pour les chiffres suivants :

Pour le *Lloyd autrichien* : indemnité de parcours, 2.910.000 florins et indemnité de frais de passage du canal de Suez, 577.600 florins.

Pour la *Société de navigation à vapeur du Danube* : subvention sans intérêts et non remboursable de 250.000 florins; avance sans intérêts, mais remboursable de 250.000 florins.

Pour la *Compagnie des chemins de fer du Nord-ouest*, le budget ne prévoit pas d'avance de garantie, cette Compagnie, non seulement, n'ayant pas eu recours en 1894 à la garantie, mais ayant encore remboursé 150.000 florins.

Pour les Chemins de fer de raccordement du Nord-Sud, la garantie annuelle maximum s'élève, d'après la loi du 18 juin 1892, à 1.919.185 florins à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1893; mais cette somme sera réduite des intérêts de la partie non réalisée des obligations 4 0/0 destinées aux dépenses productives. La contribution de garantie prévue pour l'achèvement du réseau des chemins de fer de l'Etat s'élève à 431.000 florins, soit 85.000 florins de plus que la somme accordée en 1894 et 110.000 florins de plus qu'en 1895.

Pour le chemin de fer d'intérêt local Wodnian-Prachatit, la garantie prévue est de 10.400 florins; pour celui de Monfalcone-Cervignano, la garantie atteint 60.300 florins; Strakonitz-Winterberg: 13.600; Gailthalbahn: 52.600 florins, et pour le chemin de fer de Valmgana: 90.000 florins.

**La Rente d'amortissement en Autriche.** — D'après le projet de budget pour 1896, le Gouvernement se propose d'émettre pour 7.287.179 fl. de rente d'amortissement (contre 9.160.475 fl. en 1895). Ce chiffre se décompose en 6.182.547 fl. de rente-papier et 1.104.632 fl. de rente-argent.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 31 octobre 1895.

La liquidation d'octobre comptera certainement dans les annales de la Bourse de Vienne, en raison des difficultés de report et d'escompte du papier; dès lors, il n'y a pas lieu de s'étonner de la tendance faible du marché. Mais, au fond, la situation n'a rien d'inquié-

tant et tout porte à croire qu'une détente se produira avant peu.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture verte.)

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 25 octobre 1895

La Situation du marché.

Le marché est toujours sous l'influence défavorable des événements extérieurs et de la situation tendue du marché des Mines d'or. Les transactions continuent d'être peu actives. Elles sont difficiles, en raison de l'abstention pratiquée par l'épargne et les spéculateurs.

Les fonds d'Etat étrangers ont encore perdu du terrain. La baisse a particulièrement atteint les Valeurs ottomanes : la Rente série C est descendue à 23 : elle clôture à 23 40; la série D s'est échouée à 22 20; l'*Extérieure* espagnole a reculé à 66 1/8; son cours de clôture est 66 1/4. La Rente *Brésilienne* a été également éprouvée à 71 68.

Parmi les valeurs qui ont opposé une certaine résistance, les *Varsovie-Vienne* ont conservé leurs cours : l'action *Capital* à 644, la *Jouissance* à 411.

La cote des valeurs au comptant a subi peu de modifications sensibles. Le marché des rentes et des obligations des Villes et à lots a conservé sa physionomie habituelle; celui des tramways ne révèle aucune défaillance. — Les *Karkoff* ont été demandés à 136. — On traite la Mutuelle des Tramways de 122 à 123; cette Société a introduit sur le marché des obligations 4 0/0 au cours de 485 fr.

Les Banques font preuve de fermeté : la Banque Nationale est à 2.460; la *Banque Bruxelles* est recherchée à 635, la Caisse des Reports à 580.

On traite assez couramment la *Banque Auxiliaire* de 122 à 125.

Les valeurs de charbonnages ont entretenu un courant d'affaires.

Le groupe des valeurs russes est bien tenu.

Les *Mining Trust* ont eu un marché lourd : l'action *Capital* est descendue à 113, la *Jouissance* est moins atteinte à 60 fr.

### Informations Économiques et Financières

**Le Commerce Belge en 1894.** — Le tableau général du commerce avec les pays étrangers, pendant l'année 1894, vient de paraître.

Nous rappellerons, pour mémoire, que les exportations se sont élevées en 1894 à 1.138.407.000 fr. et les importations à 1.367.304.000 francs.

Tout d'abord, la notice analytique qui précède les tableaux statistiques nous apprend que les résultats généraux du mouvement commercial entre la Belgique et les pays étrangers, pendant l'année 1894, sont inférieurs à ceux de l'année précédente.

En effet, nous trouvons une réduction de 5 0/0 sur les importations et exportations générales réunies; de 6 0/0 sur le commerce général à l'exportation; de 2 0/0 sur le commerce spécial, importations et exportations réunies, de 4 0/0 sur la valeur des produits belges exportés sous cette rubrique.

Notre commerce de 1894 avec la France se caractérise par une légère augmentation des importations de ce pays dans le nôtre : 1 0/0 et par une diminution plus notable de nos exportations : 8 0/0, par comparaison avec 1893.

Nos exportations vers la France dépassent encore de 3.500.000 fr., soit 1 0/0, les importations de ce pays.

Les importations d'Angleterre en Belgique ont diminué de 10 0/0; et nos exportations en Angleterre,



qui ont diminué de 3 0/0, l'emportent encore de 33 0/0 sur les importations anglaises.

Au contraire, pour ce qui est de notre commerce avec les Pays-Bas, les importations dépassent nos exportations de 13 0/0, bien que les deux rubriques aient diminué dans la même proportion.

Pour le commerce belge avec l'Allemagne, nous voyons que les importations allemandes ont augmenté de 2 0/0 dans l'ensemble, et de même nos exportations qui, néanmoins, surpassent encore de 59 0/0 les importations.

Pour nous en tenir à nos exportations avec les autres pays, notons que, s'il y a décroissance dans nos envois en Egypte, Italie, Suède et Norvège, Autriche, Suisse, Bulgarie, Portugal, Algérie et régions voisines, Philippines, Congo, Grèce, Serbie, Perse, Brésil, Canada, Chili, Argentine, Mexique, Etats-Unis du Nord, une compensation notable résulte de l'accroissement de nos exportations vers la Turquie 68 0/0, la Russie 26, l'Espagne 21, la Roumanie 38, la Chine 13, les Indes anglaises 6, le Japon 46, les Indes néerlandaises 39, le Danemark 11, l'Australie 15, Singapore 65, la Cochinchine (1 million de francs), le cap de Bonne-Espérance, Guinée, île Maurice et Sénégal 8 0/0.

**Caisse générale d'Épargne et de Retraite de Belgique.** — Pendant le mois d'août dernier, le nombre des versements s'est élevé au chiffre de 144.749, ayant porté sur une somme totale de 16.639.402 fr. 27. Pendant le même mois, le chiffre des remboursements était de 48.370, ayant porté sur la somme de 16.691.330 francs 19. Les remboursements ont donc, pendant le mois qui nous occupe, dépassé les versements de 51.927 fr. 92. Le nombre des livrets ouverts, toujours pendant le même mois, s'élève à 10.991; celui des livrets soldés à 5.909; il reste donc un excédent de 5.082 du côté des livrets ouverts.

Le montant total des versements effectués depuis le 1<sup>er</sup> janvier jusqu'au 31 août de cette année, s'élève à 151.968.739 fr. 92, se répartissant sur un nombre de versements de 1.456.736. Le nombre des remboursements faits pendant la même période, s'élève à 434.651 représentant une somme de 146.518.690 fr. 84. Le nombre des versements a par conséquent dépassé, pendant les huit premiers mois de 1895, de 1.022.085 celui des remboursements, et l'import de cet excédent est de 5.450.049 fr. 08.

Le solde resté au 31 décembre 1894 était de 440 millions 399.798 fr. 54, le chiffre total du solde, au 31 août dernier, s'élève donc à 445.819.847 fr. 62, se répartissant sur un nombre de livrets ouverts de 1.121.715.

**Charbonnages de Tkivoli.** — La Société des Charbonnages de Tkivoli vient apporter, en quelque sorte, un élément nouveau à l'industrie si puissante et si prospère de la Russie méridionale. Il s'agit de la fabrication des briquettes, que favorisent, d'une part, la nature de la houille exploitée, et, de l'autre, la présence de quantités considérables de résidus de naphte. Ainsi que nous l'avons expliqué, cette entreprise est appelée à desservir toute une population qu'il est indispensable d'approvisionner d'un nouveau combustible; les réserves naturelles de bois s'épuisant très vite dans le Transcaucase, comme il est arrivé dans l'Amérique du Nord. On sait le profond intérêt que le Gouvernement impérial russe a toujours manifesté, en faveur de cette région. C'est ce qui explique à la fois la subvention d'un million de roubles fournie par l'Etat à la Société et la mission confiée à un professeur de l'Ecole des Mines de Saint-Petersbourg, M. Kotzovsky, pour l'installation et l'organisation des usines. Les calculs mêmes du savant ingénieur évaluent à 16 1/2 0/0 la rétribution que le capital social doit attendre annuellement de cette exploitation. C'est une occasion d'emploi de toute sécurité et fort avantageuse pour les fonds disponibles de l'épargne.

**Ciments d'Odessa.** — La progression des cours de l'action Ciments d'Odessa, surtout dans un moment où

le marché, en général, est inactif et hésitant, tient à deux causes principales :

1<sup>o</sup> Le titre est visiblement acheté pour des portefeuilles de premier ordre ;

2<sup>o</sup> Les établissements industriels qu'il représente ont une clientèle connue et ont fait leurs preuves.

Les agrandissements en voie de réalisation multiplieront les bénéfices, sans que les frais généraux croissent dans une proportion égale.

Les produits des usines sont de première nécessité. En dépit d'un droit d'un rouble et demi, soit environ 4 francs par baril, il a été importé, par le port d'Odessa seul, en 1894, plus de 100.000 barils.

La Société vient de mettre la main sur un vaste gisement d'argile, dans des conditions exceptionnellement favorables au point de vue de la qualité et du prix; et cette acquisition lui assure la matière première pour toute la durée de son existence.

La grande machine, de la force de 400 chevaux, destinée aux nouvelles usines, et construite dans les ateliers Carels, de Gand, partira d'Anvers, par steamer, et tout permet d'espérer que, pour fin janvier prochain, elle sera montée et prête à être mise en activité.

#### Les Revenus et la Dette de Saint-Domingue.

Nous avons reçu de la « San Domingo Improvement Company » de New-York, 36, Wall street, un exposé des revenus et de la dette de Saint-Domingue dont voici le sommaire :

Les revenus de la douane pour l'année 1893 se décomposent comme suit :

Droits d'importation...	\$ 1.735.854
Droits d'exportation....	402.025
Total.....	\$ 2.137.879 argent.

Et les mêmes revenus pour 1894 :

Droits d'importation...	\$ 2.311.680
Droits d'exportation....	362.760
Total.....	\$ 2.674.446 argent.

Augmentation en 1894 : 536.566 dollars argent.

La valeur des importations en 1893 était de 2.846.924 dollars et en 1894, de 2.896.653 dollars.

La valeur des exportations était en 1893 de 5.656.276 dollars, et en 1894, de 5.383.430 dollars.

Le revenu total provenant des droits de douane et des droits de port pendant l'année fiscale (du 1<sup>er</sup> mars au 26 février) a été de 2.139.437 dollars argent en 1893-1894, et de 2.641.862 dollars argent pour 1894-1895.

La Régie a encaissé en 1893, à partir du 1<sup>er</sup> mars, 1.790.339 dollars, et en 1894, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2.527.276 dollars.

Le revenu provenant des droits de douane et de port pour le premier semestre de 1895 a été de 1.421.490 dollars argent. Les revenus additionnels (papier timbré, postes, etc) appropriés à la banque, ont été en 1893, de 62.683 dollars, et en 1894, de 82.107 dollars.

Le montant payé mensuellement pour intérêts et amortissement a été de 6.037 liv. st. 10 sh.; le montant en dollars a varié suivant les cours du change.

En mai 1895, le Gouvernement Dominicain a accepté 5 kilomètres de plus du Chemin de fer Central Dominicain; et en juillet, encore 5 kilomètres. Le montant proportionnel de Consolidés réservé pour la construction du chemin de fer commença alors à porter intérêts, augmentant le montant mensuel nécessaire pour le service des emprunts, de 158 liv. st. 2 sh. pour chaque section nouvelle de 5 kilomètres.

Le taux du change pour 1895-1896 était de 100 0/0.

Depuis que la « San Domingo Improvement Company » a commencé l'encaissement des revenus, 1<sup>er</sup> mars 1893 :

	Service des emprunts Dollars mexicains
Du 1 <sup>er</sup> mars au 30 juin 1893.....	178.106 24
Du 1 <sup>er</sup> juillet au 31 décembre 1893.	285.271 77
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 1894.....	354.704 12
Du 1 <sup>er</sup> juillet au 31 décembre 1894.	362.250 »
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 1895.....	365.412 »



## ESPAGNE

## LA SITUATION

Madrid, 29 octobre 1895.

Les Recettes du Trésor espagnol. — Les Manœuvres des Baissiers. — La Situation à Cuba. — La Situation financière à Porto-Rico.

La *Gaceta* a publié ces jours derniers les recettes du mois de septembre avec le rendement total du premier trimestre de l'exercice en cours. Ces chiffres accusent une amélioration progressive de la situation économique; car, si nous exceptons les douanes, l'augmentation réelle est de 5.259.719 pesetas.

La diminution de 4.453.387 pesetas, relevée pour les recettes douanières, est due aux causes que je vous ai maintes fois indiquées, notamment à l'arrêt des importations de céréales étrangères; malgré cette différence assez sensible, le rendement du premier trimestre 1895-96 est encore supérieur de 806.332 pesetas à celui de la période correspondante de 1894-95.

J'ajouterai, d'après les informations recueillies par le Ministère des finances et officiellement communiquées au Président du Conseil, que le rendement des impôts du 1<sup>er</sup> au 21 octobre accuse une nouvelle plus-value de 4 millions de pesetas. Vous voyez que la baisse des recettes douanières ne pèse pas lourd dans la balance et que la situation financière se raffermirait d'une façon indiscutable.

A ce propos, M. Navarro Reverter a prié M. Canovas del Castillo d'inviter ses collègues à hâter l'établissement de leurs projets de budgets par le prochain exercice; il voudrait grouper avant la fin de l'année, tous les éléments nécessaires à son travail d'ensemble. Ce budget doit refléter toutes les réformes fiscales et autres introduites par le Ministre des finances; il donnera la mesure du programme financier à l'exécution duquel quel on se consacre avec une si persévérante énergie.

Les baissiers qui exploitent, depuis plusieurs mois, les fausses nouvelles de Cuba et qui ne cessent de payer du déport sur la Rente pour reporter leurs positions, ne reculent devant aucune manœuvre pour intimider le rentier. C'est ainsi qu'ils avaient répandu le bruit, la semaine dernière, que les fonds nécessaires au paiement du coupon trimestriel n'étaient pas en caisse. En réponse à ce racontar, M. Navarro Reverter a autorisé la *Banque d'Espagne* à escompter, quand elle le jugerait à propos, le coupon de novembre, qui ne se paie d'habitude que le 15.

Les renseignements envoyés par le commandant en chef du corps expéditionnaire confirment mes précédentes appréciations; les rebelles de plus en plus enserrés dans les mailles du réseau de postes établis dans la Grande Antille, ne pourront pas inquiéter les plantations de cannes à sucre au moment des récoltes. Le but du maréchal Martinez Campos est de protéger les propriétaires; il ne veut pas que la guerre civile ruine le pays et c'est peut-être pour rester fidèle à ce plan qu'il ne frappe pas un grand coup.

En attendant, on va lui envoyer, dans le courant de novembre, 12.500 hommes de renforts qui lui permettront d'augmenter les effectifs de certains postes trop faibles.

Au surplus, le maréchal semble si sûr de son fait qu'il a supprimé la censure relative aux nouvelles publiées par les journaux ou aux télégrammes visant les opérations militaires; n'ayant rien à cacher, il se fie au patriotisme des correspondants autorisés à suivre les mouvements des troupes.

La situation financière de Porto-Rico s'améliore sensiblement. En effet, les recettes du mois de septembre dernier accusent une augmentation de 48.000 piastres par rapport à l'année antérieure venant s'ajouter à la plus-value importante du 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice en cours. Ce résultat est dû aux réformes fiscales appliquées, avec une persévérante énergie, par l'intendant général actuel de Porto-Rico.

## Informations Économiques et Financières

## Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 14 octobre (41 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous ..... (891 kil.)	11.462.086	11.466.172	12.216.104	12.195.112
Nord de l'Espagne (1959 k.)	47.003.314	45.680.437	46.657.994	42.725.464
Asturies ..... (741 kil.)	8.846.808	9.634.256	10.414.461	10.114.732
Lérida-Reus .... (103 kil.)	1.072.205	1.047.509	941.479	951.127
Almansa-Valence (460 kil.)	9.315.967	8.349.660	8.481.498	7.899.524
Saragosse ..... (2672 kil.)	41.405.886	40.193.569	40.812.168	40.540.592

Les Recettes du Trésor espagnol. — Voici le rendement des recettes du Trésor pendant le 1<sup>er</sup> trimestre 1895-96, comparé avec celui de la période correspondante de 1894-95 :

	1 <sup>er</sup> juillet au 30 septembre		
	1894	1895	Différence en 1895
	(En pesetas)		
Contribut. directes...	46.396.181	49.661.389	+ 3.265.207
— indirectes.	66.675.546	62.661.285	- 4.014.260
Monopoles .....	27.221.414	28.802.240	+ 1.580.826
Propriétés :			
Rentes .....	1.402.096	1.376.255	- 25.841
Ventes .....	537.189	408.769	- 128.417
Ressources du Trésor	4.262.794	4.391.612	+ 128.817
Totaux .....	146.495.220	147.301.553	+ 806.332

Les Certificats d'origine en douane. — Le Ministère des finances a fait inscrire, dans la « *Gaceta* », un décret royal daté du 18 octobre, et disposant que l'Administration des douanes et les agents consulaires espagnols à l'étranger recevraient les instructions nécessaires, afin d'appliquer, à partir du 1<sup>er</sup> novembre prochain, le décret royal du 6 juillet dernier, aux termes prévus par l'ordonnance ministérielle du 15 octobre courant concernant les certificats d'origine.

Le décret en question est ainsi conçu :

« L'article 1<sup>er</sup> du décret royal du 24 août dernier prévoyant que les certificats d'origine seraient admis, dans leur forme actuelle, jusqu'au 31 du présent mois d'octobre, pour les provenances d'Europe, et jusqu'au 31 décembre pour ceux des autres contrées, et les négociations concernant l'application à bref délai dudit décret et de celui du 6 juillet relatives aux marchandises d'origine portugaise et celles des pays pour lesquels les lois des 18 août 1893 et 10 juillet 1894 sont en vigueur, étant encore pendantes.

« S. M. le Roi et en son nom la Reine-Régente, ordonne que les décrets susdits soient appliqués, relativement aux provenances citées plus haut, dès l'issue des négociations en cours. »

## Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 31 octobre 1895.

Les baissiers en sont, cette fois encore, pour leurs frais; les achats suivis de Rente extérieure effectués par l'épargne espagnole ont déjoué tous leurs calculs. Au surplus, l'amélioration progressive des recettes, qui se poursuit pour le mois d'octobre, est de nature à inspirer confiance au public.

En résumé, la liquidation est favorable aux haussiers, qui encaissent des déports de 25 centimes sur la rente, doublant la valeur du coupon.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)



## ITALIE

## LA SITUATION

Rome, 29 octobre 1895.

La situation en Erythrée. — Nouvelles économies budgétaires. — Les budgets italiens, de 1862 à 1893-94. — Les Banques méridionales et la Banque de Naples. — Les Banques populaires en Italie.

On est moins rassuré, dans les cercles politiques, sur les événements de l'Erythrée, depuis qu'on a appris les dispositions belliqueuses du Négus d'Abyssinie; il se pourrait, en effet, que le général Baratieri eût besoin de nouveaux renforts et, dans ce cas, il est difficile d'évaluer les crédits nécessaires.

Et pourtant, le Ministre du Trésor ne semble guère disposé à engager de nouvelles dépenses.

En effet, dans un récent Conseil, M. Sonnino a attiré l'attention de ses collègues sur ce fait que les recettes du premier semestre étant inférieures aux prévisions, il était urgent de réaliser de nouvelles économies sur les divers budgets. Il est intéressant, à ce propos, de résumer le rapport général du comm. Orsini sur les budgets italiens de 1862 à 1893-94, qui vient de paraître en volume.

D'après ce rapport, les recettes effectives de 480 millions 250 mille lire en 1862 — contre 920 millions 710 mille lire de dépenses (soit un déficit de 446 millions 461 mille lire) — se sont élevées en 1893/94 à 1 milliard 517 millions 120 mille lire, contre 1 milliard 616 mille 550 lire de dépenses, soit un déficit de 99 millions 430 mille lire. De 1882 à 1893/94, les possessions italiennes en Afrique ont coûté à l'Italie 166.485.177 lire 90. se répartissant comme suit entre les divers ministères: *trésor*, 415.999 lire 98; *affaires étrangères*, 7.190.247 lire 82; *travaux publics*, 732.911 lire 65; *postes et télégraphes*, 5.097.875 lire 53; *guerre*, 126.555.900 lire 61; *marine*, 25.912.233 lire 31.

Voici les conclusions de ce travail :

Un examen attentif des résultats du budget italien et une analyse minutieuse des faits économiques qui s'y reflètent, permettent de dire que c'est là une œuvre pénible et intense, à laquelle le Gouvernement et le Parlement se sont attelés sans trêve pour asseoir sur des bases solides le grand édifice national créé avec la foi du peuple et la loyauté du Roi.

Les sacrifices supportés dans les années glorieuses consacrées au relèvement de la patrie, les efforts tentés pour la rendre grande et puissante, le souvenir des espérances et des désillusions dont est semée l'histoire financière de notre Royaume, en nous fournissant un sujet ardu d'étude, nous ont donné les germes féconds d'une expérience salutaire.

L'exercice 1893-94 clôt le cycle historique; il marque l'ère nouvelle de prudence en vue de consolider les finances de l'Etat et le réveil des forces économiques de la nation.

Le Conseil des Ministres s'est occupé également des Banques méridionales, en nommant les directeurs et conseillers du Gouvernement: les décrets approuvant les nouveaux statuts de ces Etablissements ont été publiés dans la *Gazette officielle*. Pour la *Banque de Naples*, on a choisi comme directeur général M. Arlotta, appartenant à une vieille famille de banquiers très considérée; M. Arlotta aura fort à faire, car il semble que la situation de la Banque ait empiré pendant la période d'administration du commissaire royal placé, depuis quelques années, à la tête de cet Etablissement. Je citerai, entre autres indices, le fait suivant: malgré les dispositions statutaires qui interdisent de semblables opérations, la *Banque de Naples* avait encore prêté, au dernier moment, un demi million de lire à la maison Bingen dont vous connaissez la déconfiture.

Il n'est pas sans intérêt, à propos du congrès des Banques populaires de Bologne, de résumer la situation actuelle de ces Etablissements, à l'extension desquelles M. Luigi Luzzatti, ancien ministre des finances et du trésor, se consacre avec une si persévérante énergie. Au 31 décembre 1894, les Banques populaires, au nombre de 720, possédaient un capital global de

214.491.000 lire et disposaient d'une somme de 136 millions de lire en valeurs d'Etat. Mais, depuis quelques années, les caisses de prêts catholiques, créées sur le modèle des caisses Raffaisen, ont fait une concurrence sérieuse aux Banques populaires.

## Informations Économiques et Financières

**Les Recettes du Trésor Italien.** — Le résumé mensuel des recettes budgétaires encaissées pendant le premier trimestre de l'exercice en cours, sans compter le rendement des impôts directs et les revenus patrimoniaux de l'Etat, présente les résultats suivants :

Ressources	Recettes constatées	Différences	
		sur 1894	s' les prévis. budgétaires
Taxes sur les affaires.	49.613.178	— 3.103.134	+ 513.178
Alcools.....	8.390.000	+ 1.652.592	— 1.481.039
Douanes.....	59.075.801	+ 7.750.244	+ 325.801
Droits de consom. (a).	12.534.394	— 255.585	+ 34.394
— Naples (b).	3.015.308	— 85.318	— 184.691
— Rome (c).	3.306.149	+ 62.181	— 381.350
Tabacs.....	46.137.594	— 475.968	— 1.862.405
Sel.....	17.091.397	+ 572.947	— 783.600
Loterie.....	14.637.614	— 971.136	— 1.612.385
Chemins de fer.....	4.726.378	— 388.485	+ 112.128
Services publics.....	18.715.668	+ 213.352	— 1.758.806
Totaux.....	237.247.445	+ 4.971.690	— 7.078.686

(a) Non compris les villes de Naples et de Rome.

(b) Y compris la redevance de 11.500.000 L. à payer à la ville.

(c) — 14.000.000 L. due à la ville.

La situation du dernier trimestre est donc en plus-value de 5 millions de lire, en chiffre rond, sur la période correspondante de 1894; mais, relativement aux évaluations budgétaires, elle est en déficit de plus de 7 millions.

La diminution du produit de la taxe sur les affaires est la conséquence nécessaire de la diminution du chiffre des transactions.

Par contre, les revenus des douanes et la taxe sur le trafic des chemins de fer sont en augmentation notable.

Les tabacs ont donné un rendement inférieur, ainsi que la loterie dont la diminution, toutefois, s'est un peu ralentie.

Les pertes sont en moins-value de plus d'un million sur les prévisions, mais le déficit des produits des services publics sera facilement comblé, car on ne connaît pas encore les chiffres de la taxe scolaire et des abonnements à la *Gazetta Ufficiale* qui ne sont perçus que semestriellement ou en fin d'année.

Le rendement des impôts directs qui sont encaissés en grande partie à époques fixes, bisestriellement et semestriellement, sur des rôles fixes, ne donnent lieu à aucune observation et correspondent presque toujours aux prévisions. Il en est de même pour les revenus patrimoniaux de l'Etat.

En résumé, lisons-nous à ce propos dans le *Popolo Romano*, et si l'on en juge par les données actuelles, les plus-values sur quelques chapitres ne seront pas suffisantes pour compenser les déficits des autres.

C'est pourquoi il y a *nécessité immédiate* de marcher prudemment dans les dépenses et ne n'en autoriser aucune sans recette correspondante; *nécessité prochaine* de renforcer le bilan pour une augmentation de recettes et surtout d'économies en poussant celles-ci jusqu'aux limites compatibles avec les exigences des services; enfin, *nécessité permanente* d'étudier les cause de déficit afin de regagner le terrain perdu, principalement pour le rendement des tabacs, de la loterie et des postes.

**La Situation Economique et Financière de l'Italie.** — L'éminent économiste et statisticien italien C. Mancini vient de publier une étude très intéressante sur la situation économique de son pays, comparée à celle des



principales nations d'Europe. Ce travail, qui a paru dans le *Messagero*, tend à prouver, dit l'auteur lui-même, que l'Italie, loin d'être la terre promise des poètes et des écrivains, est, au contraire une des contrées les moins favorisées en Europe.

M. Mancini commence par un exposé comparatif de la richesse des principaux Etats :

	Richesse collective	Richesse par habitant
	Millions de francs	Francs
Angleterre .....	218.000	6.225
France .....	214.950	5.600
Allemagne .....	160.925	3.500
Espagne .....	62.900	3.700
Autriche .....	90.325	3.250
Italie .....	73.825	2.500
Russie .....	108.575	1.625

Ces chiffres d'ensemble n'ayant pas une signification assez claire, ils sont suivis de données analytiques pour chaque pays; ainsi la richesse commerciale est de 162 milliards pour l'Angleterre, 80 pour la France, 60 pour l'Allemagne, 30 pour la Russie et de 14 pour l'Italie.

La richesse foncière s'élève à 80 milliards pour la France, 42 pour l'Angleterre, 40 pour la Russie, 30 pour l'Allemagne, et à 26 pour l'Italie.

Le rendement brut du sol est : pour l'Angleterre de 9 milliards; la France, 8; l'Allemagne, 4; la Russie, 4, et l'Italie, 3.

La superficie des terres cultivées est en hectares : de 24.679.940 en France, 23.870.810 en Allemagne, 22.550.025 en Angleterre et de 14.160.650 en Italie.

Le rendement brut à l'hectare s'élève à 400 fr. en Angleterre, 300 en France, 400 en Allemagne et 70 en Italie.

Enfin la production du froment par habitant est en France de 462 litres; en Allemagne, 365; en Angleterre, 220 et en Italie, 170.

Si l'on compare le nombre des animaux qui constituent un élément essentiel de la richesse foncière, on constate encore une infériorité pour l'Italie :

	Chevaux	Bœufs	Moutons	Porcs
	(En millions)			
Russie .....	16	22	48	9
Angleterre .....	2	40	34	3
Allemagne .....	3	12	24	7
France .....	2	11	25	5
Autriche .....	3	15	25	3
Espagne .....	2	3	22	4
Italie .....	1	3	8	1 1/2

Après la situation agricole, M. Mancini passe aux conditions industrielles, commerciales et fiscales, lesquelles ne sont pas plus favorables pour l'Italie. Il prend d'abord la force motrice utilisée par l'homme et exprimée en chevaux-vapeur :

Angleterre, 9.200.000; Allemagne, 6.200.000; France, 4.400.000; Russie, 2.300.000; Italie, 300.000.

Le tonnage de la marine marchande donne également un chiffre très faible pour l'Italie, mais les autres Etats sont, eux aussi, distancés de beaucoup par l'Angleterre, qui compte 22 millions de tonneaux, tandis que l'Allemagne n'en a que 2; la France, 2; l'Italie, 1, et l'Espagne, 1.

La longueur kilométrique des voies ferrées est : pour l'Angleterre de 38.500 kilomètres; la France, 32.200; l'Allemagne, 30.300 et l'Italie, 13.600.

L'écart est encore plus grand en ce qui concerne les dépenses de construction des voies ferrées :

L'Angleterre a dépensé 19 milliards, la France, 12; l'Allemagne, 11, et l'Italie, 3.

M. Mancini remarque avec raison que ce n'est ni la longueur des voies ferrées, ni les dépenses effectuées qui donnent la mesure de prospérité d'un pays, mais

bien le rendement kilométrique. Dans ce cas encore, l'Italie se trouve dans une situation peu brillante :

	Produit brut	Produit net
Angleterre .....	59.000	28.000
Allemagne .....	36.000	17.000
France .....	35.000	17.000
Italie .....	19.000	5.000

Les impôts ont naturellement un rapport avec les ressources économiques d'un pays. D'après M. Mancini, le chiffre total des impôts supportés par habitant est : en Angleterre 20 fr., en France 25, en Allemagne 30, en Italie 90.

La propriété foncière est imposée comme suit :

En Angleterre de 5 0/0, en Allemagne 7 0/0, en France 10 0/0 et en Italie 30 0/0.

Les droits grevant la richesse mobilière sont :

En Angleterre de 6 0/0, en France de 8 0/0, en Allemagne de 10 0/0 et en Italie de 20 0/0.

Les dépenses pour la guerre et la marine s'élèvent par habitant à :

25 en Allemagne, 23 en France, 20 en Angleterre et 15 en Italie; mais ce minimum est pour l'Italie un bien lourd fardeau, en égard à ses ressources.

Les travaux publics coûtent à chaque habitant :

12 fr. en Angleterre, 10 fr. en France, 8 fr. en Allemagne et 5 fr. en Italie.

Pour l'instruction publique :

Allemagne 5 fr., France 4 fr., Angleterre 3 fr., Italie 1 fr.

Pour l'agriculture :

France 6 fr., Allemagne 4 fr., Angleterre 2 fr., Italie 0.30 centimes.

Et cependant l'Italie, dit M. Mancini, a le plus grand besoin de travail et d'instruction, car elle a encore 70 0/0 d'illettrés, tandis que l'on n'en compte que 5 en Allemagne, 7 en Angleterre et en France.

M. Mancini, à qui nous laissons toute la responsabilité des chiffres qui précèdent, termine son étude en disant que pour parvenir à l'amélioration de la situation économique de l'Italie, il faut connaître d'abord toute l'étendue du mal à l'instar d'un médecin qui ausculte le patient; puis il pose la question : « Qu'y a-t-il à faire ? » et se fait fort d'y répondre prochainement et d'indiquer les remèdes à employer. Quant à présent, ce que l'on peut dire, c'est que, parmi sa médication, la politique coloniale sera écartée, car, dit-il, l'Italie a suffisamment de ressources en hommes et en matières premières sans aller dépenser inutilement son argent et ses forces loin de chez elle.

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 31 octobre 1895.

La liquidation est facilitée par la faiblesse des engagements; mais le marché a une tendance marquée à devenir plus mauvais. Cette situation menace de se prolonger en raison des complications qui peuvent se produire en Afrique et de la nécessité dans laquelle se trouve M. Sonnino de réaliser de nouvelles économies pour faire face aux moins-values de recettes.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## RUSSIE

**Le Budget clos de l'exercice 1894.** — Le *Viesnik Finansov* résume comme suit le budget clos de l'Empire pendant l'année 1894 :

Budget ordinaire

	Réelles	Prévues	Diffé.
	Millions de roubles		
Recettes .....	1.153	1.005	+ 148
Dépenses .....	991	982	+ 9
Excédent des recettes.	162	23	+ 139

Les recettes extraordinaires se sont élevées à 78 mil-



lions de roubles. On les avait seulement portées à 49 millions dans l'exposé du projet de budget. Par contre, les dépenses réelles extraordinaires figurent pour 163 millions dans le budget définitif.

En réunissant les deux budgets de l'exercice 1894, nous obtenons le résumé suivant :

Recettes.....	1.231.000.000 roubles crédit
Dépenses.....	1.154.000.000 —
Excédent net. . .	77.000.000 roubles crédit

Ainsi l'excédent du budget ordinaire suffit à couvrir à 1 million près la totalité des dépenses extraordinaires. Les recettes extraordinaires de l'exercice 1894 réduites de 1 million de roubles seulement ont pu accroître les disponibilités du Trésor Impérial.

## TURQUIE

### LA SITUATION

Constantinople, 24 octobre 1895.

Les Conversions des emprunts de douane et de l'emprunt de raccordement. — Le compte rendu du 13<sup>e</sup> exercice du conseil d'administration de la Dette publique ottomane.

Dans ma lettre du 13 courant, je vous disais que, aussitôt après la crise politique, le Gouvernement de la Sublime-Porte n'hésiterait pas à accepter les propositions de la *Banque Ottomane* pour la conversion des Emprunts de douane et de l'Emprunt dit de raccordements. L'iradé a été signé, en effet, le 20, mais on a introduit dans le contrat certaines réserves, dont je vous donnerai le détail dans une prochaine lettre.

Aujourd'hui, j'ai à vous résumer le compte rendu des opérations de l'administration de la Dette publique ottomane pour l'année financière 1894-95.

L'exercice clôturé le 12 mars 1895 ne saurait compter parmi les plus prospères, en raison des mauvaises récoltes et de la baisse des prix; toutefois, grâce à leur élasticité, les revenus concédés ne se sont pas ressentis de cette situation. Vous vous en rendrez compte par les tableaux comparatifs que je vous ai adressés il y a quelques jours; j'attire votre attention sur ce fait que le total de la réserve, pour augmentation du taux d'intérêt au 12 mars 1895, s'élève à 342.512 liv. t.

En ce qui concerne le service de l'amortissement, les opérations sur les séries ont continué à réduire le capital en circulation dans de notables proportions, malgré la hausse des cours. Ce résultat provient de ce que les rachats ont été opérés à des moments propices.

Les revenus généraux (sel, spiritueux, timbre, pêcheries et soies) accusent, pour le 13<sup>e</sup> exercice, une diminution de 2 45 0/0 par rapport à 1893-94.

Pendant la première décade, le produit moyen annuel de ces cinq revenus ressortit à 1.127.793 liv. t.; pour les trois années suivantes, la moyenne a été de 1.325.542 liv. t., soit une augmentation moyenne annuelle de 197.749 liv. t. (17 53 0/0).

Le Conseil a jugé utile de donner cette année la situation des comptes avec la Régie Co-Intéressée des Tabacs de l'Empire Ottoman. Il résulte des chiffres produits :

Livres turques

1 <sup>o</sup> Que le total des avances faites à la Régie avant le règlement de la question du Reftieh pendant les années 1886-87 à 1888-89, s'est élevé à la somme de.....	210.233 77 85
2 <sup>o</sup> Que le total des sommes payées pour rétrocession du Reftieh, conformément à l'arrangement conclu avec la Régie, de 1888-89 à 1894-95, a été de.....	332.000 00 00
Total .....	542.233 77 85

3<sup>o</sup> Que la part des profits et de fondateurs revenant à notre Administration sur les profits de la Régie de

1888-89 et 1890-91 à 1893-94 (en 1889-1890 les profits n'atteignaient pas le chiffre de l'intérêt statutaire) se sont élevés à la somme totale de..... 179.495 13 70

4<sup>o</sup> Que le remboursement partiel des avances pendant les mêmes périodes s'est élevé à un total de..... 128.191 20 28  
307.786 33 98

d'où il résulte que le solde des avances, en cours de recouvrement à la fin du XIII<sup>e</sup> Exercice de la Dette était de..... 81.942 57 57

et que la part des profits et de fondateurs perçue pendant les années ci-dessus, diminuée des rétrocessions pour Reftieh, laisse, au 28/12 mars 1895, un débours de..... 152.504 86 30

réduisant d'autant la Redevance annuelle de 750.000 livres turques.

Le règlement des exercices de la Régie ne s'opérant qu'après la clôture des comptes de caisse de la Dette publique ottomane, les profits et remboursement d'avances portent sur un exercice antérieur; ainsi, ceux de 1894-95 de la Régie, en cours de règlement pendant la présente année, qui s'élèvent à 56.145.98.23 liv. t. pour les profits, etc.; à 40.129.41.68 liv. t. pour remboursement d'avances, réduiront les rétrocessions à 96.358.88.07 liv. t. et les avances à 41.813.15.89 liv. t.

Il est présumable que les avances à la Régie seront entièrement remboursées dans le prochain exercice, et alors, conformément aux clauses du cahier des charges de la Régie, les profits, dégagés de cette charge, seront répartis aussitôt le remboursement des intérêts arriérés, entre les co-intéressés, dans la proportion spécifiée dans le cahier des charges.

En résumé, le rapport est très satisfaisant, si on tient compte de la crise économique et des effets de l'épidémie cholérique qui a sévi sur toute l'étendue du territoire; il permet de bien augurer de l'avenir.

## Informations Économiques et Financières

**Les Recettes de la Dette.** — Les recettes de la Dette publique Ottomane, pour le mois de septembre 1895 et pour l'exercice financier en cours, sont représentées par les chiffres suivants :

	30 sept. 1895	Total au 30 sept. 95	Total au 30 sept. 94
		(Livres turques)	
Revenus concédés....	91.319	625.424	644.140
Régie des tabacs....	187.500	562.500	562.500
Tribut de la Bulgarie.	8.505	61.226	80.449
Redevance de la Roumélie orientale....	12.639	73.013	83.682
Divers .....	»	76.298	76.298
Total.....	299.993	1.401.461	1.452.069

Il résulte de ces chiffres que la moins-value totale au 30 septembre 1895 est de 50.608 liv. turques par rapport à la période correspondante de 1894.

**Le Pont de Karakeuy.** — Les plans et devis concernant la reconstruction du nouveau pont de Karakeuy, qui ont été dressés par les ingénieurs de l'Amirauté, ont été approuvés par le Conseil des ministres et sanctionnés par le Souverain. La somme de 40.000 livres turques, nécessaire pour cette reconstruction, sera prélevée progressivement sur le budget de la marine ou couverte par un emprunt. Le nouveau pont sera pourvu d'échelles d'abordage pour les bateaux et de salles d'attente d'une construction élégante.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
**France et Algérie** : Un an... 25 fr.  
 — Six mois... 14 fr.  
**Étranger (U.-P.)** : Un an... 32 fr.  
 — Six mois... 18 fr.

## Paraissant le Samedi

Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DU NUMÉRO :

France : 0 fr. 60 ; Étranger : 0 fr. 75

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
 Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
 Réclames en 8 points ..... 4 »  
 Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
 et réclames d'émission.

N° 200. — 8<sup>e</sup> volume. (19)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 9 novembre 1895.

## AVIS A NOS LECTEURS

A partir de mercredi prochain 13 novembre, *L'Economiste Européen* publiera un **SUPPLÉMENT HEBDOMADAIRE**, exclusivement consacré aux affaires de Mines d'or et d'argent.

## SOMMAIRE DU N° 200

**STATISTIQUE GÉNÉRALE** : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire. — Pages 577 à 583.

**CHRONIQUE DES MINES D'OR** : La Production du Witwatersrand et des Banket Series. — La Production du Charbon dans l'Afrique du Sud. — Les Golfields du Griqualand. — Simmer and Jack. — Nouvelles Emissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres. — Marché de Londres. — Marché de Paris. — Informations diverses. — Pages 583 à 587.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE**. — Pages 587 et 588.

**FRANCE**. — LA SITUATION : La Politique; le Marché Financier. — QUESTIONS DU JOUR. — La Crise Ottomane. — Les Actions de Vingt-cinq francs. — Le Nouveau Gouverneur du Crédit Foncier. — La Banque d'Angleterre. — Le Rendement des Impôts. — Compagnie Foncière de France. — Obligations 6 0/0 de Madagascar. — Aciéries de France. — Pages 588 à 598.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES**. — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Ministère des Finances. — Bourse de Bordeaux. — Mouvement des Caisses d'Épargne. — Achats et Ventes de Rentes pour le Compte des Départements. — Octroi de Paris. — Banque d'Escompte de Paris. — Gaz pour la France et l'Étranger. — Houillères de Dombrowa. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 598 et 599.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR** : ALLEMAGNE : Pages 600 à 602. — ANGLETERRE : Pages 602 et 603. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 603 et 604. — BELGIQUE : Page 604. — ESPAGNE : Pages 605 et 606. — GRECE : Page 606. — ITALIE : Pages 606 à 608. — PORTUGAL : Page 608.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 8 nov.	1.946.9	1.237.5	3.184.4	3.507.0	91	2 1/2
1895 24 oct.	1.966.3	1.233.6	3.199.9	3.482.2	92	2
1895 31 oct.	1.961.5	1.231.0	3.192.5	3.627.4	88	2
1895 7 nov.	1.957.6	1.230.5	3.188.1	3.531.9	90	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 31 oct.	765.1	449.4	1.214.5	1.348.6	90	3
1895 15 oct.	818.9	318.4	1.137.3	1.470.9	77	3
1895 23 oct.	835.5	324.9	1.160.4	1.435.9	81	3
1895 31 oct.	822.2	319.8	1.142.0	1.490.0	76	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 8 nov.	878.8	»	878.8	637.7	139	2
1895 24 oct.	1.038.1	»	1.038.1	652.6	159	2
1895 31 oct.	1.042.5	»	1.042.5	655.0	159	2
1895 7 nov.	1.022.6	»	1.022.6	655.9	158	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 15 juill.	110.0	17.5	127.5	167.5	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
1895 15 juin.	123.3	20.2	143.5	178.4	80	»
1895 15 juill.	118.4	19.1	137.5	185.0	74	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 15 juill.	62.5	10.0	72.5	147.5	49	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
1895 15 juin.	72.6	10.8	83.4	166.7	50	»
1895 15 juill.	72.4	10.1	82.5	157.5	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 31 oct.	313.1	302.8	615.9	1.087.2	57	4
1895 15 oct.	461.2	272.5	733.7	1.229.5	59	5
1895 23 oct.	477.3	270.7	748.0	1.242.8	60	5
1895 31 oct.	479.6	270.5	750.1	1.302.8	58	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 31 oct..	83.0	37.3	120.3	441.9	27	3
1895 17 oct..	87.8	22.0	109.8	433.4	26	2 1/2
1895 24 oct..	84.6	22.5	107.1	436.9	24	2 1/2
1895 30 oct..	83.1	22.1	105.2	454.9	23	2 1/2
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 15 août.	6.4	1.1	7.5	1.5	500	8
1895 14 juill.	1.2	2.9	4.1	2.3	179	8
1895 8 août.	2.5	5.7	8.2	2.3	356	8
1895 15 août.	2.2	5.0	7.2	2.6	278	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 31 oct..	76.7	»	76.7	108.2	70	3 1/2
1895 31 août.	74.4	»	74.4	107.8	69	3 1/2
1895 30 sept.	78.8	»	78.8	112.0	70	3 1/2
1895 31 oct..	84.7	»	84.7	115.8	73	3 1/2
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 3 nov.	200.1	245.0	445.1	932.0	48	5
1895 19 oct..	200.1	281.2	481.3	984.3	49	4 1/2
1895 26 oct..	200.1	277.3	477.4	980.9	48	4 1/2
1895 2 nov.	200.1	277.1	477.2	983.5	48	4 1/2
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 30 sept.	2.0	»	2.0	112.8	2	6 1/2
1895 31 juill.	1.8	»	1.8	104.3	2	6 1/2
1895 31 août.	1.9	»	1.9	108.2	2	6 1/2
1895 30 sept.	1.9	»	1.9	113.3	2	6 1/2
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 3 nov.	102.7	169.9	272.6	437.0	62	2 1/2
1895 19 oct..	107.7	171.0	278.7	442.7	63	2 1/2
1895 26 oct..	107.5	171.2	278.7	441.6	63	2 1/2
1895 2 nov.	107.7	170.6	278.3	456.3	61	2 1/2
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 20 oct..	308.2	58.1	366.3	826.3	44	5 1/2
1895 30 sept.	298.2	50.7	348.9	798.8	43	5
1895 10 oct..	298.3	50.8	349.1	808.4	43	5
1895 20 oct..	298.7	50.8	349.5	791.3	44	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 10 oct..	103.2	10.5	113.7	238.3	48	5 1/2
1895 20 sept.	105.6	10.5	116.1	238.7	49	5 1/2
1895 30 sept.	105.6	10.5	116.1	240.8	48	5
1895 10 oct..	105.7	10.3	116.0	239.2	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 10 oct..	35.2	1.5	36.7	51.1	70	5 1/2
1895 20 sept.	35.2	1.5	36.7	49.2	75	5 1/2
1895 30 sept.	35.2	1.5	36.7	50.6	72	5
1895 10 oct..	35.2	1.5	36.7	50.6	72	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 30 sept.	32.8	»	32.8	70.0	47	4
1895 31 juill.	38.1	»	38.1	73.1	52	4
1895 31 août.	39.1	»	39.1	71.8	54	4
1895 30 sept.	42.0	»	42.0	73.9	57	3 1/2
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 31 oct..	16.8	38.2	55.0	290.8	19	6
1895 16 oct..	26.7	41.6	68.3	306.7	22	6
1895 23 oct..	26.7	41.6	68.3	305.9	22	6
1895 30 oct..	26.7	41.6	68.3	306.3	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 26 oct..	54.0	1.4	55.4	116.7	47	6
1895 12 oct..	63.4	2.8	66.2	143.3	46	5
1895 19 oct..	65.2	2.7	67.9	143.0	46	5
1895 25 oct..	65.8	2.6	68.4	143.7	47	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 1 <sup>er</sup> oct..	1.507,5	16,2	1.523,7	3.962,7	38	4%
1895 1 <sup>er</sup> sept.	1.961,0	25,8	1.986,0	4.349,0	45	4
1895 16 sept.	1.943,0	26,7	1.969,7	4.386,5	45	4
1895 1 <sup>er</sup> oct..	1.943,5	23,0	1.966,5	4.438,7	44	5
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 30 sept.	21,8	3,3	25,1	49,1	51	»
1895 31 juill.	21,8	3,3	25,1	51,2	49	»
1895 31 août.	21,8	3,2	25,0	52,9	47	»
1895 30 sept.	21,9	3,5	25,4	55,5	45	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 15 oct..	6,6	4,2	10,8	25,8	42	6
1895 30 sept.	6,1	4,7	10,8	26,8	40	6
1895 8 oct..	6,1	4,7	10,8	26,9	41	6
1895 15 oct..	6,2	4,7	10,9	26,4	41	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 30 sept.	25,8	4,8	30,6	64,5	47	4
1895 31 juill.	34,0	4,6	38,9	67,3	46	4
1895 31 août.	34,0	4,3	38,6	71,2	54	4
1895 30 sept.	34,8	4,0	38,8	75,9	51	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 30 sept.	11,1	13,8	24,9	88,0	27	»
1895 31 juill.	10,6	14,7	25,3	79,2	32	»
1895 31 août.	10,7	15,7	26,4	83,8	31	»
1895 30 sept.	10,5	14,8	25,3	89,9	28	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 3 nov..	76,9	14,8	91,7	179,7	51	4
1895 19 oct..	81,8	10,5	92,3	186,7	49	4
1895 26 oct..	82,1	11,2	93,3	186,8	50	4½
1895 2 nov..	82,3	10,9	93,2	188,3	49	4½

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 8 nov..	6 747,2	2 637,3	9 384,5	14 891,9	63%
1895 24 oct..	7 623,3	2 502,5	10 125,8	15 747,0	64
1895 31 oct..	7 650,7	2 499,9	10 150,6	15 865,2	64
1895 7 nov..	7 625,8	2 492,5	10 118,3	15 929,2	64

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers. Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :**

	4 oct.	11 oct.	18 oct.	25 oct.	31 oct.	8 nov.
Amsterdam.....	48 12	47 97	48 02	48 »	48 »	48 07
Anvers.....	100 06	100 12	100 12	100 17	100 16	100 19
Athènes.....	175 75	175 75	175 75	175 75	175 75	176 »
Barcelone.....	17 10	16 60	16 70	17 »	17 75	18 »
Berlin.....	80 90	80 90	80 85	80 95	81 05	81 10
Bruxelles.....	100 04	100 07	100 11	100 14	100 13	100 18
Bucharest.....	99 75	99 80	100 »	100 »	100 »	100 25
Constantinople....	22 96	22 90	22 81	22 82	22 80	22 85
Francfort.....	80 87	80 92	80 88	80 92	81 08	81 11
Gênes.....	104 95	105 22	105 57	105 35	105 55	106 27
Genève.....	100 03	100 05	100 06	100 04	99 99	100 06
Lisbonne.....	672 »	674 50	679 »	677 »	678 50	679 »
Londres.....	25 41	25 40	25 40	25 41	25 40	25 38
Madrid.....	17 10	16 55	16 50	17 07	17 77	17 95
Rome.....	105 »	105 25	105 57	105 37	105 45	106 22
Saint-Petersbourg	36 62	36 62	36 62	36 62	36 72	36 82
Vienne (à vue).....	47 57	47 70	47 65	47 70	47 75	47 87
— (à 3 mois) ..	47 52	47 65	47 65	47 65	47 70	47 82

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	11 oct.	18 oct.	25 oct.	31 oct.	8 nov.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 87	205 87	205 75	205 62	205 62
Allemagne..	4 %	122 31	122 31	122 25	122 06	122 06
Vienne-Tr..	4 %	207 75	208 »	207 87	207 »	206 75
Barcelone..	4 %	425 »	424 50	422 50	419 »	418 50
Madrid.....	4 %	425 »	421 50	422 50	419 »	418 50
Lisb.-Porto..	4 %	440 »	437 50	437 50	437 50	437 50
St-Petersb..	4 %	268 50	268 50	269 »	269 »	268 ½
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 23	25 225	25 23	25 20½	25 21½
— ch. court	2 %	25 21½	25 24	25 24½	25 22	25 23
Belgique....	2 ½ %	0 12 p.	0 12 p.	0 19 p.	0 16 p.	0 19 p.
Italie.....	5 %	5 » p.	5 50 p.	5 25 p.	5 62 p.	6 12 p.
Suisse.....	3 %	0 10 p.	0 10 p.	0 06 p.	Pair	0 10 p.
New-York.....	2 ½ %	516 »	515 »	515 »	514 50	513 50
<b>Matières d'or et d'argent</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3442 15	3442 15	3442 15	3440 43	3433 71
Argent id. (le kil.)	218 89	114 38	112 62	112 19	113 28	113 94
Quadruples espagnols....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....	2 77	2 77	2 77	2 77	2 77	2 77
Souverains anglais.....	25 20	25 21	25 22	25 19	25 19	25 19
Banknotes.....	25 21	25 22	25 23	25 19	25 20	25 20
Aigles des Etats-Unis....	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65
Impér. Russie (titre : 916°)	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900°)	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— —	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	10 oct.	17 oct.	24 oct.	30 oct.	7 nov.
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 16	5 15	5 14	5 14	5 13
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 77	2 77	2 77	2 77	2 77
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	1 55	1 50	1 52	1 53	1 49
Chili (peso papier)....	5 »	1 83	1 82	1 82	1 82	1 81
Brésil (milreis papier)	2 60	1 09	1 08	1 06	1 04	0 98
Indes (roupie argent.)	2 38	1 45	1 44	1 45	1 45	1 45
Japon (yen argent)...	5 39	2 89	2 89	2 89	2 89	2 88
Chine (Shanghai) taël arg.)	7 47	3 99	3 96	3 96	3 97	3 96

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 8 novembre 1895**

100 francs		100 francs	
en billets de banque français	valent à l'étranger :	en billets de banque étrangers	valent en France :
En Allemagne.....	100 13	Billets Allemands....	99 87
En Angleterre.....	100 01	— Anglais.....	99 99
En Autr.-Hongrie....	100 57	— Austro-Hongr.	99 43
En Belgique.....	100 19	— Belges.....	99 81
En Espagne.....	118 29	— Espagnols....	84 58
En Grèce.....	176 »	— Grecs.....	56 81
En Hollande.....	101 11	— Hollandais....	98 89
En Italie.....	106 51	— Italiens.....	93 88
En Russie.....	147 50	— Russes.....	67 79
En Suisse.....	100 10	— Suisses.....	99 90

Aux Etats-Unis.....	100 87	Pièces des Etats-Unis.	99 13
Au Mexique.....	195 67	— du Mexique...	51 10
En Rép. Argentine.	334 50	Billets Rép. Argentine.	29 80
Au Chili.....	276 24	— du Chili.....	36 20
Au Brésil.....	265 30	— du Brésil.....	37 69
Aux Indes.....	164 13	Pièces des Indes.....	60 82
Au Japon.....	187 15	— du Japon.....	53 42
En Chine.....	188 63	— de la Chine....	53 01

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 8 novembre 1895.

Nous retrouvons les devises hollandaises et allemandes au même niveau que la semaine dernière, mais la *Valuta* recule à 206 fr. 75, perdant 0 fr. 57 0/0, elle est à peu près au *Gold point*. C'est la conséquence du trouble de la Bourse de Vienne, fortement atteinte par la crise ottomane et par le resserrement de l'argent.

Le papier espagnol a encore baissé, il est à 418 fr. 50. Cependant la situation économique s'améliore; le rendement des impôts a été en octobre de 14 millions



supérieur à celui du mois correspondant de 1894, et les exportations de vins ont pris un grand développement, ainsi qu'on en peut juger par l'augmentation des recettes de chemins de fer; le change serait mieux, si Madrid n'avait acheté de grandes quantités d'Extérieure.

Le papier portugais est à 437 fr. 1/2 sans changement, et le Rouble recule à 268 1/2.

Le Londres a une tendance à remonter par l'effet des mouvements de titres entre la France et l'Angleterre.

Le papier belge perd 0,19 0/0 et se rapproche du cours auquel il devient avantageux d'exporter des écus en France.

La devise italienne perd 6,12 0/0, le commerce extérieur est très mauvais. Le papier suisse perd 0,10 0/0 et le New-York tombe à 513 50; à ce cours, les expéditions d'or pour l'Europe laissent un profit certain.

#### CHANGES DE LONDRES: Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	10 oct.	17 oct.	24 oct.	30 oct.	7 nov.
Hong-Kong....	2/3 1/2	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 1/8	2/2 5/8
Shanghai.....	3/0 7/8	3/0 5/8	3/0 5/8	3/0 3/4	3/0 5/8
Yokohama.....	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 5/8
Valeurs à vue:					
Singapour.....	2/2 7/8	2/2 7/8	2/2 3/4	2/2 13/16	2/2 5/8
Bombay.....	1/1 25/32	1/1 23/32	1/1 13/16	1/1 27/32	1/1 13/16
Calcutta.....	1/1 25/32	1/1 3/4	1/1 13/16	1/1 27/32	1/1 13/16
Rio-Janeiro....	10 3/8	10 5/16	10 1/16	9 15/16	9 3/8
Valparaiso.....	17 3/8	17 5/16	17 5/16	17 5/16	17 1/4
Buenos-Ayres, prime de l'or..	223	232	229 1/2	226	231 1/2
Argent en barres	31 1/8	30 7/8	30 7/8	31 1/8	30 15/16

L'argent métal ayant baissé de 3/16 à Londres, le papier sur l'Extrême-Orient, à l'exception du Hong-Kong, a un peu baissé. La roupie a fléchi de 1/16. Le Rio est en baisse à 9 3/8 et le Valparaiso perd 1/16 à 17 1/4. Nouvelle hausse de l'agio à Buenos-Ayres, malgré les progrès que l'on constate depuis plusieurs mois dans la situation du pays.

A Londres, l'or est au pair; à Paris, il fait 1/2 0/00 de prime; l'argent-métal a baissé à Londres et légèrement monté à Paris; l'écart des prix est dû à la différence du prix de la livre sterling à Paris et à Londres.

Nous n'avons pas de changement dans les taux officiels des Banques européennes, mais un décret de la *Gazette Officielle d'Italie* autorise les Banques, dont l'émission n'excède pas les limites fixées par la loi, à escompter à 3 1/2 0/0 les effets ayant au plus 3 mois d'échéance, sauf les renouvellements.

Les effets escomptés à 3 1/2 0/0 constitueront un portefeuille spécial soumis à la vérification des Inspecteurs des Banques.

La *Banque de la Martinique* vient de prendre l'initiative de proposer à la *Colonial Bank* de réduire de 2 0/0 le taux actuel de l'escompte, qui est à 8 0/0. Le Directeur de ce dernier Etablissement de crédit s'est montré favorable à cette mesure: il a écrit à Londres pour provoquer l'adhésion de la Banque centrale.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

La *Banque de France* a perdu cette semaine 3 millions 871.000 fr. d'or, 1.670.000 fr. à Paris et gagné 2 millions 915.000 fr. dans les succursales par la circulation; il a été vendu pour 8.051.000 fr. de matières à destination de la Turquie et expédié 5.000 fr. de pièces de 5 fr. en Egypte.

En ce qui concerne l'argent, la circulation a rendu 670.000 fr. à Paris et 825.000 fr. dans les succursales, mais il a été expédié 2.085.000 fr. en Suisse, de sorte que les mouvements de la semaine se traduisent par une diminution de 590.000 fr.

La circulation a baissé de 95.500.000 fr.

Le dernier bilan montre une certaine diminution dans les portefeuilles commerciaux de Paris et des succursales, mais une augmentation d'environ 28 millions dans les avances sur titres; l'ensemble des opérations productives, escomptes et avances, est de 1.044

millions, aussi les bénéfices sont sensiblement meilleurs.

La *Banque d'Allemagne* a perdu 18.400.000 fr. de métal. La circulation a augmenté de 54.100.000 fr. Il y a un grand mouvement d'affaires dans cet Etablissement.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent de sorties de 12.275.000 fr. La circulation ayant repris 7.625.000 francs, la diminution du métal jaune a été de 19 millions 900.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties:

Entrées		Sorties	
31 oct. Ach. en barres	£ 41.000	1 <sup>er</sup> nov. Turquie....	£ 50.000
1 <sup>er</sup> nov. »	141.000	» » Malte.....	25.000
2 » »	12.000	» » Alexandrie...	14.000
» » Australie.....	6.000	4 » Egypte.....	150.000
4 » Ach. en barres	33.000	5 » Paris.....	250.000
6 » »	15.000	» » Egypte.....	200.000
Excédent des sorties.	491.000	6 » Constantinop.	50.000
Total des entrées.	£ 739.000	Total égal.....	£ 739.000

A la *Banque d'Autriche-Hongrie* on remarque une augmentation d'or de 2.300.000 fr. et une augmentation de circulation de 60 millions.

L'encaisse de la *Banque de Belgique* a baissé de 1.900.000 fr., et la circulation a grossi de 18 millions.

La réserve métallique de la *Banque des Pays-Bas* n'a pas varié, la circulation est en progrès de 13.700.000 francs.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

Le point le plus remarquable de la situation actuelle est l'augmentation à peu près générale des portefeuilles. Dans les resserrements du crédit, ce fait se produit constamment, mais, jusqu'ici, les recours aux Banques ne sont pas assez considérables pour qu'on puisse en conclure à l'épuisement des ressources disponibles, et en dehors des mouvements désordonnés de la Bourse, dus à une spéculation maladroite, il ne serait nullement regrettable de voir le loyer du capital se relever quelque peu.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

OR	(En dollars)			
	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 13 au 19 oct.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 13 au 19 oct.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
Grande-Bretagne	»	38.811.080	»	15.836.621
France.....	»	13.808.082	1.022.900	5.626.888
Allemagne.....	»	8.338.086	121.662	1.648.853
Autres pays....	984.476	9.935.321	20.118	1.632.914
Total 1895...	984.476	70.892.569	1.164.680	24.745.276
— 1894...	1.011.400	85.315.346	330.582	14.896.033
— 1893...	2.819	70.151.356	104.034	57.071.449

#### ARGENT

Grande-Bretagne	639.450	29.177.522	»	55.572
France.....	135.090	135.000	»	3.451
Allemagne.....	»	16.142	»	6.168
Autres pays....	»	878.989	5.660	1.435.336
Total 1895...	774.540	30.207.653	5.660	1.500.527
— 1894...	594.500	28.129.508	41.052	1.440.487
— 1893...	688.673	25.738.495	11.222	3.006.860

#### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	3 nov.	73.800.000 dollars
1895.....	19 oct.	61.900.000 —
1895.....	26 oct.	63.200.000 —
1895.....	5 nov.	64.200.000 —

Malgré le mauvais état du change, les exportations d'or se sont arrêtées; il n'est pas facile d'en donner la raison en se basant sur les faits économiques.

L'encaisse des banques associées de New-York se reconstitue un peu.



## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Le Taux officiel de la Piastre en Indo-Chine

Deux arrêtés du Gouverneur général de l'Indo-Chine, en date du 31 août 1895, fixent à 2 fr. 75, à partir du 1<sup>er</sup> septembre 1895, le taux conventionnel de la piastre pour la perception des droits de douane ainsi que pour tous les paiements et recettes à effectuer par le Trésor. (*Journal officiel de l'Indo-Chine*, 1<sup>re</sup> partie, 3 septembre 1895, p. 1188.)

### Les effets de la Crise des Changes à l'île de la Réunion

M. A. Dolabaratz, directeur de l'agence du Crédit foncier colonial à la Réunion, nous envoie une série de documents fort intéressants, faisant ressortir la triste situation créée aux diverses industries locales par la dépréciation de l'argent et des fluctuations du change qui en sont la conséquence.

Vice-président de la Chambre d'agriculture de notre colonie, notre honorable correspondant a successivement traité, avec une très grande compétence, la question à divers points de vue; nous sommes donc heureux de pouvoir placer sous les yeux de nos lecteurs le résumé de ses travaux.

Voici, tout d'abord, une communication faite au Syndicat central agricole de l'île de la Réunion, relative aux féculs exotiques qui ont été oubliées au moment du remaniement de notre tarif douanier :

Il est profondément regrettable, a dit M. Dolabaratz, qu'au moment où a eu lieu ce remaniement de tarif, aucun député ou sénateur n'ait songé que les mêmes causes qui atteignaient l'industrie des farineux alimentaires dans la métropole et obligeaient à un relèvement des droits, atteignaient aussi une industrie nouvellement éclos dans les colonies, extrêmement intéressante et très digne d'intérêt, celle des féculs et tapiocas extraits du manioc.

Sans aucun doute, il n'eût pas été difficile alors de comprendre l'article 78 parmi ceux dont il convenait de majorer les droits d'entrée dans une proportion analogue à celle dont on a reconnu la nécessité pour les produits similaires placés sous le n° 77.

Est-il trop tard pour faire entendre notre voix près des pouvoirs publics? Je ne le pense pas, et c'est ce qui m'encourage à venir solliciter votre appui, pour présenter au Gouvernement un vœu tendant à porter à 25 fr. par cent kilogrammes au tarif général et à 23 fr. par cent kilogrammes au tarif minimum, les droits d'entrée sur les féculs et tapiocas étrangers.

Jusqu'à ces dernières années, la consommation française du tapioca était entièrement alimentée par les provenances du Brésil et de Singapoor, mais la baisse considérable survenue sur notre principal produit d'exportation, le sucre, a surexcité l'esprit d'entreprise dans cette colonie et a conduit ses habitants à rechercher d'autres sources de production.

C'est ainsi qu'on a été amené, depuis trois ou quatre années, à monter plusieurs fabriques de fécul et de tapioca et qu'on a, par suite, donné un plus grand développement que par le passé à la culture du manioc.

Tout faisait présager un succès très grand pour cette nouvelle industrie; malheureusement, un facteur important, sur les effets duquel on ne comptait pas, est venu paralyser et menacer même son développement: j'entends parler de l'influence du change du Brésil et de Singapoor, principalement sur l'Europe. Et cet effet fâcheux du change est encore augmenté du fait que, dans la colonie anglaise, la main-d'œuvre est à un prix sensiblement inférieur à ce qu'elle est dans notre colonie.

Il y a trois ou quatre années à peine, le tapioca se vendait encore sur le pied de 75 fr. les cent kilos au Havre, pour les provenances de Singapoor, aujourd'hui ce prix est tombé jusqu'à 36 fr. les cent kilos et, à ce cours, notre industrie agonise, alors que celle de la colonie anglaise peut encore vivre. Ce phénomène tient à la différence de valeur des monnaies qui ont cours dans les deux pays: à Singapoor, la monnaie de circulation est la piastre d'argent ou *trade dollar*; à la Réunion, nous vivons sous le régime de l'étalon d'or, mitigé par un change variable sur l'extérieur, mais qui ne s'est guère élevé, jusqu'ici, que très exceptionnellement au-dessus de 15 0/0.

Si donc nous partons des derniers cours pratiqués pour le tapioca, soit 36 fr. les cent kilos, nous serons amenés à faire les constatations suivantes :

Le fabricant de Singapoor, qui vend mille kilos de tapioca au Havre, en tire, en argent français, une somme de 360 fr., de laquelle il y a à déduire le frêt et les frais de vente qui s'élèvent à 75 fr., il lui reste donc une somme disponible au Havre de 285 fr. Or, la piastre valant actuellement 2 fr. 65, il en résulte qu'avec ces 285 fr., monnaie française, le fabricant de Singapoor peut se procurer 107 piastres 50 qui représentent 583 fr. 725 en monnaie de Singapoor, le pair de la piastre étant de 5 fr. 43.

Quelle est, dans les mêmes conditions, la position du fabricant de la Réunion?

Celui-ci doit, des 360 fr. qui représentent le prix de vente au Havre de sa tonne de tapioca, retrancher à peu près les mêmes frais, soit 75 fr., il lui reste donc, en monnaie française, disponible au Havre, la même somme que son concurrent de Singapoor, soit 285 fr. S'il veut convertir cet argent français en monnaie de la Réunion, il bénéficiera au maximum de 15 fr. par cent francs, c'est-à-dire que la négociation sur la place de Saint-Denis d'une traite de 285 fr. lui procurera au maximum 327 fr. 75 en monnaie de la Réunion.

Ainsi, tandis que le fabricant de Singapoor retirera..... 583 fr. 725.  
d'une tonne de tapioca expédiée au Havre, le fabricant de la Réunion n'en retirera que..... 327 fr. 750

Différence, en faveur du fabricant de Singapoor..... 255 fr. 975

C'est-à-dire que le fabricant de Singapoor jouit, par rapport à celui de la Réunion, d'une prime d'exportation de 25 fr. 60 environ par cent kilos et, il faut le répéter, toutes choses égales d'ailleurs, la main-d'œuvre est plus abondante et meilleur marché à Singapoor qu'à la Réunion.

Je vous propose donc, Messieurs, d'émettre le vœu, que le droit du tarif général des Douanes, sur les farineux alimentaires, inscrits sous le n° 78 au tableau A, soient portés à 25 fr. au tarif général et 23 fr. au tarif minimum.

On ne saurait, je pense, nous taxer d'exagération lorsque nous indiquons ces chiffres, qui suffiront à peine à rétablir l'équilibre sur le marché français, entre nos concurrents et nous; car il ne faut pas perdre de vue que la baisse de l'argent n'a probablement pas dit son dernier mot. Au point de vue du consommateur français, il faut faire remarquer que la quantité de tapioca consommée annuellement ne dépasse guère le chiffre très modeste de 4.000 tonnes; que si les prix du gros sont tombés aussi bas que 36 fr. les cent kilos, par contre, le prix du détail s'est maintenu à 200 fr. les cent kilos; il ne résulterait donc pas une charge appréciable pour le consommateur français, de l'augmentation de droits que je vous propose de solliciter du Gouvernement; enfin, il est désirable que l'alimentation du consommateur français soit de préférence réservée à nos colonies, qui peuvent trouver dans la fabrication du tapioca une ressource très précieuse, à une époque de crise comme celle que nous traversons.

A l'unanimité, le Conseil a adopté les conclusions de M. Dolabaratz et émis le vœu que les droits du tarif général des Douanes sur les farineux alimentaires, inscrits sous le n° 78 au tableau A, soient portés à 25 fr. au tarif général et à 23 fr. au tarif minimum.

### Le Bimétallisme en France

M. Léon Jouffroy, candidat républicain aux élections sénatoriales qui vont avoir lieu dans le Doubs, se prononce chaleureusement pour le Bimétallisme. Nous extrayons de sa profession de foi, d'ailleurs remarquable dans toutes ses parties par la précision des idées et la netteté des solutions, le passage suivant :

« La question monétaire se rattache étroitement à la question industrielle et agricole. Nous jouissons d'un régime monétaire excellent : on l'a bien vu aux heures les plus malheureuses de 1870-1871, où notre billet de banque n'a jamais déchu. Nous avons le plus grand intérêt à conserver le régime du double-étalon et à étendre le Bimétallisme au moyen de conventions internationales dans tous les pays avec lesquels nous entretenons des relations commerciales. On sait que les pays, à circulation de papier, où le métal fait une prime énorme, peuvent nous encombrer à vil prix de l'excédent de leur production. Ils nous vendent leurs denrées à des cours avilis, mais payables en métal; or, comme ce métal atteint chez eux des prix considérables, le change leur constitue quand même un bénéfice. Le système du Bimétallisme peut seul faire disparaître le papier-monnaie de certains pays et rétablir l'égalité dans les transactions internationales. »



### Les Conditions financières et économiques des Indes néerlandaises depuis 1870 et les conséquences du système actuel de circulation.

Sous ce titre, M. Van den Berg, ex-président de la Banque de Java et président actuel de la Banque des Pays-Bas, vient de publier, à l'intention des membres de la Société d'Economie et de Statistique des Pays-Bas, une nouvelle édition, revue et mise à jour, d'une étude très documentée et pleine d'enseignements sur la situation économique et financière des colonies hollandaises de l'Insulinde.

Ce travail avait été demandé à M. Van den Berg en 1886, par M. Mac Neill, consul d'Angleterre à Batavia, au nom de Lord Dufferin, afin d'éclairer l'opinion publique anglaise sur la question monétaire. Nous en extrayons les données suivantes, non seulement pour l'île de Java, la plus importante en population, mais encore pour les autres îles dont la superficie d'ensemble est bien supérieure à Java, comme le démontrent les chiffres ci-après :

	Java	Autres îles
Superficie.....	2.388 milles car.	32.398
Population (1893)...	24.642.985 habitants	7.117.433
Revenus 1895 (prévisions).....	87.094.450 florins	20.439.511
Importat. (1893)...	115.226.000 —	44.238.000
Exportat. (1893)...	129.806.000 —	41.178.000

M. Van den Berg passe ensuite aux statistiques relatives, aux recettes et aux dépenses des colonies depuis 1871 jusqu'à 1893 inclus. Nous nous contenterons de reproduire les chiffres des dates extrêmes et ceux des maxima d'excédents et de déficit :

	Recettes	Dépenses	Différence
		en florins	
1871.....	135.530.969	105.536.737	+ 29.994.232
1893.....	135.176.289	127.574.832	+ 7.601.457

Le maximum de plus-value a été atteint en 1871 et celui du déficit en 1882, date à laquelle il s'élevait à 192.267.731 fl.

Les écarts considérables entre les recettes proviennent en grande partie des fluctuations que subissent les revenus du Gouvernement colonial du fait de la hausse ou de la baisse des produits et surtout du café qu'il fait vendre pour son compte :

	Bénéfices sur la vente des produits du Gouvernem.	Moyenne
1871.....	48.536.900	1871/82 : 41.835.000
1894.....	16.369.000	1883/94 : 24.376.000
1875 Maximum.	56.770.500	
1891 Minimum.	13.424.000	

Quant aux dépenses, elles ont été l'objet d'une majoration importante à partir de 1873, époque du début de la guerre avec les Atchinois :

#### Armée et Marine

1871 (Minim.).	28.700.000	1873.....	44.600.000
1894.....	43.379.000	1876 (Maxim.).	59.617.000

Une seconde cause de dépenses, mais celles-ci ont été productives, a été la construction de lignes ferrées, les travaux du port de Batavia et les irrigations :

1875.....	Fl. 765.500
1894.....	14.071.000 (Maximum)
1876.....	3.644.400 (Minimum)

Ces augmentations de dépenses ordinaires et imprévues ont eu pour conséquence un accroissement des impôts, qui ont passé de 48.388.310 fl. en 1871 à 79.658.750 en 1885, soit une élévation de 65 0/0, la population, pendant la même période, n'ayant augmenté que de 28 0/0 (22 à 28 millions), la charge fiscale, qui était de 2 fl. 30 par tête en 1871, s'élevait à 3 fl. en 1886, tandis qu'en 1895 la population atteignait 31 millions d'habitants et le total des impôts étant à peu près le même qu'en 1886, l'incidence de taxe est réduite à 2 fl. 50 par tête.

On sait qu'en 1882, le gouverneur général Van den Bosch introduisit à Java le « système de culture » en vertu duquel le Gouvernement hollandais se considérant comme le propriétaire du sol, l'affermait par fractions aux indigènes avec obligation pour ceux-ci d'en consacrer une certaine partie à la culture de produits d'importation que le Gouvernement hollandais achetait ensuite au prix qu'il fixait lui-même. Ce système de travail forcé a été adouci par la suite et aujourd'hui

il est réduit aux travaux publics et à la culture du café, la plus fructueuse. Le revenu de la terre est donc, après la vente du café, la source la plus importante des revenus de la colonie et porte pour la presque totalité sur la taxe des rizières, qui s'élevait en 1871 à 13.285.000 fl., en 1886 à 19.675.000 fl., et en 1895 à 17.072.250 fl. Les recettes douanières viennent en seconde ligne comme importance parmi les impôts perçus directement par le Gouvernement. Elles se sont élevées en 1871 à 5.185.000 fl. pour les importations et à 1.098.000 fl. pour les exportations, en 1886 respectivement à 7.470.000 fl. et 2.545.000 fl., et en 1895 à 8.895.000 fl. et 1.737.000 fl. provenant principalement des importations de cotonnades, de pétrole et de riz et des exportations de café, inférieures maintenant à celles du sucre et même du tabac.

Quant aux monopoles exercés par le Gouvernement hollandais, celui de l'opium vient en première ligne et a produit en 1871 12.585.000 fl., en 1886 21.376.000 fl., et en 1895, 17.668.000 florins.

La vente du sel, ensuite, a donné 6.300.000 fl. en 1871, 7.167.000 fl. et 8.557.000 fl. en 1895.

La production des mines d'étain de Banca et de Billiton, pour le compte du Gouvernement, s'est élevée en 1893 à environ 7.500 tonnes, mais M. Van den Berg n'indique pas le profit qu'en a tiré l'administration hollandaise.

Enfin, en dehors de ces sources de revenus, il faut ajouter celles des forêts et des chemins de fer qui ont quelque importance, la première ayant rapporté 1.129.344 fl. de bénéfice nets en 1895, et la seconde 6.194.257 fl. en 1893.

M. Van den Berg, après avoir fourni les statistiques concernant les dépenses et les recettes du Gouvernement des Indes néerlandaises, qui font ressortir un déficit constant (sauf pour l'année 1887, où l'excédent n'était que de 3 millions) dont le maximum a été de 49 millions de fl. en 1876 et le minimum de 1 million en 1893, et qui, de 1871 à 1893, s'élèvent au total de plus de 430 millions de florins, s'occupe ensuite du mouvement de numéraire entre la métropole et la colonie.

Deux méthodes sont employées : les envois de fonds exclusivement en argent, par bateaux, et les traites tirées par le Gouvernement colonial ; ce double mouvement s'est chiffré, pendant la période considérée (1871-93), à 382 millions de florins, le solde étant couvert par des billets à ordre, mandats de poste, etc. — *Bien que l'or soit l'étalon légal, la Banque de Java (seule banque d'émission pour les colonies hollandaises) n'a jamais effectué de paiements en or, son stock actuel étant réservé pour parer à l'imprévu.*

De 1871 à 1894, les changes extrêmes du papier hollandais à 6 mois ont été de 99 1/4 et 104 1/2, et ceux du papier anglais de 12.125 fl. et de 11.375 fl.

Les taux maximum et minimum de l'escompte à Batavia a été respectivement de 1871 à 1893 : 9 0/0 et 4 0/0. La moyenne a été pour 1871 de 5.95, pour 1875 de 7.08, pour 1880 de 5.97, pour 1885 de 6.37, pour 1890 de 5 0/0 et pour 1894 de 5.28 0/0.

Les conclusions, dit M. Van den Berg, que l'on doit tirer du peu de développement industriel des colonies néerlandaises de l'Insulinde, c'est que la situation présente n'est pas prospère et que cet état de choses provient pour beaucoup de la dépression générale qui a pesé sur presque tous les pays du globe et plus accentuée encore à Java par les effets de la crise qui a éclaté vers la fin de 1881, et qui a menacé un moment d'être irréparable. — L'action du Gouvernement a été impuissante à remédier aux maux dont a souffert la colonie, et l'on a pu se demander si le système actuel de circulation des colonies hollandaises avait été cause de leur prospérité ou si l'adoption de l'or comme étalon avait pu, au contraire, aggraver les effets de la situation contraire dans laquelle se sont trouvées récemment ces possessions.

Il y a peu de question aussi difficile à résoudre que celle qui consiste à établir le rapport exact de la dépréciation ou de l'appréciation d'une monnaie sur la prospérité d'un pays. — Dans les Indes britanniques, par exemple, il est généralement admis que la baisse du change résultant de la dépréciation de l'argent a été tout à l'avantage de l'Empire en encourageant la production et les exportations, tandis que ce n'est pas le cas parce que l'exportation ne reçoit pas actuellement un plus grand nombre de roupies qu'auparavant. — La même divergence d'opinions se rencontre en ce qui regarde les Indes hollandaises, quelques-uns déclarant que la politique monétaire du Gouvernement a mis les intérêts de la colonie à l'abri des fluctuations déstabilisantes de l'étalon d'argent ; d'autres, par contre, soutenant que les intérêts agricoles de la colonie ont été sacrifiés aux profits de l'Etat en établissant l'étalon d'or.

Quant à l'opinion personnelle de M. Van den Berg elle peut se résumer ainsi : Il a toujours été guidé par le principe de la fixité de valeur comme caractère indispensable d'un étalon monétaire et il estime que le Gouvernement a agi sagement en adoptant l'or comme étalon pour atteindre ce but, mais il ne peut fermer les yeux sur le mal que cette mesure a causé à la colonie à certains égards et il n'hésite pas à confesser que les contrées voisines, où aucun changement dans le



système monétaire n'a été introduit et où l'argent est resté l'étalon unique les choses ont pris une tout autre tournure que celles qu'il prédisait en juin 1879, époque à laquelle il disait qu'aucun Etat ne pouvait prospérer si son étalon monétaire ne jouissait pas de cette qualité indispensable : la *fixité relative* — et qu'il n'était pas impossible, qu'avant peu l'Insulinde apparaîtrait sur le marché comme vendeur d'argent et acheteur d'or à moins qu'une entente internationale n'intervint dans le but de réhabiliter le métal blanc, comme le Rapport de la Commission hollandaise de circulations le proposait en 1872.

La conviction de M. Van den Berg, quant à l'efficacité d'un accord international, est inébranlable, car il est persuadé que l'établissement du monométallisme sur le globe est une utopie absolue et que l'argument consistant à dire que tous les efforts tentés jusqu'à ce jour, en vue de cet accord, ont été infructueux, ne peut être pris en considération, parce que les expériences isolées sont nécessairement condamnées à l'insuccès quand il s'agit d'une question d'ordre aussi universelle que celle de la circulation monétaire.

#### Les Bilans de l'Argent en 1893 et 1894

Voici comment M. Ottomar Haupt, dont les statistiques sont universellement appréciées, établit les bilans de l'argent pour les deux dernières années :

##### Bilan de 1893 :

	Kilos argent fin
Envois aux Indes.....	1.260.000
— en Chine.....	910.000
— à Singapour.....	340.000
Achats des Etats-Unis.....	1.213.000
Frappe en Europe.....	487.000
— dans d'autres pays.....	50.000
— au Japon.....	283.000
Solde resté au Mexique.....	75.000
Consommation industrielle.....	620.000
Total.....	5.238.000
moins :	
Ventes italiennes.....	80.000
Solde américain.....	27.000
	107.000
Solde.....	5.131.000

Ce chiffre s'accorde presque tout à fait avec la production totale de l'argent du monde, évaluée à 5.138.000 kilos, par M. R. E. Preston, directeur de la Monnaie américaine.

##### Bilan de 1894 :

	Kilos argent fin
Envois aux Indes de l'Angleterre.....	1.193.000
— en Chine.....	649.000
— à Singapour.....	293.000
— en Chine des Etats-Unis.....	360.000
Frappe en Europe.....	388.000
— dans d'autres pays.....	50.000
— au Japon.....	284.000
Solde resté au Mexique.....	280.000
Consommation industrielle.....	740.000
Total.....	4.237.000
Moins ventes italiennes.....	85.000
Solde.....	4.152.000

La diminution de la consommation totale contre 1893 est tellement sensible qu'il faut passer en revue chaque article de quelque importance du tableau. Or, l'exportation de l'argent de l'Angleterre a porté, dans les deux dernières années, sur les chiffres suivants :

	1893	1894
	En livres sterling	
Aux Indes.....	7.052.271	5.012.093
En Chine.....	2.390.969	2.728.771
A Singapour.....	1.612.513	1.233.446
Totaux.....	11.055.753	8.974.310

Aux cours moyens de 35 1/2 pence par once, soit 5,15 liv. st. par kilo fin et de 29 pence ou 4,2 liv. st.,

les résultats obtenus donnent 2.147.000 et 2.137.000 kilos. En réalité, il n'y aurait presque pas de différence sur le poids. En ce qui concerne la Chine, M. Haupt compte 649.000 kilos reçus de l'Angleterre et 360.000 kilos envoyés par les Etats-Unis, donc en tout 1.009.000 kilos, contre 26.390.000 *Maikwan taëls* ou 976.000 kilos, chiffre officiel de l'importation nette de la Chine. La petite différence ne compte naturellement pas dans l'ensemble du mouvement du métal.

La frappe du Japon de 1894 n'a montré aucun changement contre 1893, mais il faut prendre en considération ce fait que l'Angleterre a expédié à ce pays 955.000 liv. st. en 1894, soit 227.000 kilos ; d'autre part, les Etats-Unis ont fourni 7.715.838 onces valant 4.838.250 dollars en barres et pour 706.700 dollars argent monnayé, soit, ensemble, pour 8.422.000 dollars, ou 1.738.000 livres sterling, équivalant à 444.000 kilos d'argent fin.

Il s'agirait donc, en tout, de 641.000 kilos que le Japon a reçu de l'étranger, et dont la frappe a absorbé seulement 284.000 kilos, laissant ainsi 357.000 kilos disponibles pour les besoins monétaires, peut-être aussi pour la réexpédition.

De cette façon, le total de la consommation de 1894 serait porté à 4.500.000 kilos, chiffre qui représenterait, d'après M. Ottomar Haupt, l'ensemble de la production de l'année dernière.

Or, cette fois-ci, le résultat ne s'accorde plus du tout avec les chiffres cités par M. Preston, dans son admirable rapport sur la production des métaux précieux de 1894, qui vient de paraître et dont nous aurons encore à nous occuper longuement. Voici, en effet, les principaux chiffres de la production pour les deux dernières années, en kilos d'argent fin :

	1893	1894
Etats-Unis.....	1.866.595	1.539.942
Mexique.....	1.380.416	1.463.361
Australie.....	637.800	562.263
Allemagne.....	498.270	498.270
Bolivie.....	424.074	634.448
Divers.....	631.443	734.722
Totaux.....	5.438.298	5.482.976

La différence entre les 4.500.000 kilos maximum de M. Haupt et 5.480.000 kilos chiffre de M. Preston est énorme, puisqu'elle représente presque 700.000 kilos.

M. Haupt pense que la production de la Bolivie, au lieu d'augmenter, est en pleine décroissance et ne devrait figurer que pour 350.000 kilos, dont Huanchaca n'a fourni, l'année dernière, que 256.000 kilos. En outre, M. Preston évalue la consommation industrielle à 802.000 kilos, contre 740.000 kilos seulement mis en compte par M. Haupt.

#### Billets de Banque coupés en Autriche

Il a été trouvé en circulation récemment des billets de la Banque d'Autriche-Hongrie de 100 florins dont on a coupé des bandes étroites dans le sens de la longueur. Les porteurs des billets ainsi altérés s'exposent lors de leur présentation à la Banque à subir une perte proportionnelle. Le public est donc instamment prié de porter toute son attention sur la susdite détérioration au moment de la réception des billets. A cet égard il est recommandé d'examiner les billets par transparence afin de faciliter la découverte de la coupure qui autrement est assez difficile à percevoir.

#### Les Billets de la Banque Nationale d'Italie en Tunisie

Le tribunal de Tunis a rendu récemment un jugement qui intéresse au plus haut point le commerce et la banque. Dans un procès entre un sujet italien et le Comptoir national d'Escompte de Paris, le tribunal a décidé que les billets de la Banque nationale d'Italie n'ont, en Tunisie, ni cours forcé, ni cours légal.

#### Les Pièces de Monnaie chinoise à Hong-Kong (Chine)

Le gouvernement anglais à Hong-Kong a décidé de ne plus accepter de pièces chinoises. Il a demandé au lieutenant-



gouverneur de la Cochinchine de prendre des mesures pour éviter l'introduction dans cette colonie de ces monnaies dépréciées. Le lieutenant-gouverneur vient, en conséquence, de rappeler aux habitants que les seules espèces que le Trésor accepte sont la piastre de commerce et ses divisions, et la piastre mexicaine.

## CHRONIQUE DES MINES D'OR

### LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

ET DES BANKET SERIES

Bien que nous ayons déjà indiqué, dans un précédent numéro, d'après les télégrammes de l'Afrique du Sud, le chiffre de la production des principales exploitations minières du Transvaal, il est intéressant d'analyser le total de **194.764** onces officiellement déclaré à la Chambre des mines. Les causes de la diminution de 9.000 onces, par rapport au mois antérieur, sont connues : ce sont d'abord les jours fériés pendant lesquels tout travail a été suspendu ; ce sont ensuite les agrandissements des installations dans plusieurs mines, pour le traitement au cyanure, qui ont également provoqué des arrêts. Il n'y a pas eu, en réalité, de recul dans la production, car le rendement moyen quotidien a été le même en septembre que pour le mois d'août.

Voici les principales différences relevées en septembre :

**Augmentations :** Wolhuter, 2.296 onces ; Robinson, 1.020 ; Salisbury, 584 ; Henry Nourse, 352 ; Ferreira, 293 ; Hériot, 270 ; Goch, 262 ; Simmer and Jack, 239 onces.

**Diminutions :** City and Suburban, 1.835 ; Jumpers, 1.683 ; Orion, 1.192 ; Rand Central Ore Reduction, 1.167 ; Nigel, 838 ; New Primrose, 788 ; Wemmer, 660 ; Geldenhuis Estate, 552 ; Champ d'or, 438 ; Langlaagte Estate, 391 et New Croesus, 231 onces.

L'augmentation considérable relevée pour la Wolhuter provient, nous dit la *South African Financial Record*, de l'excellent fonctionnement du nouveau moulin. Pour la Robinson, l'accroissement est continu et il en est de même pour la Salisbury dont les progrès seront encore plus sensibles très prochainement, quand le traitement au cyanure battra son plein. La Henry Nourse a compensé sa moins-value d'août, en restant au niveau de septembre. La Simmer and Jack regagne petit à petit le terrain perdu par suite de réinstallations auxquelles il a fallu procéder.

Si nous analysons de près les moins-values, nous arrivons aux conclusions suivantes : les diminutions de la City and Suburban et de la Compagnie Orion sont passagères ; celle de la Jumpers est purement nominale. Quant à la Nigel Rand Central, les moins-values sont à moitié compensées par les augmentations d'août.

Voici la comparaison d'août et de septembre des Compagnies dont l'extraction dépasse 5.000 onces :

	Août	Septembre
	(En onces)	
Robinson .....	14.057	15.077
New Primrose .....	12.206	11.418
Crown Reef .....	11.531	11.384
Langlaagte Estate ..	11.472	11.081
City et Suburban ...	10.216	8.381
Simmer et Jack .....	7.544	7.783
Geldenhuis Estate ..	7.788	7.236
Jumpers .....	8.573	6.889
Ferreira .....	5.990	6.281
Durban Roodepoort ..	6.006	6.089
May Consolidated ..	6.030	6.032
New Hériot .....	5.728	5.997
Wemmer .....	6.521	5.860
Glencairn .....	5.029	4.906

Enfin la production du mois de septembre se répartit comme suit :

	Onces dwts	Pour cent
Moulin .....	131.517 12	67.5
Concentrés .....	8.794 2	4.5
Tailings .....	53.211 12	27.4
Autres sources ....	1.241 10	0.6
Totaux .....	194.764 13	100.0

Ces chiffres indiquent une augmentation de 2 0/0 pour le rendement des moulins et de 0.3 0/0 pour les concentrés, en comparaison avec le mois d'août. Par contre, le rendement des tailings a perdu 2 0/0 et celui des autres sources 0.4 0/0.

\*\*\*

Pour donner une idée de la fièvre minière qui règne au Transvaal, il suffit de citer le fait suivant : dans le seul district de *De Kaap*, le Commissaire des mines n'a pas délivré, pendant la première semaine d'octobre, moins de 2.031 licences de recherches (*prospecting*), et on en a accordé 2.000 autres à la *Kantoar and Eureka city*, ce qui fait un total de 4.031 en six jours !

Il faut bien dire que, parmi ces *prospecteurs*, beaucoup ne connaissent pas suffisamment leur métier, et, par suite, on ne doit pas avoir une confiance aveugle dans leurs déclarations ; beaucoup aussi n'ont d'autre but que d'éloigner les hommes sérieux et de bonne foi de prendre position sur les terrains à explorer.

Le seul moyen de faire cesser ces agissements serait, d'après le *Standard and Diggers' News*, d'obliger les inspecteurs de l'Etat à exercer une surveillance minutieuse sur les claims et, pour cela, il conviendrait de leur en fournir les moyens qui leur manquent, paraît-il.

Le Gouvernement de la République africaine s'est ému de cette situation et on pense qu'il va prendre des mesures en vue de mettre fin à une situation dangereuse pour l'avenir du pays.

### La Production du Charbon dans l'Afrique du Sud.

— L'Afrique du Sud, outre l'or, produit également du charbon et il semble que cette industrie se développe.

La Compagnie « *United African Lands Limited* » possède, d'après des experts bien connus, une importante propriété non loin de la nouvelle ville de Middelburg.

Une nouvelle entreprise, du nom de « *United African Collieries* », est sur le point de se former avec un capital de 175.000 liv. st. (dont 50.000 liv. st. destinées aux travaux), divisé en actions de 1 liv. st., dans le but d'acquérir les « *Eikeboom Collieries* » appartenant à la « *United African Lands Limited* » ainsi que des fermes carbonifères d'une superficie de 14.136 acres. La quantité de charbon de la ferme Eikeboom est estimée à 29.000.000 de tonnes, soit, sur le pied d'une extraction journalière de 500 tonnes, un bénéfice annuel de 750.000 liv. st. Le charbon est, paraît-il, au moins aussi bon que le charbon anglais et est exempt de soufre. La Compagnie se propose de consacrer 50.000 liv. st. à la construction d'un tramway allant des charbonnages à la ligne de Delagoa Bay à Pretoria.

### Les Goldfields du Griqualand. — Les critiques critiquées.

— « *The advertiser* », de Kimberley, dans un article de tête, proteste contre l'opinion des experts du Rand qui, après une rapide inspection, avaient porté un jugement défavorable sur les Goldfields du Griqualand occidental ; en rappelant qu'autrefois le Witwatersrand avait été condamné par des hommes d'une compétence universelle en matière de mines. L'auteur de l'article en question dit qu'il est tout naturel que les soi-disant experts à la solde de certaines influences financières du Rand soient venus au Griqualand avec des rapports tout préparés et hostiles en principe, dans le but de détourner au profit du Transvaal les placements futurs des capitalistes plus intéressés aux entreprises de la Colonie du Cap, dont la forme de gouvernement est plus stable. L'article conclut en faisant allusion au fait que les Sociétés De Beers et Wernher, Beit et Co ont placé de gros capitaux dans le district et sont décidés à exploiter les propriétés acquises d'une manière méthodique et complète, quelle que soit l'opinion des experts, et il n'est pas douteux que les capitalistes de Johannesburg eux-mêmes achètent toutes les propriétés dont ils pourront faire l'acquisition.



**Simmer and Jack.** — Du rapport sur l'exercice de 13 mois de cette Société, clos le 30 juin dernier, rapport présenté à l'assemblée générale des actionnaires du 29 août dernier, il ressort que les comptes de l'entreprise s'établissaient ainsi :

Recettes			
Or.....	Liv. st.	230,809	16 0
Tailings.....		23,042	1 0
Total.....		253,851	17 0

dont il faut déduire :

Dépenses			
Travaux miniers.....	Liv. st.	70,070	18 0
Développement.....		22,966	14 0
Broyage.....		32,866	1 0
Chloruration, concentrés.....		14,551	6 0
Eaux, frais généraux, etc.....		34,926	3 0

175,381 2 0

Solde des bénéfices ..... 78,470 15 0

De ce solde, il convient de défalquer les dividendes 15 et 16, soit 47.160 liv. st. 11. Il ne reste donc plus que 31.310 liv. st. 4 s. Mais il convient d'y ajouter :

Balance au 31 mai.....	Liv. st.	69,127	2 0
Bénéfices sur les actions vendues lors de l'accroissement du capital social, en 1884.....		230,862	10 0
Bénéfices sur les actions des censeurs.....		1,717	14 0
Droit de transfert.....		124	12 0
Recettes provenant de l'Etat.....		6,002	13 0
		307,834	11 0

Soit, au total, 339.144 liv. st. 15, dont il faut déduire, pour amortissement de la mine et des autres travaux, 71.634 liv. st. 7. Il reste donc, pour bénéfice net, 267.510 liv. st. 8.

Ajoutons que, en considération de l'immense étendue de ses propriétés, la Compagnie a passé un traité provisoire pour la formation de deux nouvelles Sociétés, qui s'appelleront : *Simmer and Jack East* et *Simmer and Jack West*.

#### NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

**Charterland Consolidated Limited (Afrique du Sud).** — La « *Charterland Consolidated Limited* » (Société mère) a été constituée pour acquérir, développer et vendre à des Sociétés subsidiaires des propriétés minières et autres situées dans l'Afrique du Sud et particulièrement sur les territoires de la British South Africa Company.

Le prix d'achat fixé par la Société qui a vendu l'« *African Contract Corporation* » est de 150.000 liv. st., dont 35.000 livres sterling payables en espèces et 115.000 liv. st. en actions, laissant ainsi un capital de 5.000 actions disponibles pour le capital de roulement dont 25.000 liv. st. seront consacrées aux travaux.

Le capital est de 200.000 liv. st. en actions de 1 liv. st., dont 85.000 sont offertes actuellement au public.

**London and Continental Investment Corporation of Western Australia.**

Objet : Participation dans les opérations de Sociétés financières. Exploration et exploitation de propriétés minières et autres, construction de chemins de fer, tramways, télégraphes, conduites de gaz, d'eau et d'électricité.

Capital : 1.000.000 liv. st., en 990.000 actions ordinaires et 10.000 actions différées de 1 liv. st. chacune. — La souscription actuelle porte sur 500.000 actions ordinaires.

#### NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

**Charterland Consolidated, Limited (Afrique).** — Enregistrée le 2 octobre.

Capital : 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation de concessions en Afrique.

**Black Flag Consolidated Gold Mines, Limited.** — Enregistrée le 2 octobre.

Capital : 140.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation de toutes mines et terrains métallifères et travaux de métallurgie.

**Menzies Consolidated Gold Mines, Limited.** — Enregistrée le 27 septembre.

Capital : 225.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Acquisition et exploitation de mines et terrains métallifères et travaux de métallurgie.

**Lone Hand Gold Mines, Limited.** — Enregistrée le 3 octobre.

Capital : 150.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Société d'exploration.

**Turon Gold Mines, Limited.** — Enregistrée le 2 octobre.

Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation de mines, concessions, établissements métallurgiques, etc.

**Murchison Orient Gold Mine, Limited.** — Enregistrée le 3 octobre.

Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Acquisition et exploitation de mines et propriétés métallifères et travaux métallurgiques.

**Anglo-Dutch Exploration Company, Limited.** — Enregistrée le 5 octobre.

Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitations territoriales dans toutes les parties du globe.

**Ballarat Gold Fields, Limited (Australie).** — Enregistrée le 5 octobre.

Capital : 75.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Société minière et métallurgique dans l'Etat de Victoria.

**Hannan's Find Gold Reefs, Limited (Australie).** — Enregistrée le 5 octobre.

Capital : 90.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation minière dans le district de Kalgoorlie (Australie occidentale).

**Mount Magnet Gold Mining Company, Limited (Australie).** — Enregistrée le 5 octobre.

Capital : 50.000 liv. st., en actions de 5 shillings.

Objet : Exploitation de terrains miniers dans le Murchison Gold Field (Australie occidentale).

#### MARCHÉ DE LONDRES

Londres, 8 novembre 1895.

Nous disions, la semaine dernière, que le marché anglais attendait avec anxiété les nouvelles de la liquidation de Paris et qu'il suivrait avec la plus grande attention la façon dont s'effectueraient, sur cette place, les règlements de fin de mois.

Cette question a influencé, en effet, le marché pendant toute la semaine, et les offres qui se sont produites par suite de liquidations forcées opérées à Paris ont provoqué un nouveau recul des cours. Il faut reconnaître, d'ailleurs, que les circonstances générales de la place ont été fort défavorables, que la baisse persistante des valeurs ottomanes est venue accentuer les mauvaises dispositions du marché, et il était difficile au marché des mines d'or de ne pas être influencé par une dépréciation qui a atteint tous les groupes de valeurs.

Le recul a été trop important et les pertes subies ont été trop sensibles pour que l'on puisse se prononcer actuellement sur les dispositions du marché. Il semble, cependant, que pour certaines valeurs au moins, cette baisse ait touché son extrême limite, et que, si le calme pouvait se rétablir, les cours cotés en ce moment devraient attirer des achats. La spéculation, qui s'est réservée tant que la période des liquidations n'était pas terminée sur notre place, trouvera peut-être bientôt la position assez déblayée pour s'engager à nouveau. Mais, sera-t-elle suivie par le public? Il est difficile de le dire.

**\*\* Valeurs de terrains et d'exploration.** — La *Goldfields*, qui avait été recherchée à la veille de son assemblée générale a fléchi ensuite pour rester à 15 3/8. Cette assemblée, a eu lieu mercredi dernier à Cannon Street. Mille actionnaires étaient présents. Le Président a donné sur la situation de la Compagnie les renseignements que nous avons résumés la semaine dernière; il a fait prévoir que la *Simmer and Jack* et ses subsidiaires donneraient, dans quelques années, deux millions de livres par an, le moulin de 280 pilons devant entrer en activité dans douze mois environ.



Le Président a encore attiré l'attention des actionnaires sur la valeur des deep-levels et il a déclaré que, par suite d'une pétition au Stock-Exchange, les actions ordinaires de la *Goldfields* seraient probablement échangées contre 4 actions nouvelles.

L'*Anglo French* recule de 5 1/4 à 4 5/8. Le bruit court que cette Société serait sur le point de constituer deux affaires nouvelles.

La *Chartered* a été très offerte et est revenue de 6 3/16 à 5 3/8.

Les valeurs Barnato restent à leur plus bas cours : la *Barnato Bank* à 2 1/4, la *Barnato Consolidated* à 3 5/16. La *London-Paris* n'a pas subi de fortes variations à 1 13/16. Toutes les valeurs de syndicats sont d'ailleurs faibles en général.

La *Robinson Bank* a fait preuve de résistance : tandis que la plupart des titres similaires enregistraient une forte dépréciation, elle ne s'est pas écartée du cours de 7 liv.

L'*Oceana* a perdu le cours de 2 liv. On continue cependant à prétendre que cette Compagnie a réalisé des bénéfices assez importants ; l'assemblée générale aura lieu dans le courant du mois.

**\*\* District du Witwatersrand.** — La *Simmer and Jack* a suivi les mêmes fluctuations que les *Goldfields* : demandée au milieu de la semaine, elle reste en baisse à 25 3/8. La nouvelle de l'augmentation du capital est officiellement confirmée. Le nouveau capital est de 5.000.000 de livres en actions de 5 liv. ; les 487.500 liv. qu'elle retirera de cette transformation serviront à payer les actions de la *Simmer and Jack East* et de la *Simmer and Jack West* qu'elle a achetées ainsi que celles de la *Rand Victoria Gold Mining*. Il lui restera environ 230.000 liv. comme fonds de roulement supplémentaire.

La *Rand Victoria Gold Mining* dont nous venons de parler est une nouvelle création de la *Goldfields*. Cette affaire a pour but la mise en exploitation d'environ 8 à 900 claims situés au sud de la *Simmer and Jack*. Le capital nominal sera probablement de 750.000 liv. st., en actions d'une livre.

La *Wolhuter* a fléchi à 9 1/4 ; le rendement d'octobre a été de 4.715 onces, contre 4.465 en septembre et 2.420 en août. La nouvelle émission effectuée en vue de l'augmentation du capital s'élèvera à 215.000 liv. st. et les actions seront prêtes le 13 novembre à être échangées contre les récépissés des banquiers.

L'*East Rand* accentue sa baisse à 6 15/16. Le rapport de septembre donne les renseignements suivants sur les filiales de cette Compagnie. Les essais faits aux quatre puits de l'*Angelo* ont indiqué des teneurs très variées mais importantes ; les rendements des essais faits dans les cinq puits de la *Driefontein Consolidated* ont été encore supérieurs. Le développement de la *Comet* a atteint le quatrième niveau. Cette Compagnie a commencé ses broyages préliminaires pour saturer ses plaques d'amalgamation. L'exploitation régulière a été entravée par la pénurie de la main-d'œuvre et la sécheresse, mais ces difficultés n'existent plus et la Compagnie va être bientôt en mesure de publier sa production mensuelle.

La *Modderfontein* tombe à 9 liv. st.

La *Van Ryn* passe de 7 1/8 à 6 3/8. Son rendement d'octobre a été de 3.128 onces, contre 2.956 en septembre et 2.896 en août.

La *Randfontein* recule à 2 7/16 sur des offres pour compte de Paris.

La *City and Suburban* est maintenue à 5 3/8. Une communication du secrétaire de cette Compagnie annonce que le bureau de Londres a décidé de créer des titres au porteur qui seront délivrés aux actionnaires qui en feront la demande. Le rendement d'octobre est de 8.597 onces contre 8.381 en septembre et 10.216 en août.

La *Geldenhuis Estates* revient à 5 1/8 ; la *Henry Nourse* reste à 6 ./. ; la *Langlaagte* est à 5 1/16.

La *Langlaagte Star* est faible à 17/8. Une assemblée générale a voté la création de 65.000 actions nouvelles pour l'acquisition de 16 3/4 claims adjacents à la propriété. Cette acquisition porte l'étendue totale de la propriété à 68 claims sur lesquels il n'a pas été fait encore de travaux importants.

La *Crown Reef* se maintient à 11 liv. Cette Compagnie a conclu avec la *Rand Central ore reduction* un arrangement pour le traitement de son stock actuel des boues aurifères qui s'élève à 86.000 tonnes environ. On espère en tirer environ 4 dwts par tonne. Le broyage mensuel de la *Crown Reef* était de 18.000 tonnes et les boues représentant environ un quart de ce chiffre, il y aurait une augmentation importante dans la production mensuelle.

La *Robinson* est plus faible à 8 9/16. Le rendement d'octobre est encore très favorable : on a obtenu 17.371 onces contre 17.294 en septembre et 15.935 en août.

La *Ferreira* est à 17 3/16. Pendant le trimestre prenant fin au 30 septembre, les dépenses ont été de 26.264 liv. st. et

les recettes de 73.673 liv. Les bénéfices sont de 47.408 liv. st. Les frais généraux sont de 3.564 liv. ; les frais d'entretien, de 2.217 liv. ; les frais de développement de la mine, de 10.425 liv. ; les dépenses de capital, de 23.267 liv.

La *Meyer and Charlton* est assez calme à 6 3/8. Cette Compagnie va porter de 60 à 80 le nombre de ses pilons lourds. Cet agrandissement a pour but de broyer une plus grande proportion du main reef, qui fournit déjà actuellement 15 à 20 0/0 du tonnage broyé, et dont le rendement paraît devoir être de plus en plus rémunérateur.

La *Wemmer* reste aux environs de 10 livres. Son rendement d'octobre est de 6.643 onces contre 7.119 en septembre et 7.699 en août.

La *Durban Roodeport* faiblit à 7 3/4. Son rendement en octobre est de 6.818 onces contre 6.089 en septembre et 6.006 en août.

La *Glencairn* fléchit à 3 7/8.

**\*\* Compagnies de deep levels.** — Le *Rand Mines*, très éprouvée, recule de 35 1/4 à 31 7/8.

La *Geldenhuis deep* perd 1 livre à 8 ./. Une partie de la batterie a dû commencer à fonctionner, mais on ne connaît pas exactement le nombre des pilons. La direction avait l'intention de commencer le broyage avec 10 ou 20 bocards, seulement à titre d'essai, et de mettre ensuite 100 pilons en œuvre sur les 200 dont la batterie se compose. On attend avec impatience le rendement de ces 10 à 20 pilons.

La *Godfields deep* est assez soutenue à 10 1/2.

**\*\* District de Klerksdorp.** — Ces valeurs souffrent, comme toutes les autres, de la mauvaise situation du marché. La *Buffelsdoorn Estate* subit un vif recul provoqué par des liquidations de spéculateurs parisiens.

La *Buffelsdoorn Consolidated* se maintient à 1 5/16 ; l'*Eastleigh* est offerte à 1 3/16 ; la *Potchefstroom* recule à 13/16 ; la *Klerksdorp* est à 13/9.

**\*\* District de Lydenburg.** — Les valeurs de ce district étant généralement nouvelles, sont assez fortement atteintes par la baisse, bien que les renseignements obtenus sur les grandes Compagnies soient toujours très favorables.

La *Goldfields of Lydenburg* recule à 3 1/2 ; la *Transvaal Gold and Exploration* reste à 6 5/8.

La *Barret* est sans variation à 14/6 ; les *Balkis* et la *Graskop* sont délaissées.

La *Lisbon-Berlyn* est à 7/6. Son rendement d'octobre a été de 644 onces, contre 640 en septembre et 522 en août.

**\*\* District de Heidelberg.** — La *Nigel* a fléchi de 6 liv. à 5 9/16. Les autres valeurs de ce district sont complètement délaissées et ce fait s'explique à cause du peu de développement donné aux Compagnies.

**\*\* District de de Kaap.** — La *Sheba* a été entraînée par le courant général à 1 5/8. Les résultats du mois d'octobre ont été les suivants : 2.900 tonnes de minerai ont donné 4.245 onces ; le traitement des tailings a produit 2.180 onces ; le traitement des concentrés, 555 onces. Soit une production totale de 6.980 onces, au lieu de 5.842 en septembre et 4.807 en août.

Le rapport annuel pour l'exercice finissant au 30 septembre sera publié sous peu.

(Voir les cours de clôture à la 3<sup>e</sup> page de la couverture verte.)

## MARCHÉ DE PARIS

Paris, le 8 novembre 1895.

Comme nous le laissions prévoir il y a huit jours, on a, en liquidation de fin octobre, levé quantité d'actions de *Mines d'or*. Aussi, les rares reports qui ont été faits ont-ils obtenu des conditions relativement douces, et la journée du 2 novembre, que l'on appréhendait tant, a-t-elle été plutôt calme, ne donnant lieu à aucune surprise. Malheureusement, on comptait sans les difficultés que rencontraient plusieurs maisons d'intermédiaires, difficultés qui ont amené ensuite des liquidations forcées, aussi bien en actions de *Mines d'or* qu'en autres valeurs. Et comme ces liquidations n'ont trouvé devant elles aucun acheteur désireux d'intervenir trop précipitamment, il s'en est suivi de nouveau, au dernier moment, sur un grand nombre de titres, un recul considérable des cours. Aussi, pourrait-on presque dire que l'on clôture sur tout au plus bas, d'autant plus que le marché anglais, qui commence lundi sa liquidation de mi-novembre, ne nous a apporté aucun secours.

L'*Amsterdam*, comme précédemment, du reste, ne donne lieu à aucune transaction. La *Bechuanaland Exploration* a reculé de 7 fr. 50, à 41 fr. 25 ; *Black Flag Proprietary*



28 fr. 75, perdant 11 fr. 25 sur la clôture de jeudi dernier; *British South Africa (Chartered)* 135 fr., en recul de 17 fr. 50; *Buffelsdoorn Estate* 115 fr., contre 156 fr. 25 la semaine dernière.

Le *Champ d'Or* gagne 1 fr. 25, à 62 fr. 50; par contre, les *Consolidated Goldfields ordinaires* rétrogradent de 415 fr. à 380 fr., pour rester à 382 fr. 50; *Actions de préférence*, sans affaires: *De Lamar* 22 fr. 50, contre 25 fr.; *Durban Roodespoort Deep* 113 fr. 75, en moins-value de 7 fr. 50; *Eastleigh Deep* 20 fr., en légère reprise de 2 fr. 50.

L'*East Rand* perd 30 fr., à 170 fr.: la *Ferreira* revient de 437 fr. 50 à 432 fr. 50; *Fraser River*, 52 fr. 50 contre 54 francs 37 1/2; *French South Africa*, sans variation, à 37 50; *Geldenhuis Estate*, 126 25, en moins-value de 8 fr. 75; *Henderson's Nigel*, calme, à son cours précédent de 20 fr.; *Henderson's Transvaal Estate*, 65 fr., mais délaissée contre 67 fr. 50; *Kleinfontein*, 97 fr. 50, accusant ainsi une perte de 7 fr. 50; *Langlaagte Estate*, 126 fr. 25 contre 138 75; *Londonderry*, 13 fr. 75, reculant de 2 fr. 50; *Marie-Louise*, 45 fr., comme précédemment; *London-Paris Financial and Mining Corporation*, 43 fr. 75 contre 50 fr.; la *Marivale Nigel* progresse de 49 37 1/2 à 53 fr. 75; par contre, *Mozambique*, 32 50, en recul de 6 fr. 25; *Mossamédès*, en avance de 5 fr., à 21 fr. 25; *Molyneux Mines*, 50 fr., sans variation; *Oceana*, 46 fr. 25, en perte de 6 fr. 25; *New Primrose*, 150 francs, contre 156 fr. 25.

La *Randfontein Estate* fléchit de 77 fr. 50 à 66 fr. 25; *Robinson Banking Company* 172 fr. 50, contre 185; *Robinson Gold* 240 fr., perdant 8 fr. 75; *Sheba* peu mouvementée à 38 fr. 12 1/2, alors qu'elle restait précédemment à 38 fr. 75; *Simmer and Jack* 630 fr., reculant de 20 fr. sur sa clôture d'il y a huit jours.

La *Transvaal Consolidated*, que nous laissons à 57 fr. 50, reste à 51 fr. 25; *Western Kleinfontein* 70 fr. sans changement sur jeudi dernier; *General Tobacco Company* 41 fr. 25, contre 57 fr. 50, pendant que la *Eerste Fabrieken Distillery*, qui restait aux environs de 90 fr. et 92 fr. 50, reste à 70 fr.; *Charterland* 26 fr. 25, contre 30 fr.; *Heidelberg Gold Mines* toujours offerte, mais sans affaires.

La *Niekerk Gold Mines* est à 41 fr. 25 environ, contre 51 fr. 25; *Rebecca* 25 fr., ne reculant que de 2 fr.; *Rand Junction Reefs* en augmentation de 2 fr. 50 à 52 fr. 50; *Southern Jumpers* 33 75 contre 34 fr.; *Zapopan* 7 fr. en perte de 2 fr.; *Setlagoli Gold* 29 fr. contre 30 fr.

La *United Rhodesia* est nominale à 41 fr. 25; *Union Waihi* sans échanges, et cotée nominale 70 fr.; *Mines de Gondo* 27 fr. 50 environ; *Bantjes Consolidated* 131 25 comme jeudi dernier.

(Voir les cours de clôture à la 1<sup>re</sup> page de la couverture verte.)

## INFORMATIONS DIVERSES

### Rendements d'Octobre 1895

*Barrett*, 815 onces (contre 274 en septembre). — *City and Suburban*, 8.597 (contre 8.384). — *Durban Roodespoort*, 6.318 (contre 6.089). — *Forbes Reef*, 74 (contre 75). — *Geldenhuis Estates*, 6.890 (contre 7.235). — *Geldenhuis M. R.*, 1.835 (contre 2.088). — *Jumpers*, 6.355 (contre 6.497). — *Kleinfontein*, 2.608 (contre 2.631). — *Langlaagte United*, 2.164 (contre 2.316). — *Lisbon Berlin*, 644 (contre 640). — *Robinson*, 17.371 (contre 17.294). — *Sheba*, 6.980 (contre 5.842). — *Stanhope*, 960 (contre 870). — *Van Ryn*, 3.128 (contre 2.956). — *Wemmer*, 6.643 (contre 7.119). — *Wolhuter*, 4.715 (contre 4.465). — *Worcester Exp'n*, 1.926 (contre 1.829).

**Compagnie Coloniale des Mines d'Or de Suberbieville.** — L'assemblée générale de constitution de la *Compagnie Coloniale des Mines d'Or de Suberbieville et de la côte ouest de Madagascar*, assemblée qui s'était tenue le 20 juin dernier, avait nommé les commissaires chargés de vérifier les apports faits à la Société par M. Léon Suberbie. Ces commissaires, après avoir vérifié et constaté l'exactitude des nombreux documents qui leur ont été fournis, viennent de déposer leur rapport qui conclut à l'acceptation, sans réserve, des demandes de l'apporteur. Ces demandes sont basées sur les droits attachés aux concessions accordées par le Gouvernement hova, sur l'importance des travaux d'Aude, sur la valeur des constructions, canaux, chemin de fer Decauville, etc., existant à ce jour. En conséquence, il est reconnu à M. Suberbie: 1.250.000 francs en espèces; 3.200 actions de 250 fr. entièrement libérées; des émoluments annuels s'élevant à 100.000 fr.; un vingtième sur les bénéfices de la Société; enfin, 60.000 parts de fondateur de la Société.

La concession apportée comprend une superficie de 16.000 à 18.000 kilomètres carrés, et le rapport des Commissaires

s'étend longuement sur la production des terrains aurifères qui s'établit comme suit:

	Grammes d'or	Journées de travail
En 1890.....	221.680	234.536
En 1891.....	169.865	153.997
En 1892.....	124.903	78.667
En 1893.....	198.986	59.781
1 <sup>ers</sup> 7 mois de 1894..	177.000	40.000

et cela malgré les pillages des bandits de fahavalos et les vols des ouvriers aidés par les officiers et soldats chargés de les surveiller. A noter que l'amélioration de rendement qu'indiquent les chiffres pour 1894 résulte du remplacement des hommes dits de corvée (une des conditions de la concession), par des travailleurs libres.

**L'or aux Iles Philippines.** — A diverses reprises, dit « *El Economista* », nous avons parlé des mines d'or aux Iles Philippines et de la Compagnie « *The Philippines Mineral Syndicate* », constituée récemment pour l'exploitation de l'or de Camarines. Nous revenons aujourd'hui sur cette question, à l'occasion du mémoire lu par le Directeur de la Compagnie susdite, M. Carnegie Williams, à l'assemblée des actionnaires.

Cette Société possède déjà plus de vingt mines en exploitation, dit le mémoire, et quelques-unes comme celles de « *San Ramon* » et « *Animas del Purgatorio* », offrent des filons de un mètre d'épaisseur et d'une teneur moyenne de 65 grammes d'or à la tonne; d'autres même, non dénommées ont produit jusqu'à 310 grammes du métal précieux.

Les galeries et puits commencés sont nombreux, mais n'atteignent pas encore une grande profondeur, car on est dans la période de début des travaux; mais lorsque la mine aura ouvert les montagnes, le minerai sera de plus en plus riche. Quel succès, ajoute notre confrère, si Camarines devenait un nouveau Victoria et si ce pays, si éprouvé aujourd'hui par la crise monétaire, ajoutait à sa richesse végétale un trésor minéral encore plus riche.

**L'industrie aurifère à la Guyane anglaise.** — L'or entré à la Douane de Georgetown, le 3 octobre dernier, pour y être embarqué sur le vapeur l'*Eden*, qui a quitté ce port le même jour, s'élevait à 5.025 onces, représentant une valeur de 89.621 dollars, contre 5.125 onces, représentant 91.255 dollars, constituant l'envoi précédent. — Le total des envois d'or effectués depuis le commencement de l'année jusqu'à ce jour, s'élève à 88.989 onces, d'une valeur de 1.577.976 dollars.

Les expéditeurs sont la *Colonial Bank* pour 1.338 onces et la *British Guiana's Bank* pour 3.627 onces.

Les productions d'or enregistrées au Bureau des mines, pour la dernière semaine d'octobre, se répartissent ainsi:

Barama.....	45 onces	15 dwts	2 grs
Barima.....	876 »	5 »	16 »
Cuyuni.....	264 »	4 »	3 »
Essequibo.....	930 »	5 »	5 »
Groete Creek.....	6 »	7 »	12 »
Potaro.....	729 »	6 »	16 »

Quant aux exportations du 1<sup>er</sup> janvier au 14 octobre, elles se sont élevées:

En 1895 à 88.889 onces	9 dwts	8 grs	pour 1.577.976 dol.
» 1894 à 92.779 »	6 »	23 »	pour 1.655.398 »

**L'industrie minière de Tasmanie (Australie).** — D'après les renseignements que publient les journaux anglais, il semble que la Tasmanie, cette petite île qui se trouve au sud de l'Australie, renferme des richesses minières considérables: or, argent, étain et charbon.

En ce qui concerne l'or, la production de l'année dernière s'est élevée à 58.301 onces, représentant une valeur de 218.624 liv. st., contre 43.391 onces, d'une valeur de 162.708 liv. st. pour l'année antérieure; l'augmentation est donc de 55.921 liv. st. Toutefois, pour les six premiers mois de 1895, la production ne s'est élevée qu'à 23.569 onces, soit une valeur de 83.383 liv. st.

**Balkis Land (Transvaal).** — Le rapport de la « *Balkis Land Co* » sur l'exercice expirant le 30 juin dernier constate qu'un changement considérable s'est manifesté, pendant la période en question, dans les conditions générales des affaires au Transvaal, ce qui a permis au Conseil d'administration d'améliorer la situation financière de la Société. Non seulement les bénéfices ont été de 11.815 liv. st., qui permettront de proposer la déclaration d'un dividende à la fin de l'année courante, mais les fonds disponibles pour l'exploitation sont



encore importants. Les achats de propriétés qui ont eu lieu portent sur une étendue de 3.000 acres, à raison de 26 sh. l'acre. Ces terrains seront cédés à d'autres Compagnies, avec réserve de participation d'un tiers.

**Le Traitement des « slimes » aurifères.** — Un Syndicat s'est formé à Johannesburg, sous les auspices d'un des premiers ingénieurs du Transvaal, en vue du traitement des *slimes* (écumes aurifères) par un procédé breveté et aussi grâce aux perfectionnements apportés au traitement au cyanure. Ce procédé nouveau, expérimenté dans une des exploitations de la République Sud-Africaine, permet d'extraire de l'or de *slimes* très pauvres en réalisant un bénéfice suffisant. Si, comme tout porte à le croire, on peut appliquer sur une grande échelle la méthode dont il s'agit, la production aurifère augmentera encore sensiblement de ce chef.

**Le Produit des Licences dans le Zoutpansberg (Transvaal).** — Le bureau des licences du Zoutpansberg a délivré, pendant le mois de septembre, 2.121 licences qui ont produit 712 liv. st. 11 sh. 10 d.; depuis le commencement de l'année, le revenu total de ce bureau s'élève à 2.106 liv. st.

**Les Gisements aurifères à Uitenhage (colonie du Cap).** — Nos confrères de Johannesburg annoncent qu'un important gisement aurifère aurait été découvert à Springfield, à 3 heures de Uitenhage. De nombreux prospecteurs se sont portés aussitôt sur ce point, et les agents du Gouvernement suffisent à peine à l'enregistrement des demandes de concessions.

**Le Développement minier du District de Kaap (Transvaal).** — Dans son numéro du 12 octobre, le *Standard and Digger's News* de Johannesburg annonce qu'un représentant de plusieurs maisons classées dans la haute finance parisienne, a passé à Barberton dans le but d'examiner plusieurs propriétés exploitations minières à lancer sur les marchés européens.

A ce propos, notre confrère signale la faveur dont les Sociétés de Barberton jouissent à Londres, où on a acquis le mois dernier un bloc de 120 claims pour un capital nominal de 120.000 liv. st.

#### DÉCLARATIONS DE DIVIDENDES

**Mount Morgan Goldmine.** — L'agence de Londres de la « Mount Morgan Goldmine Company » a été avisée par câble, par le siège social de Rockhampton, de la déclaration d'un dividende de 6 d. par action, libre d'impôt, pour le mois d'octobre, ce coupon absorbant une somme de 25.000 liv. st.

**London and Johannesburg Syndicate.** — Les administrateurs du « London et Johannesburg Syndicate » ont annoncé un dividende provisoire de 10 0/0, soit 2 sh. par action pour le mois d'octobre.

#### Renseignements sur les Exploitations minières du Transvaal

**Geldenhuis District (Witwatersrand).** — La première série de 100 pilons a commencé à fonctionner en octobre, mais il restait encore à compléter l'installation pour le traitement au cyanure. On évalue à 800.000 tonnes le total du minerai prêt à être mis en œuvre, ce qui représente trois années de travail pour les moulins, y compris la seconde série de 100 pilons qui n'est pas encore installée.

La main-d'œuvre indigène fait quelque peu défaut, mais 22 perforateurs fonctionnent actuellement dans la mine.

Le puits n° 1 avait atteint, au commencement d'octobre, une profondeur verticale de 561 pieds, à laquelle il touchait au filon. Le puits n° 2 avait été poussé à 830 pieds.

**Worcester (Witwatersrand).** — Le développement de cette mine a une avance de trois années environ sur le travail des moulins, comprenant actuellement 30 pilons. Jusqu'à présent, on n'a attaqué que le *South Reef* et le *Main Reef leader*, mais le *Main Reef* est également à découvert, et comme il a une grande épaisseur, on disposera, de ce chef, d'une quantité énorme de minerai dont la richesse apparente est supérieure aux prévisions.

Le puits principal a été poussé à 900 pieds; il se trouve entre les deux filons, sur lesquels on a ouvert des galeries.

**Ferreira (Witwatersrand).** — La nouvelle station de broyage ne fonctionnait pas encore dans les premiers jours

d'octobre, mais on achevait l'installation de la machine à vapeur et de la machine à cyanuration. Dans peu de temps, l'organisation de cette mine sera complète et elle pourra être classée parmi les mieux outillées.

**Minerva (Witwatersrand).** — Le terrain de cette Compagnie appartenait jadis à la Société Orion, dont il est séparé à présent par le chemin de fer. La superficie est de 400 claims environ. On vient de commencer avec une batterie de 40 pilons et en augmentant les anciennes installations pour le traitement au cyanure. L'exploitation est ouverte par trois puits: au Nord, au Centre et au Sud.

Ajoutons qu'il y a un stock considérable de tailings provenant de l'ancienne Société Orion et représentant la production de 2 années 1/2.

**Orion (Witwatersrand).** — La nouvelle superficie de la Compagnie Orion comprend environ 600 claims, et comme elle garde toutes ses anciennes installations, il n'y aura pas de grands changements à faire. La batterie Fraser et Chalmers dont on dispose, est de 80 pilons, mais c'est par le traitement au cyanure qu'on récolte le plus d'or. La moyenne de l'année dernière a été de 5 dwts par tonne pour les moulins et de 13 dwts pour le traitement au cyanure.

Actuellement, il y a 150.000 tonnes de minerai en vue, et ce minerai paraît être beaucoup plus riche.

**Westleigh Mines (district de Klerksdorp).** — Cette exploitation progresse rapidement. La descente principale, commencée en août, avait été poussée jusqu'à 180 pieds au commencement d'octobre. Le filon se trouve dans le mur et comme la roche est assez douce, le travail s'effectue sans difficulté.

**Buffels Consolidated (district de Klerksdorp).** — L'avenir du district de Klerksdorp dépend du succès de cette entreprise; si la Compagnie prouve que les *Buffels series*, se trouvent dans son domaine — ce qui semble certain — il y aura de grandes probabilités pour qu'elles traversent également les autres propriétés. Conséquemment, on apprendra avec plaisir que les résultats des premiers travaux sont très satisfaisants.

Le puits principal n° 1, est à 106 pieds de profondeur; il a été foncé sur le *Buffels reef*.

Trois essais faits sur le minerai pris à deux pieds sur la partie supérieure du filon et à vingt pouces sur la partie inférieure, ont donné respectivement: 15 dwts 23 gr. — 16 dwts 1 gr. — et 17 dwts. Un essai à 20 pouces du mur a donné 15 dwts 9 gr.

Le *White reef*, a été coupé dans le puits n° 2, à 2.365 pieds au nord; les essais faits sur le minerai extrait de ce puits ont donné 8 dwts 5 gr.

#### FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	31 octobre			8 novembre		
	Derniers Cours	P. de 4 f. de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	P. de 4 f. de rente	Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel).....	99 65	33 21	3 01	99 92	33 30	3 02
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).....	106 60	38 76	2 57	106 60	38 76	2 57
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	101 75	25 43	3 43	101 50	25 37	3 94
Belgique 3 %.....	101 70	33 90	2 94	101 70	33 90	2 94
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	64 40	16 10	6 21	65 20	16 30	6 13
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	155 »	» »	» »	155 »	» »	» »
Hollande 3 ½ % (à Amsterdam).....	101 12	28 89	3 46	101 »	28 85	3 46
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	101 75	25 43	3 93	101 95	25 48	3 92
Italie 4 % net.....	87 05	21 76	4 59	87 »	21 75	4 59
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	97 »	32 33	3 09	96 40	32 13	3 11
Portugal 3 % (1 fr. net).....	25 50	25 50	3 92	25 40	25 40	3 95
Roumanie 5 %.....	59 75	19 95	5 01	100 75	20 15	4 96
Russie 3 % or 1891 libéré.....	87 »	29 »	3 14	88 50	29 50	3 38
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	65 »	13 »	7 69	65 »	13 »	7 69
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20).....	101 05	28 87	3 46	101 50	29 »	3 44
Suisse rente 3 % (chemin de fer).....	102 45	34 15	2 92	101 75	33 91	2 94
Turquie convertie 1 % série D.....	21 40	21 40	4 67	21 25	21 25	4 70
— Priorité 4 % 1890.....	460 »	23 »	4 34	473 75	23 68	4 22
Consolidé Prussien 3 % à Berlin).....	99 20	33 16	3 02	99 10	33 03	3 02

#### Situation Financière générale

**France.** — La liquidation de fin octobre, qui s'était d'abord relativement bien passée, s'est signalée, au



dernier morient, par des liquidations forcées qui ont amené, et de nouveau, un véritable ébranlement du marché. La situation difficile où se trouvent quelques intermédiaires du *Marché libre* a occasionné des ventes qui, ne trouvant pas de contre-parties, ont causé une dépréciation de cours énorme, au moins sur certaines valeurs. On peut craindre que la crise ne soit pas tout à fait finie, et qu'aujourd'hui soit encore une journée difficile. Toutefois, il faut espérer que le calme va renaître sous peu. A remarquer que nos *Rentes nationales* et les titres de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont très fermes.

*Allemagne.* — Après plusieurs séances agitées, la tendance du marché allemand est devenue plus ferme. Ce revirement s'explique par l'abondance relative de l'argent, et aussi par une reprise industrielle dont on ne peut contester la réalité.

Toutefois, certains gros spéculateurs se tiennent encore sur la réserve, attendant la tournure des événements en Orient. On annonce la conclusion, à Berlin, d'un nouvel emprunt russe 4 0/0 de 160 millions, destiné à la conversion des obligations de Chemins de fer.

*Angleterre.* — A la suite de la lourde baisse des fonds ottomans, dont on connaît les causes, le marché est resté fort hésitant, mal impressionné par les nouvelles des places financières européennes.

Les tendances générales auraient permis, toutefois, d'entrevoir une reprise; mais la spéculation a voulu être fixée définitivement sur les intentions du marché de Paris, et les nouvelles contradictoires envoyées sur la façon dont les règlements s'opéraient ont provoqué des fluctuations assez nombreuses.

Le marché monétaire fait preuve d'indécision à cause des craintes de complications politiques à l'étranger, du mauvais état des Bourses continentales et de l'incertitude où l'on se trouve relativement à la destination que recevra l'indemnité de guerre versée au Japon.

*Autriche-Hongrie.* — La détente monétaire et les nouvelles plus rassurantes relatives à la situation financière à Constantinople ont calmé les inquiétudes qui se manifestaient à la Bourse de Vienne. Le taux des reports s'est sensiblement abaissé, aussi bien en Banque qu'en coulisse. On peut donc s'attendre à une reprise générale de la Cote, quand toutes les craintes relatives à des complications extérieures auront disparu.

*Espagne.* — Le marché espagnol a fort bien résisté cette semaine à l'action déprimante des Bourses étrangères. Ce résultat est dû à la confiance de plus en plus grande du public dans l'administration actuelle des finances et à l'amélioration certaine de la situation économique. D'une part, les plus-values de recettes du Trésor attestent l'efficacité des réformes fiscales introduites par M. Navarro Reverter, tandis que, d'autre part, le déficit de la balance commerciale se réduit de mois en mois.

Sans les achats d'Extérieure effectués à Paris, pour compte de l'épargne espagnole, les expéditions de vins auraient eu pour conséquence une baisse sensible des devises à Madrid. Constatons, toutefois, que les Compagnies de Chemins de fer bénéficient de ces expéditions.

*Italie.* — La reprise à laquelle on s'attendait à la Bourse de Rome ne s'est pas produite; il semble, au contraire, que le marché soit tout à fait désorienté, restant à la remorque des places étrangères. Non seulement la Rente, mais encore les actions de la Banque d'Italie et les valeurs des Chemins de fer ont subi un recul assez marqué.

La session parlementaire s'ouvrira le 21 novembre, à Montecitorio, et M. Sonnino présentera aussitôt une série de projets tendant à consolider la situation budgétaire.

*Portugal.* — Les cercles officiels commencent à se préoccuper sérieusement des élections législatives qui vont avoir lieu le 17 courant, mais, par suite de l'absence du parti progressiste et du parti républicain, il

n'y aura pas de lutte et cet événement ne produit pas beaucoup d'émotion dans le pays.

Les statistiques publiées continuent à montrer l'amélioration de la situation économique : les recettes douanières d'octobre ont été les meilleures constatées depuis longtemps; elle dépassent de 107:131\$954 reis celles d'octobre 1894.

La dette flottante, qui était de 27.270:088\$000 reis au 31 juillet, est descendue à 26.896:949\$377 reis au 31 août.

## FRANCE

### LA SITUATION

**La Politique.** — La Déclaration ministérielle. — Le nouveau Cabinet : sa constitution définitive. — Election législative. — La Commission du budget. — Madagascar. — L'Interpellation sur la négociation des Valeurs étrangères.

La déclaration ministérielle, lue lundi à la Chambre et au Sénat, énumère les réformes que le Cabinet Bourgeois compte réaliser.

Le programme exposé par le nouveau Ministère ne peut qu'obtenir l'adhésion de tout républicain sincère et résolu.

Quelques lignes résument la question fiscale :

Le Gouvernement s'efforcera d'abord d'obtenir le vote du budget à sa date normale : « C'est, a-t-il dit, la première de toutes les réformes. » M. Bourgeois réclame ensuite le vote immédiat de la réforme des successions et de celle des boissons ayant pour base le dégrèvement total des boissons hygiéniques. Enfin un projet d'impôt sur le revenu sera prochainement soumis au Parlement. Cet impôt apparaît au Cabinet comme le moyen de répartir plus équitablement les charges publiques en raison des facultés réelles des contribuables.

Le Ministère promet encore un contrôle plus sévère, un emploi plus utile des immenses ressources mises à la disposition de la Guerre et de la Marine. Il a proposé, de plus, la création d'une armée coloniale, indispensable si l'on veut avoir et garder des colonies.

Tel est, en peu de mots, le programme du nouveau Cabinet. On peut l'approuver ou le désapprouver. On ne peut nier sa netteté, sa sincérité.

~ Vendredi, 1<sup>er</sup> novembre, M. Bourgeois a fait signer au chef de l'Etat les décrets nommant les ministres; ces décrets ont paru au *Journal Officiel* du 3 novembre.

Voici quelle est la composition définitive du nouveau Cabinet : Présidence du Conseil et Intérieur, M. Léon Bourgeois; Guerre, M. Cavaignac; Affaires étrangères, M. Berthelot; Instruction publique, M. Combes; Finances, M. Doumer; Marine, M. Lockroy; Justice, M. Louis Ricard; Travaux publics, M. Guyot-Dessaigne; Commerce, M. Mesureur; Agriculture, M. Viger; Colonies, M. Guieysse.

~ Les nouveaux Ministres se sont réunis, le 2 novembre, à dix heures, au domicile de M. Bourgeois. Ils se sont occupés des termes de la Déclaration ministérielle, qui a été lue lundi aux Chambres.

A onze heures, les Ministres se sont rendus à l'Elysée, où M. Bourgeois les a présentés au Président de la République.

~ Une élection législative a eu lieu, le 3, à Dreux. M. Dubois, républicain, a été élu.

~ La séance du 4, au Sénat et à la Chambre des députés a été tout entière consacrée à la lecture de la Déclaration du nouveau Ministère, faite au Sénat par M. Ricard, garde des sceaux, et à la Chambre par M. Léon Bourgeois, ministre de l'intérieur, président du Conseil.

Voici le texte de la Déclaration du Cabinet :

« Messieurs,

« L'ordre du jour voté par la Chambre des députés dans sa dernière séance a posé devant l'opinion une question à laquelle doivent d'abord répondre ceux que la confiance de M. le Président de la République vient d'appeler au Gouvernement du pays.



« Nous obéirons à la volonté de la Chambre en ouvrant, sur les faits visés par cet ordre du jour, une information complémentaire, et, quelles qu'en soient les conclusions, nous publierons intégralement le dossier des instructions judiciaires pour permettre au Parlement de prononcer le jugement politique et moral que ces faits devront comporter.

« Nous répondrons également à des votes récents de la Chambre en déposant un projet de loi aux termes duquel les membres des assemblées ne pourront faire partie des Conseils d'administration des Sociétés ayant des traités avec l'Etat, et devront s'interdire, à peine de déchéance de leur mandat, toute participation aux Syndicats d'émission des valeurs financières.

« Enfin nous appuyerons les propositions qui ont pour but d'établir le débat contradictoire dans l'instruction correctionnelle et criminelle. Nous demanderons même, comme la garantie la plus efficace contre les attaques dont la justice, dans un pays libre, ne doit jamais être l'objet, d'établir dans la mesure compatible avec la sûreté de la poursuite, certaines conditions de publicité de l'instruction.

« Deux années se sont déjà écoulées depuis le commencement de la législature, des crises nombreuses, des événements graves et tragiques ont retardé jusqu'ici le travail législatif et empêché d'aboutir de nombreuses réformes préparées depuis longtemps par le Parlement lui-même et voulues par la nation.

« Un effort méthodique et résolu doit être tenté pour sortir de cette situation, qui préoccupe tous les amis de la liberté politique et du Gouvernement parlementaire.

« Pour que cet effort soit efficace, il doit être limité.

« Voici, à nos yeux, les questions essentielles et les solutions que nous vous proposerons d'y donner :

« Le vote du budget à sa date normale est la première de toutes les réformes. En apportant aux Chambres son actif concours, le Gouvernement s'efforcera d'obtenir d'elles, avant la fin de l'année, le vote du budget de 1896.

« Le projet d'impôt progressif sur les successions est à l'ordre du jour de la Chambre; nous le soutiendrons.

« La réforme des boissons est soumise au Sénat; nous en poursuivons également le vote, sur la base du dégrèvement total des boissons hygiéniques, qui lui donne essentiellement son caractère démocratique.

« Notre système fiscal fait peser lourdement certaines taxes sur les contribuables les moins fortunés. L'impôt général sur le revenu nous apparaît comme le moyen de corriger ces inégalités et de répartir véritablement le poids de l'impôt en raison des facultés des citoyens. Un projet en ce sens sera soumis très prochainement à vos délibérations.

« Un ensemble de propositions touchant la mutualité, l'assurance et la prévoyance sont en cours d'études : nous les défendrons devant vous.

« Nous hâterons enfin de tout notre effort l'organisation générale du système des retraites des travailleurs, annoncée déjà par le vote des 2 millions inscrits au budget de 1895.

« Messieurs, une lacune considérable existe dans notre législation politique : la liberté d'association n'y est point inscrite. Nous croyons que la démocratie française doit aborder ce problème.

« Une loi sur les associations n'est pas seulement nécessaire pour préparer, quel qu'en soit le caractère, le règlement définitif des rapports entre les Eglises et l'Etat souverain. Elle contribuera à l'apaisement de bien des conflits politiques et sociaux, en substituant au système des lois particulières qui semblent constituer des privilèges un véritable droit commun, également respectueux de la liberté de l'individu et de la sécurité de l'Etat.

« Messieurs, nous n'entendons pas toucher au régime économique qu'ont obtenu notre agriculture et notre industrie. Nous vous demanderons seulement les mesures complémentaires destinées à défendre nos cultivateurs contre certaines spéculations internationales.

« Confiant dans l'inépuisable trésor de forces morales que renferment l'armée et la marine nationales, fier de cette vaillance et de cette ténacité de nos troupes de terre et de mer, dont l'admirable marche sur Tananarive vient de donner au monde un exemple éclatant, le pays, sans jamais ménager ses sacrifices, nous demande d'assurer, par un contrôle sévère et par une organisation chaque jour plus parfaite, l'emploi le plus utile des ressources de la patrie. Nous nous efforcerons de répondre à son attente.

« Nous proposerons notamment à votre examen, dans le délai le plus court, un projet d'armée coloniale.

« La France, reconstituée dans la paix républicaine, s'est acquis des alliances qui ont rétabli l'équilibre universel. Nous répondrons au vœu unanime du peuple français en y demeurant fidèles et en poursuivant avec elles, sur tous les points où nous en avons le devoir, le développement pacifique de notre influence, de nos intérêts et de nos droits.

« Messieurs, nous pensons que dans les Chambres, comme dans le pays, il existe une majorité en dehors des adversaires

de la République et de ceux qui ont accepté la forme de nos institutions, sans en accepter l'esprit et les conséquences politiques et sociales; en dehors également de ceux qui croient que le progrès peut sortir de la lutte des classes et de la violence, et qui, contrairement à l'esprit de la Révolution, oublient que la propriété individuelle est la manifestation matérielle et la garantie la plus sûre de la liberté de la personne humaine.

« Nous pensons que, dans les Chambres, cette majorité, jusqu'ici incertaine d'elle-même, est prête à se constituer fortement autour d'un Gouvernement fidèle au vrai esprit républicain, résolu à défendre les lois qu'on a justement appelées les lois intangibles, exactement impartial dans les conflits économiques entre le capital et le travail, et assurant également la liberté du travail individuel et la liberté collective garantie par les lois syndicales, sachant maintenir sans une défaillance la paix et l'ordre dans la rue, mais sans cesse préoccupé de l'amélioration du sort des petits et des faibles et de la meilleure répartition des charges et des avantages de l'organisation sociale, convaincu en un mot que la République n'est pas seulement le nom d'une institution politique, mais l'instrument du progrès moral et social, le moyen continu de diminuer l'inégalité des conditions et d'accroître la solidarité entre les hommes.

« C'est dans cet esprit, c'est pour l'accomplissement de ce programme, que nous avons accepté les responsabilités du pouvoir.

« Messieurs,

« Nous vous avons dit toute notre pensée. Vous nous jugerez à nos actes.

« Nous vous demandons votre confiance non pour vivre, mais pour agir.

« Si vous croyez que les idées que nous sommes prêts à servir ne répondent pas au vœu et à l'intérêt de la République, dites-le clairement, nous laisserons un autre programme s'opposer au nôtre. Entre les deux, le pays jugera.

~ La Commission du Budget s'est réunie, le 5, pour élire son président, en remplacement de M. Lockroy, devenu ministre.

M. Cochery a été élu par 23 voix sur 27 votants. Il a été maintenu comme rapporteur général. M. Cochery cumulera donc ces fonctions avec celles de président. M. de la Porte (Deux-Sèvres) a été nommé rapporteur du budget de la guerre, en remplacement de M. Cavaignac, devenu ministre. M. Georges Trouillot a été désigné comme rapporteur de la réforme des droits de succession, en remplacement de M. Doumer, devenu ministre.

~ M. le Ministre de la guerre a reçu, le 6, la dépêche suivante :

« Majunga, 5 novembre, 6 h. 15 soir.

« Ville-du-Havre parti aujourd'hui 5 novembre, rapatriant 5 officiers, 450 Kabyles et 120 Somalis, 2 médecins convoyeurs et 10 infirmiers valides.

« Chiffre des embarqués a été réduit pour assurer transport meilleures conditions hygiéniques. Escales Djibouli pour déposer Somalis et prendre vêtements chauds, et à Alger pour Kabyles.

« Général m'invite à vous câbler dépêche suivante, apportée par officier :

« Tananarive, 21 octobre.

« Situation s'améliore tous les jours. Routes Tamatave et Majunga ouvertes et sûres. Dans région ouest, gouverneurs indigènes rejoignent postes abandonnés pendant expédition.

« Amiral informe tout calme côte est; désarmement Tamatave terminé; conduite troupes remarquable.

« Reine a tenu aujourd'hui assemblée populaire annonçant paix et changement Ministère, Gouvernement soumis.

« Général commandant la 1<sup>re</sup> brigade quitte demain Tananarive avec deux bataillons rapatriés. »

~ Les Ministres se sont réunis, le 7, en Conseil de cabinet, au Ministère de l'intérieur, sous la présidence de M. Léon Bourgeois.

Ils se sont entretenus des diverses questions qui figuraient à l'ordre du jour du Parlement.

Le Conseil s'est ensuite occupé du budget de 1896. Le Président du Conseil et le Ministre des finances se rendront vendredi devant la Commission du budget. Ils feront connaître que le Gouvernement, tout en acceptant le total des réductions opérées, propose des diminutions sur certains chapitres et des relèvements sur d'autres chapitres. Ces propositions nouvelles ne modifieront en rien l'équilibre du budget tel qu'il a été établi par la Commission.

Le Ministre des affaires étrangères a donné communication des dernières nouvelles qui lui sont parvenues de Madagascar. La tranquillité est parfaite et la situation s'améliore chaque jour.

Le Garde des sceaux a annoncé que le procureur général près la Cour de Paris, conformément à l'engagement contenu



dans la déclaration ministérielle, vient d'ouvrir une instruction complémentaire sur l'affaire des Chemins de fer du Sud.

Le Ministre de la justice a ensuite exposé les lignes générales du projet de loi sur les incompatibilités que le Gouvernement doit soumettre aux Chambres et qui aura pour objet d'interdire aux membres du Parlement de faire partie des Conseils d'administration des Sociétés financières.

Enfin, M. Léon Bourgeois, président du Conseil, a entretenu ses collègues de la situation à Carmaux.

~ A la Chambre des députés, dans la séance du 7, M. Marcel Habert a transformé en question son interpellation sur la négociation, en France, des valeurs étrangères.

Au Sénat, un scrutin a été ouvert pour la nomination d'un vice-président, en remplacement de M. Combes. M. Peytral a été élu par 139 voix sur 175 votants.

**Marché Financier.** — Nous nous demandions, il y a huit jours : « Que reportera-t-on, et surtout qui reportera-t-on ? Quels sinistres n'aurons-nous pas aussi à enregistrer sur notre marché ? » Or, à l'heure actuelle, et en ce qui regarde les sinistres, on n'est pas encore complètement fixé. On parle de « difficultés », d'intermédiaires « gênés » et « d'entrée en liquidation » de plusieurs maisons. La vérité est que le désastre est grand, et que notre Rédacteur en chef, M. Edmond Théry avait raison, il y a huit jours, en dénommant la situation actuelle : « *Le Krack des Intermédiaires* ».

Quelle sera la conséquence des faits qui se produisent ? Vraisemblablement qu'une fois la panique passée, notre Marché restera dans le *statu quo* pendant une certaine période, et que les affaires subiront un temps d'arrêt plus ou moins long, jusqu'au moment où le *comptant* aura véritablement donné la note. C'est donc sur l'allure de ce marché qu'il convient de tabler aujourd'hui. Or, c'est avec satisfaction que l'on constate encore que, loin de témoigner de craintes excessives, il achète et continuellement. Les bas cours attirent le public qui, décidément et depuis plusieurs années, a fait son éducation.

Nous avons prononcé, plus haut, le mot de « panique ». A la vérité, cette panique s'est produite, hier, sans qu'aucune nouvelle spéciale l'ait motivée. Au contraire, et au point de vue financier, les dépêches de Constantinople, sur lesquelles on se base depuis quelques jours, étaient plutôt favorables. Malheureusement, il y avait à compter ici avec ce que l'on appelle « *les queues de liquidation* », qui étaient, cette fois, plus importantes que jamais. Nombre de positions de clients acheteurs avaient encore été reportées, en dépit des restrictions de crédit que nous avons signalées précédemment ; mais il restait à ces clients à solder de grosses différences.

Il semble que beaucoup se soient abstenus de le faire. Aussi les a-t-on, au dernier moment, liquidés en même temps que quelques intermédiaires embarrassés. Et comme le marché à terme est sans acheteurs, les offres sont tombées dans le vide, entraînant la plupart des valeurs et contribuant à faire coter des cours que l'on n'avait pas inscrits depuis plusieurs années.

Nous devons, en terminant, revenir sur les bruits qui ont couru relativement à certaines maisons de la Coubert. Plusieurs de ces maisons, ou ont pris des engagements spéciaux avec leurs créanciers, ou vont être dans la nécessité de liquider. Une d'entre elles, et très importante, pouvait entraîner davantage encore le marché. Elle a pu, heureusement, être secourue et trouver des facilités pour se reconstituer au capital de 1 million et demi de francs.

★★ Les *Rentes Françaises* ont été plus actives cette semaine. Le bruit que M. Doumer, ministre des finances, reprendrait pour son compte le projet prêté à M. Ribot et qui tendrait à réduire des trois quarts l'impôt sur les opérations de Bourse en *Rentes françaises*, a causé une impression favorable. Cette mesure serait réclamée à la fois et par les représentants des Agents de change et par ceux du Marché Libre, comme moyen de rendre son activité au marché de nos Fonds nationaux. Disons aussi que la tenue du *comptant* a

été véritablement remarquable, les portefeuilles particuliers ayant passé des ordres d'achats continuels. Aussi, la tendance sur notre *Rente 3 0/0* a-t-elle été ferme, sauf pendant la séance d'hier, et alors que l'attitude générale du Marché était déplorable. Néanmoins, pour beaucoup, les cours actuels paraissent susceptibles d'une plus-value sensible, d'autant plus que le report, samedi dernier, est revenu de 26 centimes, prix auquel il s'inscrivait d'abord, à 18 centimes. Quant aux cours, ils ont progressé de 99 65 fin octobre, clôture de jeudi dernier, à 100 45 fin prochain, après avoir fait au plus bas 99 55 en novembre. Nous restons à 99 92 1/2, en légère plus-value pour la semaine de 5 1/2 centimes, en tenant compte du cours moyen du report, soit 22 centimes.

La *Rente 3 1/2 0/0* a détaché, le 2 novembre, son coupon trimestriel de 0,87 1/2 centimes. Elle clôture à 105 60 fin novembre, contre 106 fin octobre il y a huit jours. Le report ayant été de 25 centimes cours moyen, l'avance d'une semaine à l'autre, et en ayant égard à ce report et au coupon, est de 22 1/2 centimes. *Rente 3 0/0 Amortissable* (report de 26 et 24 centimes) 99 90 fin prochain, contre 99 75 fin octobre.

★★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.625 fr., ont reculé un moment à 3.550 fr. en novembre. Nous les retrouvons à 3.630 fr. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des vingt premières semaines du deuxième semestre des six dernières années s'élèvent à 1.183.498 fr., contre 587.729 francs en 1894, 2.203.979 fr. en 1893, 1.531.060 fr. en 1892, 4.633.056 fr. en 1891 et 3.807.699 fr. en 1890.

★★ Les attaques ont recommencé, cette semaine, contre les actions du *Crédit Foncier de France*. De 780 fr. fin octobre, ces titres ont reculé à 721 fr. 25 fin novembre, malgré un report de 4 fr. et de 1 fr. Pour peser sur les cours, on avait argué de la démission probable de l'honorable M. Christophle, gouverneur. Cette démission a été donnée en effet ; on verra plus loin dans quelles circonstances. Hier, cependant, les actions de notre grand Etablissement hypothécaire s'étaient inscrites en reprise à 745 fr., lorsque l'effondrement de toutes les autres valeurs les a fait revenir à 722 50, pour rester à 735 fr. Le recul de ces titres nous amène à fournir quelques explications.

Si on consulte, en effet, les situations mensuelles de notre grand Etablissement hypothécaire, on constate que, fin septembre, le chiffre de ses bénéfices bruts s'élevait à 12.463.623 francs. Il est vrai que ce chiffre est en diminution de 1.658.861 francs sur la période correspondante de 1894, ce qui équivaut à environ 4 francs par action. Néanmoins il y a à tenir compte que les profits ainsi obtenus reposent sur une base solide, et non sur des opérations de spéculation. De plus, il ne faut pas perdre de vue que la perspective d'un renchérissement de capitaux est tout en faveur du *Crédit Foncier*. Or, comme la moins-value des bénéfices de cet Etablissement dans ces dernières années, résulte de la décroissance constante du taux de l'intérêt, il est permis de dire que le relèvement du taux de l'intérêt doit tourner dans l'avenir tout à son avantage.

Dans sa séance hebdomadaire du 6 courant, le Conseil d'administration du *Crédit Foncier de France* a autorisé pour 2.176.623 fr. de nouveaux prêts, dont 2.042.508 fr. en prêts fonciers, et 134.115 fr. en prêts communaux.

La lourdeur des actions du *Crédit Foncier de France* n'a presque pas eu de répercussion sur les *Obligations Foncières et Communales*. Nous n'avons pas ici à revenir sur la garantie dont jouissent ces titres et sur les avantages qu'ils comportent, grâce aux tirages auxquels ils participent. Tout ce que nous pourrions dire, c'est que chaque petite moins-value qui est à signaler sur eux doit être mise à profit par les capitalistes.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1877*, qui restaient à 403 fr., clôturèrent à 401 fr. *Obligations 3 0/0 1879*, 501 contre 502 ; *Titres estampillés*, 480 et 481, alors qu'elles restaient, il y a huit jours, à 484 fr. ; *Foncières 1879*, 490 fr., ex-coupon, contre 502 ; *Communales*



1880 3 0/0, 496 fr., en moins-value de 1 fr.; *Foncières* 1883 3 0/0, variant entre 455 et 459 fr.; *Foncières* 1885 3 0/0, 492 et 493, presque sans changement; *Cinquièmes*, 99 contre 100 fr.; *Communales* 3 0/0 1891, 390, alors que nous les laissions à 394 fr.; *Communales* 1892 3 20 0/0 libérées, 500 et 502 fr. contre 504 50; *Foncières* 1895 2 80 0/0, 483, perdant 2 fr.; *Bons à Lots* 1887, 72 contre 73; *Bons à Lots* 1888, 63 et 64 fr.

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* ont continué à être mouvementées. L'ébranlement du marché leur a été préjudiciable. Toutefois, il est à croire qu'avec le calme, les cours reprendront peu à peu. Quelques-unes avaient déjà donné le signal, quand est venue la mauvaise séance d'hier qui a, de nouveau, tout bouleversé.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 802 50, remonte à 830 pour clôturer à 786 25, après 775 au plus bas. A noter que, sur ce titre, il s'est échangé beaucoup de primes dont 10 fr. pour fin courant, ce qui semblerait indiquer que des cours de reprise sont à entrevoir. *Crédit Lyonnais*, 763 75 contre 765 fr., après 782 50 au plus haut et 760 au plus bas. *Comptoir National d'Escompte*, 580 fr., gagnant 7 fr. 50; *Crédit Industriel et Commercial*, 567 fr., ex-coupon de 5 fr., accusant ainsi une plus-value de 2 fr.; *Société Générale*, 505 fr., contre 506 fr. 25.

La *Banque Internationale de Paris* a repris de 577 50 à 592 50, après 573 75 au plus bas, pour clôturer à 575. *Banque Parisienne* 420 francs, sans variation, sur jeudi dernier; *Banque de l'Algérie* 761 francs, en légère avance de 1 fr. Les actionnaires de cet Etablissement sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 28 courant. *Société Foncière Lyonnaise* délaissée; *Rente Foncière* en réaction de 40 fr. à 130 fr.; *Groupe des Immeubles de France* calme. L'action se tient aux environs de 32 fr.; *Obligations Foncières remboursables à 1.000 fr.* 142 fr. contre 142 50; *Obligations 4 0/0* en avance de 3 fr. à 170.

Les *Obligations du Crédit Foncier Colonial* de 420 francs gagnant 14 fr. à 249 francs, les cours du sucre se maintenant à un niveau plus rémunérateur; *Obligations de 350 francs* à 205 fr. en avance de 24 francs.

La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* a repris de 565 à 580 francs mais recule à 555 francs. Ce qui s'est passé à Constantinople dans ces derniers jours, n'a pu laisser la place de Vienne indifférente. Toutefois, il convient de faire remarquer que la lourdeur que nous signalons ne devrait être que passagère, attendu qu'elle s'est produite sur des cours qui semblaient plutôt comporter de la hausse. *Crédit Foncier d'Autriche* 1.340 au comptant, contre 1.360 à terme et 1.375 au comptant il y a huit jours; *Banque Hypothécaire d'Espagne* calme à 505.

★ ★ En ce qui regarde les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer*, constatons de suite qu'elles ont, plus que dans ces derniers mois, donné lieu à des échanges à terme. Un mouvement auquel on n'était plus habitué est donc à signaler sur cette catégorie de valeurs, qui ont presque toutes conservé leur fermeté précédente.

Le *Nord*, que nous laissions à 1.770, gagne 10 fr. à 1.780; *Lyon* est un peu plus mou à 1.440 ex-coupon de 20 fr., contre 1.475 au comptant et 1.472 50 à terme jeudi dernier; *Midi* en avance de 2 fr. 50 au comptant à 1.242 50 et de 11 fr. 25 à terme à 1.245; *Ouest* 1.079, contre 1.072 50; *Est* 945 fr., ex-coupon de 20 fr., ce qui lui constitue une avance de 5 fr. sur jeudi dernier. L'affaire pendante entre cette *Compagnie* et certains porteurs d'*Obligations 5 0/0* est revenue en appel devant la 1<sup>re</sup> chambre de la Cour, comme nous l'avions annoncé il y a huit jours. MM<sup>es</sup> Martini et Waldeck-Rousseau ont respectivement plaidé pour la *Compagnie* et pour les obligataires. M. l'avocat général Puech donnera le 19 courant ses conclusions, et la Cour, selon toutes probabilités remettra à huitaine pour rendre son arrêt. *Orléans* toujours ferme à 1.540 sans changement.

Pour la 42<sup>e</sup> semaine de 1895 (43<sup>e</sup> semaine pour le *Nord* et le *Lyon*), les recettes de nos grandes *Compagnies* accusent, sur la période correspondante de 1894 une augmentation de 671.651 fr. Toutes les lignes participent à cette plus-value. Par suite, et à l'heure actuelle, les recettes depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1895 dépassent celles de 1894 de 17.573.277 fr.

Peu d'animation à signaler sur les titres du *Sud de la France*. Les actions gagnent 2 francs, à 238 fr. et semblent comporter une certaine plus-value à entrevoir, eu égard au dernier dividende de 13 fr. Par contre, *obligations 3 0/0* en léger recul de 2 fr., à 425 fr., mais avec une tendance vers des cours un peu plus élevés.

★ ★ L'ensemble de nos *Valeurs industrielles* est plutôt soutenu. Le *Suez* passe de 3.140 à 3.177 50, au 15 novembre, mais revient, entraîné par certaines autres valeurs, au même cours de 3.140. Le Conseil d'administration a fixé à 36 fr. 771 net le montant du coupon des actions venant à échéance le 1<sup>er</sup> janvier prochain. Les recettes de la *Compagnie* ont plutôt laissé un peu à désirer dans les premiers jours du mois. *Parts civiles*, 2.145, en perte de 5 fr. *Compagnie Parisienne du Gaz*, en plus-value de 5 fr. à 1.090 au comptant, et à 1.085 à terme. A voir la tenue de ces valeurs, on peut en conclure qu'elles sont entre les mains de porteurs peu soucieux des mouvements qui se produisent sur les autres titres.

La *Compagnie Générale Transatlantique* gagne 17 fr. 50 à 355. Le projet de loi dont nous parlions il y a huit jours avait été déposé par M. André Lebon, avant son départ du Ministère de commerce. Il était la conséquence du rejet, par le Parlement, de toutes les propositions tendant à maintenir, après le 30 juin 1895, date des concessions de la *Compagnie Générale Transatlantique*, le régime des subventions dans les relations postales entre la France et l'Algérie. Les *Messageries Maritimes*, qui déclarent, pour décembre, un acompte de dividende de 12 fr. 50, sont sans variation à 660 fr. *Chargeurs Réunis*, 1.295, en légère moins-value de 2 fr. 50. *Compagnie Havraise Péninsulaire*, 500 fr. La somme des bénéfices réalisés par cette entreprise jusqu'à ce jour lui permet de reprendre le paiement d'un acompte de dividende en novembre. Cet acompte sera payé aux actionnaires à partir du 20 novembre, à raison de 9 fr. 60 nets par action nominative, et 9 fr. 20 nets par action au porteur.

Les *Omnibus de Paris* sont sans changement à 1.060 fr.; *Voitures de Paris* 540 fr. contre 545. Du 1<sup>er</sup> janvier au 31 octobre, les recettes de la *Compagnie* sont en moins-value de 472.048 fr. 78 sur la période correspondante de 1894. *Compagnie Française des Métaux* 350, en avance de 2 fr. 50; *Compagnie Française des Mines d'Or* 130 fr. en perte de 3 fr. 75; actions *Rio-Tinto* 412 fr. 50 contre 430.

Les *Valeurs Nitratées* sont calmes. Pendant le mois d'octobre, les exportations pour l'Europe se sont élevées à 4.900.000 quintaux. Il y avait un chargement au 1<sup>er</sup> novembre, de 2.323.000 quintaux. Quant à l'entente au sujet de la réduction de la production, on penche à croire qu'elle peut être considérée comme faite. *Lagunas* 67 50 comme il y a huit jours; *Lautaro* 130 francs contre 131 25; *Nitrate Railways* 328 75, en plus-value de 3 fr. 75. Pendant la seconde quinzaine d'octobre, les recettes de la *Compagnie* se sont élevées à 49.414 liv. st., soit en augmentation de 11.680 sur la période correspondante de 1894.

La *Dynamite Centrale* est à 595 francs. A l'assemblée générale des actionnaires qui aura lieu le 12 courant, il ne sera proposé qu'un dividende de 12 fr. 50 contre 25 francs l'année dernière. Toutefois, il faut prendre en considération que les bénéfices de l'exercice courant peuvent donner, dit-on, 7 à 800.000 fr. de plus que l'année précédente, du fait de l'annexion de la *Dynamite du Transvaal* dont la *Dynamite Centrale* possède près de 100.000 actions.

Les actions des *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* sont très soutenues à leur même cours de 945 francs; *Sels Gemmes de la Russie Méridionale*,



en reprise de 10 francs, à 710. La baisse qui s'est produite sur ces titres attire les demandes du comptant. Groupe de la *Société Hellénique du Canal de Corinthe* toujours faible. Les actions sont inactives, mais les *Obligations* perdent encore 5 francs à 90 fr. Il semble pourtant difficile que l'on puisse maintenant aller plus loin dans la baisse de ces derniers titres. Ajoutons que, pour la décade du 20 au 29 octobre, les recettes de la Compagnie ont atteint 6.271 drachmes et 972 francs en or, pour 61 bateaux jaugeant 10.387 tonnes.

Les *Forces Motrices du Rhône* sont, comme jeudi dernier, à 688 50; *Compagnie Générale Française des Tramways* 505 fr. On a dit que la Compagnie se proposait de retarder la conversion de ses obligations 5 0/0, ne voulant procéder à cette opération que lorsque le marché serait tout à fait remis des secousses qu'il a éprouvées dans ces dernières semaines. *Compagnie des Wagons-Lits* 490 fr., contre 491 fr. Les recettes de la Compagnie, du 1<sup>er</sup> janvier au 20 octobre, sont en plus-value de 792.156 fr. sur la période correspondante de 1894. *Magasins Généraux de Paris* 574 francs, en plus-value de 3 fr. 50.

★ ★ Les *Fonds Brésiliens* sont mouvementés. La *Rente 4 1/2 0/0 1888*, qui clôturait à 77 50, reste à 76 50 après s'être tenue, dans la même journée à 77 60; *Rente 4 0/0 1889*, 70 35 contre 70 50.

★ ★ La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 64 40, a repris à 66 25 sur l'amélioration de la situation financière de l'Espagne, amélioration que signale la lettre de notre correspondant de Madrid que nous publions plus loin. Elle ne conserve pourtant pas ses plus hauts cours et revient à 65 20, gagnant pourtant, pour la semaine, 80 centimes.

★ ★ Sur des exécutions, et aussi sur des nouvelles un peu moins favorables d'Italie, la *Rente Italienne*, qui de 87 05 était montée à 88 05, revient à 87 après 86 65 au plus bas. Le report sur ce fonds, qui s'était d'abord, le 4 courant, établi à 20 centimes, a fini à 14 centimes.

★ ★ Les *Fonds Russes*, qui avaient repris dans ces derniers jours, ont reculé un peu hier sous l'influence du reste de la cote. Les *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries* gagnent pourtant encore 50 centimes à 99 60; *Russe 3 0/0 1891* et *2<sup>e</sup> émission 1894* 88 50, en plus-value de 1 fr. 50; *Russe 3 1/2 0/0 94* 35, en avance de 70 centimes. Par contre, *Orient 4 0/0 66* 10, en perte de 30 centimes.

L'*Emprunt Chinois 4 0/0 1895* contre 100 15, en reprise de 60 centimes.

★ ★ Les *Valeurs Ottomanes* ont été encore violemment agitées cette semaine par suite des dépêches venant de Constantinople et des liquidations forcées auxquelles on a dû procéder. Au sujet de cette catégorie de valeurs, nous renvoyons nos lecteurs à l'article que consacre plus loin, à la *Crise Ottomane*, notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry.

Le *Turc B* est à 36 25 contre 37 il y a huit jours; par contre, *Turc C* en plus-value de 0,07 1/2 centimes, à terme à 22 fr. 25; à remarquer qu'au comptant on demande ce titre à des cours notablement supérieurs; *Turc D*, 21 25 à terme, perdant 0,15 centimes; *Douanes*, 495 fr., en reprise de 5 fr.; *Obligations 4 0/0 1894*, 450 fr., en plus-value de 11 fr. 25.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui clôturait à 630 fr., recule à 570 et reste à 580 fr.; *Obligations Smyrne-Cassaba*, 377 50, en reprise de 7 fr. 50; *Obligations Salonique-Constantinople*, 280 fr., sans changement sur jeudi dernier, mais demandées.

(Voir les cours à la 1<sup>re</sup> page de la couverture jaune.)

#### Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 31 octobre.	65.540.000	62.400.000
Du 1 <sup>er</sup> au 7 novembre.....	1.240.000	1.340.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 7 nov...	66.780.000	63.740.000

## QUESTIONS DU JOUR

### La Crise Ottomane

Les événements se sont précipités à Constantinople; en quelques jours la baisse des valeurs ottomanes, dont nous parlions dans notre dernier Numéro, a pris les proportions d'un véritable krach. La Bourse de Galata — qui se livrait depuis quelques mois à une spéculation effrénée, non seulement sur les Fonds turcs et les nombreuses valeurs locales récemment créées, mais aussi sur les actions de Mines d'or introduites sur les marchés de Londres, de Paris et de Berlin — s'est lourdement effondrée; et, pour atténuer les conséquences des désastres, pour arrêter la panique qui s'est brusquement étendue à tous les centres commerciaux de l'Empire et permettre aux Banquiers et aux Etablissements de crédit ottomans de prendre haleine, le Gouvernement de la Sublime-Porte a décrété, samedi dernier 2 novembre, un *Moratorium* suspendant pour quatre mois sur le territoire de la Turquie, le remboursement de toutes les dettes résultant d'opérations de Bourse ou de Banque.

Voici le texte officiel du document que nous adresse notre correspondant de Constantinople :

Constantinople, 2 novembre 1895.

« A cause de la grande crise qui sévit sur les places de l'Europe et de la Turquie, il s'est produit une stagnation dans les affaires. Vu le resserrement d'argent, et attendu qu'il est conforme à la justice d'accorder des délais aux débiteurs pour régler leurs comptes lorsqu'il y aura amélioration de la situation, les lettres de change à échéance fixe et celles payables à vue, les billets à ordre ou au porteur dont l'échéance est arrivée, ne seront payables que cent vingt jours à partir de la date de ce présent avis.

« De même, les effets dont l'échéance arrive avant l'expiration du susdit délai, ne seront payables qu'à l'expiration de ce délai. Mais cette décision n'est pas applicable aux effets qui seront souscrits après la date de la présente décision.

« Ces délais de grâce sont également applicables aux engagements provenant des opérations de Bourse, ainsi que de comptes courants.

« Les intérêts stipulés seront calculés jusqu'au jour du paiement; s'il n'existe pas d'intérêt stipulé, il sera accordé un intérêt de 6 0/0 à partir de l'échéance des comptes jusqu'au paiement.

« Cette décision ne concerne pas les opérations provenant de l'achat et de vente qui se font dans le commerce. Cette décision, qui a été prise en Conseil des ministres, a été sanctionnée par iradé impérial de S. M. le Sultan. »

Ainsi, le *Moratorium* ne s'applique pas aux engagements commerciaux, aux dettes résultant de transactions sur marchandises; il confirme donc, par son caractère spécial, ce que nous avons expliqué ici même en analysant le dernier rapport de M. Vincent Caillard, président du Conseil d'administration de la Dette publique ottomane : c'est-à-dire que la crise actuelle appartient au domaine de la spéculation proprement dite et n'a nullement pour cause première la situation économique et financière de la Turquie.

La presse politique anglaise cherche à faire endosser à la Banque Impériale Ottomane la respon-



sabilité morale des événements qui viennent de s'accomplir et dont les conséquences matérielles ne peuvent être encore nettement déterminées. Il y a, dans cette manière d'apprécier les choses, une réelle injustice, et sans entrer aujourd'hui dans le fond du débat, sans rechercher pour le moment dans quelle mesure la Banque Impériale Ottomane pouvait empêcher la Bourse de Galata de s'engager, à la suite de Londres et de Paris, dans cette vaste spéculation sur les mines d'or dont les Anglais tiennent tous les fils : nous nous contenterons de rappeler que c'est l'agitation arménienne soutenue — nous pourrions même dire provoquée — par la presse britannique qui a été le point de départ de la crise actuelle.

Mais le Sultan semble avoir compris le danger qui menaçait la Turquie et, résolu de rétablir la tranquillité politique sur tout le territoire de l'Empire, il vient d'appeler au pouvoir Halil-Rifaat-Pacha, qui passe pour un des hommes d'Etat ottomans les plus habiles et les plus énergiques.

Voici la dépêche qui nous annonce cet événement :

*Constantinople, 7 novembre,*

Une crise ministérielle a éclaté subitement sans que personne la soupçonnât. La nuit dernière les ministres en fonctions ont été remerciés et d'autres ont été nommés à leur place.

C'est Halil-Rifaat-Pacha, ministre de l'intérieur, qui a été appelé au poste de grand-vizir. Il passe pour un homme actif et énergique. Il a rempli les fonctions de gouverneur dans différentes provinces et, notamment, en Albanie, où il réussit à supprimer le brigandage. C'est l'habileté et l'énergie dont il fit preuve en cette occasion qui paraissent l'avoir désigné au choix du sultan dans les circonstances difficiles présentes.

Voici les titulaires des autres portefeuilles : Affaires étrangères : Tevfik-Pacha, ambassadeur de Turquie à Berlin; Intérieur : Memdough-Pacha; Justice : Abdurahman-Pacha, ancien vali d'Andrinople; Finances : Sabri-Bey; Travaux publics : Mahmoud-Pacha, ancien vali de la Crète.

Seuls, deux membres de l'ancien ministère conservent leurs portefeuilles : Hassan-Pacha, ministre de la guerre, et Riza-Pacha, ministre de la marine.

Saïd-Pacha, ancien ministre des affaires étrangères, est nommé président du Conseil d'Etat, et Aarifi-Pacha, ministre sans portefeuille.

Kramil-Pacha, le précédent grand-vizir, a été nommé gouverneur d'Alep.

La veille au soir l'Iradé suivant, complétant le *Moratorium* du 2 novembre était promulgué par le Sultan :

*Constantinople, 6 novembre, soir.*

« Pour permettre à la Banque impériale ottomane de faire venir en Turquie l'or nécessaire au remboursement de ses billets et afin de donner à la Monnaie turque le temps voulu pour transformer cet or en livres turques, le Conseil des Ministres vient de décider la suspension, pendant un mois à partir de ce jour, du remboursement des billets à vue de la Banque actuellement en circulation.

« S. M. le Sultan, voulant donner à la Banque impériale ottomane un témoignage public de sa satisfaction pour les services éminents que cet Etablissement a rendus aux finances de l'Empire, lui proroge pour douze années le privilège de Banque d'Etat dans l'Empire ottoman résultant des firmans impériaux des 4 février 1863, 18 mai 1874 et 17 février 1875, et expirant le 4 août 1913. »

Tel est le dispositif des mesures que le Gouvernement de la Sublime-Porte vient de prendre pour dominer la situation.

Le *Moratorium* du 2 novembre a déjà eu pour premier effet de ralentir les ventes précipitées de valeurs ottomanes sur les marchés de Londres, de Paris, de Berlin et de Vienne, réalisations que la position de place de Constantinople rendait nécessaires à tout prix. L'Iradé du 6 novembre — dont la Banque Ottomane n'a pas encore usé, pas plus, d'ailleurs, que du *Moratorium*, et dont elle n'usera peut-être pas — a été inspiré par deux raisons : 1<sup>o</sup> permettre à l'or expédié à Constantinople de se transformer en livres turques — forme sous laquelle le remboursement de ces billets doit régulièrement s'effectuer; — 2<sup>o</sup> permettre, enfin, à la Banque Ottomane d'avancer au Gouvernement ottoman une somme de 300.000 livres turques (6.834.000 fr.), jugée suffisante pour mobiliser les réserves destinées, à la demande expresse des représentants des puissances étrangères et, en particulier, de l'ambassadeur d'Angleterre, à rétablir l'ordre dans les provinces asiatiques.

C'est donc une sage mesure d'Etat que les circonstances légitiment et dont les conséquences morales et matérielles ne tarderont pas à se faire sentir.

Ajoutons, en terminant, qu'au moment où la crise a éclaté, les engagements exigibles de la Banque Impériale Ottomane : circulation fiduciaire et dépôts à vue, s'élevaient à la somme totale de 37.500.000 francs. La Banque a été évidemment surprise, à Constantinople, par la brutalité de la crise, mais nous croyons savoir qu'à l'heure actuelle, et grâce aux envois d'or effectués, il n'y a plus de préoccupations à avoir de ce côté.

Nous attendons de Constantinople des documents précis, qui nous permettront — dans un prochain article — de dégager plus nettement la situation respective de cet Etablissement et des finances ottomanes prises dans leur ensemble.

Et maintenant, un simple conseil à la Haute-banque parisienne : la séance d'aujourd'hui 8 novembre démontre que le marché de Paris est déséquilibré et que les Etablissements de crédit ne songent point à intervenir pour conseiller le calme aux intermédiaires habituels du marché des valeurs ottomanes, qui devraient — au moins dans les circonstances présentes — donner l'exemple du sang-froid.

Le vrai public porteur des titres turcs, ne s'est pas encore sérieusement ému : l'excellente tenue du comptant est là pour le prouver, mais tout a une limite et le moment approche où ce public ne saura plus que faire.

A force de vouloir pratiquer la politique de l'abstention, les grands Etablissements de crédit risquent de compromettre leurs véritables intérêts. A bons entendeurs, salut !

Edmond THÉRY.

### Les Actions de Vingt-Cinq Francs

La séance de jeudi 7 novembre, à la Chambre des députés, comptera parmi les meilleures pour notre marché financier; elle hâtera, en effet, la solution du problème que notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, a été un des premiers à poser, et qu'il a développé à plusieurs reprises, notamment dans l'*Economiste Européen* du 6 avril 1895 (n° 169).

Pour se rendre compte de l'importance des déclarations faites à la tribune par le ministre des finances, M. Paul Doumer, il convient de résumer le débat qui a



eu lieu à la Chambre, et que les récents événements rendaient tout à fait opportun.

M. Marcel Habert, député de Seine-et-Oise, avait transformé une demande d'interpellation en deux questions, la première relative au paiement de la taxe qui frappe, en France, les valeurs mobilières étrangères, la seconde concernant les modifications susceptibles d'être apportées à la loi du 1<sup>er</sup> août 1893, abaissant à 100 fr. la limite inférieure des taux d'émission des actions de Sociétés industrielles ou commerciales. On sait que ces questions visaient surtout les actions des mines d'or, sur lesquelles s'est portée, depuis quelques mois, une bonne partie de notre épargne nationale.

Après avoir retracé les conditions dans lesquelles se sont constituées certaines entreprises sud-africaines, en s'appuyant sur le rapport de notre consul à Prétoria, (rapport que nous avons analysé ici même), l'honorable député de Seine-et-Oise a exposé les raisons pour lesquelles l'intervention du Gouvernement devrait s'exercer :

On a voté, a-t-il dit, une loi qui interdit de créer en France, pour un capital supérieur à 200.000 fr., des actions inférieures à 100 fr., et cependant, depuis quelques années, on a laissé s'introduire sur le marché français non pas 500 millions, non pas 1 milliard, mais — m'a-t-on dit — pour près de 2 milliards de valeurs anglaises émises au taux de 25 francs et même au-dessous.

Il y a là une absurdité évidente. De deux choses l'une : Ou la loi est excellente, et il faut l'appliquer à tout le monde, aussi bien aux Français qu'aux Anglais. Si l'on considère comme dangereux que la petite épargne française se porte sur des titres à 25 fr., l'achat des titres étrangers à 25 fr. offre autant de danger que l'achat des titres français de même valeur. Si le danger existe, la loi de 1893 est une loi de défense sociale, dont l'application générale à tous, Français comme étrangers, s'impose.

Si, au contraire, la loi n'a pas le sens commun, s'il est absurde d'interdire au public d'acheter des titres de 25 fr., s'il n'appartient pas à l'État de surveiller, de mettre en tutelle l'initiative individuelle, on doit appliquer aux Sociétés françaises la même loi qu'aux Sociétés étrangères, et il faut permettre aux Sociétés françaises de créer des titres au-dessous de 100 fr.

Je ne crois pas qu'on puisse sortir de ce dilemme.

Comme conséquence de cette interdiction les titres, dont la loi se défie, entrent en France sans la garantie de la Cote officielle et se négocient soit en Coulisse, soit par l'intermédiaire de courtiers véreux. M. Marcel Habert, on l'a vu plus haut, évalue à deux milliards le capital français ainsi absorbé.

L'orateur demande que les agents du fisc dressent des contraventions lorsqu'ils trouvent portés sur les registres des changeurs ou coulissiers des valeurs étrangères qui ne se seraient pas conformées à la loi.

Il réclame, ensuite, le dépôt d'un projet autorisant les actions au-dessous de 100 francs, de façon à mettre les valeurs étrangères sous la garantie de la Cote officielle. L'initiative de ce projet revient, du reste, à M. George Graux, député du Pas-de-Calais, qui a repris la proposition de loi votée, il y a quelques mois, par la Chambre des députés et rejetée par le Sénat.

La répose de M. Paul Doumer a été de tous points satisfaisante.

En ce qui touche le paiement des taxes sur les valeurs mobilières, l'honorable Ministre des finances a rappelé que ces taxes sont au nombre de trois, savoir : 1<sup>o</sup> un droit de timbre de 1 fr. 20 pour cent payé au comptant, une fois pour toutes, ou un droit de 0.06 centimes payé annuellement et par abonnement ; 2<sup>o</sup> un droit de transmission qui s'élève à 0.20 pour cent pour les titres au porteur, et, enfin, 3<sup>o</sup> un impôt de 4 pour cent sur le revenu de toutes les valeurs mobilières. Ces taxes s'élèvent, ensemble, à 0.42 centimes 0/0 du capital, et tout titre étranger, admis à la Cote, y est soumis. Mais, sauf en ce qui concerne le droit de timbre, l'Administration est désarmée quand les Sociétés étrangères n'ont pas de représentant attitré.

Pour remédier à cette situation, le Ministre propose que, pour les valeurs étrangères, le droit de timbre payé par abonnement soit porté de 1 fr. 20 à 2 0/0 du capital.

Quant à la deuxième question posée par M. Marcel Habert, celle de l'abaissement à 25 fr. de la valeur minima des actions qui peuvent être émises par les Sociétés anonymes ou en commandite, M. Paul Doumer y a répondu dans les termes suivants :

Vous savez que la loi de 1867 avait établi deux catégories de Sociétés : celles dont le capital était inférieur à 200.000 fr. et qui ne pouvaient pas émettre d'actions de moins de 100 fr., et celles fondées à un capital supérieur à 200.000 fr., auxquelles il était interdit d'émettre des actions inférieures à 500 fr. La loi de 1893 est intervenue, grâce à l'initiative de quelques-uns de nos collègues, en particulier de l'honorable M. Georges Graux, qui très heureusement vient de reprendre sa proposition.

Dans la législature précédente, une Commission, dont M. Clausel de Coussergues était à la fois, si je ne me trompe, le président et le rapporteur, a proposé de supprimer cette limitation d'après le capital et de réduire la valeur minima des actions à 25 fr., quel que fût le capital social.

La Chambre avait accepté la proposition ; elle avait décidé, comme M. Georges Graux le demandait, que toutes les Sociétés anonymes pourraient émettre des titres de 25 fr.

La Commission du Sénat avait également adopté cette disposition, et c'est par un amendement en séance qu'on est arrivé à la double limitation dont parlait M. Marcel Habert : 25 francs pour les Sociétés ayant moins de 200.000 fr. de capital et 100 fr. pour les Sociétés ayant un capital supérieur à ce chiffre.

Je crois que si la Chambre manifestait de nouveau son sentiment en faveur de la proposition de M. Georges Graux, celle-ci ne rencontrerait pas une opposition très vive au Sénat. D'après les renseignements que j'ai recueillis, plusieurs membres de cette assemblée qui se sont alors prononcés pour la limitation des coupures à 100 fr. seraient disposés à revenir sur leur décision et à accepter la proposition une première fois votée par la Chambre.

En tout cas, le Gouvernement s'associera volontiers à M. Georges Graux pour faire venir le plus tôt possible en discussion la proposition de loi qu'il a déposée et qui tend à réduire à 25 fr. les coupures des Sociétés (*Très bien ! très bien !*)

Cette déclaration, qui a été très favorablement accueillie dans le monde des affaires, est unanimement approuvée par la presse parisienne. Notre excellent confrère l'*Eclair* a fort bien résumé l'impression générale :

Pour saisir la portée de cette résolution, il faut savoir qu'aux termes de la législation actuelle, l'admission à la Cote des titres de 25 fr. ne pouvait être prononcée que dans le cas où le capital de la Société d'émission était inférieur à 200.000 francs. C'est à la faveur de cette disposition, ayant pour effet de fermer le marché officiel aux petits titres émis par des Sociétés à gros capital, qu'ont trouvé faveur sur notre marché libre tant de valeurs véreuses dont la négociation a causé à la petite épargne de cruels déboires. Le public, en effet, n'ayant aucun critérium lui permettant de distinguer entre les émissions d'honorabilité garantie et les émissions d'origine plus ou moins suspecte, devait facilement se laisser duper. Désormais, il n'en sera plus ainsi. On sait que l'admission à la Cote n'est accordée aux seules Sociétés ayant en France un représentant responsable, que sur l'autorisation du Ministre des finances et après une enquête minutieuse du Syndicat des agents de change.

Il n'est pas difficile dès lors d'apercevoir les conséquences de la sage proposition dont M. Graux est l'auteur et à laquelle le Gouvernement vient de promettre son appui devant les Chambres. La loi votée, l'admission à la Cote pourra être demandée par toutes les Sociétés de mines d'or. Toutes ne la demanderont pas. Celles qui ne l'auront pas demandée ne seront pas par là même disqualifiées ; mais celles qui l'auront demandée et obtenue présenteront au public des garanties d'honorabilité et des sécurités qui manqueront aux autres.

On ne pouvait recourir à un moyen plus sûr de moraliser le marché des valeurs étrangères et il faut bien convenir qu'il en avait un peu besoin.

Pour notre part, nous sommes heureux de voir le Gouvernement adopter une idée que nous avons émise il y a longtemps et dont l'application est de nature à prévenir des catastrophes.

Ajoutons que la faculté de réduire à 25 francs la valeur nominale de l'action commerciale ou industrielle, permettra à la petite épargne française de s'associer à des entreprises sérieuses, non pas seulement à l'étranger, mais aussi, espérons-le, dans nos possessions d'outre-mer si délaissées.

C.-R. WEHRUNG.



## Le nouveau Gouverneur du Crédit Foncier

M. Albert Christophle, député de l'Orne, a adressé le 6 novembre, au Ministre des finances, sa démission de Gouverneur du Crédit Foncier de France, dans ces termes :

Monsieur le Ministre,

L'opinion qui s'est manifestée depuis quelque temps à la Chambre, au sujet de l'incompatibilité des fonctions de Gouverneur du Crédit Foncier, avec le mandat de député, me dicte un devoir que je viens remplir.

Quelque regret que je puisse éprouver en quittant la direction du grand Etablissement auquel j'ai consacré dix-huit ans de ma vie, j'obéis à des considérations supérieures, en vous priant d'accepter ma démission de Gouverneur du Crédit Foncier.

J'espère que le Gouvernement de la République voudra bien reconnaître que mes efforts laborieux n'ont pas été toujours étrangers à la prospérité de l'institution financière à la garde de laquelle il m'avait préposé dans des circonstances difficiles, et que, dans le cours de cette longue gestion, il m'a été donné de servir utilement le crédit public et les intérêts de l'Etat.

Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma haute considération et de mes sentiments dévoués.

Le Ministre des finances a répondu par la lettre suivante :

Paris, 7 novembre.

Monsieur le Gouverneur,

J'ai reçu la lettre par laquelle vous voulez bien me prier d'accepter votre démission de Gouverneur du Crédit Foncier.

J'ai l'honneur de vous informer que le Gouvernement, en acceptant cette démission, a voulu reconnaître les services que vous avez rendus au grand Etablissement que vous dirigez, en même temps qu'au crédit public lui-même, et qu'il vous a conféré le titre de Gouverneur honoraire.

Agréez, Monsieur le Gouverneur, l'assurance de ma considération la plus distinguée.

Le Ministre des finances,

Signé : PAUL DOUMER.

Comme suite à cette correspondance, le *Journal officiel* du vendredi 8 novembre 1895 a publié le décret que voici :

Le Président de la République française,  
Sur le rapport du Ministre des finances,

Décète :

Article premier. — M. Labeyrie, directeur général de la Caisse des Dépôts et Consignations, est nommé gouverneur du Crédit Foncier de France, en remplacement de M. Christophle, dont la démission est acceptée et qui est nommé gouverneur honoraire.

Art. 2. — Le Ministre des finances est chargé de l'exécution du présent décret.

Fait à Paris, le 7 novembre 1895.

FÉLIX FAURE.

Par le Président de la République :

Le Ministre des finances,  
PAUL DOUMER.

Nous n'avons pas à apprécier les motifs de la détermination prise par M. Christophle et nous bornerons à rappeler la persévérante énergie avec laquelle il se consacra au relèvement du second Etablissement de France dont il dirigeait les destinées depuis le 13 février 1878, après avoir été Ministre des travaux publics dans les Cabinets Dufaure et Jules Simon.

M. Labeyrie, qui lui succède, est bien connu de nos lecteurs, car nous avons eu maintes fois occasion de signaler les habiles réformes qu'il a introduites dans le fonctionnement de la Caisse des Dépôts et Consignations. Homme de carrière, le nouveau gouverneur du Crédit foncier est né le 31 août 1844. Entré comme sur-numéraire au Ministère des finances le 4 janvier 1864, ses aptitudes spéciales et sa puissance de travail lui permirent de franchir rapidement les divers échelons de l'administration.

Il fut nommé trésorier-payeur général des Côtes-du-Nord le 1<sup>er</sup> mai 1879 ; envoyé, en la même qualité, à Nice le 1<sup>er</sup> septembre 1882, et à Bordeaux le 1<sup>er</sup> mai

1883. Le 7 juillet de la même année, il fut fait chevalier de la Légion d'honneur. Promu directeur général des Caisses d'amortissement et des Dépôts et Consignations le 31 mars 1888, il a été successivement fait officier de l'instruction publique le 5 mai 1889, officier de la Légion d'honneur le 30 décembre 1889 et commandeur le 29 juillet 1894.

Le choix du Gouvernement est excellent à tous les points de vue.

E. T.

## LA BANQUE D'ANGLETERRE

(QUATRIÈME ARTICLE)

Après avoir exposé le mécanisme de la Banque d'Angleterre, il est utile d'indiquer son organisation administrative.

L'assemblée des actionnaires se compose de tous les propriétaires de 500 liv. st. de stock au moins ; elle se réunit tous les six mois et ne reçoit sur les opérations de l'exercice d'autre information que le montant des bénéfices et le dividende à distribuer. Elle nomme le Gouverneur, le sous-Gouverneur et les Directeurs, mais on peut dire que ceux-ci sont choisis par les Directeurs en exercice.

Ceux-ci soumettent, en effet, à l'assemblée une liste de noms pour lesquels elle vote toujours, sans cependant y être obligée. Tout actionnaire n'a qu'une voix, quel que soit son intérêt dans la Banque.

Le Gouverneur et le sous-Gouverneur sont élus pour un an et choisis parmi les Directeurs en exercice sur la présentation de ces derniers. Il n'y a pas de tour de rôle pour ces fonctions, mais, en pratique, le sous-Gouverneur remplace presque toujours le Gouverneur. Le Gouverneur doit être propriétaire de 4.000 liv. st. de capital et le sous-Gouverneur de 3.000 liv. st.

Les affaires courantes, les questions d'ordre intérieur et de discipline sont soumises d'abord au sous-Gouverneur. Les relations entre le Gouvernement et la Banque, tout ce qui concerne les principes fondamentaux et la direction générale sont du ressort du Gouverneur.

Les Directeurs, au nombre de vingt-quatre, sont nommés pour trois ans, renouvelables par tiers et rééligibles. Chacun doit posséder 2.000 liv. st. de capital.

Ils forment la *Cour des Directeurs* et se réunissent régulièrement chaque jeudi.

La Cour des Directeurs prend connaissance de la situation de la Banque au mercredi soir et délibère sur les objets qui lui sont soumis, notamment sur l'ouverture des comptes courants et des comptes d'escompte, le remboursement des billets perdus, les pensions, etc... ainsi que sur toutes les questions que le Gouverneur ne peut résoudre de sa propre autorité ou qui paraissent assez importantes pour être soumises aux Directeurs.

Lorsque la Banque est amenée à transiger, les Directeurs doivent en être informés, soit lors de leurs réunions ordinaires, soit de toute autre manière.

La Cour des Directeurs se divise en un certain nombre de Comités auxquels est renvoyée la préparation des affaires. Chaque affaire soumise à un Comité donne lieu à un rapport à la Cour des Directeurs.

Les Comités, au nombre de six, sont :

1<sup>o</sup> Le Comité de la Trésorerie, composé du Gouverneur et du sous-Gouverneur en exercice, des Directeurs qui ont déjà occupé ces fonctions et de membres élus par la Cour.

Il est chargé de la surveillance de toute la Trésorerie de la Banque ;

2<sup>o</sup> Le Comité de Permanence. Il se compose de trois Directeurs, qui y entrent par voie de roulement. Il se réunit tous les jours à 11 heures 1/2, examine les effets présentés à l'escompte et prend en charge le numéraire qui n'est pas remis aux caissiers pour les besoins courants ;

3<sup>o</sup> Le Comité du Contentieux et des Succursales,



chargé surtout de la poursuite des fabricateurs de faux billets et de la surveillance des succursales ;

4<sup>o</sup> Le Comité des Bâtiments, du Personnel et de l'Examen des Employés, qui vérifie et ordonnance les notes des fournisseurs, le paiement des appointements et des pensions, examine les candidats aux emplois de la Banque et surveille le personnel ;

5<sup>o</sup> Le Comité de Vérification de la Comptabilité ;

6<sup>o</sup> Le Comité de Vérification des Caisses.

Indépendamment des Comités qui viennent d'être énumérés, il en est créé de temps en temps de nouveaux, lorsque le besoin s'en fait sentir.

La Banque possède 11 succursales ; les premières ont été fondées en 1826, à l'instigation de Lord Liverpool, qui, à la suite de la déconfiture de plusieurs Banques d'émission particulières, désirait étendre à la province l'avantage d'une circulation fiduciaire offrant toute sûreté. Les premières succursales furent des *Joint Stock Banks*, qui conclurent avec la Banque d'Angleterre des arrangements pour l'émission et le remboursement de ses billets.

Les succursales donnèrent peu de satisfaction à la Banque. A la suite de pertes, elle a supprimé celles d'Exeter, Gloucester, Norwich, Swansea et Leicester ; elle a conservé celles de Liverpool, Manchester, Newcastle, Birmingham, Leeds, Hull, Bristol, Plymouth et Portsmouth, plus deux bureaux de quartier à Londres : l'un dans le West End, l'autre au Palais de Justice.

Les succursales de la Banque d'Angleterre sont dirigées par un agent et un sous-agent et sont en tout subordonnées à l'Etablissement central.

Indépendamment de l'émission et du paiement des billets au porteur, elles font les opérations ordinaires de banque, escomptes et avances, ouvertures de comptes courants, mouvements de fonds, émissions de billets à ordre, etc. Leur comptabilité expédiée chaque jour à la maison-mère est comprise dans celle de la Banque.

(A suivre.)

PIERRE DES ESSARS.

## COMPAGNIE FONCIÈRE DE FRANCE

Dans le numéro de l'*Economiste Européen* du 8 septembre 1894, nous disions, dans une étude spéciale consacrée à la *Compagnie Foncière de France* :

« Nous nous sommes appesantis sur les chiffres produits à l'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie Foncière de France*, mais il nous reste à dire que tant que le règlement de l'affaire de la Bourse du Commerce, et tant que la diminution du taux des avances du *Crédit Foncier de France* ne seront pas résolus, cette Société restera dans une situation que ne peuvent, vraisemblablement et pour le moment, modifier sensiblement ni les allègements de charges, ni les augmentations de recettes ».

Notre appréciation était juste. Si, en effet, nous nous reportons aux produits de l'exercice 1895, nous trouvons qu'ils ne diffèrent pas sensiblement de ceux obtenus en 1893. Nous les établissons comme suit :

	1893	1894
Bénéfices sur opérations immobilières. Fr.	53.515	24.456
— prêts hypothécaires.....	272.745	334.673
— produits divers.....	151.321	121.980
	477.581	481.115
dont il y a lieu de déduire :		
Amortissements.....Fr.	12.769	12.638
Abonnement au timbre.....	60.000	15.000
Frais généraux.....	153.155	191.856
	225.924	219.494

D'où bénéfice, pour 1894, de 261.621 fr. contre 251.657 francs en 1893.

Ainsi donc, et en tenant compte de ces chiffres, l'année 1894 s'est passée, pour la *Compagnie Foncière de France*, sans changements appréciables. Et tout serait

pour le mieux, si les années antérieures n'avaient pas laissé des charges qu'il a semblé préférable de faire maintenant passer au compte de *Profits et Pertes*. Ces charges comprennent :

1<sup>o</sup> Un montant de 524.502 francs pour intérêts arriérés, dont le recouvrement jusqu'ici avait paru probable, mais qui se sont trouvés irrévocablement perdus, et qui se décomposent comme suit :

Intérêts dus par la Société Foncière Parisienne et accumulés depuis le 30 octobre 1889, pour un prêt consenti en 1884 sur des maisons dont le sol appartient à la Compagnie.....	Fr. 325.085
Intérêts accumulés depuis le 17 octobre 1891 pour un prêt consenti en 1883 sur divers immeubles situés à Paris dont la majeure partie a été vendue à la suite de la saisie immobilière et à des prix tels que la créance de la Compagnie ne peut être recouvrée..	173.845
Intérêts d'un prêt consenti à la Société l'Union des Entrepreneurs du XIII <sup>e</sup> arrondissement.....	17.059
Intérêts sur prêts consentis sur des immeubles à Toulouse et à Pamiers.....	2.655
Intérêts sur trois prêts consentis sur des immeubles sis à Paris et en province.....	5.858
	524.502

2<sup>o</sup> Le solde débiteur de 1.877.438 francs de la Bourse du Commerce, tel qu'il résulte des opérations, depuis l'origine de l'affaire. L'apurement de ce compte était resté en suspens en raison du litige qui existait entre la Compagnie et la *Société Foncière de l'Hôtel Continental*, titulaire du bail de l'*Hôtel Central de la Bourse du Commerce*. Ce litige ayant pris fin par une transaction, les écritures relatives au solde du compte au 31 décembre 1894 ont été passées de la manière suivante :

Débit	
Redevance annuelle de 300.000 francs payée à la Ville de Paris, soit pour cinq années et un trimestre...Fr.	1.575.008
Annuités au <i>Crédit Foncier</i> pour son prêt de 6 millions à la <i>Compagnie Foncière</i> .....	1.402.610
(sur ces 1.402.610 fr., il reste à payer 701.305 fr.). Travaux d'achèvement et d'aménagement nécessités par les locations.....	320.849
Impositions depuis l'origine.....	164.653
Charge de toute nature pour l'exploitation des immeubles depuis l'origine.....	538.009
Versements à la <i>Capitalisation</i> pour reconstitution d'un capital de 3 millions.....	50.000
Commissions, frais de gestion et intérêts qui étaient dus à la Compagnie et qui n'ont pas été touchés.....	469.093
Ensemble.....Fr.	4.520.222

Crédit	
Loyers encaissés au 31 décembre 1894.....Fr.	1.912.784
Versement effectué le 8 décembre 1894, à la suite de la transaction intervenue, par la <i>Société Foncière de l'Hôtel Continental</i> pour loyers de l' <i>Hôtel Central</i> de la Bourse fixés à forfait.....	730.000
Total.....Fr.	2.642.784

Solde débiteur mentionné plus haut.....Fr. 1.877.438

3<sup>o</sup> Amortissement anticipé des frais d'emprunt, 680.097 fr.

4<sup>o</sup> Pertes provenant :

1 <sup>o</sup> Des frais et honoraires d'exercices précédents, et de l'abandon des ouvertures de crédits en faveur de la Bourse du Commerce.....Fr.	248.702
2 <sup>o</sup> De la vente de trois immeubles effectuée en 1894, et qui a pu être faite que contrats en mains, laissant ainsi, en dehors des écarts sur les prix de revient, à la charge de la Société, les frais d'enregistrement, ensemble.....	594.904
	843.806

Soit, au total.....Fr. 3.925.643

Au fond, il n'y a qu'à approuver une telle manière de procéder. La sincérité des écritures exigeait un apurement des comptes. Cet apurement a eu lieu, et il n'y a plus qu'à attendre, maintenant, les résultats commerciaux des exercices futurs de la *Compagnie Foncière de France*.

A. LÉCHENET.



## LE RENDEMENT DES IMPOTS

EN OCTOBRE 1895

L'Administration des finances vient de publier le rendement des impôts et revenus indirects ainsi que des monopoles de l'Etat pendant le mois d'octobre 1895.

Les résultats accusent une moins-value de 1.025.900 francs par rapport aux évaluations budgétaires, et une augmentation de 1.709.200 fr. par rapport à la période correspondante de 1894 :

## Recouvrements d'octobre 1895

	Recouvrements d'octobre 1895	Évaluations budgétaires (Milliers de francs)	Différence par rapport aux éval. budgét.	Différence par rapport à octobre 1894
Impôts directs.....	»	»	»	»
Impôt 4 0/0.....	13.619	14.517	— 898	— 890
Enregistrement.....	46.685	52.083	— 5.398	— 2.697
Timbre.....	19.365	18.298	+ 1.067	+ 463
Douanes.....	35.335	39.981	— 4.646	+ 1.898
Contrib. indirectes..	52.096	49.534	+ 2.562	+ 1.676
Sels.....	2.757	2.860	— 103	— 155
Sucres.....	20.807	16.425	+ 4.382	+ 924
Postes et Télégr....	17.472	16.680	+ 792	— 400
Monopoles, etc.....	56.192	54.976	+ 1.216	+ 890
Totaux....	264.328	265.354	— 1.025	+ 1.709

## Recouvrements des dix premiers mois de 1895

	Recouvrements des 10 premiers mois de 1895	Évaluations budgétaires	Différence par rapport aux éval. budgét.	Différence par rapport à 1894
Impôts directs.....	»	»	»	»
Impôt 4 0/0.....	64.179	65.364	— 1.184	— 1.155
Enregistrement.....	445.674	435.738	+ 9.935	+ 15
Timbre.....	144.436	140.561	+ 3.875	+ 480
Douanes.....	306.716	350.857	— 44.141	— 60.074
Contrib. indirectes..	474.819	475.025	— 206	+ 7.830
Sels.....	24.487	23.759	+ 728	+ 398
Sucres.....	152.168	152.285	— 117	+ 2.061
Postes et Télégr....	155.739	165.860	+ 9.878	+ 8.747
Monopoles, etc.....	418.797	418.391	+ 406	+ 2.468
Totaux....	2.207.015	2.227.841	— 20.825	— 39.229

Malgré les plus-values considérables réalisées sur l'enregistrement, le timbre, les postes et télégraphes, le rendement des impôts laisse un mécompte de plus de 20 millions imputable aux recettes douanières qui ont été beaucoup trop escomptées. C'est une ressource dont on ne doit faire état qu'avec modération.

## Obligations 6 0/0 de Madagascar

On s'est beaucoup entretenu, dans ces derniers temps, des *Obligations 6 0/0 de Madagascar 1886*, dont le coupon de juin est resté en souffrance. Or, l'article 6 du traité conclu à Tananarive entre le Gouvernement français et le Gouvernement hova règle comme suit la situation financière du pays :

L'ensemble des dépenses des services publics à Madagascar et le service de la dette seront assurés par les revenus de l'île.

Le Gouvernement de S. M. la reine de Madagascar s'interdit de contracter aucun emprunt sans l'autorisation du Gouvernement de la République française.

Le Gouvernement de la République française n'assume aucune responsabilité à raison des engagements, dettes ou concessions que le Gouvernement de S. M. la reine de Madagascar a pu souscrire avant la signature du présent traité.

Le Gouvernement de la République française prêtera son concours au Gouvernement de S. M. la reine de Madagascar pour lui faciliter la conversion de l'emprunt du 4 décembre 1886.

En premier lieu, quels seront les revenus de l'île, y compris le produit net des douanes ? Cinq millions de francs (environ un franc par tête d'habitant), avance-t-on. Et ces 5 millions de francs suffiraient d'abord :

1° Au paiement de l'intérêt et à l'amortissement de l'emprunt malgache converti à 3 0/0 (sans la conversion, les semestralités seraient d'environ 600.000 fr.);

2° Aux frais d'administration civile (la solde moyenne d'un fonctionnaire indigène ne doit pas dépasser 600 fr. par an);

3° A l'installation de quatre tribunaux français;

4° Au service postal et télégraphique (les recettes postales compenseront en partie, comme jadis, le déficit du télégraphe);

5° A une forte subvention aux écoles françaises déjà existantes.

6° Au fonctionnement du régime de *survey* comportant une dizaine d'ingénieurs des mines, d'ingénieurs des ponts et chaussées et d'inspecteurs des eaux et forêts chargés, les uns d'amorcer les travaux d'utilité publique, les autres d'étudier la situation, la nature et la valeur des concessions minières, forestières ou agricoles.

Il est à croire que les redevances des susdites concessions minières, forestières et agricoles augmenteront considérablement les revenus de l'île, au bout de quelques années. Toutefois, il convient d'être prudent à ce sujet, au moins pour le moment. C'est pourquoi la conversion des *Obligations 6 0/0 de 1886*, à laquelle le Gouvernement de la République française prêtera son concours, s'impose. Reste à savoir comment elle pourra s'effectuer, et quelles seront les conditions qui seront faites aux porteurs. La discussion qui aura lieu prochainement au Parlement, et qui portera sur les clauses du traité, nous donnera, vraisemblablement, des indications suffisantes. En tous cas, ce qui semble hors de doute, c'est que notre Gouvernement aura à tâche de ménager les intérêts des obligataires français, tout en s'efforçant de mettre le Gouvernement Hova en bonne posture devant ses créanciers.

J. M.

## ACIÉRIES DE FRANCE

Dans le numéro 195 de *l'Economiste Européen*, du 5 octobre, nous mentionnions que l'assemblée générale des actionnaires de la *Société des Acéries de France* devait avoir lieu le même jour. Par suite du nombre insuffisant des actions déposées, cette assemblée n'a pu se tenir à la date sus indiquée, et elle a dû être reportée au 15 octobre.

En étudiant la situation de cette entreprise, d'après le rapport des commissaires qui, seul, était alors connu de nous, nous faisons remarquer que la moins-value des bénéfices, d'un exercice à l'autre, et qui s'élevait réellement à 486.789 fr. 46, ne devait pas simplement provenir d'un ralentissement des affaires. Nos appréciations, nous le voyons d'après le rapport du Conseil d'administration, étaient fondées.

Certainement, des diminutions sont à signaler. C'est ainsi que, dans les houillères d'Aubin, l'extraction n'a atteint que 338.211 tonnes. Mais ce chiffre n'atteste qu'une extraction en moins de 1.417 tonnes sur l'exercice 1893-94. Sur la fabrication des briquettes, une différence un peu plus sensible est à signaler. Elle n'a porté, en effet, que sur 31.223 tonnes, contre 37.033 tonnes l'année précédente. Quant aux usines et mines métallurgiques de Villefranche, elles ont grillé 4.835 tonnes de blende (augmentation 27 tonnes), et elles ont produit 4.361 tonnes d'acide sulfurique, contre 4.373 en 1893-94. Enfin, à Isbergues, les lingots ont fléchi de 65.255 tonnes à 52.937, et les rails de 51.856 tonnes à 42.016, pendant qu'il a été produit 4.284 tonnes de coke et 512 tonnes de fonte de plus.

Il va de soi qu'il y a là des écarts à prendre en considération, mais qu'il ne convient pas toutefois d'exagérer. C'est donc plutôt dans la réduction de certains prix qu'il faut chercher l'explication de la diminution des profits. Si pour la blende et l'acide sulfurique le bénéfice est en plus-value de 3.109 fr. 40, d'un autre côté, le cours moyen de l'argent étant tombé de 113 fr. 33 à 105 fr. 74, la galène argentifère de Villefranche a donné une perte de 24.487 fr. 83 à laquelle, c'est du moins ce qui semble avéré, sont venus se joindre des moins-values sur le charbon et les produits métallurgiques.

Les communications qui précèdent ont, à l'assemblée générale du 15 octobre, amené un actionnaire à formu-



ler des critiques assez vives. M. Ravenez, qui présidait la réunion, a répliqué, et les comptes présentés ont, finalement, été approuvés. Il n'y aurait rien à ajouter au vote formulé par les actionnaires s'il ne semblait bon de s'appesantir sur un point.

L'absence de dividende est en principe pénible, — nous n'en disconvenons pas, — pour un actionnaire. Pourtant, et nous le faisons observer le 5 octobre, on a assez reproché anciennement à la *Société des Acieries de France*, au sujet de ses répartitions de profits, pour qu'aujourd'hui on approuve les motifs de prudence qui portent le Conseil d'administration à accroître les amortissements. L'*Acierie Martin*, par exemple, nécessitera, pour l'année sociale en cours, une dépense de 460.000 fr. environ. N'était-il pas sage de réserver le disponible pour cette dépense qui profitera aux exercices futurs ?

Il est fâcheux de voir, depuis trois ans, la diminution constante des bénéfices bruts. Ces bénéfices qui se montaient, en 1892-93, à 3.130.000 fr., en chiffres ronds, ont fléchi l'année suivante à 2.241.030 fr., pour s'établir, en 1894-95, à 1.701.080 fr. Toutefois, comme la cause de ces moins-values réside, surtout, dans une dépréciation des prix, il y a lieu d'espérer que des temps meilleurs se produiront dont la *Société des Acieries de France* saura profiter utilement.

P. B.

## Informations Économiques et Financières

**Ministère des Finances.** — Par arrêté du Ministre des finances, en date du 4 novembre 1895, ont été nommés :

Chef du cabinet du Ministre des finances, M. Gérard, chef de bureau à l'administration centrale du Ministère des finances.

Chef adjoint du cabinet du Ministre des finances, M. Gervais, vice-président du Conseil général de la Seine.

Sous-chef du cabinet du Ministre des finances, M. Dubreuil, receveur particulier des finances.

Par arrêté du Ministre des finances, en date du 5 novembre 1895, M. Nicolas, attaché au Ministère des colonies, a été nommé sous-chef du Cabinet du Ministre des finances.

### Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 31 octobre, l'Emprunt Ottoman 3 1/2 0/0 1894 (sur le Tribut d'Égypte) n'est plus négociable qu'en titres définitifs.

En liquidation du 31 octobre, les livraisons se sont effectuées en titres définitifs.

Depuis le 6 novembre présent mois, les 20.000 obligations de 500 fr. 3 0/0 nouvelles, numéros 224809 à 244808, de la Compagnie des Chemins de fer du Sud de la France, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les 224.808 obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 224.808 à 244.808.

**Bourse de Bordeaux.** — Par décret du Président de la République, en date du 1<sup>er</sup> novembre 1895, rendu sur la proposition du Président du conseil, Ministre des finances, M. Audubert (Jacques-Marie-Louis-Henri-Maurice), ancien agent de change près la Bourse de Bordeaux, a été nommé agent de change honoraire.

### Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES		31 oct.	7 nov.
<b>ACTIF</b>			
Encaisse de la Banque :			
	31 oct.	7 nov.	
Or.....	1.961.503 635	1.957 632.468	3.192.536.414
Argent...	1.231.032.748	1.230.442.389	3.188.074 858
	3.192.536.414	3 188.074 858	
Effets échus hier à recevoir ce jour....	156 903	59.718	
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	369.822.218	319 014 531	
	"	"	
Bons du Trésor.....	"	"	
Portefeuilles des succursales.....	402.554.052	358.399 991	
Avances sur lingots à Paris.....	2.316 000	2.673.000	
Avances sur lingots dans les succursales	279 300	289 300	
Avances sur titres à Paris.....	103.302 353	183 946 345	
Avances sur titres dans les succursales	174.100.064	182.975.436	
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000	
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000	
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750	
Rentes disponibles.....	99.026.560	99.026.560	
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000	
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000	
Immeubles des succursales.....	15.521.182	15.517.353	
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	5.631.186	5 623 275	
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444	
Divers.....	85.042.865	91 930.912	
Total.....	4.775.710.295	4.713.519 476	
<b>PASSIF</b>			
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000	
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313	
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000	
mobilières { Ex-banques département.....	2.980.750	2.980.750	
	9.125.000	9.125.000	
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000	
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444	
Billets au porteur en circulation.....	3.627.351.740	3.531.924 605	
Arrangements de valeurs déposées.....	17 861.177	21 792.634	
Billets à ordre et récépissés.....	23 563.454	22.609.911	
Compte courant du Trésor, créateur...	232.047.973	228.722 022	
Comptes courants de Paris.....	450 578.212	547.044 053	
Comptes courants dans les succursales.	77.968.991	59 859.939	
Dividendes à payer.....	1 827.883	1.770.234	
Escompte et intérêts divers.....	6.231.486	6.806 773	
Réescampte du dernier semestre.....	635 022	635.022	
Divers.....	82.628.847	67.338.774	
Total.....	4.775.710 295	4.713 519.476	

### Comparaison avec les années précédentes

	12 nov. 1891	10 nov. 1892	9 nov. 1893	8 nov. 1894	7 nov. 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	3.051.1	3.247 6	3 488.1	3.491.0	3.531.9
Encaisse.....	2.565 8	2 948.5	2.965.1	3.165.6	3.188 0
Portefeuille.....	724.8	531 6	614.2	468.8	677.4
Avances aux partic.	327.1	313 5	297.6	297.5	369 8
— à l'Etat.....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	296.4	340 5	148.3	175.0	228.7
— part....	424.1	354.8	370.5	394.3	606.9
Taux d'Escompte.	3 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	4 0/00	2 0/00	3 0/00	pair	1/2 0/00
Bénéfices nets.....	4.633.0	1.531.0	2.203.9	587.7	1.183.4

**Mouvement des Caisses d'Épargne.** — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires, du 21 au 31 octobre 1895 :

Dépôts de fonds.....	3.162.913 26
Retraits de fonds.....	8.285.979 63
Excédent de retraits.....	5.123.066 37

Excédent de dépôts du 1<sup>er</sup> janvier au 31 octobre 1895 : 35.889.046 fr. 07.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 octobre 1895, pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 826.991 fr. 50.

Capitaux réalisés pendant la même période par la vente de rentes provenant de l'emploi des fonds des Caisses d'épargne ordinaires, y compris les ventes faites en contre-partie des achats effectués pour le compte des déposants des Caisses d'épargne et des divers services de la Caisse des dépôts et consignations : 1.206.535 francs 20.

Pendant le mois d'octobre 1895, le montant des ventes.



de rentes effectuées pour le compte des Caisses d'épargne ordinaires s'est élevé à 3.737.756 fr. 20.

Cette somme comprend pour 3.524.416 fr. 90 la contre-partie des achats de rentes effectués pour le compte des déposants des Caisses d'épargne et des divers services de la Caisse des dépôts et consignations.

**Octroi de Paris.** — Les produits de l'octroi de Paris se sont élevés, pendant le mois d'octobre 1895, à 14.775.290 fr., en augmentation de 684.918 fr. sur les produits d'octobre 1894 et en augmentation de 912.890 francs sur les évaluations budgétaires correspondantes.

Les produits depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1895 se sont élevés à 123.730.261 fr., en augmentation de 4.567.675 fr. sur l'année 1894 et en augmentation de 3.148.661 fr. comparativement aux évaluations budgétaires.

#### Achats et Ventes de Rentes effectués pour le compte des départements

Pendant le 3<sup>e</sup> trimestre de l'année 1895

Cours moyens de la Rente :	Cours moyen du 3 <sup>e</sup> trimestre			Cours moyen du 3 <sup>e</sup> trimestre	
	Juillet	Août	Septembre	1895	1894
	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
3 0/0 perpétuelle....	101 95	102 20	101 30	101 85	102 50
3 0/0 amortissable..	100 55	100 87	101 07	100 83	101 12
3 1/2 0/0 .....	107 85	107 19	107 04	107 36	108 33
Totaux du 3 <sup>e</sup> trim <sup>re</sup>					
				1895	1894
<b>Achats en Rentes :</b>					
3 0/0 perpétuelle....	327.880	283.073	295.517	906.470	807.203
3 0/0 amortissable..	26.610	29.820	19.485	75.915	55.980
3 1/2 0/0 .....	340.296	285.993	272.164	898.453	1.069.147
Totaux des achats	694.786	598.886	587.166	1.880.838	1.932.330
Capitaux correspon-					
dant aux achats					
(milliers de francs).	22.545	19.435	19 003	60.984	65.635
<b>Ventes en Rentes :</b>					
3 0/0 perpétuelle....	189.757	151.724	118 669	460.150	666.707
3 0/0 amortissable..	15.900	23.550	17.505	56.955	77.700
3 1/2 0/0 .....	100.274	135.365	103.123	343.762	456 790
Totaux des Ventes	305.931	310.639	241.297	860.867	1.201.197
Capitaux correspon-					
dant aux ventes					
(milliers de francs)	10.041	9.996	7.840	27.878	39.493

En réunissant les 3 premiers trimestres, on trouve comme résultats comparatifs :

	Achats	Ventes
	En francs	
9 1 <sup>ers</sup> mois 1895 .....	184.186.147	94.315.738
9 1 <sup>ers</sup> mois 1894 .....	252.277.695	129.754.149
Différence pour 1895...	— 68.091.548	— 35.438.411

**Banque d'Escompte de Paris.** — Le 2 novembre s'est tenue, au Tribunal de commerce, sous la présidence de M. Guin, juge-commissaire, une assemblée des créanciers de la *Banque d'Escompte de Paris*. Le syndic, M. Bonneau, a donné lecture d'un rapport rendant compte des opérations de la faillite et de sa situation actuelle.

Au nom du Conseil d'administration, dont il est le délégué, M. Linol s'est félicité des conditions tout à fait favorables dans lesquelles le syndic avait procédé jusqu'à ce jour aux réalisations de l'actif dépendant de la faillite. Il a ajouté que les circonstances actuelles, et particulièrement la continuation de l'instruction correctionnelle ouverte contre M. de Soubeyran, ne semblaient pas permettre de soumettre aux créanciers des propositions de concordat. Il les a invités à se constituer à l'état d'union.

L'union a été en conséquence déclarée et M. Bonneau maintenu en qualité de syndic définitif. Une première répartition de 6 0/0 va être faite aux créanciers. La répartition totale est évaluée à 8 0/0, mais ce dividende est susceptible d'une augmentation notable dans le cas où la Cour d'appel viendrait à confirmer la décision rendue par le Tribunal de commerce de la Seine sur la nullité de la réduction du capital social à 25.000.000 de

francs et à rendre possible l'appel de fonds de 250 fr. par action sur les 97.760 actions non libérées de l'ancien capital.

**Houillères de Dombrowa.** — L'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 4 novembre. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1894-1895, lesquels ne comportent pas de distribution de dividende.

Le bilan arrêté au 30 juin dernier se balance par un bénéfice net de 7.545 fr. 10 qui, augmenté du reliquat de l'exercice précédent, soit 186.793 fr. 68, donne comme solde créditeur du compte de profits et pertes une somme de 194.338 fr. 78. Ce résultat insignifiant est la conséquence inévitable de l'incendie survenu à la mine en août 1894, incendie qui a paralysé à peu près complètement l'exploitation et a obligé la Compagnie à des dépenses importantes pour la réfection et l'agrandissement de ses installations. Un emprunt de 500.000 francs a même dû être réalisé, en cours d'exercice, afin de maintenir le fonds de roulement et de parer à toutes les éventualités.

Voici la répartition du bénéfice de 194.338 fr. 78 votée par l'assemblée :

Réserve statutaire 5 0/0.....Fr.	377 25
Réserve extraordinaire 10 0/0.....	754 51
Amortissement sur le solde des primes de remboursement des obligations 5 0/0..	50.000 »
Amortissement des dépenses, à compte en 1894-95, pour le rétablissement des installations de la surface et répartitions de la mine.....	134.302 20
Report à l'exercice suivant.....	8.904 82
Total égal.....Fr.	194.338 78

**Canal de Suez.** — Le Conseil d'administration de la Compagnie du Canal de Suez, dans sa séance du 4 novembre, a fixé ainsi qu'il suit le montant des coupons divers à l'échéance du 1<sup>er</sup> janvier 1896 :

	Brut	Net
Actions de capital .....	40 »	36 771
— de jouissance..	27 50	25 095
Parts de fondateur .....	15 492	14 258

Ces coupons sont escomptés depuis le 5 novembre courant, à raison de 2 0/0 l'an, à la caisse centrale.

**Gaz pour la France et l'Etranger.** — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis le 31 octobre en assemblée générale ordinaire. Après avoir entendu la lecture des rapports, ils ont, à l'unanimité, approuvé les comptes de l'exercice 1894-95.

Comme l'année dernière, le dividende a été fixé à 32 fr. 50 par action, sur lesquels un acompte de 10 fr. a été payé le 6 juin dernier. MM. Level et Sarchy ont vu renouveler leur mandat de commissaires des comptes pour l'exercice 1895-96.

#### RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 22 au 28 octobre 1895 (43<sup>e</sup> semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1895	1894	1895	1894	
Etat.....	2.761	937	854	33.165	32 087	+ 1.077
Paris-Lyon-Méditer.	8.634	7.451	7.488	305 907	300.790	+ 5.116
— Rhône au Mont-Cenis	133	84	86	3 798	3.849	— 50
— Chemins Algériens..	513	187	177	7 075	7 072	+ 3
Nord.....	3.728	4.176	4.082	160 080	159.188	+ 892
Ouest.....	5.365	3.288	3.198	126.791	125 693	+ 1.098
Orléans.....	6.773	4.066	3.896	148 005	143 706	+ 4.298
Est.....	4.810	3 174	3.047	122.912	120 658	+ 2 254
Midi.....	3.142	2.232	2.105	81 073	77.173	+ 3.899
Est-Algérien.....	897	154	138	5.013	4.845	+ 166
Bône-Guelma voie larg.	607	96	115	3.991	3.173	+ 820
— voie étroite	164	25	18	793	466	+ 326
Ouest-Algérien.....	296	65	55	2.376	2.178	+ 197
Arzew à Kralfallah..	214	33	34	1 219	1.276	— 56
Médoc.....	101	27	26	1.015	1 032	— 17



# ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 7 novembre 1895.

Nouvel Incident Stœcker. — Crise des Transports. — Essor de la Marine marchande et des Chantiers de construction. — Lois ouvrières. — Revision du Code civil. — L'Élection de Dortmund. — Progrès des Socialistes en Saxe. — Réforme fiscale en Wurtemberg. — Recettes des Chemins de fer depuis le commencement de l'exercice. — La Valeur du Commerce extérieur.

En l'absence du Reichstag, l'attention se porte sur un nouvel incident relatif au fameux pasteur Stœcker. Les démêlés du premier chef de l'antisémitisme allemand avec l'un de ses confrères de Berlin continuent. Ils étaient causés par l'un des nombreux procès soutenus par l'ami de M. de Hammerstein. Ne pouvant obtenir de M. Witte un témoignage favorable, il le fit suspendre de ses fonctions comme atteint de démence, sans aucune attestation médicale.

Les questions économiques et sociales servent aussi de dérivatif à la curiosité publique. On discute sur le manque de wagons dans le bassin rhénano-westphalien, et le *Reichs Azeiger* croit nécessaire de prouver que la prévoyance de l'administration des chemins de fer de l'Etat n'est pas restée en défaut. On a augmenté de 3.000 le nombre des wagons, mais le trafic a acquis cette année une intensité extraordinaire.

Le développement de la marine marchande, ses rapports avec la puissance militaire navale de l'Empire et les progrès de l'industrie métallurgique ont servi de sujet à plusieurs articles de la *Gazette de Cologne*. Nous n'en relèverons qu'un point. Les grandes Compagnies allemandes de navigation, le *Lloyd de l'Allemagne du Nord*, la ligne Hamburgo-Américaine ont donné pour 80.000.000 de M. de commandes aux seuls chantiers allemands de construction navale.

Il y a aussi les lois ouvrières; les lois sur l'assurance ouvrière et sur le repos du dimanche sont activement étudiées et remaniées par des Commissions spéciales.

Notons que les usines métallurgiques ont obtenu gain de cause dans leurs réclamations sur l'emploi exceptionnel des ouvriers pendant les jours fériés.

La revision du Code civil est aussi discutée avec passion, notamment au point de vue du droit des femmes.

Les luttes électorales, pendant les élections complémentaires, sont toujours suivies avec intérêt. Ainsi, à Dortmund, l'un des chefs du parti national libéral, dont les rangs s'éclaircissent de jour en jour, a succombé définitivement devant un candidat démocrate-socialiste.

Celui-ci, le Dr Lütgenau, l'a emporté au ballottage sur M. Moeller, par 24.400 voix contre 21.500. Là, comme ailleurs, les ultramontains ont tacitement soutenu le candidat démocrate socialiste.

Le compte rendu définitif des élections au Landtag saxon constate aussi les progrès du parti avancé.

Les suffrages des électeurs socialistes forment 30 0/0 des votes émis.

Aux précédentes élections, la proportion n'était que 27 0/0; mais le parti avait présenté des candidats dans chacune des vingt-sept circonscriptions. Néanmoins, les résultats, observés avec soin, démontrent que les socialistes ont gagné du terrain, même dans l'ensemble de leurs anciennes circonscriptions.

Le Wurtemberg travaille activement à la transformation de son système d'impôts. Il s'achemine résolument, quoique avec prudence, vers le régime de l'impôt général sur le revenu. Mais la progression du taux de l'impôt est limitée à 4 0/0 du revenu; les dettes sont déduites et le maximum du revenu exempt est élevé de 350 M. à 500 M.

Comme le mois de septembre termine le premier semestre de l'exercice pour le réseau prussien, le mouvement des recettes présente un certain intérêt.

Depuis le 1<sup>er</sup> avril, les recettes de ce réseau se sont

élevées à 517.348.000 M., en excédent de 20.995.402 M. sur celles de l'exercice précédent. L'augmentation monte, par kilomètre, à 474 M., soit 2.5 0/0, abstraction faite de l'extension du réseau.

Pour les autres réseaux allemands, les résultats d'ensemble partent du 1<sup>er</sup> janvier. Ils embrassent aussi trois trimestres, dont les recettes représentent 740 millions 470.128 M. C'est un excédent de 32.937.121 M. Déduction faite du développement des lignes nouvelles (+ 891 kilom.), les recettes se sont accrues de 1.260 M. et de 3.1 0/0.

Il est donc évident que le mouvement des affaires s'est largement accru, peut-être davantage en Saxe et dans les Etats du Sud.

Sur la plupart des lignes, le trafic s'est accru plus rapidement que l'an dernier. Pour le réseau de l'Etat badois, l'excédent est de 1.454.000 M., au lieu de 84.000 M.; l'Etat wurtembergeois a gagné 2.061.000 M., au lieu de 507.000 M.

Le Ludwigsbahn hessois, soumis au rachat, a changé en excédent de 483.626 M. sa moins-value de l'an dernier.

Il en est de même de la Saalbahn; la Werrabahn et le Weimar-Gera ont sensiblement accru leurs excédents, triste consolation pour les actionnaires, dont le sort est désormais fixé.

Les *Monatliche Nachweise* sur le commerce extérieur du Zollverein paraissent cette fois avec l'indication des valeurs pour les trois premiers trimestres de l'année.

L'importation et l'exportation sont en progrès sensible sur les résultats de l'année antérieure, quoique les quantités de marchandises reçues de l'étranger soit moins fortes d'un million de quintaux.

L'accroissement est de 132.875.000 M., plus de 4 0/0, proportion très satisfaisante. Mais il faut décompter les métaux précieux, dont les entrées ont fléchi de 102 millions. Aussi ne doit-on attacher aucune importance à la débâcle apparente de la classe VII (terres, minerais, etc.), dont les importations n'ont réellement fléchi que de 1.365.000 M. sur 152 millions.

La principale augmentation vient de la classe des laines et lainages, qui monte à 45 millions de M.; le coton et les cotonnades gagnent aussi 30 millions de M., le lin et les toiles 20 millions, les peaux et pelleteries 18 millions.

La plus forte diminution à l'importation porte sur les bestiaux (21 millions de M.) et les céréales (20 millions).

Les progrès de l'exportation sont bien plus considérables que ceux de l'importation. Pendant les trois premiers trimestres, l'Allemagne a exporté pour 2 milliards 400.735.000 M. de marchandises diverses. Relativement à l'année 1894, le progrès représente 275 millions 842.000 M., soit près de 13 0/0.

Il serait plus commode d'indiquer les baisses que les augmentations. Je vous signale seulement celle de la classe XXV: elle monte à 50 millions de M. et ne s'applique qu'aux sucres raffinés et bruts. Les exportations de produits textiles et métallurgiques gagnent aussi de 18 à 23 millions de M. par classe, les produits chimiques 25 millions de M.

La reprise industrielle est évidente et incontestable.

La Bourse pouvait à juste titre en tenir compte, en poussant les titres industriels. Mais elle est allée trop vite sinon trop loin.

Le petit krach de Paris a ému sensiblement notre Bourse et enrayé complètement la tendance à la hausse. Nous avons eu aussi notre alarme, la semaine dernière, à propos d'une dépêche de l'agence Wolf. Elle annonçait la publication, dans le *Messenger Officiel* de Saint-Petersbourg, d'un article inquiétant sur la situation générale de l'Europe. Il s'agissait d'une Revue de la presse étrangère, commentée d'une épithète approbative par le rédacteur officieux, au sujet des succès hypothétiques de la politique anglaise dans l'Empire ottoman.



## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	31 oct.	Diff. 23 oct.	31 oct.	Diff. 23 oct.
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	913.858	— 14.451	971.622	+ 18.733
Billets du Trésor.....	20.430	— 847	23.555	— 599
Billets d'autres banques.....	9.765	— 159	11.929	+ 2.253
Lettres de change.....	686.852	+ 14.407	571.919	+ 15.237
Prêts sur titres.....	98.323	+ 19.114	79.185	+ 4.493
Valeurs.....	11.132	+ 2.218	5.845	+ 103
Divers.....	53.550	+ 1.430	66.247	+ 10.931
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.192.093	+ 43.386	1.078.876	+ 47.955
Autres engagements à vue.....	437.248	— 21.977	481.786	+ 2.946
Divers.....	14.569	+ 312	16.660	+ 39

## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique			Lettres de change et prêts sur titres		
	1893	1894		1893	1894
30 sept. ....	733,6	919,1	914,5	30 sept. ....	809,6
7 oct. ....	730,7	909,1	900,3	7 oct. ....	746,0
15 — ...	750,3	928,9	909,7	15 — ...	716,1
23 — ...	772,1	952,9	928,3	23 — ...	681,3
31 — ...	772,8	971,6	913,8	31 — ...	716,8
Circulation			Réserve de billets		
	1893	1894		1893	1894
30 sept. ....	1101,1	1126,4	1232,7	30 sept. ....	38,5
7 oct. ....	1061,8	1118,9	1244,9	7 oct. ....	2,4
15 — ...	1024,9	1058,9	1176,7	15 — ...	51,8
23 — ...	997,3	1030,9	1148,7	23 — ...	99,9
31 — ...	1032,7	1078,8	1192,0	31 — ...	65,9

**Valeurs du commerce de l'Allemagne pendant les trois premiers trimestres.** — Principales classes, dont la valeur annuelle atteint ou dépasse, à l'importation ou à l'exportation, 80 millions de marks ou 100 millions de francs :

Classes	Importations	
	Valeurs par 1000 M.	
	1895	1894
2. Cotons et cotonnades.....	29.836	35.705
5. Drogueries, médicaments, couleurs.....	188.167	176.876
6. Fers et produits métallurgiques.....	21.599	24.298
7. Terres, minerais, métaux précieux.....	151.045	254.018
8. Lin et autres textiles végétaux, coton excepté.....	91.771	71.288
9. Céréales et denrées agricoles.....	416.693	436.182
12. Peaux et pelleteries.....	119.068	101.334
13. Bois, matières à tailler et leurs produits.....	150.460	142.200
15. Instruments, machines et véhicules.....	25.698	26.288
18. Vêtements, linge et articles de parure.....	7.237	6.997
20. Quincaillerie.....	26.923	28.699
21. Cuir et objets en cuir.....	37.185	32.302
24. Objets d'art et de littérature.....	25.023	24.234
25. Drogues, épicerie et confiserie.....	417.816	402.838
26. Huiles non dénommées et graisses.....	113.532	121.539
27. Papiers et cartons.....	7.421	6.716
30. Soies et soieries.....	115.195	101.102
34. Combustibles minéraux.....	69.523	66.809
37. Produits animaux non dénommés.....	100.856	96.134
39. Bestiaux.....	169.972	191.005
41. Laine et lainages.....	354.737	309.049
Somme générale.....	3.104.473	3.073.201
Augmentations.....	31.272	»
Sans les métaux précieux.....	3.035.439	2.902.564
Augmentation.....	132.875	»

Classes	Exportations	
	Valeur par 1000 M.	
	1895	1894
2. Cotons et cotonnades.....	157.142	134.603
5. Drogueries, médicaments, couleurs.....	220.175	195.318
6. Fers et produits métallurgiques.....	212.047	189.276
7. Terres, minerais, métaux précieux.....	104.105	107.303
8. Lin et autres textiles végétaux, coton excepté.....	29.693	25.052
9. Céréales et denrées agricoles.....	56.596	43.070
12. Peaux et pelleteries.....	56.116	51.422
13. Bois, matières à tailler et leurs produits.....	69.669	63.364
15. Instruments, machines et véhicules.....	107.603	96.233
18. Vêtements, linge et articles de parure.....	73.765	72.564
20. Quincaillerie.....	55.293	54.161
21. Cuir et objets en cuir.....	114.816	96.311
24. Objets d'art et de littérature.....	73.823	72.428
25. Drogues, épicerie et confiserie.....	260.102	209.823
26. Huiles non dénommées et graisses.....	19.518	21.075
27. Papiers et cartons.....	75.088	65.804
30. Soie et soieries.....	124.559	103.431
34. Combustibles minéraux.....	103.570	100.024
37. Produits animaux non dénommés.....	6.474	6.215
39. Bestiaux.....	18.334	17.031
41. Laine et lainages.....	248.329	219.747
Somme générale en 1895.....	2.469.122	2.193.212
Augmentations.....	270.910	»
Sans les métaux précieux.....	2.400.735	2.124.893
Augmentation.....	275.842	»

## Mouvement des Métaux précieux en Allemagne pendant les 3 premiers trimestres.

	1895	1894	Différence
Valeurs en milliers de marks			
Importations.....	69.034	170.637	— 101.603
Exportations.....	68.387	73.319	— 4.932
Excéd. d'entrées.....	647	97.318	— 96.674

**Les Recettes de Chemins de fer en septembre.** — Les recettes de tous les Chemins allemands, à l'exception des lignes à voie étroite et des Chemins bavarois, se sont élevées à 119 millions de M., soit 3.900.000 M. de plus qu'en septembre 1895.

Sur le réseau prussien, accru de 891 kilom., l'excédent est de 1.950.000 M. et laisse une augmentation nette de 1,6 0/0 par kilom. Il est surtout dû au trafic des voyageurs, quoique les recettes du trafic des marchandises se soient aussi développées.

Voici, du reste, un résumé du tableau général officiel :

	Augment. depuis le début		Recettes en milliers de M.	
	Longueur exploitée	de l'exerc.	Sept.	Par kilom.
Réseau prussien.	26.612	519	87.831	1.949 + 0,3
— allemands	39.201	891	118.995	3.906 + 1,3

Les réseaux particuliers présentent les résultats suivants :

	Recettes en septembre	Différences sur sept. 1894
Etats Wurtembergeois..	4.411.550	+ 411.040
— Badois.....	5.166.639	+ 353.921
Lubeck-Buchen.....	516.269	+ 71.132
Dortmund-Gronau....	200.761	+ 22.817
Marienburg-Mlawka...	175.000	— 6.000
Ludwigsbahn.....	2.095.148	— 6.762
Saalebahn.....	130.000	— 131
Weimar-Gera.....	135.000	+ 15.453
Werrabahn.....	337.000	+ 22.151

## Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 8 novembre 1895.

Comme l'argent au jour le jour ne coûte que 3 0/0 et celui des reports de 5 à 5 1/4 0/0, et ne fait pas défaut



à ce prix, la tendance devient meilleure. La spéculation se rassure, car la Banque de l'Empire ne manifeste aucune intention de relever le taux de son escompte. Celle-ci a vu refluer l'argent et dispose encore d'une réserve de billets appréciable malgré le développement des avances et du portefeuille.

Les transactions sont, néanmoins, peu actives; le 30/0 n'a pas regagné le pair, mais les lots Turcs sont en reprise.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 7 novembre 1895.

La Baisse des Fonds Ottomans. — Le Stock-Exchange. — Le Marché monétaire. — Paiement au Japon de l'indemnité de guerre. — Les Elections municipales.

Les baissiers ont remporté le succès qu'ils s'efforçaient d'obtenir en répandant depuis quelque temps les nouvelles les plus pessimistes. Ils donnaient encore, ces jours-ci, un sens alarmant au discours prononcé à Watford par lord Salisbury, et qui s'occupait plutôt des attaques dirigées par M. Gladstone contre la Porte; ils faisaient courir en même temps le bruit de la possibilité d'une démonstration navale, et, sans vouloir prétendre que toutes ces nouvelles aient provoqué la chute des Fonds ottomans, on peut dire qu'elles l'ont facilitée. L'importance prise par ce recul a cependant causé un certain étonnement et le marché a pris peur; on s'est efforcé alors de faire retomber sur les Arméniens la faute de cette campagne de dépréciation, et le *Times*, qui leur avait conservé jusqu'ici sa bienveillance, leur déclare aujourd'hui que tout ce qu'ils feront pour troubler la situation risque de retomber sur eux.

Les difficultés que cette baisse a entraînées sur la plupart des marchés européens a eu, naturellement, son contre-coup sur le marché de Londres; les tendances sont cependant en faveur d'un relèvement, mais on ne peut espérer une reprise tant que la liquidation de Paris ne sera pas complètement terminée, et que les bruits mis ici en circulation relativement aux difficultés éprouvées par certaines maisons de votre place n'auront pas reçu un démenti.

Le marché monétaire fait preuve, en ce moment, d'une certaine indécision. Ce fait est dû à des craintes de complications politiques en Turquie et en Extrême-Orient, craintes que la spéculation baissière s'est efforcée, depuis quelque temps, d'entretenir; ce fait est dû également au mauvais état des Bourses continentales. D'autre part, il faut faire entrer en ligne de compte l'incertitude où l'on se trouve toujours de l'emploi que va recevoir l'indemnité de guerre versée au Japon. Ce versement a été fait, cette semaine, par la Banque d'Angleterre. La somme ayant été calculée en taëls japonais au lieu de l'avoir été en taëls de Sanghaï, s'est trouvée être plus importante qu'on ne le pensait et a atteint 8.250.000 liv. st. On ignore absolument la destination qu'elle va recevoir.

D'après l'opinion générale, un montant important va être affecté au paiement des dettes déjà contractées par le Japon pour vaisseaux et matériel de guerre, et ce fait contribuerait à relever les ressources du marché. Quelques-uns, bien informés, pensent cependant que le Japon a payé une forte partie des sommes dues de ce chef et qu'il ne lui resterait à verser qu'un solde fort peu important. Si tel est le cas, on ne doit pas s'attendre à un fort versement immédiat et une grosse fraction de l'indemnité peut être retirée pour renforcer les réserves du Gouvernement japonais, que les besoins de la guerre ont sensiblement réduites. Une dernière hypothèse est que cette somme sera laissée quelque temps encore dans les caisses de la Banque. Quoi qu'il en soit, tant que l'on ne sera pas fixé sur ces différents points, il est probable que le marché monétaire conservera son attitude indécise.

Les élections qui viennent d'avoir lieu en Angleterre et au pays de Galles, pour le renouvellement des Conseils municipaux, ont été un nouveau succès pour le parti de lord Salisbury: la victoire a été, il est vrai, moins importante que lors des élections générales, où la question politique était seulement en jeu; elle n'en a pas été moins caractéristique. Elle prouve que les masses démocratiques n'ont gardé aucune reconnaissance aux libéraux pour les réformes qu'ils leur ont accordées.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

6 Novembre 1895

#### Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.....	55.237.530	Dettes fixes de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	38.437.530
Total.....	55.237.530	Total.....	55.237.530

#### Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14.836.525
Réserve et profits et pertes.....	3.105.664	Portefeuille et avances	25.593.752
Trésor et administration publique.....	4 629 746	Billets en réserve....	29.000.525
Comptes particuliers..	49.423 760	Or et argent monnayés	2.465.114
Billets à sept jours, etc.	180.746		
Total.....	71.895.916	Total.....	71.895.916

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
31 juillet.....	38.134	26.831	48.553	37 633	28.102	57	2
7 Août.....	38.096	26.759	48.469	37.611	28.136	57	"
14 ".....	39.036	26 436	50.123	38.368	29.389	58 1/2	"
21 ".....	40.421	26.457	51.847	38.290	30.764	59 1/2	"
28 ".....	41.238	26.289	52.715	38 740	31.749	60 1/2	"
4 sept.....	41.612	26.556	53.045	39.136	31.856	60	"
11 ".....	41.889	26.310	53 493	38 949	32.388	60 1/2	"
18 ".....	42 874	26.225	55.427	39.483	33.448	61 1/2	"
25 ".....	43.743	25.898	56.132	39.393	34 614	61 1/2	"
2 octobre.....	42 772	27 113	54.284	40.255	32 459	59 3/8	"
9 ".....	41 726	26 762	55.620	39.835	31.763	57	"
16 ".....	41.157	26.523	55.101	40.141	31.433	57	"
23 ".....	41 525	25.103	55.389	41.641	32.221	58	"
30 ".....	41.764	26 183	55.261	40.724	32 315	58	"
6 novembre.....	40 902	26 237	54 056	40.430	31.470	57	"

**Index-Number.** — La hausse des prix des marchandises a fait de sensibles progrès jusqu'à la mi-octobre; et, parmi les diverses catégories, la reprise du coton, provoquée par le mauvais état de la récolte, a été surtout fort sensible. Une légère réaction s'est produite vers la fin du mois, mais l'on reste encore avec une avance assez importante par rapport au mois précédent. Les mouvements signalés par l'*index-number* de l'*Economist* sont les suivants :

1895	Index-Number
1 <sup>er</sup> janvier.....	2.082
1 <sup>er</sup> avril.....	2.021
1 <sup>er</sup> juillet.....	1.931
1 <sup>er</sup> août.....	1.928
1 <sup>er</sup> septembre.....	1.967
1 <sup>er</sup> octobre.....	2.009
1 <sup>er</sup> novembre.....	2.027

### Clearing-House

Résultat des compensations du 31 octobre au 6 novembre

Jeu 31 oct..... £	29.263.000	Lundi 4 nov..... £	27.733 000
Vendredi 1 <sup>er</sup> nov....	25.236 000	Mardi 5 nov.....	22.537.000
Samedi 2 nov.....	25.926.000	Mercredi 6 nov.....	26.867 000
		Total.....£	157.762.000

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 107.912.000.



**Courrier de la Bourse de Londres**

Londres, 8 novembre 1895.

A la suite de la lourde baisse des fonds ottomans, dont on connaît les causes, le marché est resté fort hésitant, mal impressionné par les nouvelles des places financières européennes.

Les tendances générales auraient permis, toutefois, d'entrevoir une reprise; mais la spéculation a voulu être fixée définitivement sur la situation du marché de Paris, et les nouvelles contradictoires envoyées sur la façon dont les règlements s'y opéraient, ont provoqué des fluctuations assez nombreuses, principalement dans le groupe des Fonds étrangers et des Mines d'or.

Les Consolidés eux-mêmes ont participé à la faiblesse générale, mais le recul a permis à des capitalistes d'opérer des placements importants qui ont contrebalancé le mauvais effet de la baisse.

Le marché Sud-Africain a été influencé par les offres de Berlin; en clôture, cependant, les fonds Brésiliens s'améliorent.

Les chemins Américains sont assez faibles.

Le Rio reste lourd.

La De Beers résiste tant bien que mal à la lourdeur générale.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

**AUTRICHE-HONGRIE****LA SITUATION**

Vienne, 6 novembre 1895.

La Discussion du Budget et la Situation politique. — Protestation du Syndicat minier et industriel contre l'élévation des Tarifs de Transport. — Les Négociations commerciales avec la Bulgarie. — Les Echanges entre l'Autriche et la Hongrie. A la Chambre hongroise.

Le Cabinet cisleithanien a remporté un premier succès à la Commission du budget en réussissant à faire adopter par dix-neuf voix contre cinq les crédits des fonds secrets. Sans doute, ainsi que l'a observé le comte Badeni, ce n'est pas précisément là un vote de confiance, mais on laisse ainsi carte blanche au Gouvernement pour résister au mouvement socialiste. Au surplus, le Président du Conseil a rallié les hésitants en promettant de déposer, aussitôt après le vote du budget, le projet de réforme électorale, et de procéder, ensuite, à d'autres réformes libérales, notamment en ce qui touche le droit de réunion.

Je vous ai parlé du projet d'élévation de tarifs pour les chemins de fer de l'Etat autrichien. A ce propos, le Syndicat de l'industrie minière et métallurgique a adressé au département du Commerce une pétition dans laquelle il proteste contre les mesures dont il s'agit.

Voici le résumé de ce document : des modifications de tarifs causeraient le plus sérieux préjudice au commerce et à l'industrie du pays. On a fait ressortir qu'un des principaux avantages des traités de commerce était la stabilité pour les échanges des pays contractants, mais la stabilité, en matière de transports, joue un rôle au moins aussi important dans les calculs du producteur. Or, le Gouvernement veut modifier des tarifs appliqués depuis un an à peine, alors qu'on a tant de mal à lutter contre la concurrence allemande.

Ces pétitionnaires se livrent ensuite à une série de calculs pour démontrer que le projet dont il s'agit comporte, pour certaines catégories, une augmentation de 18 à 28 0/0, et ils concluent en réclamant, une bonne fois, l'unification des tarifs de tout le réseau autrichien.

Il semble que le Gouvernement soit assez disposé à entrer dans ces vues; en effet, le Ministre du commerce, Glanz de Eicha, en ouvrant la session d'automne du Conseil des Chemins de fer, a déclaré qu'une modification des tarifs de transports de marchandises établis depuis peu lui paraissait devoir être chose délicate. En

tous cas, le Ministre est partisan de la stabilité en matière de tarifs.

Les négociations relatives au traité de commerce avec la Bulgarie traînent en longueur depuis que le Gouvernement autrichien a repoussé les projets de tarifs proposés par la Bulgarie, projets qui frappaient les principaux articles de provenance austro-hongroise à leur entrée dans la principauté. Toutefois, M. Natschowitz, le ministre bulgare des affaires étrangères, a laissé entendre, pendant son séjour à Vienne, que le dernier mot n'était pas dit. On espère donc arriver, finalement, à une entente, grâce à des concessions réciproques. J'ajoute que l'Autriche-Hongrie réclame des tarifs d'exception pour les toiles de fabrication indigène et pour ses vins; d'autre part, elle veut que l'importation, ou le transit, du bétail de provenance bulgare s'effectue sur les bases d'une convention dite de vétérinaire.

Au moment où l'on s'occupe du renouvellement du compromis entre l'Autriche et la Hongrie, il n'est pas sans intérêt de résumer les renseignements officiels qui ont été publiés récemment par la Commission centrale de statistiques. Ces renseignements ont trait aux relations commerciales entre les deux parties de la Monarchie.

En 1894, l'Autriche a expédié en Hongrie près de 15 millions de quintaux métriques de marchandises, représentant une valeur de 420 millions 400.000 florins. Elle a reçu en échange, de la Hongrie, pour 412 millions de florins de produits (soit 28 millions 430.000 quintaux). La balance commerciale se solde donc par 8 millions de florins environ en faveur de l'Autriche.

Il est à remarquer, toutefois, que le solde débiteur de la Hongrie se réduit d'année en année, car, en 1886, il atteignait encore le chiffre énorme de 122 millions. Les échanges entre les deux pays ont augmenté de près de 52 0/0 depuis dix ans, alors que le commerce extérieur de la monarchie ne gagnait que 37,7 0/0.

La discussion du budget hongrois s'est ouverte hier à Budapest. L'opposition a pris à partie le Président du Conseil à propos de la retraite du Ministre de l'agriculture, comte Festetic, dont le successeur n'est pas encore désigné. Mais l'incident n'a pas eu de suites.

**Informations Économiques et Financières**

**Dettes de l'Etat.** — La Commission de contrôle de la Dette de l'Etat a publié ses renseignements concernant le premier semestre. Le chiffre total de la Rente s'élève à 3,2 milliards de florins et s'est augmenté, depuis l'année dernière, de 50 millions de florins, par suite de l'émission de la Rente-or. Les amortissements se sont élevés à 4,5 millions de florins, par contre, la dette des chemins de fer a subi un accroissement de 23.600.000 florins du fait du rachat des lignes de l'Ergberg et Albrechtbahn. La circulation des billets d'Etat a diminué de 91.600.000 fl. et s'élevait encore, à fin juin, à 211.600.000 fl.; mais la circulation des Salinenschein s'est accrue de 38.100.000 fl. et comprenait à la fin du semestre 76.700.000 fl. La Dette hypothécaire, pour laquelle l'Etat s'est porté garant, a été ramenée à 482.000 florins. Le service des intérêts de la Dette totale exige une somme de 173.300.000 de florins, laquelle, capitalisée à 5 0/0, sans tenir compte de la circulation fiduciaire et des obligations hypothécaires, représente pour la Dette commune de l'Etat, 2.791.200.000 fl., et pour celle de l'Autriche 1.347.500.000 fl.

**La Hongrie et la régularisation de la Valuta.** — M. A. Hegedüs, député, rapporteur général de la Commission financière hongroise, vient de lire le rapport concernant le budget de 1896. Ce rapport examine dans tous ses détails l'ensemble des prévisions et s'exprime ainsi sur la question de la valuta. La situation présente, dit-il en substance, est relativement favorable.



et qui, d'ailleurs, est liée au mouvement des devises et des valeurs et non à la phase actuelle de la régularisation de la valuta, ne doit pas ralentir notre zèle à remplir la tâche que nous nous sommes imposée d'achever le plus tôt possible, mais sur des bases solides : la régularisation de la valuta.

Ces déclarations, succédant à celles du Ministre des finances, sont de nature à donner confiance dans l'heureuse issue du programme imposé. En effet, le Ministre, après avoir constaté l'importance du stock d'or dans les deux parties de la Monarchie et la marche non interrompue du retrait des billets d'Etat, a fait entendre qu'il ne prévoyait pas, dans l'avenir, de causes d'interruption du travail de la régularisation de la valuta, et, qu'en outre, il rattachait à cette question celles du privilège de la Banque, des mesures obligatoires concernant les comptes en couronnes, du retrait des bons des salines par l'Autriche et de la diffusion opportune de la quantité d'or nécessaire au trafic.

#### Banque Hongroise d'Escompte et de Change. —

La résolution de l'assemblée générale de la Banque hongroise d'escompte et de change à Budapest, tenue le 24 octobre, concerne l'augmentation du capital, qui doit être porté de 25 à 30 millions. Cette résolution a reçu un commencement d'exécution en ce sens que les actionnaires ont reçu un droit d'option dans la proportion de cinq actions anciennes contre une nouvelle de 400 kr., valeur nominale, chaque action ancienne portant droit de souscription à un cinquième d'action nouvelle. Cette souscription peut être opérée en un seul versement ou par paiements partiels, dont on déduira un intérêt de 5 0/0 jusqu'au 31 décembre de cette année. Les actions nouvelles participeront aux revenus à partir du 1<sup>er</sup> janvier de l'année prochaine. Les titres nouveaux étant émis à 540 couronnes, il sera versé à la réserve, après déduction des frais d'émission, la plus-value provenant de la différence entre ce cours et le prix nominal de 400 kr., soit 140 kr. ou 35 0/0 par titre.

#### Les Sociétés par actions à Budapest et à Vienne.

— Le Bureau de la statistique de Budapest donne, pour le mois d'août dernier, des renseignements intéressants sur les résultats d'exploitation des principales Sociétés par actions de la capitale de la Hongrie.

En 1894, 28 Sociétés nouvelles ont été fondées, dont 6 ont cessé leur exploitation.

A la fin de 1894, il existait 151 Sociétés par actions, ayant ensemble un capital de 213 millions de florins.

Dans le courant des 16 dernières années, le capital des entreprises industrielles s'est accru de 309 0/0; celui des entreprises de transport, de 260 0/0; celui des Sociétés financières de 156 0/0, et celui des Compagnies d'assurances de 97 0/0.

Constatons, à ce propos, que l'augmentation du capital des Sociétés par actions à Vienne est à peu près la même que celle du capital des Sociétés de Budapest; mais, à Vienne, cette augmentation ne représente que 25 0/0 environ du capital déjà engagé, qui porte sur des chiffres plus considérables. — En ce qui concerne les réserves, les résultats sont également plus satisfaisants pour Budapest. — Il y a, en effet, pour un capital d'un million, 263.000 fl. de réserve, contre 77.000 fl. seulement à Vienne.

Ajoutons que, sur 100 fl. de bénéfices, 69 ont été distribués à Budapest et 72 à Vienne. — La moyenne des dividendes à Budapest est de 9,2 0/0, contre 6,6 0/0 à Vienne; cette moyenne est encore de 9 0/0 à Budapest, déduction faite des Sociétés ayant clos leur exercice avec un passif.

#### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 8 novembre 1895.

Les nouvelles de l'étranger, de Constantinople surtout, avaient exercé, cette semaine, une action des plus

déprimantes sur le marché viennois, mais la situation intérieure était tout à fait étrangère à la baisse constatée sur l'ensemble de la cote. Au surplus, une légère détente monétaire s'étant produite depuis le commencement de la semaine, on constate une tendance marquée à la fermeté. Les premières acceptations en Banque ont trouvé preneurs à 4 15/16 0/0, et les Etablissements de crédit ont reporté à fin courant à 7 ou 7 1/2 0/0, tandis que le taux, en coulisse, s'abaissait de 8 à 5 0/0.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## BELGIQUE

**Finances Belges.** — La comparaison du produit des impôts directs et indirects se rapportant aux six premiers mois de 1895 et de 1894, indique qu'au chapitre des impôts directs le montant des rôles rendus exécutoires, à la fin du sixième mois de 1895, figure pour 49.027.443 francs 29. En 1894, ce montant était de 48.811.523 fr. 59.

Le montant des termes échus et exigibles à la fin du sixième mois de 1895 s'élève à 20.428.101 fr. 37. En le comparant à celui de 1894, pour la même période, qui était de 20.338.134 fr. 86, nous trouvons une différence en plus, pour l'exercice en cours, de 89.966 fr. 51.

Les recouvrements effectués à la fin du premier semestre de 1895, se montent à 15.257.065 fr. 99; ce chiffre est donc inférieur de 5.171.035 fr. 38 à celui des termes échus et exigibles à la même époque et de la même période de 1894.

La différence entre les recouvrements du premier semestre de 1895 et ceux correspondants de 1894, est de 1.004.740 fr. 71 en faveur de ce dernier exercice.

Au chapitre des impôts indirects, nous trouvons que la moitié des évaluations des revenus à provenir du chef des douanes, des accises et des recettes diverses est, pour l'année 1895, de 34.265.489 fr. 50; pour l'année 1894, cette moitié ne s'élevait qu'à 33.565.489 fr. 50.

Le montant des recouvrements effectués pendant le premier semestre de 1895, est de 35.093.825 fr. 35; ce chiffre excède donc de 778.351 fr. 76 celui des recouvrements effectués pendant la même période en 1894, lesquels étaient de 34.315.473 fr. 59. Pendant le premier semestre de 1894, l'excédent des recouvrements sur les évaluations était de 749.984 fr. 09; la différence entre les recouvrements et les évaluations pour le premier semestre de 1895, est de 828.335 fr. 85.

**Douanes Belges.** — Les recettes des douanes belges se sont élevées en 1895 (9 mois), à 26.950.776 francs, contre 26.083.221 francs pour les 9 premiers mois de 1894 et 25.113.696 francs pour les 9 premiers mois de 1893.

**Le Commerce extérieur de la Belgique en septembre 1895.** — Pour l'ensemble du mouvement commercial belge, on remarque à l'importation, pour le mois de septembre 1895, un mouvement en valeur de 97.959.000 fr. et, pour les neuf mois de 1895, un mouvement en valeur de 1.023.451.000 francs (augmentation de 6 p. c. sur les neuf premiers mois de 1894). A l'exportation, pour le mois de septembre 1895, on constate un mouvement en valeur de 108.813.000 francs (augmentation de 2 p. c. sur le mois de septembre 1894) et pour les neuf premiers mois de 1895, un mouvement en valeur de 835.614.009 francs (augmentation de 9 p. c. sur les neuf premiers mois de 1894).

Voici les chiffres comparatifs :

	En milliers de francs			
	Septembre		Neuf premiers mois	
	1895	1894	1895	1894.
Importation.	97.949	93.959	1.023.451	1.017.566
Exportation.	108.813	108.327	835.641	803.355



## ESPAGNE

## LA SITUATION

Madrid, 7 novembre 1895.

Les Plus-Values de Recettes en octobre et l'Amélioration de la Situation économique. — Les Exportations de Vins et les Recettes de Chemins de fer. — Le Commerce extérieur. — Le Plan du général Martinez Campos. — Les Primes aux Constructions navales.

L'étoile de M. Navarro Reverter grandit de jour en jour et les plus sceptiques sont obligés de se rendre à l'évidence des faits. En effet, nous savons déjà que les recettes du Trésor, pour le mois d'octobre, accusent une plus-value de près de 14 millions par rapport au mois correspondant de 1894. Les augmentations portent notamment sur l'impôt industriel et commercial et sur les contributions immobilières, ce qui démontre bien l'efficacité des réformes fiscales appliquées par le Ministre des finances. On constate, d'autre part, que les contribuables ont profité, pour se mettre en règle vis-à-vis du fisc, du délai qui leur avait été accordé jusqu'au 18 octobre; les arriérés des mois antérieurs ont pu, en grande partie, être recouverts de ce chef.

Au point de vue économique, la situation n'est pas moins satisfaisante. Les achats de vins effectués par les nombreux commissionnaires français qui parcourent les centres viticoles de la péninsule ont fait hausser les prix et les recettes des chemins de fer bénéficient, dans de larges proportions, des expéditions qui sont la conséquence de ces achats; le Nord-Espagne, entre autres, voit augmenter ses recettes malgré l'abaissement de ses tarifs.

Au surplus, le tableau du commerce extérieur pour les neuf premiers mois de l'année, accuse, pour les *exportations* une augmentation de près de 36 millions de pesetas, par rapport à la période correspondante de 1894, tandis que les *importations* diminuaient de plus de 23 millions. Du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 1895, on a expédié en France 2.236.383 hectolitres de vin.

Cette situation devrait avoir pour conséquence une amélioration sérieuse des cours des devises; mais les achats de rente extérieure effectués à Paris, pour compte des portefeuilles espagnols, pendant la récente période de baisse, ont contrebalancé les effets du mouvement commercial. La Bourse de Madrid subit, en somme, le contre-coup des événements de Constantinople.

Il n'est pas de semaine où je ne sois amené à rectifier les nouvelles relatives à Cuba. Cette fois encore, il convient de démentir le prétendu désaccord qui se serait produit entre le Cabinet et le maréchal Martinez Campos. Interviewé par le correspondant de l'*Imparcial*, le commandant en chef du corps expéditionnaire a fait des déclarations analogues à celles de M. Canovas del Castillo; mais, en amplifiant ces déclarations on en a dénaturé le sens. Si le maréchal ne s'inspirait que des nécessités militaires, l'insurrection serait étouffée depuis longtemps sous des flots de sang; mais, en procédant de la sorte, on soulèverait des rancunes telles que tout espoir de pacification durable s'évanouirait. Le Gouvernement veut, au contraire, user de mansuétude dans la mesure du possible, en maintenant les réformes introduites dans la Grande-Antille, réformes qui seront appliquées dès que les insurgés auront mis bas les armes. D'autre part, il veut protéger les récoltes et les propriétés, et par cela même les troupes ne peuvent opérer comme elles le feraient en pays ennemi.

En résumé, le plan du maréchal Martinez Campos consiste en une occupation méthodique de Cuba, en enserrant les bandes de rebelles dans un réseau étroit de petits postes. Les renforts attendus occuperont ces postes pendant que les troupes anciennes, plus aguerries, continueront leur mouvement enveloppant... Les télégrammes, reçus ces jours derniers, nous apprennent que ce mouvement se dessine d'une façon très nette; c'est donc une affaire de semaines pour arriver au but.

M. D. Benito de Alzola y Minondo; inspecteur du corps des ingénieurs de la marine espagnole, vient de

publier un travail intéressant sur la situation actuelle de la marine en Espagne. Ce travail est, tout d'abord dans son ensemble, le procès des principes du libre échange, qui auraient, d'après l'auteur, entravé le développement de la richesse industrielle de l'Espagne.

M. Alzola déplore le marasme dans lequel se trouve la vie industrielle du pays et, en particulier, celle de l'industrie mécanique.

Afin de faire mieux ressortir l'importance des ressources de cette dernière branche de l'activité humaine, il cite l'exemple d'une tonne de minerai de fer qui vaut 9 pesetas sur le carreau de la mine, et qui, transformée en lingots, en vaut 70; puis, sous forme d'acier Siemens-Martin, 140; en barres ou laminé, 190; en esieux ou en arbres de couche, 730; en machines et chaudières, 1.200; en moteurs, locomotives et machineries maritimes, 1.500; enfin, sous forme de canons Koutoria ou de mitrailleuses Nerdeufeldt, arrive à représenter une valeur de 7.981 pesetas. M. Alzola se plaint, en outre, du dédain dans lequel l'administration tient l'industrie en général, sous le prétexte fallacieux que l'Espagne ne peut être qu'un pays agricole. Les nouveaux tarifs douaniers ont, heureusement, remédié, en partie, au mal, et la marine a contribué à ce but patriotique en exigeant dans ses contrats et soumissions le concours de l'industrie nationale.

Comme l'industrie des constructions navales est, en quelque sorte, la synthèse des divers travaux de sidérurgie, M. Alzola expose la nécessité de l'implanter définitivement en Espagne en lui donnant une vigoureuse impulsion au moyen de l'abolition de la franchise des droits en faveur des matières premières importées en Espagne, de la suppression ou réduction de celle dont jouissent les navires de construction étrangère à leur introduction dans le pays et de la concession de primes aux constructions navales nationales, etc.

Pour arriver à ces conclusions, M. Alzola termine par une étude comparative des différentes législations régissant la marine marchande de France, en Angleterre et en Autriche, ainsi que les lois espagnoles en vigueur sur la matière pendant le moyen-âge et depuis cette époque.

## Informations Économiques et Financières

## Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 21 octobre (42 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous ..... (891 kil.)	11 786.232	11.770.818	12.462.615	12.522.306
Nord de l'Espagne (1959 k.)	43.315.678	46.928.135	47.870.225	43.909.560
Asturies ..... (741 kil.)	9.131.259	9.930.350	10.687.849	10.741.179
Lérida-Reus .... (103 kil.)	1.102.216	1.076.870	963.561	985.591
Almansa-Valence (460 kil.)	9.549.882	8.543.895	8.682.318	8.088.045
Saragosse ..... (2672 kil.)	42.652.576	41.378.064	41.898.413	41.693.700

**Commerce extérieur de l'Espagne.** — La valeur du commerce extérieur de l'Espagne, pour le mois de septembre 1895, s'est élevée au chiffre de 44.528.814 pesetas à l'importation, contre 45.256.045 pendant le même mois de 1894 et 57.297.236 pesetas à l'exportation contre 52.387.266 en 1894.

Pour les neuf premiers mois de 1894 et 1895 les chiffres sont les suivants :

	1894	1895	Différence
Importations.	530.780.000	507.490.000	— 23.290.000
Exportations.	417.050.000	452.940.000	+ 35.890.000

Comme on le voit, la baisse des importations va s'accroissant en même temps que se produit une hausse des exportations.

La plus forte diminution dans les importations porte sur les substances alimentaires; en 1894, elles se sont élevées à 136.030.000 pesetas, tandis qu'en 1895 elles n'atteignaient que 102.000.000 de pesetas.



Les importations de blés, pendant les neuf mois de janvier à septembre 1895 inclusivement ont suivi le mouvement que voici :

	1893	1894	1895
	Tonnes	Tonnes	Tonnes
Etats-Unis .....	47.660	32.700	4.170
France.....	27.200	17.520	8.380
Russie.....	84.960	190.360	115.250
Turquie.....	50.700	15.840	19.790
Divers.....	117.050	91.500	30.100
Ensemble....	327.640	348.100	174.700

D'après l'estimation officielle, la diminution de l'importation du blé représente 27 millions de pesetas.

L'introduction des farines en Espagne, qui s'élevait au chiffre de 5.990 tonnes en 1893, n'atteignait plus que 5.890 tonnes en 1894 et seulement 1.890 en 1895.

Enfin, les autres céréales figurent à l'importation en Espagne pour les chiffres ci-après :

	1893	1894	1895
	Tonnes	Tonnes	Tonnes
France.....	628	3.750	2.110
Maroc.....	2.120	1.690	761
Roumanie.....	7.550	14.500	1.750
Russie.....	174	6.090	1.090
Turquie.....	2.170	5.630	»
Autres pays.....	2.540	6.510	2.600
Ensemble.....	15.200	38.130	8.230

Quant aux exportations, toujours pour les neuf premiers mois de 1895, cinq classes de marchandises sont en augmentation sensible ; la première, celle des substances alimentaires, qui passent de 151 millions à 174 millions de pesetas. Cette plus-value est surtout fournie par la vente des oranges, qui a passé de 111 à 163 millions de kilogrammes, dont 28 millions pour la France.

Les huiles sont en légère augmentation, principalement à destination de France.

La quantité des vins ordinaires exportés s'est élevée, pour 1895, à 3.100.000 hectolitres, contre 2.800.000 en 1894, soit une différence de 300.000 hectolitres, représentant une valeur d'environ 5 millions de pesetas. La France est encore, de ce côté, notre principal consommateur. Les autres classes offrant une augmentation de sortie, sont : les métaux, les laines, la soie et les bestiaux.

En résumé, dit « *La Estafeta* », s'il y a lieu d'enregistrer avec plaisir la plus-value des exportations, il n'en est pas de même en ce qui concerne la décroissance des importations, parce que, en dehors des céréales, elle porte aussi sur les matières premières nécessaires à l'industrie ne correspondant pas à une diminution proportionnelle des objets manufacturés, ce qui est en contradiction avec le prétendu développement industriel du pays.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 8 novembre 1895.

La Bourse de Madrid a fort bien résisté à l'action déprimante des marchés étrangers, les arbitragistes achetant, à jet continu, les titres d'Extérieure offerts à Paris, qui trouvent aussitôt preneurs ici.

L'amélioration de la situation économique et la marche ascendante des recettes du Trésor justifient la confiance du public.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## GRÈCE

**Les Recettes du Trésor pendant les cinq premiers mois.** — Les recettes publiques, du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mai 1895, se sont élevées à 37.240.198 dr., contre 39.496.958 dr. de la période correspondante de 1894, soit une diminution de 2.256.760 dr. Depuis l'avène-

ment du Ministère actuel, les recettes accusent une amélioration appréciable ; pour les mois de juin, juillet et août derniers, elles s'élèvent à 21.712.797 dr., contre 20.570.878 dr. pour les mois correspondants de l'année dernière, soit une augmentation de 1.141.919 dr.

**Le Commerce extérieur de la Grèce.** — Le tableau suivant résume l'importation et l'exportation, pendant la période de huit mois, du 1<sup>er</sup> janvier au 31 août 1895, comparée à la période correspondante de 1894 :

Importations	1895	1894
Céréales.....	15.509.611	17.242.933
Fils et tissus.....	12.093.614	10.536.915
Minerai, métaux ouvrés.	2.388.186	2.802.034
Minerai, métaux bruts...	7.411.663	8.177.114
Bois et forestiers.....	2.988.616	3.332.930
Produits pharmaceutiques et chimiques.....	4.537.640	4.210.914
Peaux brutes.....	1.935.975	2.666.766
Sucre.....	1.916.389	1.953.105
Animaux.....	843.486	970.413
Café.....	1.303.725	1.525.208
Verres, cristaux, poteries	753.549	790.691
Riz.....	1.217.915	1.233.338
Papier, etc.....	1.444.687	1.151.898
Peaux et os ouvrés.....	457.642	515.338
Poissons préparés, caviar.	1.903.779	1.974.656
Beurre.....	363.331	316.001
Vins et boissons, alcools.	84.266	184.835
Autres articles et totaux.	62.964.305	66.207.021

Exportations	1895	1894
Raisin de Corinthe.....	8.873.580	9.376.198
Minerais.....	13.781.538	12.731.398
Huile d'olive.....	2.096.744	5.486.901
Vins.....	3.060.130	3.513.486
Tabacs.....	1.200.219	1.303.530
Eponges.....	819.020	1.251.520
Avelanèdes.....	1.690.616	437.261
Figues.....	807.348	760.732
Olives.....	894.119	781.047
Soie.....	616.270	383.530
Fruits.....	485.790	162.176
Cognac.....	673.173	818.418
Autres articles et totaux.	41.443.140	43.291.901

**Les Recettes des Monopoles.** — Les droits sur le sel, sur le pétrole, sur les allumettes, les cartes à jouer, le papier à cigarettes et l'émeri de Naxos ont produit, pendant le mois d'août, une recette de 1.174.934 francs, contre 1.083.425 fr. en août 1894.

Les frais d'exploitation s'élevant à 207.825 fr., le produit net a été de 967.108 fr.

Depuis le 20 novembre 1894, le produit net de l'administration des monopoles monte à 7.202.926 fr.

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 6 novembre 1895.

La convocation du Parlement et la Politique du Cabinet Crispi. — Encore l'impôt sur la richesse mobilière. — Le commerce extérieur pendant les 9 premiers mois. — Le mouvement de la population italienne en 1894.

Les Chambres se réuniront décidément le 21 novembre, et le Cabinet exposera aussitôt son programme qui, d'après les journaux officiels, se résume ainsi : maintien du *statu quo* dans l'Erythrée, réformes économiques et fiscales tendant à améliorer la situation en Sicile et en Sardaigne, économies sur les divers budgets.

En ce qui concerne l'Erythrée, il serait question du



rappel du général Baratieri, dont les idées de conquête inquiètent le Gouvernement.

Parmi les mesures nouvelles, je vous signalerai un projet d'impôt sur les Sociétés d'assurances et l'application, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896, de la loi sur les allumettes.

Le mécontentement grandit de jour en jour dans les diverses provinces et surtout à Milan, sur la façon dont les agents du fisc revisent les listes des contribuables soumis à l'impôt sur le revenu. Notre confrère l'*Economista* de Florence, a publié, à ce propos, une étude préconisant la formation d'une Commission spéciale, chargée de procéder, de concert avec l'administration, à la revision biennale des taxes. Mais il ne semble pas que M. Boselli soit disposé à entrer dans la voie des concessions, surtout en présence de la diminution des recettes du Trésor.

Je vous ai envoyé le mouvement du commerce extérieur pendant les neuf premiers mois de l'année 1895. Ce mouvement accuse dans son ensemble une augmentation de 63.126.081 lire, qui porte entièrement sur les importations; les matières premières y figurent pour un chiffre important, soit: 29 millions environ pour la soie grège, 8 1/2 millions pour les laines brutes et peignées et 3 millions environ pour les bois de construction.

Mais les importations de céréales accusent une plus-value de 30 millions 1/2; il a fallu parfaire les insuffisances de la récolte.

Quant aux exportations, la moins-value de 30 millions 1/2 se réduit à 10 1/2 millions, si l'on déduit 11 1/2 millions d'argent en lingots et en débris que les statistiques comprennent dans la catégorie des marchandises, et 8 millions 1/2 de diminution dans les réexportations de cotons en balles, conséquence des nouvelles mesures douanières.

Les renseignements statistiques périodiques concernant les mouvements de l'état-civil en Italie, pour l'année passée, viennent de paraître; j'en extrais les données suivantes:

La population italienne était, au 31 décembre 1894, de 30.913.663 habitants, en augmentation de 2.454.035 habitants sur le recensement de 1881. Les éléments constitutifs de ce total se répartissent comme suit:

Les mariages contractés se sont élevés au nombre de 231.581, soit 7.51 pour mille habitants, proportion supérieure à celle de 1881, qui ne s'était élevée qu'à 7.45 pour mille, avec un total de mariages de 228.103.

Sur 100 époux, 69 étaient illettrés et sur 100 épouses 56.

Le nombre des naissances (exception faite de la mortalité) a atteint, en 1894, 1.102.935, ce qui donne un rapport de 35.79 naissances pour 1.000 habitants. — En 1893, les naissances atteignaient le chiffre de 1.126.296, c'est-à-dire 36.77 pour 1.000 habitants.

Les naissances se divisent, d'après le sexe, en 566.412 garçons et 536.523 filles, soit 106 enfants du sexe masculin contre 100 du sexe féminin.

La proportion des enfants illégitimes s'est accrue, depuis 1872 jusqu'en 1883, époque à partir de laquelle on observe une décroissance. En effet, en 1871, les enfants illégitimes et trouvés représentaient 6.95 pour 100 des naissances enregistrées en 1883, 7.75 pour 100 en 1892, 7.92 en 1893 et en 1894 6.77.

Sur les 74.693 enfants illégitimes nés en 1894, 43.502 furent reconnus à la naissance par l'un des deux époux au moins et 31.191 n'ont pas été reconnus.

Dans plusieurs provinces, comme celles de Romagne, de Rome et de Pérouse, le chiffre des naissances illégitimes est élevé, parce que beaucoup d'unions ne sont légalisées qu'un certain temps après la naissance des enfants, qui sont légitimés de ce fait. — Ainsi, en 1894, 22.913 enfants naturels ont été légitimés par mariage subséquent des parents, soit une proportion de 307 légitimations pour 1.000 enfants naturels.

La mortalité s'est chiffrée, en 1894, par 46.256, dont 25.883 enfants du sexe masculin et 20.367 du sexe féminin.

En 1894, le nombre des décès s'est élevé à 776.372

(393 603 hommes, 382.769 femmes), soit une moyenne de 25.19 par 1.000 habitants, en légère diminution sur l'année précédente et, comparé à celui des naissances, fait ressortir un excédent de population de 826.559 habitants.

Enfin, par rapport aux naissances, les décès sont représentés par 70 0/0 en 1894, 69 en 1893 et 72 en 1892.

Les provinces qui ont fourni la plus grande mortalité proportionnelle sont la Sardaigne et la Basilicate; la plus faible, la Vénétie et les Marches.

## Informations Économiques et Financières

**La Situation du Trésor italien.** — Voici le tableau détaillé de la situation du Trésor au 30 septembre 1895, comparée à celle de septembre 1894 :

	sept. 95	Diff. sur 1894
<i>Recettes ordinaires :</i>		
	(En milliers de lire)	
Revenus patrimoniaux de l'Etat....	7.154	+ 1.747
Impôt sur fonds rustiques et objets fabriqués.....	309	+ 273
Impôt sur la richesse mobilière.....	5.022	+ 2.708
Taxes de l'administration du Ministère des finances.....	13.809	+ 692
Taxe sur le produit de la grande et petite vitesse.....	1.603	+ 23
Droits des légations et consulats....	21	— 58
Taxe sur la fabrication des alcools, bière, etc.....	2.946	+ 520
Douanes et droits maritimes.....	19.461	+ 2.273
Droits intérieurs de consommation (à l'exclusion de Rome et Naples)....	4.300	— 61
Droits intérieurs pour Naples.....	914	— 84
— — pour Rome.....	1.107	+ 85
Tabacs.....	14.983	— 568
Sel.....	5.703	+ 148
Amendes pour retards d'impôt.....	4.668	— 83
Loteries.....	3.757	— 366
Postes.....	983	— 69
Télégraphes.....	1.082	— 47
Services divers.....	2.054	— 280
Remboursements de dépenses.....	250	+ 61
Recettes diverses.....	"	"
Total des recettes effectives.....	90.136	+ 6.914
Virements.....	719	+ 7.497

<i>Recettes extraordinaires :</i>		
Recettes effectives.....	155	— 309
Mouvement de capitaux.....	999	— 19.266
Construction de chemins de fer.....	288	+ 281
Résidus actifs.....	"	"
Total des recettes extraordinaires....	1.444	— 19.294
Total général des recettes....	92.299	— 19.877

Voici, d'autre part, le détail des paiements des divers Ministères :

	sept. 95	Diff. sur 1894
En milliers de lire		
Ministère du Trésor.....	22.163	— 1.313
— des Finances.....	14.297	— 1.285
— des Grâces et de la Justice.....	2.717	— 74
— des Affaires étrangères.....	541	— 843
— de l'Instruction publique.....	3.493	+ 480
— de l'Intérieur.....	3.445	+ 560
— des Travaux publics.....	10.800	— 9.013
— des Postes et Télégraphes.....	3.162	— 26
— de la Guerre.....	22.376	+ 5.208
— de la Marine.....	8.082	— 2.999
— de l'Agriculture, de l'Industrie et du Commerce.....	722	— 296
Total des paiements.....	91.803	— 9.602

La situation du Trésor, comparée à celle du 30 juin 1895, se résume comme suit :

	30 juin en millions de lire	30 sept.
Dettes.....	666.7	659.1
Crédits.....	101.6	278.3
Excédent des dettes.....	565.1	380.8



**Le Commerce extérieur de l'Italie.** — Voici le mouvement détaillé du commerce extérieur de l'Italie pendant les neuf premiers mois de l'année en cours, c'est-à-dire du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 1895, comparé avec celui de la période correspondante de 1894 :

CATÉGORIES	IMPORTATIONS				EXPORTATIONS			
	Les sommes s'entendent en milliers de lire							
	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 sept. 1895		Différ. sur 1894		Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 sept. 1895		Différ. sur 1894	
	1895	—	1894	—	1895	—	1894	—
Spiritueux, boissons et huiles	21.574	—	324	—	74.382	—	19.149	—
Denrées coloniales, drogues et tabacs	49.229	—	558	—	4.580	+	997	—
Produits chimiques, articles médicaux, résines et parfumeries	40.462	+	5.107	—	27.403	+	91	—
Couleurs et articles pour teinture et tannerie	21.944	+	3.878	—	11.140	+	2.031	—
Chanvre, lin, jute, etc.	19.209	+	5.090	—	40.257	+	5.939	—
Coton	108.751	—	5.301	—	18.803	—	5.652	—
Laine, crin, poils	69.331	+	10.321	—	10.239	+	336	—
Soie	93.587	+	30.981	—	241.618	+	10.618	—
Bois et paille	31.617	+	2.015	—	29.074	+	1.476	—
Papier et livres	8.761	+	355	—	5.735	+	292	—
Peaux	31.818	—	4.707	—	20.530	+	3.975	—
Minéraux, métaux et leurs dérivés	101.517	+	10.936	—	19.907	—	13.224	—
Pierres, terres, poteries, verres et cristaux	92.414	—	7.022	—	37.375	+	932	—
Céréales, farines, pâtes, etc.	103.037	+	31.823	—	67.637	—	11.676	—
Animaux, produits et dérivés	66.305	+	9.898	—	100.516	—	8.402	—
Objets divers	11.136	+	1.110	—	12.486	+	851	—
Total	861.700	+	93.609	—	721.390	—	30.483	—

Le mouvement se résume comme suit :

	janv.-sept. 1895	Différence sur 1894
	—	—
Importations...	861.700.184	+ 93.609.742
Exportations...	721.390.362	— 30.483.661
	1.583.090.546	+ 63.126.081

Il résulte de ce tableau que la balance commerciale accuse, pour les neuf premiers mois de 1895, un passif de 140 millions 310 mille lire.

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 8 novembre 1895.

Le marché romain est en baisse sur les nouvelles requêtes des places étrangères ; non seulement la Rente, mais aussi les actions de la Banque d'Italie et les titres de Chemins de fer ont subi un recul marqué. En somme, les Bourses italiennes sont dépourvues d'initiative ; elles restent à la remorque des grands marchés européens.

(Voir les cours à la 2<sup>e</sup> page de la couverture jaune.)

## PORTUGAL

### LA SITUATION

Lisbonne, le 4 novembre 1895.

Les Elections générales. — Le Commerce extérieur. — Mouvement des Métaux précieux. — Recettes douanières. — La Dette flottante

Les cercles officiels commencent à se préoccuper sérieusement des élections législatives qui vont avoir lieu le 17 courant, mais je dois reconnaître que cet événement ne produit pas beaucoup d'émotion dans le pays. On sait d'ailleurs que l'abstention a été préconisée par le parti progressiste et par le parti républicain, il n'y aura donc pas de lutte et la masse témoigne de plus en plus son indifférence pour tout ce qui touche à la politique.

L'Administration générale des douanes et des contri-

butions indirectes vient de publier son bulletin statistique n° 4, sur le commerce avec les pays étrangers et les provinces portugaises pendant les quatre premiers mois de l'année courante (janvier à fin avril.) Ce document donne le total suivant :

	1894	1895
	(contos de reis)	(contos de reis)
Importations.....	13 : 365	12 : 667
Exportations.....	10 : 351	10 : 373
Déficit.....	3 : 014	2 : 294

Mais nous avons déjà expliqué que les valeurs représentant l'importation et l'exportation ne peuvent être comparées que si on augmente d'au moins 20 0/0 celles attribuées à l'exportation, afin de tenir compte de l'agio sur l'or, des commissions d'intermédiaires, du fret monétaire, du bénéfice de vente sur les marchés étrangers, etc. L'exportation totale, pendant les quatre mois observés de 1894 et de 1895, se trouverait donc être respectivement de 12.421 et 12.448 contos, ce qui réduirait l'excédent de l'importation sur l'exportation à 944 et 219 contos.

Ces résultats ne suffisent pas encore à caractériser la situation économique ; un des meilleurs indicateurs est encore le mouvement des métaux précieux et nous trouvons, pendant la même période, les résultats suivants en contos :

	1894	1895
Importations.....	61	1.003
Exportations.....	1.841	669

Ces chiffres nous montrent qu'en 1894 il y avait un solde négatif de 1.750 contos, tandis qu'en 1895 on trouve un solde positif de 334 contos, soit une différence absolue de 2.084 contos.

Ces résultats prouvent bien l'amélioration constante de la situation. Les recettes douanières en donnent une preuve nouvelle.

Pour le mois d'octobre, elles ont donné les chiffres suivants à Lisbonne et à Porto :

Lisbonne :

Générales.....	661:701\$397
Céréales.....	»
Consommation.....	169:627\$322

831:328\$719

Porto :

Générales.....	608:523\$325
Céréales.....	»

608:523\$625

1.439:852\$044

Les recettes d'octobre 1894 avaient été de :

Lisbonne.....	770:262\$747
Porto.....	562:457\$343

1.332:720\$090

Soit en plus en 1895 :

Lisbonne.....	61:065\$972
Porto.....	46:065\$982

107:131\$954

Ces résultats sont les meilleurs qui aient été atteints depuis plusieurs années.

Pour terminer ces statistiques, je vous communique le résumé en reis de la situation de la dette flottante au 31 août, comparée avec celle au 31 juillet :

	31 juillet	31 août
	Reis	Reis
Dans le pays...	25.676:007\$845	25.291:605\$672
A l'étranger...	1.594:080\$570	1.605:343\$705
Total....	27.270:088\$415	26.896:949\$377

Ces chiffres nous montrent aussi une certaine amélioration.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : Un an... 25 fr.  
Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
Six mois... 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi

Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
Réclames en 8 points ..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 201. — 8<sup>e</sup> volume. (20) || BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS || Samedi 16 novembre 1895.

## SOMMAIRE DU N° 201

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 609 à 611.

**CHRONIQUE MONÉTAIRE.** — La Crise des Changes. — Le Budget des Monnaies et Médailles. — Le Question monétaire pour les Provinces. — L'Union bimétallique allemande. — Le Bimétallisme en Autriche. — Les Frappes de Monnaies en Russie. — Les Frappes de Monnaies pour Porto-Rico. — La Question monétaire et le Développement économique de la Chine. — Création de Filatures de coton en Chine. — Pages 612 à 615.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — La Philosophie de la Crise. — Les Actions de Vingt-cinq francs. — La Situation de la Turquie. — Le Commerce extérieur de la France en octobre 1895. — Le Budget de 1896. — L'impôt sur les Opérations de Bourse. — Société Générale des Téléphones. — Les Finances de la Russie. — Pages 615 à 622.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Nominations au Ministère des Finances. — L'Emprunt de la Ville de Paris. — Le Rendement des Impôts en Octobre 1895. — Forges et Fonderies de Montataire. — Benedictine de l'Abbaye de Fécamp. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 622 et 623.

**REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS.** — MARCHÉ DES MINES D'OR. — Courriers de Londres et de Paris. — TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS COTÉES À LA BOURSE DE PARIS.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**  
ALLEMAGNE : Pages 631 et 632. — ANGLETERRE : Pages 632 à 634.  
AUTRICHE-HONGRIE : Pages 631 et 635. — BELGIQUE : Pages 635 et 636. — ESPAGNE : Pages 646 à 638. — ITALIE : Pages 638 et 639. — ROUMANIE : Pages 639 et 640. — RUSSIE : Page 640.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 15 nov.	1.946.9	1.237.5	3.184.4	3.507.0	91	2 1/2
1895 31 oct.	1.961.5	1.231.0	3.192.5	3.627.4	88	2
1895 7 nov.	1.957.6	1.230.5	3.188.1	3.531.9	90	2
1895 14 nov.	1.947.6	1.230.9	3.178.5	3.518.9	90	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 8 nov.	785.4	461.2	1.246.6	1.328.4	94	3
1895 23 oct.	835.5	324.9	1.160.4	1.435.9	81	3
1895 31 oct.	822.2	319.8	1.142.0	1.490.0	76	3
1895 8 nov.	820.7	319.1	1.139.8	1.451.9	78	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 15 nov.	888.9	»	888.9	636.1	140	2
1895 24 oct.	1.042.5	»	1.042.5	655.0	159	2
1895 7 nov.	1.022.6	»	1.022.6	655.9	158	2
1895 14 nov.	1.023.7	»	1.023.7	647.7	159	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 15 juill.	110.0	17.5	127.5	167.5	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
1895 15 juin.	123.3	20.2	143.5	178.4	80	»
1895 15 juill.	118.4	19.1	137.5	185.0	74	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 15 juill.	62.5	10.0	72.5	147.5	49	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
1895 15 juin.	72.6	10.8	83.4	166.7	50	»
1895 15 juill.	72.4	10.1	82.5	157.5	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 8 nov.	314.2	302.8	617.0	1.077.9	57	4
1895 23 oct.	477.3	270.7	748.0	1.242.8	60	5
1895 31 oct.	479.6	270.5	750.1	1.302.8	58	5
1895 8 nov.	476.5	270.7	747.2	1.290.4	58	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 8 nov.	85.0	40.0	125.0	429.3	29	3
1895 24 oct.	84.6	22.5	107.1	436.9	24	2 1/2
1895 30 oct.	83.1	22.1	105.2	454.9	23	2 1/2
1895 8 nov.	85.5	22.7	108.2	445.8	24	2 1/2
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 22 août.	5.9	1.0	6.9	1.6	231	8
1895 8 août.	2.5	5.7	8.2	2.6	356	8
1895 15 août.	2.2	5.0	7.2	2.3	278	8
1895 22 août.	1.5	4.7	6.2	2.6	420	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 31 oct.	76.7	»	76.7	108.2	70	3 1/2
1895 31 août.	74.4	»	74.4	107.8	69	3 1/2
1895 30 sept.	78.8	»	78.8	112.0	70	3 1/2
1895 31 oct.	84.7	»	84.7	115.8	73	3 1/2
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 10 nov.	200.1	245.6	445.7	936.5	48	5
1895 26 oct.	200.1	277.3	477.4	980.9	48	4 1/2
1895 2 nov.	200.1	277.1	477.2	983.5	48	4 1/2
1895 9 nov.	200.1	273.2	473.3	993.4	47	4 1/2
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 50 sept.	2.0	»	2.0	112.8	2	6 1/2
1895 31 juill.	1.8	»	1.8	104.3	2	6 1/2
1895 31 août.	1.9	»	1.9	108.2	2	6 1/2
1895 30 sept.	1.9	»	1.9	113.3	2	6 1/2
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 10 nov.	102.7	169.5	272.2	434.5	62	2 1/2
1895 26 oct.	107.5	171.2	278.7	441.6	63	2 1/2
1895 2 nov.	107.7	170.6	278.3	456.3	61	2 1/2
1895 9 nov.	107.9	169.5	277.4	452.3	61	2 1/2
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 31 oct.	308.0	61.4	369.4	831.2	44	5 1/2
1895 10 oct.	298.3	50.8	349.1	808.4	43	5
1895 20 oct.	298.7	50.8	349.5	791.3	44	5
1895 31 oct.	297.5	51.4	348.9	792.9	44	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 20 oct.	103.5	10.5	114.0	235.0	48	5 1/2
1895 30 sept.	105.6	10.5	116.1	240.8	48	5
1895 10 oct.	105.7	10.3	116.0	239.2	48	5
1895 20 oct.	105.6	10.4	116.0	238.6	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 20 oct.	35.2	1.5	36.7	50.7	70	5 1/2
1895 30 sept.	35.2	1.5	36.7	50.6	72	5
1895 10 oct.	35.2	1.5	36.7	50.6	72	5
1895 20 oct.	35.2	1.5	36.7	50.0	72	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 30 sept.	32.8	»	32.8	70.0	47	4
1895 31 juill.	38.1	»	38.1	73.1	52	4
1895 31 août.	39.1	»	39.1	71.8	54	4
1895 30 sept.	42.0	»	42.0	73.9	57	3 1/2
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 7 nov.	16.8	38.2	55.0	291.0	19	6
1895 23 oct.	26.7	41.6	68.3	305.9	22	6
1895 30 oct.	26.7	41.6	68.3	306.3	22	6
1895 6 nov.	26.7	41.6	68.3	307.4	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 3 nov.	51.6	4.3	55.9	114.2	49	6
1895 19 oct.	65.2	2.7	67.9	143.0	46	5
1895 25 oct.	65.8	2.6	68.4	143.7	47	5
1895 2 nov.	67.3	2.5	69.8	154.4	45	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 1 <sup>er</sup> oct..	1.507,5	16,2	1.523,7	3.962,7	38	4%
1895 1 <sup>er</sup> sept..	1.961,0	25,8	1.986,0	4.349,0	45	4
1895 16 sept..	1.943,0	26,7	1.969,7	4.386,5	45	4
1895 1 <sup>er</sup> oct..	1.943,5	23,0	1.966,5	4.438,7	44	5
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 30 sept..	21,8	3,3	25,1	49,1	51	»
1895 31 juill..	21,8	3,3	25,1	51,2	49	»
1895 31 août..	21,8	3,2	25,0	52,9	47	»
1895 30 sept..	21,9	3,5	25,4	55,5	45	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 22 oct..	6,5	4,2	10,7	25,7	42	6
1895 8 oct..	6,1	4,7	10,8	26,9	41	6
1895 15 oct..	6,2	4,7	10,9	26,4	41	6
1895 22 oct..	6,4	4,7	11,1	26,6	42	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 30 sept..	25,8	4,8	30,6	64,5	47	4
1895 31 juill..	34,0	4,6	38,6	67,3	46	4
1895 31 août..	34,0	4,3	38,6	71,2	54	4
1895 30 sept..	34,8	4,0	38,8	75,9	51	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 30 sept..	11,1	13,8	24,9	88,0	27	»
1895 31 juill..	10,6	14,7	25,3	79,2	32	»
1895 31 août..	10,7	15,7	26,4	83,8	31	»
1895 30 sept..	10,5	14,8	25,3	89,9	28	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 10 nov..	79,5	14,6	94,1	180,3	52	4
1895 26 oct..	82,1	11,2	93,3	186,8	50	4 1/2
1895 2 nov..	82,3	10,9	93,2	188,3	49	4 1/2
1895 9 nov..	82,1	10,5	92,6	189,2	49	4 1/2

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 15 nov..	6 780,4	2 657,9	9 438,3	14 850,1	63%
1895 31 oct..	7 650,7	2 499,9	10 150,6	15 866,2	64
1895 7 nov..	7 625,8	2 492,5	10 118,3	15 929,2	64
1895 14 nov..	7 614,4	2 487,9	10 102,3	15 867,6	64

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc..	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc..	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc..	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc..	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc..	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.  
Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des**  
Changes sur Paris, de :

	11 oct.	18 oct.	25 oct.	31 oct.	8 nov.	15 nov.
Amsterdam.....	47 97	48 02	48 »	48 »	48 07	48 12
Anvers.....	100 12	100 12	100 17	100 16	100 19	100 25
Athènes.....	175 75	175 75	175 75	175 75	176 »	174 »
Barcelone.....	16 60	16 70	17 »	17 75	18 »	18 60
Berlin.....	80 90	80 85	80 95	81 05	81 10	81 20
Bruxelles.....	100 07	100 11	100 14	100 13	100 18	100 29
Bucharest.....	99 80	100 »	100 »	100 »	100 25	100 50
Constantinople....	22 90	22 81	22 82	22 80	22 85	22 87
Francfort.....	80 92	80 88	80 92	81 08	81 11	81 25
Gênes.....	105 22	105 57	105 35	105 55	106 27	107 45
Genève.....	100 05	100 06	100 04	99 99	100 06	100 11
Lisbonne.....	674 50	679 »	677 »	678 50	679 »	681 »
Londres.....	25 40	25 40	25 41	25 40	25 38	25 38
Madrid.....	16 35	16 50	17 07	17 77	17 95	18 35
Rome.....	105 25	105 57	105 37	105 45	106 22	107 60
Saint-Petersbourg	36 62	36 62	36 62	36 72	36 82	36 87
Vienne (à vue).....	47 70	47 65	47 70	47 75	47 87	48 »
— (à 3 mois)....	47 65	47 60	47 65	47 70	47 82	47 95

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	18 oct.	25 oct.	31 oct.	8 nov.	15 nov.
Amsterdam. pap. court	4 %	201 87	205 75	205 62	205 62	205 25
Allemagne..	4 %	122 31	122 25	122 06	122 06	121 79
Vienne-Tr..	4 %	208 »	207 87	207 »	206 75	206 75
Barcelone..	4 %	424 50	422 50	419 »	418 50	418 »
Madrid.....	4 %	424 50	422 50	419 »	418 50	418 »
Lisb.-Porto..	4 %	437 50	437 50	437 50	437 50	437 50
St-Petersb..	4 %	268 50	269 »	269 »	268 1/2	268 »
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 22 1/2	25 23	25 20 1/2	25 21 1/2	25 23 1/2
— ch. court	2 %	25 21	25 21 1/2	25 22	25 23	25 22 1/2
Belgique....	2 1/2 %	0 16 p.	0 19 p.	0 16 p.	0 19 p.	0 31 p.
Italie.....	5 %	5 50 p.	5 25 p.	5 62 p.	6 12 p.	7 » p.
Suisse.....	3 %	0 10 p.	0 06 p.	Pair	0 10 p.	0 16 p.
New-York.....	2 1/2 %	515 »	515 »	514 50	513 50	513 50
<b>Matières d'or et d'argent</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3442 15	3442 15	3440 43	3433 71	3438 71
Argent id. (le kil.)	218 89	112 62	112 19	113 23	113 94	112 84
Quadruples espagnols....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....	2 77	2 77	2 77	2 77	2 77	2 77
Souverains anglais.....	25 21	25 22	25 19	25 19	25 20	25 22
Banknotes.....	25 22	25 23	25 19	25 19	25 20	25 22
Aigles des Etats-Unis....	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 65	24 65	24 63	24 63	24 65	24 65
Impér. Russie (titre : 916°)	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900°)	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2 — — — — —	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	17 oct.	24 oct.	30 oct.	7 nov.	14 nov.
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 15	5 14	5 14	5 13	5 13
Mexique (piastre arg.)...	5 43	2 77	2 77	2 77	2 77	2 77
Répub. Arg. (peso pap.)...	5 »	1 50	1 52	1 53	1 49	1 49
Chili (peso papier)....	5 »	1 82	1 82	1 82	1 81	1 83
Brésil (milreis papier)...	2 60	1 08	1 06	1 04	0 98	0 98
Indes (roupie argent)...	2 38	1 44	1 45	1 45	1 45	1 41
Japon (yen argent)....	5 39	2 89	2 89	2 89	2 88	2 86
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 96	3 96	3 97	3 96	3 95

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 15 novembre 1895**

100 francs		100 francs	
en billets de banque français	valent à l'étranger :	en billets de banque étrangers	valent en France :
En Allemagne.....	100 36	Billets Allemands....	99 64
En Angleterre.....	99 99	— Anglais.....	100 01
En Autr.-Hongrie...	100 57	— Austro-Hongr.	99 43
En Belgique.....	100 31	— Belges.....	99 69
En Espagne.....	118 43	— Espagnols....	84 43
En Grèce.....	174 ..	— Grecs.....	57 47
En Hollande.....	101 30	— Hollandais....	98 71
En Italie.....	107 74	— Italiens.....	93 ..
En Russie.....	147 77	— Russes.....	67 67
En Suisse.....	100 16	— Suisses.....	99 84

Aux Etats-Unis.....	100 87	Pièces des Etats-Unis.	99 13
Au Mexique.....	195 67	— du Mexique...	51 10
En Rép. Argentine.	335 50	Billets Rép. Argentine.	29 80
Au Chili.....	273 22	— du Chili.....	36 60
Au Brésil.....	265 30	— du Brésil.....	37 69
Aux Indes.....	165 27	Pièces des Indes.....	60 50
Au Japon.....	188 46	— du Japon.....	53 06
En Chine.....	189 11	— de la Chine....	52 87

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 15 novembre 1895.

Nous trouvons, en général, les devises étrangères plus faibles sur le marché de Paris. L'Amsterdam recule à 205 fr. 25, la perte est de 1 30 0/0, par conséquent l'or hollandais peut entrer chez nous. Le papier allemand est à 121 fr. 79 tel quel, soit 123 fr. 01 à vue, il ne s'en faut que de 0 fr. 25 que le *gold point* ne soit atteint; la *valuta* est à 205 fr. 75, la perte du papier à vue est, par suite, de 0 fr. 57 0/0. Le Madrid et le Bar-



celone sont à 418 fr., nous revoyons les plus mauvais cours; la chute aurait pu être beaucoup plus rapide et plus profonde, car l'Espagne achète, à Paris, de grandes quantités d'Extérieure et de bons de Porto-Rico, si notre faible récolte ne lui avait permis de nous faire de grosses exportations de vins qui ont un peu relevé, à son profit, la balance des paiements.

Le change portugais ne varie pas, le Rouble tombe à 268.

La cote de Londres nous indique un fait anormal, le prix moyen du papier court est un peu supérieur à celui du chèque, l'écart avec la semaine dernière est insignifiant.

Le papier belge, perd 0 fr. 31 0/0, le papier suisse 0 fr. 16; quant aux devises italiennes, la perte est de 7 0/0, nous croyons qu'elle va encore dépasser ce taux.

La New-York reste à 543 fr. 60 comme il y a huit jours, et cependant les exportations d'or se sont presque arrêtées, on ignore à quelle combinaison le Gouvernement des Etats-Unis a eu recours pour obtenir ce résultat paradoxal.

#### CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	17 oct.	24 oct.	30 oct.	7 nov.	14 nov.
Hong-Kong....	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 1/8	2/2 5/8	2/2 1/2
Shanghai.....	3/0 5/8	3/0 5/8	3/0 3/4	3/0 5/8	3/0 1/2
Yokohama.....	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 5/8	2/2 1/2
Valeurs à vue:					
Singapour.....	2/2 7/8	2/2 3/4	2/2 13/16	2/2 5/8	2/2 1/2
Bombay.....	1/1 23/32	1/1 13/16	1/1 27/32	1/1 13/16	1/1 3/4
Calcutta.....	1/1 3/4	1/1 13/16	1/1 27/32	1/1 13/16	1/1 3/4
Rio-Janeiro....	10 5/16	10 1/16	9 15/16	9 3/8	9 3/8
Valparaiso.....	17 5/16	17 5/16	17 5/16	17 1/4	17 7/16
Buenos-Ayres, prime de l'or.	232	229 1/2	226	231 1/2	235 1/2
Argentin barres	30 7/8	30 7/8	31 1/8	30 15/16	30 3/4

L'argent en barres a baissé de 3/16, les devises de l'Extrême-Orient ont fléchi, la roupie est plus faible, elle perd 1/16; le Rio reste à 9 3/8 comme la semaine dernière, mais le Valparaiso gagne 3/16. A Buenos-Ayres, la prime de l'or reste à 235 1/2; à Londres, l'or est au pair, à Paris, la prime est de 1/2 0/0, l'argent perd 1 fr. 10 par kilo à Paris et 3/16 par once à Londres.

La Banque Impériale d'Allemagne a élevé le 11 courant le taux de l'escompte à 4 0/0 et celui des avances à 4 1/2 et 5 0/0.

La Banque du Bengale a élevé son escompte de 3 à 4 0/0; à Londres, l'escompte libre, qui était depuis longtemps à 1/2 0/0, a été porté à 3/4 0/0.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

L'or a diminué de 9.982.000 fr. à la Banque de France; la circulation a rendu 559.000 fr. à Paris, 61.000 fr. dans les succursales, mais les matières ont diminué de 2.711.000 fr. à Paris, et les succursales ont expédié 7.000.000 en Turquie, 1.016.000 fr. en Tunisie, 375.000 fr. en pièces de 5 fr. dans l'Inde; par contre, la Belgique a envoyé 500.000 fr.

L'argent a augmenté à Paris de 2.689.000 fr. sur la circulation, il a diminué de 610.000 fr. dans les succursales par les livraisons au public, et de 1.650.000 fr. par une exportation en Suisse.

La circulation fiduciaire reste à peu près stationnaire.

Le mouvement des affaires s'est un peu calmé à la Banque d'Allemagne, mais le portefeuille commercial et celui des avances restent encore à un niveau fort élevé, ce qui, joint à la hausse du change, a déterminé le directoire de la Banque à élever, comme nous l'avons dit plus haut, le taux de l'escompte à 4 0/0.

L'encaisse a diminué de 2.200.000 fr., et la circulation de 38.400.000 fr.

Le mouvement de l'or à la Banque d'Angleterre s'est soldé, cette semaine, par un excédent d'entrées de 125.000 fr. La circulation ayant rendu 975.000

francs, l'augmentation du métal jaune a été de 1 millions 100.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties :

Entrées		Sorties	
7 nov. Ach. en barres	£ 12.000	8 nov. Le Cap....	£ 103.000
8 » »	29.000	9 » Alexandrie...	10.000
9 » »	5.000	13 » Le Cap.....	100.000
11 » »	49.000		
12 » »	34.000		
13 » »	89.000	Excédent des sorties.	5.000
Total des entrées. £ 218.000		Total égal..... £ 218.000	

La circulation des billets ne change pas.

La Banque d'Autriche-Hongrie a perdu 3.400.000 fr. d'or qui a pris le chemin de Constantinople.

La Banque de Belgique a augmenté son encaisse de 3 millions.

L'encaisse d'argent de la Banque d'Espagne continue à diminuer, le mouvement des avances dans cet établissement devient considérable; on y emprunte sur de l'Intérieure et des pagarès pour acheter de l'Extérieure. La circulation a grossi de 10 millions, ce qui est beaucoup.

La Banque de Roumanie reconstitue son encaisse or, qui a progressé de 1.500.000 fr. d'un bilan à l'autre. Bucharest est pourtant dans le rayon d'attraction de Constantinople. Les billets ont augmenté de 10 millions 300.000 fr.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

L'or arrive à Constantinople dans des proportions considérables. On estime qu'à la fin de la semaine, il y aura pour près de 37 millions de francs en or, venus de différents côtés. L'Egypte en a fourni environ 2 millions et demi, l'Autriche 5 millions.

L'assaut dont la Banque Ottomane avait été l'objet a complètement cessé.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 19 au 26 oct.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 19 au 26 oct.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
OR				
Grande-Bretagne	»	38.811.080	»	15.836.621
France.....	»	13.808.082	135.030	5.761.918
Allemagne.....	»	8.342.086	»	1.648.853
Autres pays....	20.000	9.951.321	53.025	1.685.939
Total 1895...	20.000	70.912.569	188.055	24.933.331
— 1894...	3.000	85.318.346	313.307	15.209.340
— 1893...	24.000	70.175.356	352.417	57.423.866
ARGENT				
Grande-Bretagne	634.929	29.812.451	»	55.572
France.....	»	135.000	»	3.451
Allemagne.....	»	16.142	»	6.168
Autres pays....	23.375	902.364	35.273	1.470.609
Total 1895...	658.304	30.865.957	35.273	1.535.800
— 1894...	575.660	28.705.168	4.698	1.445.185
— 1893...	596.160	26.334.655	74.144	3.081.004

##### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	10 nov.	93.700.000 dollars
1895.....	26 oct.	63.200.000 —
1895.....	5 nov.	64.200.000 —
1895.....	12 nov.	64.400.000 —

La statistique qui précède serait très rassurante, si le change n'était aussi nettement défavorable aux Etats-Unis. C'est là qu'est le point noir; pour rétablir les choses, il faudrait un vigoureux mouvement d'exportation vers l'Europe.



## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### La Crise des Changes

M. le Dr Julius Landesberger, professeur à l'Université de Vienne, vient de publier la traduction in extenso de la « Crise des Changes ». L'œuvre de notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry.

Cette traduction allemande, faite avec un soin tout particulier, vient fort à propos au moment où le mouvement *bimétallique* commence à gagner du terrain en Allemagne.

Ajoutons que M. le Dr Julius Landesberger a reproduit, à la fin de son remarquable travail, la critique de l'original, publiée en 1894 dans le « *Deutsches Wochenblatt* », par M. Otto Arendt, le champion du *Bimétallisme* en Allemagne, critique dont voici la traduction :

Tout homme qui s'intéresse à la question monétaire ne devrait pas manquer de se procurer ce volume. C'est l'œuvre la plus précieuse qui ait paru, depuis longtemps, dans le domaine de la littérature monétaire. Ce volume a une valeur pratique autant que scientifique. Il contient une quantité extraordinaire de chiffres nouveaux et constitue un travail unique sur les effets des fluctuations du change.

Les données statistiques et la façon générale dont la question est traitée dénotent une connaissance de la matière que peu d'écrits monétaires ont révélée jusqu'ici. Il serait à désirer qu'une traduction allemande, faite avec soin, soit publiée le plus promptement possible.

La puissance de l'argumentation et les matériaux produits sont si extraordinaires, qu'il faut avoir une idée préconçue pour ne pas se laisser convaincre.

En ce qui me concerne personnellement, l'œuvre de M. Théry m'a servi de démonstration, car nombre de points que j'envisageais sous divers côtés sont non seulement énoncés, mais élucidés. On ne pourra plus, dorénavant, discuter économiquement sur la question monétaire sans se référer au livre de M. Théry. Pratiquement, il a d'autant plus de poids que la France, dont l'attitude a été très réservée à la Conférence monétaire de Bruxelles, se dispose à reprendre sa politique d'antan pour le rétablissement de la valeur de l'argent.

Le vœu de M. Otto Arendt s'est donc réalisé, puisqu'il existe aujourd'hui une excellente traduction allemande de la « Crise des Changes ».

Ajoutons que M. le Dr Landesberger a rendu, de la façon la plus minutieuse, la pensée de notre rédacteur en chef.

### La Question Monétaire pour les Profanes

M. Beeton, membre du Comité londonien de la Ligue bimétallique anglaise, vient de faire paraître, dans le numéro de novembre dernier de la *National Review*, une étude intitulée : « *La question monétaire — Pour les profanes* », et présentée sous une forme d'interrogations et de réponses destinées à faire comprendre plus facilement les principaux avantages du *Bimétallisme* :

La première question est ainsi posée :

Quels sont les maux actuels que conjurerait l'adoption du *Bimétallisme* par un accord international ?

Selon l'auteur, ils seraient de trois sortes :

- 1° Les bas prix ;
- 2° Les fluctuations dans les prix ;
- 3° Concurrence anormale des pays à étalon d'argent.

Et il y répond de la façon suivante :

Les maux que l'adoption du bimétallisme ferait disparaître sont ceux seulement qui ont résulté de l'abandon de ce système, c'est-à-dire de la cessation, par les nations bimétalliques, de la frappe libre de l'argent et de son déclassement comme monnaie libératoire, et qui consistent : (a) dans la divergence des valeurs relatives de l'or et de l'argent ; (b) dans l'extension des territoires faisant usage de l'or, correspondant à une réduction proportionnelle des territoires faisant usage de l'argent.

Le premier de ces résultats s'est traduit par la disparition d'une parité fixe du change, et le second par une augmentation du pouvoir d'achat de l'or, sans que celui de l'argent ait suivi, ou à peu près, le même mouvement.

M. Beeton, analysant ensuite la question fondamentale ci-dessus, demande : *Pourquoi les bas prix, considérés isolément, seraient-ils un mal ?* Et comme réponse, il expose que

les monométallistes tels que lord Farrer et M. Bertram Currie ne font pas une distinction suffisante entre les « *bas prix* » auxquels, considérés isolément, ne sont pas un mal, et « *baisse des prix* », laquelle, considérée isolément ou conjointement avec d'autres faits, est un mal.

La baisse des prix, si minime qu'elle soit, représente une augmentation du pouvoir d'achat de la monnaie, ce qui n'est pas le cas pour les bas prix, si bas qu'ils soient — en premier lieu seulement, il y a altération de la valeur de l'étalon monétaire.

Il y a encore, suivant M. Beeton, une autre distinction, dont les monométallistes ne tiennent pas assez compte, c'est celle qui existe entre la baisse « *particulière* » et la baisse « *générale* » des prix, c'est-à-dire entre la baisse affectant quelques marchandises seulement et la baisse moyenne de toutes les marchandises. Cependant, il peut y avoir baisse particulière sans qu'il y ait baisse générale, et vice-versa, la première étant une chose *inévitabile* et la seconde une chose *évitable*.

La baisse générale des prix peut être causée par l'action ou l'inaction de la loi, qui détermine la quantité de monnaie proportionnelle à l'abondance des produits, tandis que la baisse particulière provient du progrès des inventions qui influe sur la quantité de certaines marchandises et, par conséquent, sur leur hausse ou leur baisse particulière.

Avec la monnaie, les marchandises s'échangent indirectement les unes contre les autres, de même que, sous le régime du troc, elles s'échangent directement entre elles, et le rapport auquel elles s'échangent, dans l'un ou l'autre cas, est affecté par leurs quantités comparatives.

L'interposition d'une marchandise comme médium d'échange détermine donc, suivant la quantité relative de cet intermédiaire, le rapport auquel les marchandises s'échangent directement contre lui (c'est-à-dire la valeur de chaque marchandise en fonction de la monnaie ou prix « *absolus* »). Mais l'interposition d'une marchandise comme instrument d'échange n'affecte pas le rapport auquel les marchandises s'échangent définitivement entre elles. En conséquence, tandis que les progrès de l'industrie peuvent déterminer, par exemple, qu'un vêtement peut s'échanger, à un moment donné, contre deux quarts de blé, l'action ou l'inaction de la loi déterminera, si, à la même date, ces quantités respectives de chaque marchandise s'échangeront pour 2 liv. st. ou 1 liv. st., ou toute autre quantité de monnaie.

Ainsi, l'action de la loi, en augmentant ou diminuant la quantité de monnaie proportionnellement à la plus ou moins grande production des deux marchandises, peut déterminer que le même montant de monnaie s'échangera pour la quantité de ces marchandises *prises ensemble*. Si donc le pouvoir d'achat de la monnaie est maintenu, bien que la valeur des vêtements, comparée à celle du blé, ait diminué, la valeur totale de ces deux marchandises, comparée à la monnaie, restera la même et, tandis qu'il y aura une baisse de 2 liv. st. à 1 liv. 6 s. 8 d. sur le prix du vêtement, il y aura une hausse de 2 liv. à 2 liv. 13 sh. 4 d. sur le prix de deux quarts de blé.

Une baisse particulière des prix, considérée isolément, n'est pas un mal, tandis que la baisse générale en est un. En effet, tandis que l'abondance des marchandises due à la plus grande efficacité du travail est un bénéfice pour la Société, cette abondance, lorsque, par suite de l'action ou de l'inaction de la loi, elle est accompagnée d'une baisse des prix, implique un préjudice individuel à l'égard des agents actifs de la production, en décourageant leur esprit d'entreprise et en retardant la somme de production.

En conséquence, dit M. Beeton, les bimétallistes préfèrent la plus grande abondance des produits non accompagnée d'un accroissement du pouvoir d'achat de la monnaie, comme cela existait de 1851 à 1873, par suite des découvertes d'or en Californie et en Australie, à la situation contraire, c'est-à-dire l'abondance des marchandises accompagnée d'un plus grand pouvoir d'achat de la monnaie, comme elle existe depuis 1873, par suite de l'abandon de la frappe libre de l'argent comme monnaie libératoire.

Suivant lord Farrer, les monométallistes prétendent que l'abondance des marchandises due à la plus grande efficacité du travail est suffisante pour expliquer la baisse des prix, à l'exclusion des « *causes monétaires* ». Mais, de deux choses l'une : ou l'abondance des produits est la cause suffisante de la baisse des prix, sans émir compte de la rareté relative de la monnaie et conséquemment il y aurait eu quand même une baisse des prix dans le cas où l'abondance de la monnaie aurait dépassé celle des marchandises, ce qui n'est pas admissible ; ou bien l'abondance des produits est une cause suffisante de la baisse des prix sans contraction (*rareté absolue*) de la monnaie, et conséquemment il y aurait eu également baisse dans les prix mêmes, si la monnaie n'avait pas été raréfiée par l'action de la loi — ce que contestent les bimétallistes.

M. Beeton, pour mieux faire saisir cette idée, cite un exem-



ple accompagné de chiffres : Tandis, dit-il, que (par suite de l'action ou de l'inaction de la loi) le prix moyen des produits est tombé de 40 0/0, celui du blé (par suite des progrès agricoles) a baissé de 20 0/0 de plus que le prix moyen des produits (soit 52 0/0 environ) en vingt-deux ans. Mais si le prix moyen des produits n'avait ni monté ni baissé (c'est-à-dire si le pouvoir d'achat de la monnaie avait été maintenu), le prix du blé serait cependant de 20 0/0 plus bas que le prix moyen des produits. — Il serait environ de 38 sh. par quartier contre 48 sh. qu'il était en 1873 et 24 sh. qu'il est aujourd'hui.

Les monométallistes sont en contradiction avec eux-mêmes quand ils prétendent que la baisse des prix dans les pays à étalon d'or est due à la rareté du « Standard », puisqu'ils déclarent constamment que, grâce aux découvertes du Transvaal et de l'Australie, l'abondance de l'or aura pour résultat une hausse des prix dans les pays à étalon d'or.

Nier que la baisse des prix dans ces pays provient de la rareté de la monnaie relativement à la quantité des marchandises, c'est nier que la plus grande abondance de la monnaie, conséquence de l'adoption du Bimétallisme, tendrait à la hausse des prix dans les pays à étalon d'or, ce que les monométallistes affirment énergiquement.

M. Beeton passe ensuite aux préjudices que causent les fluctuations des prix, et il pose cette nouvelle question : les fluctuations des prix peuvent-elles porter préjudice aux classes ou aux individus ? Il y répond affirmativement en disant que les fluctuations dans quelque sens qu'elles se produisent, portent préjudice non seulement aux classes mais aux individus, et si elles se produisent dans le sens de la baisse, elles profitent aux propriétaires passifs de la richesse au détriment des producteurs actifs et retardent ainsi la production en décourageant le travail. Si la spéculation, ajoute l'auteur, est un élément de stimulation du commerce, ce n'est que jusqu'à un certain point qui ne doit pas être dépassé et, si cette spéculation est basée sur les perturbations de l'étalon monétaire, la limite est dépassée et la spéculation légitime est entravée par celle qui est factice.

Enfin, M. Beeton termine son étude par une dernière question, celle de la concurrence des pays à étalon d'argent :

« De ce qui précède, dit-il, il ressort que la concurrence des pays à circulation blanche est due à ce fait que, tandis que le prix moyen des marchandises est tombé dans les pays à circulation jaune et n'a pas baissé dans les autres et que le Gouvernement anglais en s'abstenant de coopérer avec d'autres nations pour mettre un terme à la différence des valeurs relatives de l'or et de l'argent, a assumé la responsabilité du ralentissement de la production en Angleterre et dans les colonies.

Les Bimétallistes regrettent que, par suite de la distribution territoriale naturelle des métaux précieux, les pays à circulation d'or n'aient pas fait participer les pays à circulation d'argent aux avantages des découvertes du Colorado et de Broken Hill, et qu'ils soient les seuls maintenant à supporter les conséquences de la baisse des prix. Ils regrettent également, pour la même raison, que les pays à circulation blanche ne partagent pas les bénéfices des découvertes du Transvaal et de l'Australie avec les pays à étalon d'or, et qu'en un mot, par suite de la différence des étalons monétaires, les deux groupes de pays soient exposés chacun de leur côté à des fluctuations qu'ils pourraient éviter s'ils possédaient les deux étalons conjointement. »

### Le Budget des Monnaies et Médailles

On vient de distribuer à la Chambre le rapport de M. Paul Delombre, rapporteur du budget des finances, sur les recettes et les dépenses prévues pour l'Administration des Monnaies et relatives à l'année 1896.

Nous sommes heureux de donner le passage ci-après du rapport de M. Paul Delombre, qui propose à la Chambre un modeste crédit de 3.550 francs pour l'organisation, à notre Monnaie, d'un service de statistique analogue à celui qui fonctionne à la Monnaie des Etats-Unis, service dont nous avons, à l'Economiste Européen, demandé la création à plusieurs reprises et qui est appelé à rendre les plus grands services aux économistes s'occupant des questions monétaires :

Messieurs,

Le budget annexe des monnaies et médailles ne paraît comporter, cette année, que peu d'observations.

Il a subi une double modification, par rapport aux propositions primitives du Gouvernement.

Celui-ci a, d'autre part, demandé que l'évaluation des recettes fût accrue de 40.000 francs en raison de l'activité croissante des travaux de la Monnaie : les produits de l'exercice en cours et le développement des commandes justifient cette prévision nouvelle. Ces 40.000 francs viendraient s'ajouter aux 100.000 francs portés d'abord au chapitre 1<sup>er</sup> des recettes

comme « Prélèvements pour frais de fabrication des monnaies ».

RECETTES	Recettes prévues pour l'exerc. 1896 (Budget rect.)
	Fr.
Prélèvement pour frais de fabrication .....	140.000
Produit des tolérances en faible sur le titre et le poids des monnaies .....	2.000
Produit de la vente des médailles :	
Prix de la matière .....	1.000.000
Frais de fabrication des médailles d'or et d'argent .....	190.000
Jetons et médailles de bronze .....	90.000
Recettes accessoires .....	65.000
Produits des poinçons de garantie remboursés par l'Administration des contributions indirectes .....	25.000
Droits d'essai et droits sur les certificats délivrés aux essayeurs du commerce .....	1.100
Produit brut de l'émission des monnaies de bronze .....	200.000
Recettes accidentelles .....	11.000
<b>Total des recettes .....</b>	<b>1.724.100</b>

DÉPENSES	Crédits pro- posés par la Commission du budget
	—
<b>Fabrication des monnaies et médailles</b>	
1 <sup>o</sup> Service administratif	
Personnel du service administratif .....	63.000
Matériel du service administratif .....	76.050
Dépenses diverses du service administratif .....	12.800
<b>Total des services administratifs .....</b>	<b>151.850</b>
2 <sup>o</sup> Service d'exploitation	
Dépenses fixes d'exploitation	
Personnel .....	158.200
Matériel .....	6.500
Dépenses d'exploitation non susceptibles d'évaluation fixe	
Personnel .....	85.050
Matériel .....	64.500
Dépenses éventuelles et compléments de pensions aux ouvriers et pensions aux veuves d'ouvriers .....	6.000
Dépenses d'ordre. (Achat d'or et d'argent pour la fabrication des monnaies et médailles) ..	1.000.000
Service des monnaies de bronze .....	32.000
Achat de métal et frais d'affinage pour l'entretien des monnaies courantes .....	120.000
Application au Trésor de l'excédent des recettes sur les dépenses .....	100.000
<b>Total du service d'exploitation .....</b>	<b>572.250</b>
<b>Total des dépenses .....</b>	<b>1.724.100</b>

D'autre part, le Gouvernement a demandé une augmentation de crédit de 3.550 fr. au titre du chapitre 2 : « Matériel du service administratif. » Cette augmentation serait applicable à l'article 4, relatif aux « frais d'impression ». Il s'agit de mettre la Monnaie en mesure de publier périodiquement, suivant le vœu émis par l'Institut international de Statistique dans sa dernière session, une statistique faisant connaître la production des métaux précieux dans le monde, leur mouvement international, enfin la consommation de l'or et de l'argent, consommation résultant, par exemple, soit de leur emploi industriel, soit des frappes de monnaies, soit du frai. Il n'est pas besoin de faire ressortir l'intérêt d'un document de ce genre où seraient centralisés tous les renseignements, résumés et coordonnés, tous les travaux actuellement épars. L'Institut international a exprimé, à l'unanimité, le désir de voir cette œuvre confiée à la France.

Nous vous proposons, messieurs, de voter ce crédit.

L'attention de la Commission du budget a été appelée sur la convenance qu'il y aurait à adopter un nouveau coin pour frapper l'effigie de nos diverses monnaies. Nous exprimons l'espoir que cette question, signalée déjà au Gouvernement par la Commission du budget de 1895, recevra, à bref délai, une solution favorable. La Commission est d'ailleurs d'avis que, pour compléter les essais auxquels il a dû être procédé jusqu'ici, il ne sera pas besoin de grever le budget de la Monnaie et que, sur les crédits affectés aux Beaux-Arts, on trouvera aisément toutes les ressources nécessaires pour doter la République de monnaies dignes d'elle.



### L'Union Bimétallique Allemande

Le Comité de l'Union Bimétallique Allemande, qui s'est réuni à Berlin, le 7 novembre courant, a adopté les résolutions suivantes :

1° Pour des raisons pratiques, il y a lieu d'essayer de régler la question monétaire de concert avec l'Angleterre ;

2° La Ligue Bimétallique Allemande adhère aux déclarations faites à la Chambre des Communes par M. Balfour, ministre anglais ;

3° Le Comité considère qu'il est du devoir du Gouvernement allemand de préparer les voies à un arrangement international ;

4° Avant qu'aucune Conférence internationale ne soit convoquée, le Gouvernement allemand devrait nouer des négociations préliminaires avec les Etats-Unis de l'Amérique du Nord et avec la France ;

5° Il y a lieu d'adresser des pétitions, dans ce sens au Chancelier de l'Empire et au Parlement.

Notre correspondant de Berlin nous annonce, à ce propos, que le mouvement *Bimétallique* gagne de jour en jour du terrain en Allemagne et que la question monétaire sera posée au Parlement dès l'ouverture de la session, fixée au 3 décembre prochain.

### Le Bimétallisme en Autriche

Un correspondant de Prague écrit à la *République Française* :

Une décision très importante a été prise ces jours-ci dans l'assemblée des grands propriétaires de Bohême, qui se tenait à Prague à l'occasion des nouvelles élections.

Cette curie d'électeurs qui, par droit de propriété foncière, a l'avantage politique considérable d'élire 70 députés à la Diète et 23 au Parlement, a été mise en émoi par une motion d'un de ses membres, qui a présenté la première attaque contre la nouvelle loi monétaire autrichienne de 1892, contre la régularisation de la *valuta*, comme on l'appelle en Autriche.

C'est le comte Léopold Kolowrat qui a réussi, par un long discours appuyé sur des faits statistiques, à prouver que la cause principale de la crise agricole et du mécontentement général tire son origine de la démonétisation de l'argent. Il a montré que l'Autriche qui, jusqu'en 1892, avait été protégée dans ses transactions commerciales avec l'étranger par le change de sa monnaie argent, subit à présent, par l'adoption du monométallisme, l'invasion des produits étrangers et en même temps une baisse des prix hors ligne, que l'industrie et le commerce sont menacés comme l'agriculture. Il a invité l'assemblée à considérer la solution de la question monétaire comme la délivrance du désaccord politique de la nation, comme remède contre la crise sociale et agricole, comme étant de la plus haute importance pour la position politique du parti. Malgré une opposition assez forte, le principe des avantages du Bimétallisme a été accepté par une forte majorité et ajouté dans le programme du parti conservateur.

### Les Frappes des Monnaies en Russie

L'administration financière russe fera frapper, dans le courant de l'année prochaine, pour 100 millions de roubles de monnaie d'or, 25 millions de roubles de monnaie d'argent, 300.000 roubles de petite monnaie d'argent et 800.000 roubles de monnaie de cuivre.

### Les Frappes de monnaies pour Porto-Rico

Dans l'*Economiste Européen* du 2 novembre 1895 (n° 199), nous avons publié une information relative à la frappe de piastres pour Porto-Rico effectuée à l'Hôtel des Monnaies de Madrid.

Notre confrère *El Economista*, de Madrid, publie, dans son numéro de cette semaine, un article dont voici un extrait :

On continue à recevoir les piastres mexicaines ramassées à Porto-Rico ; dans peu de jours il y aura cinq millions de piastres à l'Hôtel de la Monnaie.

La refonte de ces piastres en monnaie autonome, ou, en d'autres termes, en monnaie spéciale avec cours propre et avec pouvoir libératoire dans ladite île, est commencée. Chaque jour on frappe une centaine de mille piastres, en travaillant de 7 heures du matin à 7 heures du soir, y compris les jours fériés, de façon à aller plus vite.

Avec cette monnaie refrappée et l'émission d'une quantité de billets (dont nous ignorons l'importance) le Ministre d'outre-mer se propose de faire face à la circulation de la Petite-Antille ; il veut ramasser la monnaie mexicaine existant là-bas et la privant, à un moment déterminé, des conditions légales pour servir d'instrument libératoire et d'échange...

Et notre confrère conclut en demandant si la refrappe et la substitution dont il s'agit constitue un expédient provisoire ou préparatoire, pour compléter plus tard la mesure, dans quel cas il y applaudirait.

A ce propos, M. Ottomar Haupt, dont nos lecteurs connaissent la grande compétence, nous adresse la lettre suivante :

... Si j'ai bien compris, il s'agit de la transformation de piastres mexicaines en pesos de l'île de Porto-Rico, qui n'auraient naturellement pas cours dans la mère patrie ?

Vous savez que, dans ces derniers temps, les piastres mexicaines ont fait, dans l'Extrême-Orient, jusqu'à 5 0/0 de prime ; on commettrait donc une première faute en les destinant, dans de pareilles conditions, au creuset, au pair de l'argent. Il eût mieux valu, en effet, les vendre et, avec le produit, acheter de l'argent en barres pour frapper des pesos de Porto-Rico.

Le nouveau peso de 22 grammes 1/2 fin doit, ce me semble, former à l'avenir l'unité monétaire de Porto-Rico ; en d'autres termes, la nouvelle *valuta* du pays devra être basée là-dessus. Or, à 31 pence, cette monnaie vaut 2 fr. 55, et, avec un agio de 18 0/0 environ, 3 pesetas, tandis que la valeur nominale du peso espagnol est naturellement de 5 pesetas.

En d'autres termes, un peso de l'île subira, à Madrid, une perte de 40 0/0 ; le change de Porto-Rico sur l'Espagne serait coté avec 67 0/0 de prime (100 pesos ou 500 pesetas = 167 pesos de l'île).

L'intention du Gouvernement espagnol ne peut pas être d'avilir à ce point la *valuta* de Porto-Rico, qui est déjà cotée avec 44 0/0 de prime pour Madrid, grâce à une étrange confusion monétaire.

Ajoutons que dans son remarquable ouvrage « Arbitrages et parités », M. Ottomar Haupt a traité cette question à fond.

### La Question monétaire et le développement économique de la Chine

Nous extrayons le passage suivant du rapport adressé par M. Dubail, consul général de France en Chine, au Département des Affaires étrangères, sur le commerce de la Chine en 1894.

Le fait le plus important qui me paraît ressortir de l'étude du rapport publié par l'Administration des Douanes pour l'année 1894 est le suivant : Les systèmes monétaires de l'Europe et de l'Asie reposent chacun aujourd'hui sur une base unique et différente ; l'argent a toujours été l'étalon unique de l'Orient, et l'or a conquis la même position, depuis quelques années dans tous les Etats européens ainsi qu'aux Etats-Unis. Il en est résulté un trouble profond dans les relations économiques de ces deux parties du monde comme dans le rapport de valeur du numéraire qui leur sert de véhicule, et un manque complet d'équilibre et de stabilité dans la balance des échanges.

Je n'ai pas à examiner ici les causes de cette démonétisation de l'argent, j'ai simplement à en constater, pour la Chine, les résultats que j'ai signalés au courant de cette étude : diminution des importations, augmentation des exportations portant à la fois sur les matières premières et sur les produits manufacturés, création de nouvelles industries, développement considérable des relations commerciales avec le Japon, pays où l'étalon d'argent reste conservé.

Les ressources de la Chine sont immenses et beaucoup restent encore inexploitées ; elle possède d'autre part des capitaux considérables, des négociants du sens commercial le plus aigu et enfin, une population innombrable qui peut lui fournir à bas prix la main-d'œuvre la plus habile. Il est à craindre que le relèvement des prix, conséquence de la démonétisation de l'argent, ne force les Chinois à se procurer eux-mêmes les produits que l'Europe leur fait payer trop cher, et que celle-ci n'ait imposé à la Chine de nouveaux besoins que pour se créer à elle-même une concurrence dont on ne saurait ni mesurer le développement, ni exagérer le péril.

Ces appréciations corroborent toutes les données que nous publions régulièrement ici même.



## Création de filatures de coton en Chine

Le Consul de Belgique à Shanghai écrit que des Allemands, des Anglais et des Américains viennent de commander les machines nécessaires pour l'installation à Shanghai de cinq filatures de coton.

Grâce à la démonétisation de l'argent en Europe et aux Etats-Unis, ces fabriques écraseront les produits de Manchester, le coton se trouvant sur place et la main-d'œuvre étant à très bon marché. Le salaire journalier de l'ouvrier chinois varie de 54 à 70 centimes; quant aux femmes et aux enfants, employés en grand nombre dans les filatures, ils gagnent de 6 à 9 cents de dollar, soit, au cours actuel, 18 à 27 centimes par jour.

Ces renseignements confirment de tous points ceux que nous avons déjà publiés.

## Situation Financière générale

**France.** — Après la panique à laquelle on a assisté dans la journée de samedi, le calme est revenu dans les esprits dès lundi, sur l'annonce d'interventions qui allaient se produire pour arrêter le mouvement qui semblait devoir dégénérer en *krach*. Comme on le verra dans notre *Marché Financier*, ces interventions, habilement pratiquées, et qui ont surtout consisté à reprendre de mains défaillantes des stocks de titres qui, venant sur le marché, auraient encore amené une dépréciation énorme des cours, ces interventions, disons-nous, combinées avec les achats persistants de l'épargne, ont enrayé la baisse et contribué à une reprise des cours. De plus, les nouvelles reçues des Bourses étrangères n'ont pas manqué d'exercer une influence salutaire sur l'ensemble du marché; aussi restons-nous en dispositions favorables, en dépit d'échanges encore restreints.

Nos *Rentes Françaises* ont eu une tenue véritablement remarquable. De même, les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer*. Quant aux autres valeurs, elles ont plus ou moins eu à souffrir des réalisations qui se produisaient, et des ventes auxquelles on procédait sur les places étrangères.

Bien que l'argent ait tendance à se resseoir, les reports qui seront pratiqués aujourd'hui ne seront vraisemblablement pas élevés.

**Allemagne.** — La Bourse de Berlin s'est ressentie du relèvement du loyer de l'argent et des efforts des boursiers; en d'autres termes elle a été très irrégulière, avec des alternatives de fermeté. L'incertitude a été augmentée par le relèvement d'un pour cent du taux officiel de la *Banque de l'Empire*, qui a voulu, en prenant cette mesure, mettre un frein à la spéculation.

Constatons cependant que, malgré la tension du marché, les grands Etablissements de crédit manifestent leur confiance dans l'avenir; c'est ainsi que la *Deutsch Bank* va porter son capital de 75 millions à 100 millions de marks, en émettant les nouvelles actions au taux de 150 0/0. Aussi, suivant les derniers avis, les transactions reprennent vivement à la Bourse.

**Angleterre.** — Sous l'influence de la panique survenant à Paris et des mauvaises nouvelles publiées sur les événements de Turquie, le marché a subi, samedi dernier, un recul fort important. Les déclarations assez rassurantes de lord Salisbury et l'amélioration du marché de Paris ont provoqué depuis une reprise. Les conditions assez calmes, dans lesquelles s'est effectuée la liquidation de mi-novembre, ont accentué ces dispositions.

Les règlements se sont effectués avec une régularité relative: on n'a signalé la faillite que de quelques petites maisons, mais beaucoup de plus importantes ont dû demander aide et la situation exige de grands ménagements.

**Autriche-Hongrie.** — Le marché autrichien se relève petit à petit de la rude atteinte qu'il a subie le samedi 9 novembre; on appréhende, toutefois, le règlement

d'aujourd'hui, qui s'annonce comme devant être laborieux, malgré la persistance de la détente monétaire.

Le Ministre des finances prépare une série de mesures tendant à enrayer la spéculation exagérée, qui a causé de si grands désastres la semaine dernière.

**Espagne.** — La fermeté domine sur le marché espagnol où le public témoigne sa confiance dans la politique financière du Cabinet conservateur. Les Rentes Extérieure, Intérieure et les billets de Cuba sont également recherchés.

Signalons les plus-values de recettes accusées par le Trésor de la Grande-Antille, non seulement pour les douanes, mais pour les autres chapitres; par contre, par suite des nécessités de la guerre, les dépenses des deux premiers mois de l'exercice en cours se sont accrues de 4.094.335 piastres, par rapport à la période correspondante de l'année antérieure.

**Italie.** — Les Bourses italiennes continuent à dépendre des marchés étrangers; aussi, après l'émotion causée par la crise générale de la semaine dernière, la tendance est-elle devenue plus ferme, malgré la pénurie d'affaires.

Le budget de 1895-96 et les prévisions de 1896-97 sont prêts, paraît-il; d'après les journaux officiels de l'Italie les divers Ministres se seraient mis d'accord avec M. Sonnino au sujet des réductions de dépenses réclamées par ce dernier.

**Roumanie.** — On prévoit pour l'exercice 1894-95, qui va être clôturé définitivement à la date du 30 septembre, un déficit de 10 millions; mais le Trésor dispose déjà d'une somme supérieure à 12 millions pour y faire face.

Quant à l'exercice 1895-96, la situation au 30 avril accuse un léger excédent.

**Russie.** — Nous analysons, aux *Questions du jour*, le remarquable volume sur le budget russe publié par la maison E. Hoskier et Co. Les documents qu'il renferme sont de nature à donner toute sécurité aux porteurs français de titres russes.

## FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ETATS	8 novembre				15 novembre			
	Derniers Cours	P. de 4 l. de rente	Revenu p. 0/0		Derniers Cours	P. de 4 l. de rente	Revenu p. 0/0	
Français 3 % (perpétuel).....	99 92	33 30	3 »		100 75	33 58	2 97	
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).....	106 60	38 76	2 57		107 »	33 90	2 57	
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	101 50	25 37	3 94		101 60	25 40	3 93	
Belgique 3 %.....	101 70	33 90	2 94		100 20	33 40	2 99	
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.).....	65 20	16 30	6 13		65 »	16 25	6 15	
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	155 »	» »	» »		155 »	» »	» »	
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	101 »	28 85	3 46		101 »	28 85	3 46	
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	101 95	25 48	3 92		102 »	25 50	3 92	
Italie 4 % net.....	87 »	21 75	4 59		85 05	21 51	4 64	
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	96 40	32 13	3 11		97 70	32 56	3 07	
Portugal 3 % (1 fr. net).....	25 40	25 40	3 95		25 50	25 50	3 92	
Roumanie 5 %.....	100 75	20 15	4 96		99 75	19 95	5 01	
Russie 3 % or 1891 libéré.....	83 50	29 50	3 38		89 »	29 66	3 37	
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	65 »	13 »	7 69		62 »	12 40	8 06	
Suède 3 1/2 1895 (ch. f. 25 fr. 20).....	101 50	29 »	3 44		101 50	29 »	3 44	
Suisse rente 3 % (chemin de fer).....	101 75	33 91	2 94		101 75	33 91	2 94	
Turquie convertie 1 % série D.....	21 25	21 25	4 70		20 60	20 60	4 85	
— Priorité 4 % 1890.....	473 75	23 68	4 22		455 »	22 75	4 39	
Consolidé Prussien 3 % à Berlin).....	99 10	33 03	3 02		98 80	32 93	3 03	

## FRANCE

**La Politique.** — L'Interpellation Julien Dumas sur les intentions du Gouvernement à l'égard des lois visant les menées anarchistes.

— Les Affaires d'Arménie. — L'Election à la Chambre d'un vice-président et d'un secrétaire. — Le Projet de loi sur les incompatibilités parlementaires. — La Réforme du Régime fiscal des Successions.

L'interpellation adressée au Ministère, au sujet de la loi contre les anarchistes, s'est terminée par un succès considérable pour le Cabinet Bourgeois. Les déclara-



tions du Président du Conseil ont été approuvées par une majorité de 347 voix, toutes républicaines, contre 87, presque toutes de royalistes et de ralliés.

Une constatation doit se dégager du scrutin de jeudi : c'est qu'il existe à la Chambre une véritable majorité, forte et durable, exclusivement républicaine, qui n'attendait qu'un programme et un chef. Tout porte à croire que cette majorité s'affirmera davantage encore dans les incidents parlementaires qui vont suivre.

Deux grands partis seront alors en présence : le parti conservateur républicain et le parti républicain progressiste. Celui-ci comprendra tous ceux qui, ayant des aspirations démocratiques, veulent défendre, non des intérêts privés, mais les intérêts de la masse des citoyens. L'autre parti verra, au contraire, dans la République, une forme de gouvernement qui devra nécessairement respecter dans une certaine mesure les traditions des régimes disparus.

Ce classement se fera vraisemblablement le jour où le Cabinet Bourgeois sera amené à faire connaître sa pensée sur la politique à suivre et sur la portée de son programme. Déjà, la séance de jeudi a procuré au Ministère une victoire, le premier vote de confiance.

Ajoutons enfin que le nouveau Cabinet a déjà plus fait de bonne besogne en deux semaines que le précédent Ministère pendant toute son existence. On le constatera par les projets dont nous parlons plus loin.

~ Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 9, à l'Élysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

Le Ministre des affaires étrangères a communiqué au Conseil les dernières dépêches parvenues de Constantinople. L'accord est complet entre les six puissances sur l'attitude à observer en présence des incidents d'Arménie.

Sur la proposition du Ministère de la marine, le Conseil a décidé que la tournée effectuée annuellement dans le Levant par l'une des divisions de l'escadre active de la Méditerranée, serait, cette année, avancée d'un mois en raison des événements survenus en Turquie. En conséquence la division partira incessamment pour accomplir sa tournée.

Le garde des sceaux a continué l'exposé du projet de loi sur les incompatibilités. Le texte de projet, qui contiendra cinq ou six articles sera définitivement arrêté dans le prochain Conseil.

Le Ministre de l'agriculture a annoncé qu'il serait entendu lundi par la Commission des douanes sur la question du cadenas.

M. Viger fera savoir à la Commission que le Gouvernement accepte le vote émis par elle, limitant l'application de la loi du cadenas aux céréales et à leurs dérivés, au bétail, aux viandes abattues et aux vins.

~ A la Chambre des députés, la séance s'est ouverte, le 9, par la lecture d'une lettre de M. Lockroy donnant sa démission de vice-président de la Chambre. Cette démission est acceptée et la Chambre renvoie à la séance de lundi l'élection pour le remplacement du vice-président démissionnaire.

M. Jaluzot adresse ensuite une question au Ministre des finances au sujet de la démission de M. Christophle. M. Doumer y répond et la Chambre aborde, après, la discussion sur le projet de loi relatif au régime des successions.

~ Le 11, l'ordre du jour de la Chambre des députés appelait le scrutin pour l'élection d'un vice-président et d'un secrétaire. Après deux tours, le quorum n'ayant pas été atteint, il a été décidé que le troisième tour aurait lieu mardi.

~ Au Sénat, la loi portant majoration des pensions de la Caisse des retraites a été renvoyée à la Commission.

~ Le Conseil des Ministres s'est réuni le 12, à l'Élysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

La majeure partie de la séance a été consacrée à l'examen de la situation en Orient.

M. le Ministre des affaires étrangères demandera à M. Delafosse de retarder de quelques jours la discussion de sa question sur les affaires d'Orient.

D'autre part, le Ministre de la marine a fait savoir que la division navale de l'escadre de la Méditerranée dont le départ prématuré avait été décidé dans le conseil précédent, a appareillé hier à midi, sous le commandement du contre-amiral de Maigret.

M. Doumer a annoncé qu'il a mis à la disposition du Garde des sceaux deux inspecteurs des finances pour l'examen de la comptabilité de la Compagnie des chemins de fer du Sud.

Ces inspecteurs, MM. Jacquin et de Vellefrey, ont pour mission de coopérer, dans la limite de leurs attributions, à

l'instruction ouverte dans le but de rechercher si des dissimulations n'auraient pas été commises dans les écritures de la Compagnie des chemins de fer du Sud de la France à l'effet de celer la destination réelle de partie des sommes indiquées comme dépensées pour les besoins de l'exécution des travaux d'établissement des lignes dont la Compagnie est concessionnaire ou qui lui ont été rétrocédées.

Le Conseil s'est occupé de la question de la réouverture de la Bourse du Travail. M. Mesureur, ministre du commerce, en prévision de cette réouverture, a été chargé d'élaborer un nouveau règlement de la Bourse du Travail.

~ Dans la séance du 12, à la Chambre, M. Poincaré a été proclamé vice-président et M. Ernest Carnot, secrétaire. On a repris ensuite la discussion générale sur le projet de loi relatif à la réforme du régime fiscal des successions.

~ Les Ministres se sont réunis, le 14, en Conseil de cabinet au Ministère de l'intérieur sous la présidence de M. Léon Bourgeois, président du Conseil.

Le Garde des sceaux a donné lecture au Conseil du texte du projet de loi sur les incompatibilités parlementaires, qui a été déposé jeudi sur le bureau de la Chambre.

Le Ministre de la guerre a rendu compte de son voyage à Perpignan et à Port-Vendres.

Les hommes ont beaucoup souffert, soit lorsqu'ils ont été employés aux travaux de déchargement, soit lorsqu'ils ont travaillé à la route, soit surtout lors du transport des malades entre Andriba et l'origine de la navigation fluviale.

L'insuffisance des moyens de transport paraît avoir été la cause principale de ces fatigues et de ces souffrances. Les hommes les ont supportées et les malades eux-mêmes en parlent sans une récrimination.

L'impression que le Ministre a recueillie de leur entretien est celle d'une véritable admiration pour l'entrain et la bonne volonté qu'ils ont déployés.

Le Gouvernement a décidé que les hommes de la classe 1892 qui en feraient la demande seraient, à leur retour en France, envoyés en congé de convalescence et y seraient maintenus jusqu'à l'époque de la libération de leur classe.

Le Conseil a approuvé un projet de décret qui substitue les inspecteurs généraux aux plus anciens amiraux dans la commission de classement du second degré.

~ L'interpellation de M. Julien Dumas sur les intentions du Gouvernement à l'égard des lois sur les menées anarchistes a été discutée, à la Chambre des députés, le 14. L'ordre du jour approuvant les déclarations du Gouvernement a été voté par 347 voix contre 87.

Le même jour, le Sénat a voté le projet relatif au recouvrement des frais dus aux notaires, avoués et huissiers.

~ Le 15, la Chambre des députés a repris la discussion du projet de loi sur le régime fiscal des successions.

## QUESTIONS DU JOUR

### Philosophie de la Crise

Crise de spéculation ! Crise d'intermédiaires ! Tels sont les qualificatifs employés pour désigner la crise actuelle. Ces deux qualificatifs sont exacts : il y a eu, en effet, crise de spéculation et crise d'intermédiaires ; mais puisque, d'une manière générale, les deux crises sont, aujourd'hui, en voie de réduction, nous voulons essayer d'en dégager la philosophie.

\*\*\*

Beaucoup de nos confrères de la grande presse politique attaquent la spéculation sans se douter des services immenses qu'elle rend à la cause du progrès social et de l'humanité. La spéculation n'est pas seulement l'âme du marché français, elle est aussi le point d'appui de l'association, du groupement des capitaux, et c'est grâce à son initiative hardie que les ressources de l'avenir sont utilisées pour les besoins du présent, et que le développement du bien-être général suit sa marche progressive à travers les âges.

« Si le Marché à Terme n'existait pas — écrivions-nous le 20 novembre 1892, dans l'*Economiste*



*Européen*, pour défendre la spéculation contre les attaques qu'elle avait subies lors de la fameuse discussion du budget de 1893 — si l'on ne pouvait se procurer des marchandises ou des valeurs (qui sont une forme de la marchandise) que contre des espèces sonnantes et trébuchantes, il n'y aurait plus ni crédit, ni commerce. »

« Ces marchés sont indispensables au crédit de l'Etat — a dit le rapporteur de la Commission extra-parlementaire de 1882 chargée d'examiner la question de l'exception de jeu en matière d'opérations de Bourse, question qui a été résolue en 1885 par la reconnaissance légale des opérations à terme — ils sont aussi d'une importance de premier ordre pour le placement des actions des grandes Sociétés financières et industrielles. Sans eux, l'Etat n'aurait pu se procurer aussi facilement les sommes énormes dont il a parfois besoin pour exécuter de grands travaux publics, pour subvenir aux dépenses de guerres heureuses, ou pour payer la rançon nécessaire à l'évacuation du territoire après les désastres du premier et du second Empire. »

Enfin, dans son *Manuel du Spéculateur à la Bourse*, P.-J. Proudhon n'a-t-il pas donné cette admirable définition de la spéculation :

« La spéculation est, à proprement parler, le génie de la découverte. C'est elle qui invente, qui innove, qui prévoit, qui résout, qui, semblable à l'esprit infini, crée de rien toutes choses. Elle est la faculté essentielle de l'économie. Toujours en éveil, inépuisable dans ses ressources, méfiante dans la prospérité, intrépide dans les revers, elle avise, conçoit, raisonne, définit, organise, commande, légifère ; le travail, le capital, le commerce exécutent. Elle est la tête, ils sont les membres ; elle marche en souveraine, ils suivent en esclaves. »

« Son action est universelle. Le premier qui laboura un champ, qui enferma du bétail dans un parc, qui fit fermenter du jus de pomme ou de raisin, qui creusa, au moyen de la flamme, un canot dans un tronc d'arbre, fut autant spéculateur que celui qui, longtemps après, imagina la monnaie ou la lettre de change. »

Et nous pouvons ajouter aujourd'hui : « Qui acheta des actions de Mines d'or ou des valeurs ottomanes ! »

Donc ne soyons pas trop sévères, et surtout ne soyons pas injustes à l'égard de la spéculation, même lorsque ses excès viennent troubler notre douce quiétude.

Perfectionnons les instruments qui sont ses auxiliaires ; rendons-la, par des dispositions intelligentes, aussi sincère, aussi loyale que possible : c'est la seule morale que nous puissions logiquement tirer de l'aventure :

\*\*\*

Les intermédiaires sont les principaux agents d'exécution de la spéculation. Ce sont eux qui, selon les circonstances, la provoquent, l'accélèrent ou la ralentissent. Les intermédiaires peuvent donc rendre de très grands services à la cause du progrès social, si leur action est sagement pondérée, si le caractère de leur rôle reste conforme à l'intérêt du public. Mais, si pour une raison quelconque, ce caractère se modifie et si leur intérêt particulier se place en opposition de l'intérêt du

public : la spéculation perd son influence bien-faisante et devient un danger pour la société.

La crise que notre marché vient de subir — et que nous avons si justement nommé le *Krack des Intermédiaires* — prouve d'une manière irréfutable combien les législateurs français ont eu le sens de l'intérêt général en imposant aux intermédiaires légaux (agents de change ou courtiers de commerce) l'obligation de n'avoir dans les opérations effectuées par leur ministère d'autre rôle que celui de rapprocher l'offre de la demande, et d'assurer ainsi la sincérité de la transaction ; d'autre intérêt que le prix d'un courtage déterminé par un règlement commun.

Nous n'avons certes pas l'intention de soulever ici la brûlante question du Parquet et de la Coullisse ; ce n'est pas le moment — alors que le feu est à la maison — de discuter le droit des locataires : il s'agit avant tout d'éteindre l'incendie. Nous voulons donc rester sur le terrain purement philosophique.

En nous plaçant à ce point de vue spécial, nous avons le droit de dire que ce qui vient de se passer démontre que le fonctionnement du Marché financier français a besoin d'être modifié, dans un sens libéral sans doute, mais en conservant cependant les principes tutélaires sur lesquels nous appuyions dans notre étude intitulée : *la Réforme du Marché financier français*, publiée dans l'*Economiste Européen* du 16 avril 1893, immédiatement après la promulgation de la loi sur l'impôt des opérations de Bourse.

Dans la grande réforme que le Marché financier va subir d'ici au 1<sup>er</sup> juillet 1893, — écrivions-nous à cette époque, car M. Peytral avait promis cette réforme avant la présentation du Budget de l'année 1894 — l'intermédiaire réglementé, courtier soumis, ou agent de change commissionné (selon le nom qu'on voudra lui attribuer), devra scrupuleusement conserver le caractère que la législation française a voulu donner à toute personne investie d'un mandat : En d'autres termes, il ne devra jamais pouvoir faire d'opérations de Bourse pour son compte personnel, ni avoir, dans les opérations effectuées par son ministère, d'autre intérêt que le prix de courtage réglementairement déterminé par le futur syndicat des nouveaux agents de change.

Enlever à l'intermédiaire de Bourse ce caractère de neutralité absolue entre l'offre et la demande aurait pour conséquences inévitables :

1<sup>o</sup> D'affaiblir notre marché financier en lui retirant sa sincérité et sa solidité ;

2<sup>o</sup> De priver le public, et la spéculation elle-même, de la sécurité et de la fidélité d'exécution que nos lois ont toujours voulu leur donner.

Le Marché financier perdrait sa sincérité et sa solidité, et le public sa sécurité, parce que le jour où les mandataires pour le compte d'autrui deviendraient également spéculateurs pour leur propre compte, ils seraient à la fois responsables des opérations de leurs propres clients et des spéculations individuelles des intermédiaires avec lesquels ils devraient prendre des engagements respectifs.

On peut toujours se couvrir à l'égard d'un client en lui faisant déposer des titres, ou une couverture proportionnée aux risques assumés par lui : mais comment se couvrir à l'égard d'un confrère qui prend la contre-partie d'un ordre ? Comment apprécier la solidité, la situation réelle d'un intermédiaire dont les engagements personnels seraient confondus avec les opérations de ses clients réels ?

Avec le système de la contre-partie ou de la spéculation individuelle permise aux intermédiaires, on ne pourrait jamais savoir où finirait la responsabilité de la clientèle et où commencerait celle de l'agent. L'in-



quiétude sur le sort des engagements pris par les intermédiaires entre eux, remplacerait la tranquillité qui existe maintenant sur le marché officiel et à la première alerte, au premier symptôme de crise, tous les intermédiaires cherchant à se dégager des engagements pris avec les collègues dont la situation personnelle serait ou *semblerait seulement menacée*, transformeraient infailliblement la crise en catastrophe, en défendant leurs intérêts particuliers.

Est-ce que les événements de ces derniers jours et la situation critique qui en est résultée pour les membres du Marché libre de Paris ne justifient-ils pas d'une manière absolue nos prévisions d'avril 1893? Que serait-il advenu du Marché financier français si le Parquet n'avait opposé à la débâcle de la Coullisse la résistance de sa puissante organisation? C'est une question que nous posons de bonne foi, et sans aucun parti pris de tendance ou de récrimination, à ceux de nos confrères qui réclament la *liberté absolue*, le *droit de tout faire*, en faveur de l'intermédiaire de Bourse.

Est-ce à dire que tout soit parfait sur le Marché financier de Paris et qu'il faille s'en tenir au fonctionnement actuel? Non certes! Nous estimons que la dualité du Marché libre et du Marché officiel ne saurait se continuer sans de graves inconvénients pour le crédit public pris dans le sens le plus large, et, sans sortir de notre domaine philosophique, nous persistons dans nos idées de 1893, car l'expérience vient d'en démontrer la justesse.

EDMOND THÉRY.

### LES ACTIONS DE VINGT-CINQ FRANCS

On va distribuer aujourd'hui à la Chambre des députés la proposition de loi présentée par MM. Georges Graux, Méline, Jonnart et Boudenoot, ayant pour objet de modifier l'article 1<sup>er</sup> de la loi du 1<sup>er</sup> août 1893 sur les Sociétés, d'autoriser la création d'*actions de 25 francs* et de faciliter la participation aux bénéfices.

Voici le texte de la proposition :

ART. 1<sup>er</sup>. — *Le paragraphe 1<sup>er</sup> de la loi du 1<sup>er</sup> août 1893 est modifié comme suit :*

« Les Sociétés en commandite, quel que soit leur capital, peuvent se diviser en actions ou coupures de 25 francs au moins ».

ART. 2. — *Un décret rendu en la forme du règlement d'administration publique, déterminera les conditions de négociation des valeurs étrangères.*

Dans notre « édition verte » de mercredi prochain nous analyserons le remarquable Exposé des motifs dont M. Georges Graux, député du Pas-de-Calais, a fait précéder la proposition.

Ajoutons que M. Georges Graux, d'accord avec M. Doumer, Ministre des finances, demandera aujourd'hui samedi à la Chambre, l'urgence pour sa proposition et le renvoi aux bureaux pour la nomination de la Commission spéciale qui devra l'examiner.

Les bureaux se réuniront mardi prochain.

### LA SITUATION EN TURQUIE

La crise financière et monétaire, qui avait pris l'allure d'une véritable déroute à la Bourse de Galata et dans les principaux centres de l'Empire ottoman, est, maintenant, conjurée. Après avoir fait face à toutes les demandes, sans recourir au *moratorium* du 6 novembre — et malgré l'avance de 300.000 liv. turques consentie au Gouvernement de la Sublime Porte — la

Banque Ottomane dispose encore d'un excédent de numéraire qu'elle peut placer en réserve.

Mais si, de ce côté, les inquiétudes se sont apaisées, les nuages amassés depuis quelque temps à l'horizon politique viennent nous rappeler que l'éternelle question d'Orient reste ouverte; l'imbroglio arménien s'étant accru elle a traversé une phase assez critique. Il importe donc, si on veut dégager la situation actuelle, de procéder avec méthode et de classer les événements; en ce faisant, on peut arriver à une mise au point nécessaire des nouvelles à sensation publiées par la presse européenne.

Dans le discours, si diversement commenté, qu'il a prononcé, samedi dernier, au banquet du nouveau Lord Maire de Londres, à Guildhall, Lord Salisbury a fait ressortir l'intérêt primordial qui s'attache au maintien de l'intégrité de l'Empire ottoman; mais il a exprimé, aussi, des doutes sur la réalisation des réformes promises. Le premier Ministre de Sa Majesté britannique ne semble pas avoir pris à tâche de rassurer l'opinion publique; aussi ses déclarations ont-elles été accueillies avec une certaine défiance en deçà du détroit. En rejetant toutes les responsabilités sur le Sultan, il l'a présenté comme un monarque absolu, auquel il suffit de vouloir pour rester le maître des destinées de son Empire, et, sans tenir compte des concessions déjà faites, il l'a menacé d'une intervention dont la conséquence finale serait l'émancipation des Arméniens. Ces paroles tombant des lèvres du chef du Gouvernement anglais ont causé quelque surprise; on a estimé, avec raison, qu'elles constituaient un encouragement pour les Comités arméniens, dont le siège central est à Londres et dont l'agitation incessante pourrait, si on ne cherchait à l'enrayer, mettre le feu aux poudres en Orient.

Nous devons reconnaître, toutefois, que Lord Salisbury a atténué, dans sa péroraison, les effets de son exorde, en affirmant que les puissances européennes ne poursuivent pas des visées particulières et qu'elles sont résolues à placer le maintien de la paix au-dessus de toute autre considération.

En effet, Halif-Rifaat-Pacha, appelé le 6 novembre, au poste de grand-vizir, en remplacement de Kiamil-Pacha, s'est trouvé à son tour en face de l'entente des représentants de la France, de la Russie, de l'Angleterre, de l'Allemagne, de l'Autriche-Hongrie et de l'Italie, qui l'ont mis en demeure de faire connaître les mesures prises par la Sublime-Porte en vue du rétablissement de l'ordre. Simultanément chacune des six puissances renforçait son escadre dans le Levant, en donnant aux commandants de navires l'ordre de se rapprocher des Dardanelles.

Ces mesures ont provoqué une révolution de palais à Yildiz-Kiosk, le Sultan s'étant décidé à renvoyer ceux de ses chambellans qui paraissaient jouer auprès de lui le rôle que jouaient jadis, au Louvre, les mignons de Henri III.

Pour saisir la portée de cette décision, réclamée depuis longtemps par l'opinion publique, il faut se rappeler que le chef des croyants a coutume de traiter ses ministres en serviteurs dociles; s'il ne dispose pas, dans l'étendue de son empire, de la toute-puissance que lui prêtait lord Salisbury dans le discours résumé plus haut, il admet difficilement les observations de ceux qui l'entourent. C'est ainsi que, d'après la *Gazette de Francfort*, il aurait destitué Kiamil-Pacha à la suite d'un rapport relatif aux dangers de la politique extérieure dirigée par lesdits chambellans. Ajoutons, enfin, que les rivalités existant entre les habitants de Yildiz-Kiosk et la Porte empêchaient Abdul-Hamid de connaître l'exacte vérité sur l'origine des troubles dont certaines provinces sont le théâtre.

En résumé, l'accord des puissances européennes, devenu complet depuis l'initiative prise par le comte Goluchowski, le chancelier austro-hongrois, permet d'entrevoir l'établissement d'un *modus vivendi* capable d'ajourner une solution radicale que personne ne peut désirer à l'heure actuelle. Il semble, au surplus, si on s'en rapporte aux affirmations du Gouvernement turc qu'on ait exagéré l'importance du mouvement



révolutionnaire des populations chrétiennes contre l'élément musulman, car voici la note de l'ambassade ottomane à Paris, publiée par l'Agence Havas :

Depuis quelque temps, les correspondants de la presse étrangère ne cessent de lancer des nouvelles représentant la situation de la Turquie sous les couleurs les plus sombres ; tantôt ce sont des complots, emprisonnements, exécutions, qui alimentent l'esprit inventif de ces correspondants ; tantôt ce sont des massacres de chrétiens dont les proportions varient d'après l'appréciation individuelle de chacun, qui se commettraient ou qui seraient à redouter.

En présence de cette campagne volontairement tendancieuse, l'ambassade impériale ottomane à Paris croit devoir mettre le public en garde contre toutes les rumeurs sensationnelles. Les autorités ont eu à réprimer, comme cela se passe en pareil cas dans tous les pays du monde, quelques échauffourées locales, qui n'ont pas la portée qu'on a voulu leur attribuer quant à la situation générale de l'Empire, et le Gouvernement impérial ne manquera du reste pas à son devoir de sévir contre les perturbateurs de l'ordre public, si de nouveaux désordres venaient à se produire.

Les intentions généreuses de S. M. I. le Sultan pour tous ses sujets, sans distinction de race ni de religion, sont bien connues de tout le monde, ce dont tout fonctionnaire a le devoir de s'inspirer pour assurer le progrès et la tranquillité des populations.

De son côté, l'agence Reuter publie le texte d'une dépêche officielle turque ainsi libellée :

Grâce aux mesures énergiques prises par les autorités impériales, les troubles et révoltes qui se sont produits dans certaines provinces de l'Asie-Mineure, et qui ont pour origine des intrigues séditeuses de quelques agitateurs arméniens, ont été réprimés partout. L'ordre a été rétabli dans tous les districts qui avaient été récemment le théâtre d'émeutes et de conflits. Des précautions ont, de plus, été prises pour assurer le maintien de la tranquillité.

Quoi qu'il en soit, le Sultan a manifesté nettement son intention de rétablir l'ordre en Asie-Mineure et de calmer l'agitation dont on s'est tant ému en Europe. Si vraiment nous n'avons pas à compter avec une guerre de races et de religion sans merci, issue de haines séculaires, si l'accord le plus parfait continue à régner entre les puissances relativement à l'action à exercer en Turquie, la fameuse question d'Orient pourra être reléguée au second plan : on arriverait, cette fois encore, à un règlement pacifique de la crise.

C.-R. WEHRUNG.

## LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE en Octobre 1895

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des Documents statistiques publiés par l'Administration des Douanes sur le commerce de la France pendant les dix premiers mois de l'année 1895.

Les importations se sont élevées, du 1<sup>er</sup> janvier au 31 octobre, à 2.980.340.000 fr., et les exportations à 2.719.097.000 fr.

Ces chiffres, qui révèlent une situation de plus en plus favorable pour l'ensemble de notre commerce extérieur, se décomposent comme suit pour le mois d'octobre :

IMPORTATIONS	1895	1894	
Objets d'alimentation	90.732.000	92.392.000	— 1.660.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	159.382.000	144.185.000	+15.197.000
Objets fabriqués.....	50.966.000	46.347.000	+ 4.619.000
Totaux.....	301.080.000	282.924.000	+18.156.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	42.737.000	70.811.000	—28.074.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	96.642.000	67.136.000	+29.506.000
Objets fabriqués....	164.732.000	125.058.000	+39.674.000
Colis postaux.....	4.892.000	4.416.000	+ 476.000
Totaux.....	309.003.000	267.421.000	+41.582.000

Voici les chiffres des dix premiers mois de 1895 comparés à ceux de la même période de 1894 :

	1895	1894	Différence sur 1895
en francs			
IMPORTATIONS			
Objets d'alimentation	807.414.000	992.811.000	—185.397.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	1699.617.000	1760.096.000	— 60.479.000
Objets fabriqués.....	473.309.000	452.420.000	+ 20.889.000
Totaux.....	2980.340.000	3205.327.000	—224.987.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	487.315.000	525.748.000	— 38.433.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	714.878.000	616.127.000	+ 98.751.000
Objets fabriqués.....	1432.240.000	1257.356.000	+174.884.000
Colis postaux.....	84.664.000	59.160.000	+ 25.504.000
Totaux.....	2719.097.000	2458.391.000	+260.706.000

Les valeurs mentionnées au présent tableau ont été calculées d'après les taux fixés pour l'année 1894 par la Commission permanente des valeurs de douane.

## LE BUDGET DE 1896

On vient de distribuer aux membres du Parlement le rapport général de la Commission du budget, établi par M. Georges Cochery, pour l'exercice 1896.

En voici les grandes lignes : M. Cochery, en résumant tout d'abord la tâche que la Commission s'est efforcée d'accomplir, indique le triple caractère du projet de budget pour 1896 : Prudence dans les évaluations de recettes ; inscription complète des prévisions de dépenses et dotation plus sérieuse de l'amortissement.

Le rapporteur indique ensuite les chiffres du déficit pour les trois derniers exercices, soit, pour 1892, 9.939.759 fr. ; pour 1893, 84.514.096 fr. ; pour 1894, 21.000.000 fr. (chiffre provisoire). Pour 1895, la situation actuelle des recouvrements et des prévisions de dépenses fait craindre un résultat analogue. Les recettes des dix premiers mois sont inférieures de 18 millions aux évaluations ; les crédits supplémentaires et extraordinaires, votés ou annoncés, sont évalués à 41 millions.

Quelles sont, se demande M. Georges Cochery, les causes du déficit ? En ce qui concerne les quatre derniers exercices, ces déficits s'expliquent par l'exagération des évaluations et par les crédits supplémentaires et extraordinaires se renouvelant chaque année avec une régularité désolante.

Il faut, dit le rapporteur, s'arrêter dans cette voie dangereuse. Le Gouvernement et la Commission du budget doivent s'y employer.

M. Georges Cochery examine ensuite les conditions de la Dette, de l'amortissement et du Trésor.

Le total général des dépenses dans le budget de 1896 s'élève à 3.406.161.797 francs, se répartissant en 1.228.530.990 fr. pour la Dette publique ; 13.171.720 fr. et 1.736.328.621 fr. pour les Pouvoirs publics et les services généraux des Ministères ; 385.693.504 fr. pour frais de régie, de perception et d'exploitation des impôts et revenus publics ; 42.436.962 fr. pour remboursements et restitutions, non-valeurs et primes.

Les recettes atteignent le chiffre de 3.406.728.853 fr., produisant un excédent de 567.056 fr. M. Georges Cochery résume les travaux à l'aide desquels la Commission a acquis ce résultat, et il termine son rapport par un commentaire critique et explicatif de chacun des articles de la loi des finances.

J. M.



## L'IMPOT SUR LES OPÉRATIONS EN RENTES FRANÇAISES

Dans son très complet et très consciencieux rapport, M. Georges Cochery explique bien clairement le fâcheux effet qu'a produit, sur le marché des Rentes françaises, l'impôt dont on a frappé les opérations de Bourse en 1893.

Nous sommes donc très heureux de constater que le Président, rapporteur général du budget de 1895, partage complètement les idées que nous avons développées à plusieurs reprises dans *l'Economiste Européen* et que l'un des premiers actes du nouveau Ministre des finances, M. Doumer, a été de proposer une réduction de 75 0/0 de l'impôt qui pèse actuellement sur les transactions en Rentes françaises. Voici le texte de la lettre adressée par M. Doumer au Président de la Commission du budget :

« Monsieur le Président,

« J'ai l'honneur de vous transmettre le texte d'une disposition que je demande à la Commission du budget de vouloir bien insérer dans la loi de finances de 1896 et dont l'intérêt ne peut manquer de frapper son attention.

« Cette insertion est justifiée par les considérations suivantes : l'impôt sur les opérations de Bourse perçu depuis le 1<sup>er</sup> juin 1893 n'a cessé de procurer au Trésor des ressources qui ont justifié et même dépassé les prévisions budgétaires.

« Son produit s'est élevé, pour les sept derniers mois de 1893, à 4.383.000 fr. ; pour 1894, à 10.536.000 fr. ; enfin, pour les neuf premiers mois de 1895, à 7.966.500 fr.

« Ces résultats ont été obtenus sans difficulté sérieuse, et, sauf en ce qui concerne les rentes sur l'Etat la perception de la nouvelle taxe est restée sans influence sur l'allure générale de notre marché.

« La preuve en est dans le grand nombre de valeurs étrangères qui sont venues solliciter l'épargne française depuis la promulgation de la loi de 1893.

« Mais le marché des rentes dont l'activité intéresse à un si haut degré le crédit de l'Etat a été, au contraire, atteint par le nouvel impôt.

« Les variations du cours de la rente, dans une même séance et même d'une liquidation à une autre, sont généralement si faibles que nombre de petits spéculateurs habitués, avant la loi du 28 avril 1893, à opérer sur le marché en vue de la réalisation des bénéfices minimes, mais répétés, s'en sont éloignés dans la crainte de voir leur bénéfice absorbé, parfois même dépassé, par le montant de l'impôt.

« Cette situation semble avoir pesé sur le cours de la rente et elle pourrait, en se prolongeant, entraîner de graves conséquences pour le crédit de l'Etat.

« Il importe, en effet, lorsque des offres viennent à se produire en nombre considérable sur le marché de la rente, qu'elles soient immédiatement absorbées, sinon les cours abandonnés à la merci de quelques gros spéculateurs risquent de s'affaïsser.

« On rendrait, sans aucun doute, au marché de nos rentes l'animation qui lui fait défaut depuis quelque temps, si l'impôt qui les frappe au moment de chaque négociation était sinon supprimé, du moins réduit d'une manière très sensible. Une réduction trop faible diminuerait le produit de l'impôt sans amener les résultats attendus au point de vue économique ; tout porte à croire, au contraire, qu'une réduction importante produirait le résultat espéré et rendrait au marché des rentes son animation d'autrefois. Le développement des transactions compenserait dès lors pour le Trésor la perte occasionnée par l'abaissement du tarif.

« Les renseignements recueillis permettent d'évaluer aux trois quarts environ la diminution des transactions sur la rente française. C'est dans la même proportion qu'il s'agirait d'abaisser, en ce qui la concerne exclusivement, le taux de l'impôt sur les opérations de Bourse.

« Agréer, etc. »

P. DOUMER

Il résulte, en effet, des renseignements fournis par le Ministre que les transactions en Rentes françaises ont diminué depuis deux ans dans des proportions extraordinaires. Ainsi, aux mois d'avril et de mai 1893, les quantités moyennes de Rentes négociées chaque jour sur le marché libre des Rentes françaises avaient été respectivement de 4.885.000 francs et de 4.645.000 fr. Dès la mise en vigueur de l'impôt, c'est-à-dire à partir

du 1<sup>er</sup> juin 1893, la moyenne journalière tombe au chiffre de 1.755 080 fr., contre 7.689.000 fr. pour la période correspondante de l'année précédente.

La diminution s'accroît en juillet ; on avait négocié pour 5.702.000 fr. de Rentes françaises par jour en 1892. En juillet 1893, le chiffre des transactions est de 1.699 000 fr. ; en juillet 1894, 1.464.000 fr. et en juillet 1895, 1.885.000 francs.

En présence de ces résultats, M. Doumer, donnant suite à l'idée de M. Ribot, a donc proposé d'insérer dans la loi de finances la réduction des trois quarts du droit de timbre sur les opérations de Bourse lorsque ces opérations porteront sur des Rentes françaises.

Conformément à la demande du Ministre, la Commission du Budget a décidé d'insérer dans la loi de finances l'article suivant :

Art. 16. — « Le droit de timbre auquel l'article 28 de la loi du 28 avril 1893 soumet toute opération de Bourse ayant pour objet l'achat et la vente, au comptant ou à terme, de valeurs de toute nature, est réduit des trois quarts lorsque l'opération est relative à des rentes sur l'Etat français.

« Toute fraction de centime dans la liquidation du droit donne lieu à la perception du centime entier au profit du Trésor.

« Est et demeure maintenue la disposition de l'article 28 précité relative aux opérations de report. »

Le droit de timbre a été fixé, par la loi de 1893, à 5 centimes par 1.000 francs ou fraction de 1.000 fr. et à 2 centimes 1/2 pour les reports. Si la Chambre vote la réduction proposée, le droit ne sera plus que d'un centime 1/4 par 1.000 fr. et d'environ 6 dixièmes de centimes pour les reports.

E. J.

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE des TÉLÉPHONES

A l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la *Société Générale des Téléphones* tenue le 5 septembre 1893, et dont nous rendions compte dans *l'Economiste Européen* du 10 du même mois, les principales résolutions suivantes avaient été adoptées :

1<sup>o</sup> L'assemblée, sur la proposition du Conseil d'administration, confirmant les principales décisions prises par l'assemblée du 5 juillet dernier, décide de fonder une Société nouvelle, qui reprendra, sous forme d'apports, pour une valeur de quinze millions de francs, et moyennant l'attribution d'actions entièrement libérées, les éléments de son actif, à l'exception des créances contre l'Etat français et la Ville de Paris, et, en outre, de telle partie à prendre dans les créances commerciales, participations, objets fabriqués, approvisionnements et matières, que le Conseil d'administration déterminera et réservera pour faire face au passif de la Société, à la distribution des produits de l'exercice 1892, à concurrence de 17 fr. par action, sous déduction des impôts résultant des lois de finances.

En conséquence, l'assemblée autorise le Conseil d'administration à dresser les statuts d'une Société anonyme ; à y faire, au nom de la *Société Générale des Téléphones*, les apports susindiqués et y établir les conditions et stipulations ; à suivre la constitution de cette Société, et à représenter la *Société Générale des Téléphones* pour toutes les formalités de constitution, le tout par tel délégué qu'il conviendra au Conseil de désigner. — Le capital espèces nouveau, qui devra être souscrit par des tiers pour recevoir et vérifier les apports de 15 millions de francs, ne devra pas être inférieur à 300.000 francs, ni supérieur à 600.000 francs.

L'assemblée décide que, par ce fait et du jour de la constitution de cette Société, la *Société Générale des Téléphones* sera dissoute par anticipation et liquidée.

2<sup>o</sup> Pour le cas où la dissolution se produirait, comme il vient d'être prévu, par la constitution de la Société nouvelle, l'assemblée décide que, conformément à l'article 39 des statuts, il sera procédé à la liquidation par les soins du Conseil d'administration en exercice, composé de MM. Lair, May, Ch. Bivort, Duchateau, Halfon, Lebey, Paraf, H. de Parville, Vernes, Vlasto (Ernest), Vuigner, Wallerstein et Weiller, lesquels, constitués en Commission de liquidation, auront, pour toutes opérations que comportera la liquidation, les pouvoirs les plus étendus, d'après les lois et usages du commerce, y compris ceux de représenter la Société dans toutes les instances, tant en demandant qu'en défendant ; traiter, transiger, compromettre ; consentir tous désistement et mainle-



vées avec ou sans paiement, et, d'ailleurs, généralement tous ceux conférés par les statuts au Conseil d'administration, sans aucune exception ni réserve; faire aux actionnaires la répartition tant des actions de la nouvelle Société attribuées en représentation des apports que des autres résultats de la liquidation, au fur et à mesure des disponibilités; représenter les actionnaires aux assemblées générales ordinaires et extraordinaires de la Société nouvelle jusqu'à la délivrance des actions attribuées en répartition des apports; voter dans lesdites assemblées toutes résolutions, notamment celles ayant pour objet toutes propositions de réunion, fusion avec d'autres Sociétés ou entreprises particulières.

C'est à la suite de ce vote que, le 18 octobre suivant, fut créée la *Société Industrielle des Téléphones*, au capital primitif de 15.600.000 francs, capital qui fut porté à 18 millions de francs par vote des actionnaires réunis en assemblée générale le 18 décembre de la même année.

Deux années maintenant se sont écoulées depuis la formation de la *Société Industrielle des Téléphones*, et le délai fixé par la loi du 1<sup>er</sup> août 1893 étant écoulé, les titres de cette Société attribués à l'ancienne *Société Générale des Téléphones* en représentation de ses apports, peuvent être détachés de la souche et livraison en est effectuée à l'heure actuelle à la Commission de liquidation, qui a à s'occuper de la répartition à en faire aux actionnaires de l'ancienne Société. Toutefois, une distribution totale ne peut avoir lieu, ainsi que la susdite Commission le mentionne dans un avis qu'elle vient d'adresser aux intéressés, vu la situation de la liquidation, situation exposée à l'assemblée générale du 14 décembre 1894.

A cette dernière date, le passif de la liquidation, composé en majeure partie de crédits de Banques, s'élevait à 2.654.837 fr. 50. Aujourd'hui, il est encore de 2.330.348 fr. 41. Par contre, existent les éléments de l'actif, mais ces éléments, généralement litigieux, ne peuvent pas être recouverts à date certaine. Le plus important, et de beaucoup, repose dans le solde de l'indemnité du rachat des réseaux téléphoniques à recevoir de l'Etat, et qui fait, comme on sait, l'objet d'un procès depuis 1889.

Ce procès a déjà, cette année même, fait un pas important, puisque les liquidateurs, à la date du 12 mars dernier, ont déjà obtenu un arrêté du Conseil de Préfecture de la Seine condamnant l'Etat à payer à l'ancienne *Société Générale des Téléphones* une somme de 9.313.250 fr. 35 avec les intérêts à 5 0/0, à dater du 10 décembre 1890. Mais appel de cette décision a été interjeté par l'Administration, et le litige est maintenant pendant devant le Conseil d'Etat.

On sait que l'Etat, antérieurement à la dissolution de la *Société Générale des Téléphones*, avait payé, à cette entreprise, un acompte de 5 millions de francs. La somme à recouvrer, y compris les intérêts, s'élèverait encore à 5.579.956 fr. 03, si le Conseil d'Etat donne gain de cause à la Société. Malheureusement, le jugement ne pourra être rendu d'ici quelques mois.

C'est pourquoi, et afin d'être en mesure de donner, le cas échéant, des garanties de tout repos aux Banques qui leur prêtent leur concours, les liquidateurs ont décidé de ne distribuer actuellement que 30.000 actions sur les 50.000 qui leur sont remises par la *Société Industrielle*. Les 20.000 autres seront réparties aussitôt que le procès en cours aura reçu une solution définitive.

L'opération de répartition a commencé le 11 novembre aux guichets de la *Société du Crédit Industriel et Commercial*, à raison de trois actions de la *Société Industrielle des Téléphones* contre cinq actions de l'ancienne *Société Générale des Téléphones*. Dans le cas où cette proportion ne conduirait pas à un nombre entier d'actions, des bons valant chacun un cinquième d'action de la *Société Industrielle des Téléphones* seront délivrés en représentation des fractions. Ces bons, après avoir été réunis par groupe de cinq, pourront toujours être échangés contre une action nouvelle.

Les anciennes actions de la *Société Générale des Téléphones* seront estampillées et rendues aux porteurs

pour servir aux répartitions ultérieures en titres et en numéraire. Quant aux nouveaux titres, une demande a été adressée à la Chambre syndicale des Agents de change pour qu'ils soient acceptés, au nombre de 50.000, aux négociations au comptant à la Bourse de Paris.

A. LECHENET.

## LES FINANCES DE LA RUSSIE

L'importance exceptionnelle des valeurs russes pour le marché français oblige tous les financiers à observer de près la situation économique de l'Empire russe et l'état de ses budgets. Nous croyons avoir rempli notre tâche à ce sujet. Nous avons analysé, au cours de cette année, le budget définitif de l'exercice 1893, d'après les données du contrôle de l'Empire, les projets de budgets pour les années 1896 et 1894 (*Economiste Européen* du 19 et du 24 janvier, du 2 février), ramenés à une forme comparable aux résultats vérifiés de l'exercice 1893.

Les résultats provisoires du budget de 1894 ont été indiqués dans notre numéro du 13 avril et nous donnons aujourd'hui les résultats définitifs de cet exercice.

Mais nous devons signaler à nos lecteurs l'ouvrage très complet et très intéressant que MM. E. Hoskier et Cie publient chaque année sur les *Finances Russes*. Les capitalistes y trouveront les textes officiels qu'il nous est impossible de reproduire *in extenso*. C'est un véritable service que MM. Hoskier et Cie rendent au marché en mettant à la portée du public des documents officiels qui ne se trouvent pas aisément. On doit leur en savoir infiniment de gré, car le grand jour de la publicité ne nuit pas aux titres d'un Etat dont les finances sont bien administrées.

Nous reproduisons, du reste, ci-bas, la préface de MM. E. Hoskier et Cie.

La présente édition de notre travail annuel sur les *Finances de la Russie* comprend :

Le Budget de 1895, avec le rapport de S. E. le Ministre des finances à l'appui;

Le règlement définitif du budget de 1893;

L'état provisoire des recettes et des dépenses effectuées en 1894;

Le tableau de la Dette publique au 1<sup>er</sup> janvier 1896 avec le montant des crédits ouverts au budget de 1895 et de ceux à inscrire à celui de 1896 pour le service de la Dette, intérêts et amortissement.

Le chapitre consacré à la Dette publique contient les différents documents officiels concernant l'Emprunt or 3 1/2 0/0 de 1894, l'Emprunt Chinois 4 0/0 de 1895, garanti par le Gouvernement impérial de Russie, l'échange des obligations des emprunts intérieurs 4 0/0 1887 et 1891 contre de la Rente russe 4 0/0, le règlement sur les émissions des Bons du Trésor, les règlements des comptes de la Banque de l'Etat, avec le Trésor impérial du chef des émissions des billets de crédit, l'augmentation du fonds métallique, etc.

Viennent ensuite le règlement ministériel relatif à la délivrance de valeurs nominatives pour les emprunts d'Etat métalliques et les moyens de reconstituer ces valeurs lorsqu'elles ont disparu; l'Oukase impérial du 27 janvier 1895 réglant la durée de validité des obligations remboursables et des coupons échus ainsi que l'arrêté ministériel concernant les conditions de remboursement du capital et du paiement des arrérages des titres au porteur déclarés perdus, détruits ou volés.

Nous donnons également le relevé des matières d'or et d'argent existant dans les caisses de la Banque de Russie au 30 juin/12 juillet 1895 et une notice sur la production, l'exportation, l'importation, etc., de l'or et de l'argent en 1894.

Pour ledit exercice, la production de l'or fin a été de 36.312 kilog. 753 gr. pour une valeur de 125.070.796 fr. 76 c., le kilogramme d'or fin étant décompté à 3.444 fr. 44 c.

En ce qui concerne le commerce extérieur, nous publions deux tableaux empruntés au *Bulletin Russe de statistique et de législation*, relatifs aux exportations pendant la période quinquennale de 1889 à 1894.

Enfin, deux autres tableaux donnent : l'un, les résultats de l'exploitation des Chemins de fer russes pour l'année 1893 et l'autre, les recettes effectuées sur le réseau en 1894.

Tous les documents contenus dans le présent volume attestent, une fois de plus, les progrès incessants que fait la Russie, tant au point de vue financier qu'au point de vue commercial et économique.



Les recettes ordinaires prévues au budget de 1895 s'élèvent à 1 milliard 142.957.006 roubles et les dépenses de même nature à 1 milliard 120.094.938 roubles, ce qui laisse un excédent de recettes de 22.862.068 roubles.

Les dépenses extraordinaires entièrement consacrées à la construction de nouveaux chemins de fer sont évaluées à 94.283.092 roubles; elles sont couvertes par l'excédent ci-dessus des recettes ordinaires de 22.862.068 roubles, par 2 millions de dépôt perpétuels à la Banque de Russie et par le prélèvement d'une somme de 69.421.024 roubles sur l'encaisse disponible du Trésor.

Dans son rapport à S. M. l'Empereur sur le budget, S. E. M. le Ministre des finances a l'habitude de présenter un résumé des principaux faits d'ordre financier ou économique qui se sont produits pendant l'année écoulée. Cette fois, M. de Witte a cru devoir remplacer ce résumé par une revue complète de tous les progrès réalisés par la Russie pendant les treize ans qu'a duré le règne du défunt empereur Alexandre III, de glorieuse mémoire.

Nous engageons nos lecteurs à lire avec attention ces pages éloquentes qui sont la synthèse de tout ce qu'a accompli ce regretté souverain, grâce à la direction pacifique qu'il a su imprimer à la politique de l'Empire. Ils y verront, notamment la marche ascendante que la Russie n'a cessé de suivre dans la voie de la prospérité financière.

Cette prospérité est attestée par les excédents énormes obtenus pendant ces sept dernières années des recettes sur les dépenses.

De 1887 à 1893 inclus, ces excédents se sont élevés à 370.298.223 roubles.

Pour l'année 1894, les résultats provisoires, que la vérification définitive par le Contrôle de l'Empire ne modifiera probablement pas, d'une façon sensible, donnent comme recettes ordinaires une somme de 1.153.193.000 roubles, en augmentation de 148.370.000 roubles sur les évaluations budgétaires et de 117.453.000 roubles sur les recettes effectuées en 1893.

D'autre part, les dépenses ordinaires effectuées et payées, ainsi que les restes à solder montent à 968.848.000 roubles, ce qui laisserait un excédent des recettes sur les dépenses de 166.345.000 roubles.

De pareils résultats peuvent se passer de tout commentaire.

Cette situation a été atteinte grâce aux principes fondamentaux d'économie publique adoptés par feu l'Empereur Alexandre III et dans lesquels persévéra son digne successeur Nicolas II. Nous en avons l'intime conviction. Aussi, ne saurait-on trop s'associer à ces paroles par lesquelles M. de Witte a terminé son rapport sur le budget de 1895 :

*« Puisse la volonté que, dans son manifeste d'avènement au trône de ses ancêtres, Votre Majesté Impériale a proclamée de rester fidèle à ces principes, assurer la réalisation des vœux que forme la nation, pour que le règne de Votre Majesté soit aussi glorieux que celui par lequel votre auguste père, d'inoubliable mémoire, a fait le bonheur de son peuple bien-aimé. Maintenant, Sire, rangée sous votre sceptre béni, la Russie adresse au Tout-Puissant la fervente prière de vous conserver fort et robuste pour les travaux du trône et de couronner ces travaux par la paix à l'extérieur, le calme à l'intérieur et la prospérité générale. »*

## Informations Économiques et Financières

**Nominations au Ministère des Finances.** — Par décrets en date du 12 novembre, M. Delatour, directeur du mouvement général des fonds au Ministère des finances, a été nommé conseiller d'Etat en service extraordinaire, en remplacement de M. de Liron d'Airolles.

M. Payelle (Georges), directeur du personnel et du matériel à l'Administration centrale des finances, a été nommé caissier-payeur central du Trésor public, en remplacement de M. Laurent, qui a été appelé à d'autres fonctions.

M. Guérard de la Quesnerie (Marius-Frédéric), contrôleur central du Trésor public, a été nommé directeur du personnel et du matériel à l'Administration centrale des finances, en remplacement de M. Payelle, qui a été appelé à d'autres fonctions.

M. Gérard (Jules-Louis-René), chef de bureau à l'Administration centrale des finances, a été nommé contrôleur central du Trésor public, en remplacement de M. Guérard de la Quesnerie, qui a été appelé à d'autres fonctions.

**L'Emprunt de la Ville de Paris.** — La première

émission de l'Emprunt nouveau de la Ville de Paris n'aura lieu qu'au mois de février prochain. On sait qu'il avait été projeté d'abord d'émettre pour 18.200.000 francs de titres à la fin de la présente année. Ce total s'augmentera, au mois de février prochain, de la somme de 16.550.000 fr., qui devait être empruntée en 1896. En même temps seront demandés au public les 4 premiers des 20 millions, que doit verser la Ville comme contribution à l'Exposition de 1900.

### Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	7 nov.	14 nov.
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
Or ..... 1.957 632.468 1.947 630 792		
Argent... 1.230.442.389 1.230.871 059	3.188.074.858	3.178.521.851
3.188.074.858 3.178.521.851		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	59.718	16 330
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	319 014 531	306.185.421
Effets Etranger....	"	"
Bons du Trésor.....	"	"
Portefeuilles des succursales.....	358.399 991	362 997.318
Avances sur lingots à Paris.....	2.673.000	3 153 000
Avances sur lingots dans les succursales	239 300	375.600
Avances sur titres à Paris.....	183.946 345	162.855 031
Avances sur titres dans les succursales	182.975 436	185 255.831
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.626.560	99.626.560
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.517.353	15.505.079
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	5 623 275	5.659.365
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Divers.....	91.930.912	89.897.105
Total.....	4.713.519 476	4.682.436 719
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
mobilières { Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	3.531.924 605	3.518.939.300
Arrérages de valeurs déposées.....	21 792.634	18 318.109
Billets à ordre et récépissés.....	22.609.911	22.035.537
Compte courant du Trésor, créditeur...	223.722 022	214 048.258
Comptes courants de Paris.....	547.044 053	548.521.853
Comptes courants dans les succursales.	59 859.939	58.470 690
Dividendes à payer.....	1.770 234	1 707.546
Escompte et intérêts divers.....	6 806 773	7.226.795
Réescompte du dernier semestre.....	635.022	635 022
Divers.....	67.338.774	67.508.097
Total.....	4.713 519.476	4.682 436.719

### Comparaison avec les années précédentes

	19 nov. 1891	17 nov. 1892	16 nov. 1893	15 nov. 1894	14 nov. 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	3 033 1	3 244 9	3 485.0	3.506.9	3.518 9
Encaisse.....	2.582 5	2 952.1	2.967 9	3.184.4	3.178 5
Portefeuille.....	707.9	536 6	620.0	463.8	639 1
Avances aux partic.	325 6	304.9	294.0	290.4	358.6
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	292 5	350 8	159.5	199 4	214.0
— part....	447.5	334.7	363 2	363.2	606.9
Taux d'Escompte	3 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	4 0/00	1 ½ 0/00	2 0/00	pair	½ 0/00
Bénéfices nets.....	5.242 5	1.895.5	2.599.2	902.4	1.567.4

### Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 12 novembre présent mois, et conformément au jugement du Tribunal civil de la Seine du 19 juin dernier, les actions de la Compagnie du Chemin de fer du Médoc, qui se négociaient avec la jouissance du 1<sup>er</sup> juillet 1870, ne sont plus négociables qu'avec la jouissance du 1<sup>er</sup> janvier 1894, coupon n° 60 (à l'échéance du 1<sup>er</sup> juillet 1894) attaché.



**Mouvement des Caisses d'Épargne.** — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires, du 1<sup>er</sup> au 10 novembre 1895 :

Dépôts de fonds.....	3.419.986 20
Retraits de fonds.....	11.399.142 11
Excédent de retraits.....	7.979.155 91

Excédent de dépôts, du 1<sup>er</sup> janvier au 10 novembre 1895 : 27.909.890 fr. 16.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1<sup>er</sup> au 10 novembre 1895, pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 676.293 fr. 40.

Capitaux réalisés pendant la même période par la vente de rentes provenant de l'emploi des fonds des Caisses d'épargne ordinaires, y compris les ventes faites en contre-partie des achats effectués pour le compte des déposants des Caisses d'épargne et des divers services de la Caisse des Dépôts et Consignations : 950.780 francs.

**Forges et Fonderies de Montataire.** — L'assemblée générale ordinaire a été tenue le 30 octobre. Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil et du commissaire, les actionnaires ont approuvé les comptes de l'exercice 1894-1895 tels qu'ils leur étaient présentés, et décidé que les bénéfices y afférents seraient employés en dotations à la réserve et aux amortissements. Les administrateurs sortants ont été réélus et M. Gobert, ingénieur des Arts et Manufactures, a été nommé membre du Conseil en remplacement de M. de la Martellière, démissionnaire. Les pouvoirs du commissaire des comptes, M. Picquet, ont été renouvelés pour l'exercice 1895-1896.

**Le Rendement des Impôts en Octobre 1895.** — Dans notre numéro 200, 9 novembre 1895, page 597, nous avons publié le rendement des impôts en octobre, d'après les données sommaires fournies par le Ministère des finances. Nous publions aujourd'hui les tableaux rectifiés en y joignant l'Algérie pour septembre et les neuf premiers mois.

**BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)**  
RECouvreMENTS du mois d'octobre 1895

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs)			
	Recouv. d'oct. 1895	Évaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétaires.	Différences par rapport à 1894
<b>FRANCE (1895)</b>				
Impôts directs.....	"	"	"	"
Impôt 4 0/0.....	13.619	14.517	— 898	— 890
Enregistrement.....	46.685	52.083	— 5.398	— 2.697
Timbre.....	19.364	18.297	+ 1.067	+ 463
Douanes.....	35.335	39.981	— 4.646	— 1.893
Contributions indirectes.....	52.096	49.534	+ 2.561	+ 1.676
Sels.....	2.757	2.860	— 103	— 155
Sucres.....	20.807	16.425	+ 4.382	+ 924
Tabacs.....	33.068	31.633	+ 1.435	+ 614
Allumettes, poudres.....	3.698	3.985	— 286	— 306
Postes, Télégr. et Téléphones	17.472	16.680	+ 792	+ 400
Domaines.....	1.641	1.826	— 185	— 373
Forêts.....	15.167	12.580	+ 2.587	+ 1.700
Produits divers.....	1.123	1.023	+ 100	+ 106
Ressources exceptionnelles..	"	"	"	"
Recettes d'ordre.....	3.740	3.097	+ 642	+ 792
Totaux pour la France...	260.575	261.523	+ 2.051	+ 3.955
<b>ALGÉRIE (sept. 1895)</b>				
Impôts directs.....	5.093	4.770	+ 323	+ 316
Impôt 4 0/0.....	1	1	"	1
Enregistrement.....	240	238	+ 2	+ 4
Timbre.....	312	342	— 30	— 11
Douanes.....	835	898	— 63	— 65
Contributions diverses.....	395	390	+ 5	+ 63
Tabacs.....	23	29	— 6	— 4
Poudres.....	76	82	— 6	— 3
Postes, Télégr. et Téléphones	310	333	— 23	— 1
Domaines.....	211	151	+ 60	+ 53
Forêts.....	76	54	+ 22	+ 29
Produits divers.....	52	95	— 43	— 2
Recettes d'ordre.....	221	259	— 38	— 46
Totaux pour l'Algérie....	7.878	7.614	+ 264	+ 320

**BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)**  
RECouvreMENTS des dix premiers mois de l'année 1895

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs)			
	Recouv. des 10 prem. mois de 1895	Évaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétaires.	Différences par rapport à 1894
<b>FRANCE (1895)</b>				
Impôts directs.....	"	"	"	"
Impôt 4 0/0.....	61.179	65.364	— 4.184	— 1.155
Enregistrement.....	445.673	435.738	+ 9.935	+ 15
Timbre.....	144.436	140.560	+ 3.875	+ 480
Douanes.....	306.716	350.866	— 44.140	— 60.074
Contributions indirectes.....	471.819	475.025	— 3.206	— 7.330
Sels.....	24.487	23.759	+ 728	+ 398
Sucres.....	152.168	152.285	— 117	— 2.661
Tabacs.....	313.327	308.967	+ 4.360	+ 3.801
Allumettes, poudres, etc.....	31.411	31.290	+ 121	+ 937
Postes, Télégr. et Téléphones.	175.738	165.860	+ 9.878	+ 8.746
Domaines.....	12.607	11.712	+ 894	+ 703
Forêts.....	21.125	20.930	+ 195	+ 363
Produits divers.....	10.201	11.637	— 1.435	— 687
Ressources exceptionnelles..	"	"	"	"
Recettes d'ordre.....	32.371	33.022	— 651	— 403
Totaux pour la France...	2209.262	2227.016	— 17.748	— 36.982
<b>ALGÉRIE (9 1<sup>ers</sup> mois 1895)</b>				
Impôts directs.....	6.126	5.760	+ 366	+ 358
Impôt 4 0/0.....	166	175	— 9	— 13
Enregistrement.....	2.663	2.749	— 85	— 3
Timbre.....	2.974	2.946	+ 28	+ 28
Douanes.....	7.524	8.161	— 637	— 831
Contributions diverses.....	2.442	2.775	— 332	— 233
Tabacs.....	259	290	— 31	— 15
Poudres.....	480	483	— 3	— 31
Postes, Télégr. et Téléphones.	3.067	2.905	+ 161	+ 116
Domaines.....	1.242	1.231	+ 11	+ 100
Forêts.....	310	369	— 59	— 45
Produits divers.....	548	525	+ 23	+ 183
Recettes d'ordre.....	2.159	2.066	+ 92	+ 113
Totaux pour l'Algérie....	29.963	30.139	— 175	— 166

**Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp.** — Les actionnaires se sont réunis, le 9 novembre, en assemblée générale semestrielle. Après avoir entendu la lecture des rapports, ils ont approuvé les comptes du 1<sup>er</sup> semestre de 1895 tels qu'ils leur étaient soumis et autorisé le Conseil, comme les années précédentes, à prélever sur les bénéfices nets une somme de 75.000 fr. nécessaire pour servir 3 0/0 d'intérêt au capital-actions, soit 15 fr. par titre, qui sont mis en paiement depuis le 11 novembre, et à reporter au semestre en cours l'excédent de ces bénéfices.

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 29 oct. au 4 nov. 1895 (44<sup>e</sup> semaine)**  
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1895	1894	1895	1894	
Etat.....	2.761	864	765	34.029	32.852	+ 1.176
Paris-Lyon-Méditer.	8.634	7.643	7.368	313.551	308.159	+ 5.391
— Rhône au Mont-Cenis	133	88	87	3.887	3.937	— 50
— Chemins Algériens..	513	204	156	7.279	7.229	+ 49
Nord.....	3.728	4.184	3.915	161.264	163.073	— 1.809
Ouest.....	5.365	3.297	3.018	130.418	128.711	+ 1.706
Orléans.....	6.773	4.179	3.822	152.184	147.528	+ 4.655
Est.....	4.810	3.098	2.973	126.010	123.631	+ 2.379
Midi.....	3.142	2.213	2.120	83.286	79.291	+ 3.995
Est-Algérien.....	897	135	139	5.149	4.985	+ 163
Bône-Guelma voie larg.	607	101	100	4.096	3.273	+ 822
— voie étroite	164	25	16	818	482	+ 335
Ouest-Algérien.....	296	63	53	2.440	2.232	+ 208
Arzew à Kalfallah..	214	29	33	1.249	1.309	— 59
Médoc.....	101	29	26	1.015	1.059	— 43

**Recettes du transit du Canal de Suez.**

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 31 octobre..	65.540.000	62.400.000
Du 1 <sup>er</sup> au 10 novembre.....	1.930.000	1.960.000
Du 11 au 14 novembre.....	940.000	680.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 14 nov...	68.410.000	65.040.000



## REVUE HEBDOMADAIRE

### DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

On s'était trop avancé, vendredi, dernier, en disant en Bourse que certains intermédiaires du *Marché Libre* n'étaient plus dans la nécessité de se liquider, par suite d'arrangements pris. Ces arrangements n'ayant pu aboutir, il en est résulté, samedi, une journée d'affolement, affolement que la panique signalée, de Vienne, au cours de la séance, a encore accentué. Heureusement, le soir même, des avis paraissaient, laissant pressentir, entre les principales puissances financières de notre place, une entente conclue en vue d'enrayer le mal. Des entrevues étaient annoncées pour dimanche et aussi pour la journée suivante. De là, un certain calme est revenu dans les esprits, calme dont on a ressenti l'influence dès lundi, à l'ouverture de la Bourse. On ne savait pourtant rien de précis encore. On parlait d'interventions — interventions qui, du reste, s'étaient produites, sans bruit, le samedi — et ce seul mot a relevé les courages. Cela ne veut pas dire qu'ensuite rien n'ait été tenté. Au contraire. Mais on n'a pas agi par coalition, et les conséquences n'en ont été, jusqu'à présent, et n'en seront certainement pour l'avenir que plus salutaires.

Ce que l'on a surtout cherché, dans les circonstances difficiles que l'on traversait, c'était d'empêcher les positions qui restaient à liquider de venir sur le marché. On y est parvenu en prenant en bloc, et à de certaines conditions, les *stocks* importants qui restaient à écouler. On n'avait pas à craindre ainsi une nouvelle et importante dépréciation des cours, contre laquelle tous les efforts auraient échoué si on avait laissé les liquidations s'effectuer à l'aventure. Cette manière d'agir était la seule raisonnable à adopter. Elle n'a pas empêché la liquidation de certaines positions particulières ou de valeurs spéciales; mais le gros était fait. Et comme le vrai public ne cessait de venir acheter au comptant, comprenant qu'il lui fallait profiter d'une circonstance exceptionnelle, il est arrivé que non seulement on a pu maintenir les cours, mais encore les relever progressivement.

Au fond, on n'a fait que répondre, d'une façon pratique, à l'invitation adressée par notre Rédacteur en chef, M. Edmond Théry, dans son article de samedi dernier, sur la *Crise Ottomane*. A-t-on agi un peu tardivement? Il n'y a plus à discuter sur ce point, maintenant que, non seulement Paris, mais toutes les places étrangères ont repris confiance. Et si de grosses pertes restent toujours, malheureusement, à enregistrer il n'en est pas moins vrai que de véritables désastres ont été évités.

En tout cas, les organes essentiels du crédit n'ont pas été touchés. La crise — on l'a dit et redit — a été une crise de spéculation et d'intermédiaires, et il y a maintenant à espérer que l'on ne retombera pas dans les errements passés. Les nouvelles d'Orient sont aussi maintenant plus rassurantes, mais il nous faut, pendant un certain temps, une période plutôt calme, au cours de laquelle les bonnes valeurs sauront s'affirmer de nouveau.

En résumé, le calme et la confiance sont revenus: et il faut rendre cette justice aux Agents de change et à leur nouveau syndic, M. de Verneuil, que c'est surtout grâce à eux s'il en est ainsi. Notre place a donné, en cette circonstance, une véritable preuve d'initiative qui prouve qu'elle n'a, en aucune façon, dégénéré.

De tous côtés, l'argent se resserre un peu. Il ne faudrait pourtant pas en conclure que nous allons, de nouveau, et en ce qui regarde les reports, nous heurter à des exigences trop grandes des capitaux. En premier lieu, les positions à la hausse en spéculation sont, pour ainsi dire, nulles maintenant; et, d'un autre côté, les titres ramassés par les portefeuilles sont classés et diminuent ce que l'on appelle communément le flottant. La position apparaît donc nette. Cependant, et nous le répétons, elle ne doit comporter aucune exagération.

On s'est beaucoup entretenu, ces jours-ci, de l'éventualité future du *Nouvel Emprunt Français*, dont il a été question à diverses reprises. D'une déclaration faite par M. le Président du Conseil des Ministres à la Commission du Budget, et par M. Doumer, ministre des finances, il résulterait que le Cabinet n'a pas encore délibéré sur la question.

★ ★ Nous avons raison, il y a huit jours, d'indiquer expressément la tendance de nos *Rentes Françaises*. Elles ont, en effet, depuis la clôture de vendredi dernier, parcouru un chemin rapide. Le 3 0/0 perpétuel, que nous laissions à 99 92 1/2, a progressé jusqu'à 100 92 1/2, pour rester à 100 75 au dernier moment, accusant ainsi, pour la semaine, une plus-value de 0.82 1/2 centimes. Conduit par le *comptant*, qui a, sans discontinuer, coté des cours plus élevés que le *terme*, notre grand Fonds national a servi de véritable remorqueur à la place, et son marché, délaissé depuis de longs mois, a repris une certaine ampleur. Il faut dire aussi que l'on compte, de plus en plus, sur une diminution de l'impôt sur les opérations en *Rentes françaises*, et que l'on commence à escompter cette diminution au moins en ce qui regarde les échanges à effectuer. Ce qui est certain, c'est que le rapport de l'honorable M. Cochery n'est pas hostile à l'amélioration demandée, et que M. le Ministre des finances, d'accord avec la Commission du budget, propose une réduction qui ramènera le droit au quart de la taxe payée actuellement.

Le marché en *primes* a été assez actif, bien que les offres soient plutôt restreintes. *Ecart*, dont 0.50 centimes fin novembre, 0.17 1/2 centimes; dont 0.25 centimes, 0.37 1/2 centimes.

Le 3 0/0 Amortissable gagne 0.35 centimes, à 100 25, pendant que la Rente 3 1/2 0/0 1894, qui restait à 105 65 vendredi dernier, s'avance à 105 95.

L'obligation Tunis 3 0/0 1892 est demandée à 496 francs, en avance de 1 fr. 25 pour la semaine.

★ ★ Le Marché des Obligations de la *Ville de Paris* n'a cessé d'être actif, et les cours de ces valeurs ont peu varié. L'Obligation 1855-60 3 0/0 se tient au même prix de 637 fr., pendant que l'Obligation 1865 4 0/0 s'inscrit à 559 fr. contre 560; Obligation 1869 3 0/0 426 fr. 25, en avance de 1 fr. 25; Obligation 1871 3 0/0 plus lourde à 416 fr.; *quarts* 106 fr. 50 contre 108; Obligation 1875 4 0/0 561 fr. en moins-value de 4 fr.; Obligation 1876 4 0/0 560 fr. 50, contre 562 fr. 50; Obligation 1886 3 0/0 en bénéfice de 1 fr. à 414; *quarts* 103 fr. 75, contre 104; Obligation 1892 2 1/2 380 fr., gagnant 1 fr. pour la semaine; *quarts* 95 fr. 75 en plus-value de 0 fr. 75.

D'après les renseignements fournis dans ces derniers jours, la première Emission de l'*Emprunt nouveau* de la *Ville de Paris* n'aurait lieu qu'au mois de février prochain. On sait qu'il avait été projeté, tout d'abord, que 18.200.000 fr. seraient émis à la fin de la présente année. Or les disponibilités en caisse permettent de surseoir à cette opération qui ne prendra lieu, comme nous venons de le dire, qu'en février. Cette circonstance permettrait d'émettre, en même temps, le montant de 16.550.000 fr. qui doit être emprunté en 1896. De plus, et au même moment, on demanderait au public les 4 premiers millions des 20 millions que doit verser la Ville de Paris comme contribution à l'*Exposition Universelle de 1900*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui restaient la semaine précédente à 3.630, n'ont que peu varié dans ces derniers jours. Elles ont progressé à 3.640 et clôturèrent ainsi. Le resserrement de l'escompte, que l'on signale de l'étranger, est favorable aux opérations de notre premier établissement de crédit.

Notons que les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de la *Banque de France*, pour les vingt et une premières semaines du deuxième semestre de l'année en cours, s'élèvent à 1.567.430 fr., contre 902.411 fr. en 1894; 2.599.293 fr. en 1893, 1.795.512 fr. en 1892, 5.242.560 fr. en 1891 et 4.510.571 fr. en 1890.

★ ★ Nous avons raison, dans notre dernier *Mar-*



*ché Financier*, après un rapide coup d'œil jeté sur la situation du *Crédit Foncier de France*, de faire remarquer les espérances que pouvait faire concevoir un relèvement du faux du loyer de l'argent. Au premier moment, on a paru sinon douter encore, au moins profiter de l'état du marché en général pour, de nouveau, et dans la journée de samedi, appuyer sur les cours des actions de notre grand Etablissement hypothécaire, cours qui de 735 francs sont revenus un instant à 720 francs. Mais là devaient s'arrêter les efforts des baissiers qui ont vite fini par se rendre compte de l'inanité de leurs attaques. Aussi, et à partir de lundi, les rachats des vendeurs à découvert ont-ils commencé, rachats qui ont permis d'atteindre le cours de 780 fr. Nous clôturons à 775 en avance ainsi, pour la semaine, de 40 francs.

Dans sa séance hebdomadaire du 13 courant, le Conseil d'administration du *Crédit Foncier de France* a autorisé pour 5.738.904 francs de nouveaux prêts, dont 5.179.100 francs en prêts fonciers, et 589.804 fr. en prêts communaux.

On nous rendra cette justice que nous n'avons cessé d'attirer l'attention du portefeuille sur les *Obligations Foncières et Communales*. Quand on se reporte aux variations subies par toutes les valeurs en général, et que l'on constate le peu de mouvement qui s'est produit sur ces valeurs, même au cours des séances les plus agitées, on en arrive à se rendre un compte exact de la confiance qu'elles ont su inspirer au public qui, lui — et cela au plus fort de la tourmente — ne s'est pas écarté d'elles, au contraire. Il n'y a donc pas à s'étonner si, dès que la tendance du marché s'est affirmée meilleure, ces titres ont regagné sans effort, et par suite de l'abondance des demandes, les cours qu'ils avaient conquis précédemment, et dont ils s'étaient, du reste, si peu écartés.

Les *Obligations Foncières 1877 3 0/0* passent de 401 fr. à 404 50; *Obligations 3 0/0 1879*, 502 fr., gagnant ainsi 1 fr.; *Titres estampillés*, sans changement à 480 fr.; *Foncières 1879*, 496, accusant ainsi une plus-value de 6 fr.; *Communales 1880 3 0/0*, 498 fr., contre 496 il y a huit jours; *Foncières 1883 3 0/0*, 458 fr. après 460 au plus haut; *Foncières 1885 3 0/0*, 494 contre 493; *Cinquièmes*, 100 fr., en avance de 1 fr.; *Communales 3 0/0 1891*, 394 fr. 25, gagnant 4 fr. 25; *Communales 1892 3 20 0/0 libérées*, 503 fr. demandées; non libérées, 500 fr.; *Foncières 1895 2 80 0/0*, toujours fermes à 483 fr.; *Bons à Lots 1887*, 72 fr., comme il y a huit jours.

★ ★ On pourrait presque dire que le marché de nos *Grandes Sociétés de Crédit*, à quelques rares exceptions près, a été, depuis notre dernier numéro, un moment absolument désarmé. Pourtant les dépôts, pour celles qui en reçoivent, n'ont pas été menacés. Mais la place allait à l'aventure, et elles devaient forcément souffrir d'une situation exceptionnelle.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissons à 786 25, a été fortement éprouvée en recevant le contre-coup de la baisse des *Valeurs des Mines d'or* et des *Valeurs Espagnoles*. Elle a été précipitée un moment à terme à 735 fr., en dépit des cours pratiqués au comptant, cours presque constamment supérieurs de 10 à 15 fr. à ceux du terme. Mais sur l'amélioration que l'on constate dans l'ensemble, elle rebondit à 795 fr., revient à 781 25 et clôture enfin à 787 50 accusant, pour la semaine, une légère avance de 1 fr. 25. *Banque Transatlantique*, 412 50, en plus-value de 7 fr. 50; *Compagnie Générale Algérienne*, soutenue entre 585 et 590.

Le *Comptoir National d'Escompte* fléchit de 580 fr. à 565 fr. pour remonter à 597 50 et rester à 590. A bien considérer, la réaction qui s'est produite sur les plus hauts cours pratiqués sur ces titres n'est plus bien grande. La cause en est que le *Comptoir National*, en développant largement ses affaires par la création, en province, de nombreuses succursales, peut compter sur une augmentation progressive de ses profits, en attendant les grands rendements que doit lui fournir, à un certain moment, son organisation de jour en jour plus

complète. *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 422 fr., contre 420, restant étranger aux fluctuations de la Cote.

Le *Crédit Industriel et Commercial*, qui n'avait pris qu'une part insignifiante dans le mouvement des *Mines d'Or*, et dont les actions, en raison de leur caractère nominatif, ne prêtent pas le flanc à la spéculation, est à 560 contre 567.

Le chiffre global de son bilan, au 31 octobre, est en diminution de 9 millions sur celui au 30 septembre. A l'actif, c'est le *Portefeuille sur France* qui a pâti, et qui est en décroissance de 8 millions, diminution de 2 1/2 millions sur les *reports*; de 1 1/2 million sur les *crédits d'acceptation*; de 1 1/2 million aussi sur les coupons à encaisser, etc. Par contre, augmentation de 1 1/2 million sur les *Rentes, actions et obligations*; de 1 1/2 million également sur les *avances sur titres*. Au passif, pas de variation, pour ainsi dire, sur les *Comptes de chèques*, mais les *Comptes de dépôts à préavis* reviennent de 16.634.000 fr. à 12.987.000 fr., pendant que les *Comptes courants*, en France, reculent de 2 millions; ceux, à l'Etranger, de 2 1/2 millions, et que les *acceptations à payer* perdent près de 1 1/2 million.

Le *Crédit Lyonnais*, dont on ne connaît encore que le bilan au 30 septembre, bilan qui, dans l'ensemble, accusait une diminution de 27 millions de francs sur celui au 31 août, a été précipité de 763 75 à 717 50. Naturellement, les demandes ont afflué de suite, et il a repris à 770 pour rester à 768 75. A l'heure actuelle, il reste encore à effectuer, sur ces actions, deux versements de 50 fr. chaque, qui représentent 40 millions de francs. Or, il n'est pas sans intérêt de noter que les actionnaires ont déjà anticipé ces versements à venir jusqu'à concurrence de 2.382.000 fr.

La *Société Générale* reste au même cours qu'il y a huit jours, soit 505 fr. Son bilan, au 31 octobre, accuse, sur l'ensemble des affaires, une diminution de 25 millions de francs. Cette diminution porte surtout à l'actif, sur le *portefeuille*, 15 millions; sur les *reports*, 10 millions; sur l'encaisse, 3 1/2 millions, et sur les *participations financières*, 12 millions. Par contre, il y a augmentation de 7 millions sur les *Rentes, actions, bons et obligations*, et de 8 millions sur les *avances sur garanties*. Au passif, les *Comptes de chèques* ont perdu 5 millions, et les *Comptes à l'étranger et divers* 19 millions.

La *Banque Internationale de Paris* a perdu un instant 25 fr. à 550 fr. Cette dépréciation était exagérée. Elle remonte, en effet, à 578 75 et clôture à 576 25. Au comptant, elle s'échange à 580. *Banque Parissienne* 415 fr., en recul de 4 fr.; *Banque de l'Algérie* 755, contre 761 fr. C'est bientôt que l'on sera définitivement fixé sur le dividende semestriel qui va être déclaré. Nous aurons prochainement à examiner la situation de cette Institution, aussitôt que le Rapport du Conseil d'administration aura été communiqué aux associés.

La *Rente Foncière* gagne 2 fr. à 132 fr.; *Groupe des Immeubles de France* quelque peu délaissé; l'Action conserve son cours de 32 fr., mais les *Obligations foncières remboursables à 100 fr.* perdent 2 fr. à 140. Titres du *Crédit Foncier Colonial* en réaction sensible. Les *Obligations de 420 fr.* reculent de 249 fr. à 232 fr., pendant que les *Obligations de 350 fr.* fléchissent de 20 fr. à 185 fr.

★ ★ Les actions de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* n'ont pas été trop éprouvées dans ces derniers jours, se conformant, en quelque sorte, à la tenue de nos *Rentes Nationales*. Il faut dire aussi que, malgré quelques échanges à terme, la spéculation a été contrainte à négliger cette sorte de valeurs pour porter toute son attention sur d'autres compartiments de la cote. Disons ici que, pour la 43<sup>e</sup> semaine de 1895 (44<sup>e</sup> semaine pour le Nord et le Lyon), les recettes accusent, sur la période correspondante de 1894, une augmentation de 1.367.571 fr. à laquelle participent toutes les lignes. La plus-value sur l'année précédente, obtenue depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1895, atteint donc, maintenant, 18.940.848 francs.



L'action *Est* est à 940 fr., contre 945; *Lyon* en avance de 30 fr. à 1.470; *Midi* en plus-value de 7 fr. 50 à 1.470; *Nord* 1.792 50 gagnant 12 fr. 50; *Orléans*, 1.550 contre 1.540; *Ouest*, presque sans changement à 1.080.

Les actions du *Sud de la France* ont perdu 8 francs, à 230 fr., pendant que les *Obligations 3 0/0* progressaient de 425 fr. à 427 fr. 75. De nouveaux incidents viennent de se produire au sujet de cette Compagnie, mais ces incidents ne peuvent avoir aucune influence sur la situation actuelle de la Compagnie qui a été réglée par une loi.

★ ★ En ce qui regarde nos *Valeurs industrielles*, les mouvements de la Bourse ne se sont pas répercutés sur toutes dans la même proportion. Quelques-unes même s'en sont à peine ressenties.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* reviennent de 574 fr. à 570. Il se peut, pour cette entreprise, que l'exercice en cours n'offre rien de particulier; cependant, les perfectionnements de matériel réalisés lui permettent de réaliser, sur la main-d'œuvre, de notables économies. *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.095 fr. au comptant et 1.085 25 à terme, contre 1.085 francs il y a huit jours, sans préjudice des cours plus élevés que l'on entrevoit.

La *Compagnie Générale Transatlantique* 377 50, en avance de 22 fr. 50. De bons achats ont été à signaler sur ce titre. *Messageries Maritimes* 658 fr., contre 660; *Chargeurs Réunis* sans changement à 1.295 fr.; *Compagnie Havraise Péninsulaire* en recul de 10 francs à 490 fr. Nous nous reportons à ce que nous disions sur cette Société, il y a huit jours, dans notre *Marché Financier*.

Les *Omnibus de Paris* sont à 1 060 50, contre 1.060 fr. Les recettes du 1<sup>er</sup> janvier au 11 novembre accusent, sur l'année 1894, une augmentation de 93.169 fr. 95; *Voitures à Paris* sans variation à 540 fr.; *Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration* en avance, à terme, de 2 fr. 50 à 132 50, alors qu'on la demande, au comptant, à 140 fr.; *Compagnie Française des Métaux* 362 50, en plus-value de 12 fr. 50; *Actions Sels gemmes et Soudes naturelles de la Russie Méridionale* 687 50.

Les actions de la *Compagnie de Suez*, qui clôturaient à 3 140 fr., ont baissé à 3.070, mais reviennent à leur cours antérieur. Les premières journées du mois avaient accusé des recettes plutôt faibles. A l'heure actuelle, ces recettes se relèvent sensiblement. *Partis Civiles* 2.130 contre 2.145. Disons ici qu'une interpellation a eu lieu avant-hier à la Chambre des députés sur l'administration de cette Compagnie. M. le Garde des sceaux a répondu que l'auteur des accusations renouvelées à la Chambre était poursuivi, et l'ordre du jour pur et simple a été voté par 440 voix contre 5.

La *Dynamite Centrale*, qui restait à 595 francs, passe à 598 75. L'assemblée générale annoncée n'ayant pu se tenir par suite du nombre insuffisant de titres déposés, a dû être reportée au 25 courant. Nous reviendrons en temps sur le rapport qui sera communiqué aux actionnaires. *Société Générale des Téléphones*, 241 25 contre 240 francs. Nous nous reportons à l'article que nous publions plus loin sur cette Société. *Compagnie Générale Française de Tramways* 505: cette Compagnie a obtenu, pour les 22 premières quinzaines de 1895, une augmentation de recettes sur l'exercice précédent de 419.782 fr. 12.

★ ★ Tous les *Fonds d'Etats étrangers* ont été frappés plus ou moins, les uns par suite des événements d'Orient, les autres en raison des liquidations forcées auxquelles on a procédé pendant deux ou trois séances, en dépit des interventions qui se produisaient. Pour tous, la fin de la semaine est cependant bien meilleure, sensiblement au-dessous de la clôture d'il y a huit jours.

L'*Argentine 5 0/0 1886*, que nous laissons à 363 francs, revient à 352 fr. Il semble que la principale objection au projet d'unification de la *Dette Argentine* s'appuie sur l'application des droits de douane au ser-

vice du nouvel emprunt. Il est vrai que, selon les explications fournies par le Ministre des finances, les quatre cinquièmes des revenus de la République étant fournis par les douanes, on ne saurait guère trouver d'autres ressources pour garantir l'emprunt en question.

Les *Rentes Brésiliennes*, assez actives depuis quelque temps, ont reculé: la *4 1/2 0/0 1888* de 77 50 à 74 francs, et la *4 0/0 1889* de 70 35 à 69 40. Elles ont repris, depuis, sensiblement et clôturent respectivement à 75 50 et 70 70.

Bien que favorisé continuellement par les achats du comptant, l'*Emprunt Chinois 4 0/0 1895* est tombé, dans la journée de samedi dernier, de 100 15 à 99 20. Ces cours n'ont pu être longtemps mis à profit par les portefeuilles, car presque immédiatement la cote s'est relevée et on a vu les prix de 100 55 au comptant et de 100 45 à terme, prix auxquels nous clôturons.

Après avoir reculé de 65 20 à 64 10, la *Rente Extérieure Espagnole* remonte à 65 50. Nous la laissons, au dernier moment, à 65 fr. Relativement, les mouvements sur cette valeur n'ont pas été excessifs. Il faut dire aussi que les échanges, pendant deux ou trois séances, ont été très restreints. D'un autre côté, il n'y a pas à nier que les mesures adoptées depuis deux ans pour la meilleure rentrée des impôts, ont donné des résultats favorables et que la situation commerciale s'améliore sensiblement. Il est vrai qu'il y a toujours à compter avec Cuba, mais ce n'est là qu'affaire de temps.

La *Rente Italienne 5 0/0* a eu à supporter le poids de ventes assez importantes provenant de liquidations de positions. De plus, n'étant en aucune façon soutenue, ni par Berlin ni par les places italiennes, elle a dû rétrograder de 87 fr. à 84 35; ces prix ont encouragé des achats qui ont fait remonter le cours à 86 30. Nous clôturons à 86 05, encore en moins-value, pour la semaine, de 95 centimes.

Les *Fonds Russes* ont été mouvementés: il est vrai qu'une sorte de panique a régné, ces jours-ci, à la Bourse de Saint-Petersbourg. Cette situation est changée à l'heure actuelle, aussi restons-nous fermes. Les *Russes 1867-1869 unités* remontent de 99 30 à 100 fr., pendant que le *Russe 4 0/0 1880* s'inscrit à 100 fr. au comptant et à 99 50 à terme ex-coupon, contre 101 80; *4 0/0 Consolidé 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries* en avance de 0.40 centimes, à 100 fr.; au comptant, on cote même 100 20; *3 0/0 or 1891 et 2<sup>e</sup> émission 1894* 89 fr. à terme et 89 30 au comptant, contre 88 50; *3 1/2 0/0 or 1894* 95 10, gagnant 0.75 centimes; *Intérieure 4 0/0 1894* en plus-value de 0.35 centimes, à 66 45.

La *Rente Serbe 5 0/0 1890*, que nous laissons à 65 francs, perd 3 points à 62 fr.

La crise a continué à sévir, ces jours derniers, à Constantinople, et les *Valeurs Ottomanes* ont, conséquemment, eu à subir d'importantes variations, qu'ont accentuées nombre de liquidations de positions. Toutefois, elles sont beaucoup mieux. Au reste, on télégraphie de Constantinople que la confiance est rétablie et que l'or continue d'arriver abondamment.

Le *Turc B*, de 36 25 recule à 31 20, mais remonte au comptant à 34 60; le *Turc C* est revenu de 22 25 à 21 10, après 20 fr. au plus bas; *Turc D* un moment 19 75 contre 21 25 la semaine dernière: il clôture à 20 60 à terme et à 20 95 au comptant; *Consolidation 4 0/0 1890* 427, contre 441 25, après 415 au plus bas. Les *Obligations Priorité*, qui restaient à 473 75, reviennent précipitamment à 440 pour reprendre à 452 50 au comptant, et à 455 à terme; *Douanes* 487 50 et 490, contre 495, après 467 50 au plus bas; les *Obligations 4 0/0 1894* perdent un moment 30 fr. à 420 fr., mais remontent à 440 francs.

A noter que, sur toutes ces valeurs, et le premier moment d'effarement passé, c'est le comptant qui a donné le signal de la reprise en ramassant tout ce qui se présentait. C'est pourquoi les cours, sur ce marché, sont presque constamment au-dessus de ceux cotés à terme.

★ ★ Les *Valeurs étrangères* cotées à notre Bourse, ont été aussi tourmentées que nos valeurs françaises.



Plusieurs même n'ont pu encore reconquérir leurs cours précédents.

La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* a été précipitée de 555 à 505 fr.; elle clôture à 520 fr. On assure pourtant que cette Société n'aurait subi ni à Paris, ni à Vienne, aucune perte du fait de sa clientèle ou des intermédiaires. Il est vrai que, d'un autre côté, on signale les manœuvres, sur le marché de Vienne, d'un certain clan baissier qui aurait vendu à découvert les titres de cet Etablissement. *Banque Hypothécaire d'Espagne* en avance de 5 fr. à 510 fr.; *Banque Nationale du Mexique* sans changement à 555 fr.

Une nouvelle baisse importante a eu lieu sur les actions de la *Banque Impériale Ottomane* qui, dans la journée de panique de samedi, ont reculé de 580 fr. à 522 fr. 50. La spéculation à la baisse s'est, à un moment, donné libre carrière sur cette valeur. Ses efforts, hâtons-nous de le dire, se sont trouvés contrecarrés par l'attitude du portefeuille qui a, au comptant, ramassé tous les titres offerts à terme. Aussi, une vive reprise s'en est-elle suivie. On est remonté à 585 fr., et on reste à 582 50. Disons ici que, des dernières nouvelles reçues de Constantinople, il ressort que l'assaut dont cette institution avait été l'objet a complètement cessé. *Crédit Foncier d'Autriche* 1 300, contre 1 340.

Les actions *Méridionales d'Italie* ont reculé de 621 25 à 585 fr., suivant ainsi les fluctuations de la *Rente Italienne*. Ils restent à 603 75. Actions *Nitrate-Railways* agitées : elles clôturent à 317 50, en moins-value de 11 fr. 25. Actions *Chemins Orientaux* en perte, tout d'abord de 27 fr. 50 à 430 fr., sur l'effondrement des *Valeurs Ottomanes*. Elles reprennent à 440. Pour la 43<sup>e</sup> semaine de 1895, les recettes, comparées avec celles de la semaine correspondante de 1894, sont en diminution de 4.597 fr. Cependant, l'augmentation sur l'année précédente, obtenue depuis le 1<sup>er</sup> janvier, est encore de 239.082 fr. Les *Obligations 3 0/0 Salonique-Constantinople*, un moment faibles, clôturent à 279 fr., sans changement appréciable sur vendredi dernier.

On annonce que les travaux pour l'achèvement des derniers tronçons du Chemin de fer de Jonction Salonique-Constantinople continuent à être poussés très activement. Ces travaux sont, en ce moment, exécutés à Kirgha près de Dédéagatch et à Nusréti, du côté de Drama. Les opérations les plus importantes de ces sections se font dans la vallée de Carassou et comprennent des tunnels à percer et des ponts à élever. Toutefois, les susdits travaux semblent devoir être terminés dans un temps très rapproché, et on espère que la ligne entière pourra être ouverte au trafic vers la fin du mois de décembre prochain. *Obligations Smyrne-Cassaba* 360, contre 377 50; 1895 330 fr., contre 335 50.

Le *Rio-Tinto* est revenu de 412 fr. 50 ex-coupon à 370 fr., sans que les cours du cuivre métal justifiasent ce recul. Il reste en reprise à 415 fr., gagnant pour la semaine 2 fr. 50. *Valeurs Nitratées*, lourdes. On annonce que les pourparlers relatifs à une entente entre les producteurs du Chili pour limiter les exploitations ont définitivement échoué. En dehors d'une grande Compagnie nitratée, qui n'a jamais voulu faire partie d'un syndicat restrictif, il y a, maintenant, une autre Société et plusieurs producteurs particuliers qui se sont retirés. *Lagunas Nitrate*, 65 contre 67 50; *Lautaro Nitrate*, en réaction de 6 fr. 25, à 123 75.

Les *Télégraphes du Nord* s'inscrivent à 562 fr. Les recettes de la Compagnie, pour le mois d'octobre, ont atteint 760.000 francs, en augmentation de 80.000 fr. sur le mois correspondant de 1894. Par suite, du 1<sup>er</sup> janvier au 31 octobre, il y a, sur l'année précédente, une plus-value dans les recettes de 675 000 francs. Actions des *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* 913 fr., contre 945.

*Compagnie des Wagons-Lits* 487 50, en légère moins-value de 2 fr. 50; *Groupe de Corinthe* délaissé; seules, les obligations continuent à s'échanger au cours précédent de 90 francs. Pour la décade du 30 octobre au 8 novembre, les recettes de la Compagnie ont produit 6.002 drachmes et 308 francs en or, pour 55 bateaux jaugeant 9.590 tonnes.

## MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 15 novembre 1895.

Comme je vous le faisais prévoir, il ne s'est produit que quelques petites défaillances qui n'ont eu aucune importance sur l'ensemble du marché et l'on pense que cette grave question des règlements relatifs à la liquidation de mi-novembre sera complètement résolue demain à la satisfaction de tous.

Etant donné les craintes que cette question avait provoquées, on ne doit plus être surpris de la fermeté dont le marché fait preuve et des bonnes tendances qui se manifestent. Il ne faut pas, cependant, s'exagérer les meilleures conditions de la situation actuelle. C'est grâce à l'appui donné à de nombreuses maisons que la liquidation n'a pas entraîné de sinistres importants et c'est grâce aux ménagements pris au Stock-Exchange par les membres créditeurs envers les spéculateurs en défaut que l'on a évité des liquidations suivies. En réalité, des pertes énormes ont été subies; il existe une certaine quantité de titres que l'on s'empresse de liquider à la première reprise des cours. Il est difficile, dans ces conditions, de croire que le marché puisse profiter d'une forte progression : la place a surtout besoin de calme.

Un fait qui contribue au maintien des dispositions meilleures, c'est la reprise du marché de Paris : les ordres pour le compte de cette place n'ont pas retrouvé encore beaucoup d'activité, mais les vendeurs dans les hauts cours paraissent rentrer dans les mêmes valeurs aux cours actuels et cette constatation ranime notre marché, rassure la spéculation et élargit les transactions. Les baissiers n'ont commencé que timidement encore à effectuer leurs rachats, mais si les tendances actuelles se maintiennent ils ne tarderont pas à fournir un sérieux appoint à la prime.

6 heures (par téléphone)

**Cours de clôture :** Afrikander, 1 13/16; Buffelsdoorn Consol., 1 5/16; Buffelsdoorn Estate, 5 1/16; Chartered, 5 3/8; City and Suburban, 5 3/4; Comet, 3 1/2; Consolidated deep, 5 1/2; Crown reef, 11 1/4; Durban Roodeport, 8; East Rand, 7 3/16; Eerste Fabrieken, 3 1/4; Ferreira, 18 1/2; Geldenhuis, 5 3/8; Geld-nhuis deep, 7 1/2; Goldfields, 15 1/2 (ex-divid.); Goldfield deep, 9 1/2; Heriot, 9 7/8; Henry Nourse, 5 7/8.

Jumpers, 7 5/8; Kleinfontein, 4 1/4; Langlaagte Estate, 5 7/8; Lydenburg Mining, 5 3/4; Modderfontein, 9 1/2; New Primrose, 6 7/16; Nigel, 5 1/8; Nourse deep, 5; Randfontein, 2 7/8; Rand Mines, 30 5/8; Robinson, 9 7/8; Robinson Bank, 7; Sheba, 1 13/16; Simmer and Jack, 25; Transvaal Consolidated Land, 2 1/4; Transvaal Gold, 6 5/8; Treasury, 2 1/2; Van Ryn, 6 1/4; Wemmer, 10 1/4; West Rand Mines, 1 3/4; Wolhuter, 8 3/4; Worcester, 4 1/4.

Paris, le 15 novembre 1895.

Depuis notre *Revue du Marché de Paris des Mines d'or*, parue dans notre *Supplément hebdomadaire*, du mercredi 13 courant, la situation s'est encore améliorée. Tout d'abord, la méfiance a, en grande partie, disparu, et les opérations pour compte des banquiers arbitragistes aidant, les échanges ont repris une certaine activité. Il faut dire que la liquidation de Londres, qui causait des appréhensions sérieuses, s'est passée heureusement. Aussi nombre de cours sont-ils en progression. Ajoutons que les achats pour comptes locaux auxquels on procède, paraissent maintenant très sérieux.

Nous venons de parler plus haut des opérations effectuées par les banquiers arbitragistes. Ces opérations ont surtout consisté en achats pour Londres, ce qui indique la tendance de cette dernière place. Néanmoins, il doit demeurer entendu que la prudence est toujours de saison, et que ceux qui veulent s'intéresser dans les affaires sud-africaines doivent savoir choisir, et ne pas s'engager plus qu'il ne convient. On a échappé à un grand danger, et il ne faudrait pas que des manœuvres maladroites nous fassent repenser une partie du terrain reconquis si difficilement ces derniers jours.

La *Chartered*, que nous laissions mercredi à 107 50, reprend à 143 75 et reste à 140 francs. *Buffelsdoorn Estate* 135, contre 123 75, et après même 145 au plus haut. *Consolidated Gold Fields* 385 francs, en reprise de 30 francs; *East Rand* 183 75 contre 176 25.

La *Ferreira* gagne 16 fr. 25, à 463 50; *Langlaagte Estates* 145, gagnant 5 francs sur la précédente clôture; *London Paris Financial and Mining Corporation*, presque sans changement à 41 25; *Oceana*, en plus-value de 16 fr. 25, à 51 25, sur des achats pour Londres; *Randfontein Estates* 74 37 1/2 contre 66 25, en bénéfice de 8 fr. 12 1/2; *Robinson Banking* 162 50 contre 145; *Robinson Gold* 252 50, gagnant 12 fr. 50.

La *Simmer and Jack* reprend de 42 fr. 50, à 642 50; *Dynamite du Transvaal* 101 fr. contre 94 50. *Eerste Fabrieken Distillery* 85 fr., en reprise de 17 fr. 50.



## MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	RENTES A PAYER	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.					
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	18 oct.	25 oct.	31 oct.	8 nov.	15 nov.	
Millions	Francs	RENTES FRANÇAISES															
15204	456.126.114	3 % ..... { Terme. Compt. }	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 55	97 50	100 45	101 65	100 57	100 60	99 65	99 92	100 75	
3961	118.842.165	3 % Amortissable { Terme. Compt. }	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 80	97 30	99 70	100 50	100 60	100 15	99 75	99 90	100 25	
6789	237.639.301	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½ %) { Terme. Compt. }	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	106 60	106 62	106 ..	105 60	105 95	
25955	812.607.610	Tunis 3 % 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	.. ..	481 15	492 50	502 50	496 50	495 50	493 ..	491 75	496 ..	
3914.526	obl. de 500 fr.																
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	VILLE DE PARIS (COMPTANT)														
15.451	500	500	1855-1860 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	553 75	566 25	573 75	650 ..	640 ..	630 50	639 ..	637 ..	637 ..
489.142	500	500	1865 4 % .....	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	543 75	547 50	565 ..	559 ..	556 ..	555 ..	560 ..	559 ..
389.977	400	400	1869 3 % .....	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	425 ..	430 ..	430 ..	432 50	427 50	424 ..	424 50	425 ..	426 25
1138630	400	400	1871 3 % .....	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	416 25	421 25	422 50	420 ..	415 ..	416 ..	415 75	420 ..	416 ..
»	100	100	— 3 % quarts .....	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	108 75	107 25	108 25	108 ..	106 50
467.728	500	500	1875 4 % .....	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	538 75	548 75	565 ..	563 ..	555 ..	556 50	565 ..	561 ..
242.213	500	500	1876 4 % .....	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	540 ..	548 75	565 ..	562 ..	560 ..	556 ..	562 50	560 50
692.050	400	400	1886 3 % .....	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	418 75	417 50	415 ..	412 50	413 ..	412 ..	413 ..	414 ..
»	100	100	— quarts .....	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	103 ..	103 50	103 ..	104 ..	103 75
588.235	400	425	1892 2 ½ % .....	.. ..	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	103 ..	103 50	103 ..	104 ..	103 75
»	100	31 25	— quarts .....	.. ..	.. ..	.. ..	2 50	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	96 50	95 75	96 ..	95 ..	95 75
480.323	400	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	.. ..	408 75	410 ..	410 ..	407 ..	407 ..	404 ..	407 ..	407 50
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
518.517	400	400	Foncières 1877 3 % .....	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	392 50	388 75	397 50	402 50	402 ..	403 ..	403 ..	401 ..	404 50
884.553	500	500	Communales 1879 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	487 50	473 75	493 75	502 50	500 ..	500 ..	502 ..	501 ..	502 ..
1600606	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	.. ..	.. ..	.. ..	488 75	482 ..	482 ..	484 ..	480 ..	480 ..
989.285	500	500	Foncières 1879 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	478 75	470 ..	492 50	500 ..	504 ..	503 ..	502 ..	490 ..	496 ..
1787109	500	500	Communales 1880 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 25	470 ..	493 75	500 ..	497 ..	497 ..	497 ..	496 ..	498 ..
991.094	500	500	Foncières 1883 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	418 75	455 ..	467 50	461 50	461 50	455 ..	458 ..	458 ..
»	100	100	— 1885 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	463 75	490 ..	500 ..	494 ..	494 ..	493 ..	492 ..	494 ..
990.631	400	400	— 5mes .....	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	100 ..	100 ..	100 ..	99 ..	100 ..
499.620	500	500	Communales 1891 3 % .....	.. ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	393 75	396 25	395 ..	396 25	396 ..	396 ..	394 ..	390 ..	394 50
»	100	100	— 1892 3,20 % lib.	.. ..	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	.. ..	491 25	501 25	507 50	502 50	503 ..	504 50	500 ..	503 ..
500.000	500	90	— non lib.	.. ..	.. ..	3 20	3 20	3 20	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	500 ..	501 ..	502 ..	500 ..	500 ..
225.836	200	100	Foncières 1895 2,80 % .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	190 ..	186 ..	185 ..	185 ..	183 ..	183 ..
148.909	200	100	Bons de 100 fr. 1887 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	.. ..	.. ..	75 ..	74 ..	74 ..	73 ..	72 ..	72 ..
1180886	1000	500	— 1888 .....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	40 ..	.. ..	.. ..	72 50	74 75	74 50	73 ..	72 ..	72 ..
188.542	500	500	Banque hypot. de France	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	525 ..	530 ..	585 ..	581 ..	580 ..	581 ..	580 ..	584 ..
			— 1881 .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	418 75	450 ..	465 ..	460 ..	459 ..	458 ..	455 ..	457 50
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	Banque de France nom....	161 ..	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	4230 ..	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3785 ..	3700 ..	3625 ..	3630 ..	3640 ..
125.000	500	500	B. de Paris et des Pays-Bas	40 ..	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	655 ..	630 ..	650 ..	822 50	856 25	851 25	802 50	786 25	787 50
40.000	500	250	Banque Transatlantique..	15 ..	15 ..	12 50	12 50	12 50	417 50	391 25	380 ..	420 ..	415 ..	410 ..	414 ..	405 ..	412 50
30.000	500	500	Compagnie Algérienne...	27 50	27 50	27 50	27 50	30 ..	492 50	471 25	475 ..	515 ..	600 ..	595 ..	595 ..	595 ..	585 ..
200.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	4 ..	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	507 50	483 75	506 25	597 50	628 75	610 ..	572 50	580 ..	590 ..
16.000	500	250	Crédit Algérien .....	20 ..	20 ..	27 50	27 50	27 50	725 ..	800 ..	815 ..	900 ..	1000 ..	970 ..	970 ..	.. ..	.. ..
60.000	500	250	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér	11 25	12 50	12 50	12 50	12 50	430 ..	422 50	395 ..	417 50	422 ..	422 ..	415 ..	420 ..	422 ..
341.000	500	500	Crédit Foncier de France	63 ..	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	1125 ..	982 50	950 ..	900 ..	820 ..	801 25	780 ..	735 ..	775 ..
120.000	500	125	Crédit Ind. et Comm.....	14 43	15 57	15 62	14 58	12 50	545 ..	585 ..	547 50	560 ..	575 ..	573 ..	570 ..	567 ..	560 ..
400.000	500	400	Crédit Lyonnais .....	27 50	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	782 50	762 50	737 50	822 50	792 50	783 75	765 ..	763 75	768 75
240.000	500	250	Société Générale .....	12 88	12 95	13 02	12 50	12 50	465 ..	465 ..	457 50	495 ..	513 75	510 ..	506 25	505 ..	505 ..
50.000	500	500	Banque Internat. de Paris	17 50	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	405 ..	430 ..	472 50	572 50	605 ..	605 ..	577 50	575 ..	576 25
40.000	500	500	Banque Parissienne .....	.. ..	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	380 ..	370 ..	385 ..	430 ..	420 ..	422 50	420 ..	426 ..	445 ..
40.000	500	500	Banque de l'Algérie.....	84 01	74 58	64 47	53 22	40 10	1160 ..	1075 ..	710 ..	735 ..	780 ..	765 ..	760 ..	761 ..	755 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. Bône-Guelma .....	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	700 ..	670 ..	715 ..	716 ..	725 ..	710 ..	750 ..	712 ..
368.303	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	452 50	446 25	470 ..	464 50	463 50	458 ..	462 ..	460 ..
60.000	500	250	Act. Départementaux....	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	560 ..	575 ..	600 ..	645 ..	653 ..	650 ..	652 ..	655 ..	654 50
52.646	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	425 ..	417 50	416 25	447 50	446 ..	448 ..	443 ..	443 ..	440 ..
51.832	500	500	— 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	425 ..	417 50	416 25	447 50	446 ..	448 ..	443 ..	443 ..	440 ..
160.706	500	500	— Economiques 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	422 50	416 25	415 ..	440 ..	440 ..	450 ..	443 ..	.. ..	444 ..
50.000	500	500	Act. Est-Algérien .....	30 ..	25 ..	27 50	27 50	27 50	585 ..	607 50	582 50	612 50	630 ..	640 ..	630 ..	622 50	622 50
506.771	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	430 ..	427 50	457 50	449 ..	448 50	445 ..	445 ..	444 75
530.461	500	500	Act. Est .....	35 50	35 50	35 50	35 50	35 50	920 ..	950 ..	933 75	960 ..	966 ..	963 50	960 ..	945 ..	940 ..
53.539	»	»	— de jouiss .....	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	.. ..	.. ..	425 ..	430 ..	427 ..	425 50	430 ..	426 ..
2029709	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 60	455 ..	457 50	470 ..	469 ..	467 25	464 25	471 ..	468 ..
1855092	500	500	— 3 % nouv .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	456 25	455 ..	470 ..	464 ..	462 50	458 75	465 ..	464 ..
156.915	500	500	— Gr. Ceint. de Paris 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	461 25	465 ..	477 50	465 ..	473 ..	473 ..	472 ..	469 ..
800.000	500	500	Act. Lyon .....	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	1515 ..	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1480 ..	1481 ..	1472 50	1440 ..	1470 ..
218.551	500	500	Obl. — 3 % 1885 .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	461 25	461 25	472 ..	463 75	464 ..	462 75	465 ..	463 50
4452963	500	500	— 3 % fusion anc .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	471 25	462 50	465 ..	475 ..	469 25	467 ..	465 ..	470 ..	470 ..
4997999	500	500	— 3 % fusion nouv .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	460 ..	458 75	471 25	466 25	462 ..	461 50	468 50	466 ..
241.065	500	500	Act. Midi .....	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	1325 ..	1345 ..	1125 ..	1317 50	1265 ..	1250 ..	1233 75	1245 ..	1252 50
2642607	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	472 50	466 25	451 25	472 50	465 25	465 50	463 ..	466 50	467 ..
183.629	500	500	— 3 % nouv .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	462 50	446 25	470 ..	465 50	466 ..	468 ..	468 50	465 ..
541.623	400	400	Act. Nord .....	70 ..	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	1890 ..	1902 50	1837 50	1847 50	1784 ..	1785 ..	1770 ..	1780 ..	1792 50
3143317	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	476 25	475 ..	483 75	487 50	479 ..	477 ..	476 50	480 ..	477 25



DÉSIGNATION DES VALEURS			DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.					
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	18 oct.	25 oct.	31 oct.	8 nov.	15 nov.	
CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)																	
81.082	»	»	Act. Orléans jouiss.....	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	...	1132 50	986 25	1125 ..	1143 ..	1107 ..	1095 ..	1101 ..	1110 ..
3524268	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	472 50	466 25	463 75	475 ..	470 ..	467 ..	466 ..	470 50	469 50
4177007	500	500	— 3 % 1881.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	462 50	472 50	467 50	463 ..	462 25	468 ..	465 50
267.753	500	500	— Grand Central 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	458 75	460 ..	475 ..	467 ..	467 50	464 50	468 ..	468 ..
271.388	500	500	Act. Ouest.....	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1070 ..	1097 ..	1082 50	1095 ..	1074 ..	1080 ..	1072 50	1079 ..	1080 ..
3450612	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	466 25	463 75	475 ..	470 50	466 ..	465 50	470 ..	469 ..
1024421	500	500	— 3 % nouv.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	460 ..	472 50	469 ..	469 ..	466 ..	468 ..	468 ..
33.545	600	500	Act. Ouest-Algérien.....	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	592 50	617 50	590 ..	620 ..	605 ..	610 ..	602 50	605 ..	605 ..
183.688	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	432 50	430 ..	423 75	455 ..	452 ..	453 ..	451 ..	449 ..	450 ..
— Réunion (Ch. de fer et Port de la).....			15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	450 ..	453 75	472 50	...	460 ..	460 ..	461 50	460 ..
151.570	500	500	Act. Sud de la France.....	25 ..	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	517 50	355 ..	290 ..	270 ..	245 ..	...	236 ..	238 ..	230 ..
49.906	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	385 ..	387 50	425 ..	432 ..	428 ..	427 ..	425 ..	427 75
223.059	500	500															
SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)																	
76.017	500	500	Docks et Entrep. Marseille	26 ..	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	500 ..	505 ..	517 50	485 ..	490 ..	480 ..	480 ..	...	450 ..
60.000	500	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	25 ..	27 50	27 50	27 50	13 75	560 ..	565 ..	572 50	587 50	575 ..	571 ..	571 50	574 ..	570 ..
75.721	500	500	Eaux (Cie G <sup>e</sup> des).....	58 50	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	...	1990 ..	...	...	1940 ..	1920 ..	1880 ..	1870 ..	1900 ..
172.357	250	250	Comp. Parisienne du Gaz.	75 ..	71 50	72 ..	64 ..	62 50	1432 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1105 ..	1095 ..	1080 ..	1085 ..	1086 25
163.613	»	»	— jouiss.....	62 50	62 ..	59 50	54 50	50 ..	1135 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	841 ..	839 50	830 ..	830 ..	835 ..
80.000	500	500	Cie G <sup>e</sup> Transatlantique.....	30 ..	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	601 25	505 ..	318 75	345 ..	340 ..	336 25	337 50	355 ..	376 25
120.000	500	500	Messageries Maritimes...	30 ..	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	660 ..	630 ..	560 ..	617 50	667 50	668 ..	660 ..	660 ..	658 ..
19.788	500	500	Omnibus de Paris.....	55 ..	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	1060 ..	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1068 ..	1065 ..	1060 ..	1060 ..	1060 50
11.212	»	»	— jouiss.....	30 ..	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	480 ..	405 ..	402 50	502 50	520 ..	500 ..	502 ..	505 ..	500 ..
32.729	500	500	Voitures à Paris.....	35 ..	35 ..	35 ..	21 55	27 50	717 50	635 ..	585 ..	575 ..	554 ..	550 50	545 ..	540 ..	540 ..
27.780	250	250	Malfidano (Mines de).....	130 ..	150 ..	130 ..	105 ..	44 ..	2800 ..	2210 ..	2160 ..	940 ..	945 ..	915 ..	925 50	...	910 ..
22.220	»	»	— jouiss.....	105 ..	125 ..	105 ..	80 ..	31 50	...	...	...	650 ..	607 50	605 ..	596 ..	585 ..	580 ..
125.000	400	400	Mines d'or et d'expl. (Cie fse)	...	...	...	...	...	...	...	...	133 75	152 50	160 ..	133 75	130 ..	132 50
50.000	500	500	Metaux (Cie fse des).....	...	...	...	37 50	...	...	476 25	342 50	272 50	381 25	382 50	347 50	350 ..	362 50
Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.....			10 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	...	...	...	...	790 ..	750 ..	700 ..	710 ..	687 50	50
20.000	500	500	Canal interoc. (Cie du enliq. Bons à lots 1889	...	...	...	...	...	16 25	17 50	...	8 75	7 75	7 50	7 50	7 ..	7 50
600.000	500	500	—	...	...	...	...	...	...	...	413 75	413 75	427 ..	432 ..	417 50	432 50	432 ..
511.107	400	405	Canal maritime de Suez... parts de fond.	92 68	112 43	99 16	97 09	96 65	2790 ..	2690 ..	2872 50	3272 50	3208 75	3187 50	3140 ..	3140 ..	3140 ..
302.817	500	500	—	38 13	49 09	41 72	40 61	40 36	1155 ..	1132 50	1156 25	1330 ..	1285 ..	1280 ..	1275 ..	1275 ..	1285 ..
100.000	»	»	Dynamite (Soc. Centr. de)...	45 ..	25 ..	12 50	...	25 ..	387 50	455 ..	490 ..	585 ..	630 ..	640 ..	615 ..	595 ..	598 75
39.600	500	500	Télégr. Paris à New-York	...	...	...	...	...	105 ..	110 ..	118 75	97 50	72 50	82 50	72 50	70 ..	65 ..
81.000	500	500	Téléphones (Soc. Gén. des)...	...	...	...	...	...	465 ..	400 ..	307 50	295 ..	260 ..	258 75	...	240 ..	241 25
50.000	500	500															
FONDS D'ETATS ÉTRANGERS																	
525260.363 £	»	»	Angleterre 2 3/4 % (ch. fixe 25/32)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	97 ..	98 75	101 60	107 65	107 15	108 10	106 60	107 15	107 ..
372000.000 f.	1924	1924	Argentine 5 % 1891.....	...	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	...	363 75	330 ..	...	...	...	...	...	352 ..
524306.200 fl.	»	»	Autriche 1 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	96 15	97 10	98 80	103 50	101 90	102 15	101 75	101 50	101 60
5883.900 £	»	»	Brésil 4 1/2 % 1888.....	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	62 ..	69 ..	72 70	80 ..	78 75	78 50	77 50	77 ..	75 50
19305.300 £	»	»	— 4 % 1889.....	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	59 50	64 50	65 80	76 25	74 50	73 60	70 50	70 35	70 70
400000.000 f.	1932	1932	Chine 4 % or 1895.....	...	...	...	...	...	...	...	...	...	100 25	100 25	99 55	100 15	100 45
1490.400 ob.	1887	1887	Congo lots 1888.....	...	...	...	...	...	...	...	...	97 50	86 25	81 25	82 50	86 25	85 ..
35000.000 f.	»	»	Danemark 3 % 1894.....	...	...	...	...	3 ..	...	...	...	98 ..	96 ..	95 50	94 75	94 80	95 ..
166371.500 f.	»	»	Egypte (Daïra-Sanich 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 75	102 25	101 35	101 10	105 10	103 ..	102 35	102 70	103 ..
1399395500 f.	1914	1914	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 70	101 ..	102 80	101 70	104 75	105 ..	104 ..	102 25	102 75
734839.500 f.	»	»	— (Privilegiée 3 1/2 %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	93 ..	96 ..	101 60	102 70	102 60	100 50	99 75	100 20	100 60
1201.200 ob.	1936	1936	Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	65 ..	63 65	65 40	67 75	67 40	66 95	64 40	65 20	65 ..
477.600 ob.	1940	1940	Cuba 6 % 1886.....	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	460 ..	440 ..	427 50	426 ..	416 25	420 ..	420 ..
39408.145 f.	1949	1949	— 5 % 1890.....	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	423 75	413 75	405 ..	400 ..	373 ..	365 ..	360 ..	364 ..	359 ..
64.376 ob.	1922	1922	Finlande 3 1/2 % 1889.....	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	617 50	625 ..	625 ..	615 ..	626 ..	626 ..
208.320 ob.	1921	1921	Haïti 5 % 1875.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	392 50	232 50	175 ..	165 ..	166 ..	163 75	155 ..	155 ..	155 ..
266.390 ob.	1962	1962	Hellénique 5 % 1881.....	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	303 75	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	...	...	156 ..	158 ..
682000.000 fl.	»	»	— 4 % 1887.....	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 ..	103 90	104 25	104 60	102 15	102 95	101		



Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.					
				1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	18 oct.	25 oct.	31 oct.	8 nov.	15 nov.	
VALEURS ÉTRANGÈRES																		
200.000	500	500	B. I. R. P. des Pays-Autr.	42 fl.	41 fl.	43 fl.	44 fl.	46 fl.	475 ..	512 50	507 50	600 ..	610 ..	602 50	565 ..	555 ..	520 ..	
100.000	500	200	Banque hyp. d'Espagne...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	492 50	...	465 ..	500 ..	512 ..	508 ..	505 ..	505 ..	510 ..	
200.000	500	200	Banque nat. du Mexique.	22 40	20 32	18 56	17 30	15 75	560 ..	480 ..	510 ..	552 50	...	571 25	555 ..	555 ..	555 ..	
500.000	500	250	Banque Ottomane.....	17 50	17 50	17 50	17 50	20 ..	580 ..	585 ..	635 ..	725 ..	721 25	700 ..	630 ..	580 ..	582 50	
120.000	500	200	Crédit Foncier d'Autriche	32 50	32 50	35 ..	37 50	37 50	1126 25	1190 ..	1258 75	1490 ..	1381 25	1400 ..	1360 ..	1340 ..	1300 ..	
160.000	500	125	Crédit Foncier Egyptien..	6 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	475 ..	455 ..	453 75	462 50	460 ..	457 ..	455 ..	456 ..	457 50	
100.000	500	250	Crédit Foncier de Hongrie	18 50	18 50	19 ..	20 ..	21 ..	610 ..	682 50	730 ..	850 ..	...	...	...	...	845 ..	
95.000	»	»	Créd. Mob. Espagn. jouiss.	5 ..	...	3 25	2 ..	...	88 75	80 ..	58 75	62 50	60 ..	60 ..	55 ..	55 ..	55 ..	
60.000	500	500	Act. Andalous.....	25 ..	20 ..	20 ..	5 ..	...	340 ..	325 ..	176 25	160 ..	145 ..	142 ..	132 50	133 75	137 50	
285.542	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	311 25	253 75	250 ..	251 ..	250 ..	246 ..	245 ..	247 50	
70.000	500	500	— — 2 <sup>e</sup> série...	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	306 25	252 50	248 75	242 ..	239 ..	232 50	237 ..	237 ..	
527.287	500	500	Act. Ch. Autrich.-Hongr...	20 ..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	660 ..	645 ..	705 ..	937 50	850 ..	842 50	822 50	805 ..	770 ..	
670.732	500	500	Obl. anc. — 3 % 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	412 50	423 75	445 ..	472 50	465 ..	463 50	458 ..	459 50	457 25	
147.403	500	500	— — 9 <sup>e</sup> émis.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	386 25	408 75	430 ..	461 25	457 ..	458 ..	447 ..	445 ..	452 ..	
188.452	500	500	— — 10 <sup>e</sup> émis.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	377 50	400 ..	422 50	455 ..	451 ..	452 ..	445 50	444 50	439 ..	
398.371	500	500	— nouv. — série A.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	383 75	407 50	431 25	461 25	461 50	459 50	453 ..	454 ..	452 ..	
199.466	500	500	Obl. Beyr.-Dam.-Haur. 3%	...	...	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	305 ..	301 25	300 ..	308 ..	300 ..	295 ..	295 ..	299 ..	
737.504	500	500	Act. Lombards.....	4 ..	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	221 25	222 50	222 50	242 50	250 ..	251 25	237 50	241 25	222 50	
3168624	500	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	330 ..	316 25	365 ..	356 ..	356 ..	350 ..	353 50	353 50	
690.000	500	500	— — série X.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	328 75	312 50	362 50	352 ..	352 ..	349 ..	350 ..	350 ..	
120.000	500	500	Act. Méridionaux.....	36 1.	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	655 ..	610 ..	545 ..	657 50	646 25	641 25	625 ..	621 25	603 75	
94.794	104	104	— Nitrates Railways Cl <sup>14</sup>	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	...	...	...	450 ..	352 50	345 ..	327 50	328 75	317 50	
490.000	500	500	— Nord de l'Espagne.....	12 ..	5 ..	...	...	...	176 25	145 ..	100 ..	87 50	96 25	95 ..	87 50	90 ..	90 ..	
615.531	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	347 50	330 ..	266 25	227 50	222 ..	220 ..	215 ..	222 ..	220 ..	
251.786	500	500	— — 2 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	310 ..	290 ..	226 25	207 ..	202 50	199 ..	191 ..	199 ..	195 ..	
47.573	500	500	— — 3 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	277 50	223 75	200 ..	202 ..	200 ..	188 ..	202 ..	195 50	
47.940	500	500	— — 4 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	257 50	212 50	195 ..	200 50	199 ..	186 ..	197 ..	190 ..	
97.098	500	500	— — 5 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	240 ..	210 ..	195 ..	205 ..	199 ..	192 ..	196 ..	193 ..	
201.698	500	500	— Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	315 ..	312 50	258 75	225 ..	225 ..	223 ..	217 ..	222 ..	222 ..	
218.161	500	500	— Barcelone.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	322 50	316 25	260 ..	235 ..	239 ..	240 ..	235 ..	240 ..	235 ..	
237.690	500	500	— Asturies 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	300 ..	291 25	228 75	223 75	215 ..	213 ..	208 ..	214 ..	212 ..	
95.914	500	500	— — 2 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	253 75	265 ..	210 ..	197 50	196 ..	192 ..	182 ..	193 ..	189 ..	
58.044	500	500	— — 3 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	247 50	245 ..	206 25	197 50	199 ..	190 ..	180 ..	193 ..	189 ..	
100.000	500	400	Orientaux.....	25 ..	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	...	...	550 ..	517 50	480 ..	...	...	457 50	440 ..	
70.000	500	500	Act. Portugais.....	15 ..	...	...	...	...	75 ..	73 75	45 ..	43 75	...	70 ..	70 ..	70 ..	65 ..	
488.775	500	500	Obl. — anc.....	...	...	...	...	...	140 ..	111 25	121 25	123 75	135 ..	132 50	127 ..	128 ..	127 50	
70.000	500	500	— — 7 <sup>e</sup> série.....	...	...	...	...	...	106 25	110 ..	120 ..	122 50	132 50	132 50	128 ..	127 ..	125 ..	
320.000	500	500	— Salon-que-Constant..	...	...	...	7 50	15 ..	...	...	318 75	320 ..	301 25	295 ..	278 75	280 ..	276 25	
355.932	500	500	Act. Madrid à Saragosse..	13 ..	9 ..	4 25	...	...	201 25	183 75	146 25	132 50	135 ..	132 ..	122 50	123 75	121 25	
1150511	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	333 75	325 ..	283 75	295 ..	291 ..	290 ..	286 ..	287 50	290 ..	
142.119	500	500	— — 2 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	318 75	306 25	275 ..	285 ..	284 ..	279 ..	275 ..	280 ..	275 ..	
69.124	500	500	— — 3 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	293 75	268 75	253 75	278 75	282 ..	277 ..	274 ..	278 ..	270 ..	
113.120	500	500	— Smyrne-Cassaba 4 % 94	...	...	...	...	...	...	...	...	410 ..	...	410 ..	370 ..	377 50	360 ..	
140.000	500	500	— — 1 % 95.....	...	...	...	...	...	...	...	...	375 ..	370 ..	370 ..	335 ..	335 50	330 ..	
95.816	500	500	— Sud de l'Esp. 3 % 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	180 ..	133 75	82 50	85 ..	88 ..	85 25	84 ..	...	86 25	
42.134	500	500	Comp. Madrilène du Gaz.	17 50	12 ..	12 ..	17 50	7 50	230 ..	218 75	140 ..	150 ..	140 ..	140 ..	137 50	...	148 75	
325.000	104	104	Rio-Tinto Cy Ltd.....	41 66	25 ..	17 50	17 60	10 05	...	...	325 ..	400 ..	471 25	470 ..	430 ..	412 50	445 ..	
120.000	54	54	Lagunas Nitrate Cy.....	...	...	...	...	9 ..	...	...	145 ..	142 50	72 50	77 50	67 50	67 50	60 ..	
110.000	54	54	Lautaro Nitrate Cy.....	5 ..	...	5 ..	10 ..	18 30	...	...	...	190 ..	140 ..	132 50	131 25	130 ..	123 75	
200.000	200	200	Tabacs Ottomans.....	14 ..	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	...	...	...	496 25	482 ..	482 50	435 ..	446 25	400 ..	
40.000	500	500	Tabacs des Philippines...	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	15 p. 4	655 ..	670 ..	670 ..	670 ..	610 ..	603 ..	595 ..	...	585 ..	
100.000	500	500	Tabacs du Portugal.....	...	6 ..	12 40	11 40	11 85	...	410 ..	447 50	535 ..	560 ..	555 ..	550 ..	555 ..	535 ..	

## VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre			Val.	Somm.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE			Nombre	Val.	Somm.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE		
de titres	nom.	vers.				Derniers cours cotés	8 nov.	15 nov.					de titres	nom.	vers.
VALEURS FRANÇ. (act.)															
8.935	»	»	Midi jouiss.....	657 50	660 ..	657 50	112.000	500	500	Argentins (Ch. de fer) 5 %...	141 ..	160 ..	...		
13.377	»	»	Nord jouiss.....	1310 ..	...	1310 ..	165.000	500	500	Santa-Fé (Ch. de fer) 5 %...	135 ..	139 ..	135 ..		
28.612	»	»	Ouest jouiss.....	588 ..	592 ..	...	40.313	500	500	Cie Gl <sup>e</sup> F <sup>se</sup> de Tramways 5 %	515 ..	509 ..	515 ..		
20.400	500	500	Tramways (Cie Gl <sup>e</sup> F <sup>se</sup> ).....	505 ..	...	...	36.347	420 ..	»	Cred. Fonc. Col. obl. 420 f 5 %	232 ..	249 ..	232 ..		
6.000	500	500	Banque de la Guadeloupe.	1000 ..	...	...	14.363	350 ..	»	— obl. de 350 f.	185 ..	205 ..	185 ..		
1.200	500	500	— de la Guyane.....	925 ..	...	...	25.000	500	500	Soc. Fonc Lyonn. 3 % anc..	436 ..	...	...		
6.000	500	500	— de la Martinique.....	785 ..	...	...	49.000	500	500	— 3 % nouv.	435 ..	...	...		
6.000	500	500	— de la Réunion.....	530 ..	...	...	31.709	500	500	Gaz et Eaux 4 %.....	495 ..	492 ..	495 ..		
24.000	500	125	— de l'Indo-Chine...	730 ..	...	...	294.760	500	500	Cie Parisienne du Gaz 4 %.	510 50	511 ..	510 50		
20.000	500	500	Gaz et Eaux.....	420 ..	420 ..	420 ..	9.705	500	500	Acieries de France 4 %...	475 ..	...	...		
2.900	500	500	Gaz de Bordeaux.....	1765 ..	...	...	49.550	500	500	Atel. et Ch. de la Loire 4 %	475 ..	475 ..	475 ..		
3.100	»	»	— jouiss.....	1200 ..	...	...	10.144	450	450	Fives-Lille 6 % 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> émis	475 ..	470 ..	475 ..		
26.000	500	500	Gaz (Cie centrale).....	1350 ..	1320 ..	1350 ..	43.126	500	500	Métaux (Cie l <sup>re</sup> ) obl. hyp. 4 %	450 ..	450 ..	450 ..		
12.000	500	500	Dombrowa (Houillères de)...	580 ..	...	...	65.747	500	500	Messageries Marit. 4 %....	514 ..	...	514 ..		
20.000	500	500	Agua-Tenid. (Mines de cuiv.)	181 ..	180 ..	181 ..	139.173	500	500	Omnibus 4 %.....	510 25	516 ..	510 25		
30.000	500	500	Aguilas (Cie d').....	80 ..	90 ..	80 ..	28.808	500	500	Voitures à Paris 4 %.....	505 ..	...	505 ..		
23.200	»	»	Carmaux (Mines de).....	1145 ..	1200 ..	1145 ..	291.660	500	500	Cie Transatlantique 3 %...	338 ..	335 ..	338 ..		
32.600	500	500	Laurium (Mines du).....	585 ..	600 ..	585 ..	6.963	500	500	Jardin d'Acclimatation 5 %	427 ..	...	427 ..		
25.410	500	500	Le Nickel.....	120 ..	120 ..	...	5.337	300	300	Soc. Gl <sup>e</sup> de Laiterie 5 %...	296 ..	300 ..	...		
20.000	500	500	Acieries de France.....	370 ..	465 ..	370 ..	34.706	600	600	Lits Militaires 4 %.....	602 ..	600 ..	602 ..		
40.000	500	500	Acieries de Longwy.....	600 ..	600 ..	600 ..	250.064	500	500	Suez 5 %.....	650 ..	650 ..	650 ..		
20.000	500	500	Atel. et Chant. de la Loire	615 ..	...	615 ..	70.291	500	500	— 3 % 1 <sup>re</sup> série.....	484 50	483 ..	484 50		
6.500	500	500	Ch. et Atel. de la Gironde.	550 ..	550 ..	...	218.900	500	500	— 2 <sup>e</sup> série.....	480 ..	480 ..	480 ..		
24.000	500	500	Fives-Lille.....	655 ..	640 ..	655 ..									
24.000	500	500	Forges et Ac. Nord et Est..	810 ..	800 ..	810 ..									
40.000	500	500	H <sup>te</sup> -F., For. et Acier. de la				97.780	500	500	FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.					
			Marine et des Ch. de fer.	857 50	860 ..	...	49.232	500	500	Cordoba 7 % 1883.....	108 ..	109 ..	108 ..		
20.000	500	500	Bateaux-Parisiens.....	645 ..	655 ..	645 ..	35.000	500	500	Corrientès 6 % 1888.....	185 ..	...	185 ..		
25.000	500	500	Chargeurs-Réunis.....	1295 ..	1295 ..	1295 ..	25.154	500	500	Espirito-Santo 5 % 1891....	397 ..	...	...		
10.000	500	500	Cie Havr.-Péninsul. de Nav.												
			à Vapeur.....	490 ..	500 ..	490 ..									
5.000	500	500	Bénédict. de l'Abb. de Féc...	2525 ..	2537 50	...	34.000	500	500	Madagascar 6 % 1887.....	520 25	521 ..	520 25		
14.000	500	500	Entrepr. milit. et civ. (Cie Gl <sup>e</sup> )	295 ..	295 ..	295 ..									
9.023	500	500	Etablissements Duval.....	2820 ..	2830 ..	...									
12.000	500	500	Gr. Distill. Cusenier et Cie.	720 ..	720 ..	720 ..	38.739	500	500	VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)					
24.000	500	500	Gr. Moulins de Corbeil.....	280 ..	320 ..	280 ..	25.458	500	500	Act. Charb.. Mines et Usines	913 ..	945 ..	913 ..		
10.000	500	500	Lits Militaires.....	1175 ..	1180 ..	1175 ..	13.742	500	500	de Sosnowice.....	515 25	...	515 25		



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 14 novembre 1895.

La Triple-Alliance arménienne. — Le Code Napoléon en Allemagne. — Le Budget de 1896/97. — L'Escompte à 4 0/0. — Augmentation du capital de la « Deutsche Bank » et du Schaafhausen'scher Bankverein. — L'Emprunt 4 0/0 bosniaque. — Le Commissariat de la Bourse et le « Collège des Anciens ».

La Triple-Alliance arménienne, telle est l'expression dont se servent les journaux allemands pour désigner l'accord entre la Russie, la France et l'Allemagne. Jusqu'à présent, elle agit énergiquement à Constantinople et s'efforce de décider le Sultan à rétablir l'ordre et la paix dans l'Asie-Mineure.

L'opinion est assez sceptique sur l'opportunité d'une intervention allemande en Orient. Elle reste sous l'impression d'une des paroles ailées de M. de Bismarck. En d'autres termes les Arméniens « ne valent pas les os d'un grenadier poméranien ».

Les libéraux seraient plus sensibles à l'influence du Gouvernement britannique ; mais, au fond, ils ne sont pas bien convaincus. Au milieu des nouvelles contradictoires que la presse allemande reçoit de Saint-Petersbourg et d'ailleurs, il est difficile de prévoir l'avenir. Ce qui paraît certain, d'après les communications officielles, c'est que le Gouvernement allemand n'a pas l'intention de renoncer à la Triple-Alliance arménienne. Il veut que le Gouvernement ottoman ne se contente pas de promesses illusoires en matière de réformes.

Le but de la campagne maritime de la *Gazette de Cologne* apparaît clairement : il s'agit d'obtenir du Reichstag de nouvelles subventions en faveur des lignes de navigation régulières et, peut-être, un nouveau plan de développement de la marine de guerre. Les Etablissements métallurgiques auraient aussi des commandes pour de longues années. Ce serait tout profit pour la Province Rhénane et pour la Westphalie.

Dans cette même région rhénane, une grande réunion a eu lieu à Cologne en faveur de l'adoption du nouveau Code civil.

Il faut savoir qu'en Prusse, même dans la province rhénane, votre Code civil est encore en vigueur. Cela produit des effets assez bizarres. Ainsi, il y a quelques semaines, la *Gazette de Cologne* invoquait les arrêtés préfectoraux des départements de la Sarre, de la Roër, du Rhin-et-Moselle (sic), relatifs à la vente des produits pharmaceutiques, toujours restés en vigueur. Les Rhénans sont toujours fort attachés à notre *Code Civil*, qu'ils préfèrent de beaucoup au *Landrecht* prussien. Mais les intérêts commerciaux souffrent de la différence de la législation en ce qui touche le régime hypothécaire et celui du mariage. De là le mouvement en faveur de l'unification. Nous doutons que les paysans et les hommes de loi soient du même avis que les négociants, quoique la législation française soit un legs de « l'invasion étrangère ».

C'est le Reichstag qui décidera. Mais il a des devoirs plus urgents. Ses séances ne seront ouvertes que le 3 décembre, et il lui faudra discuter le budget nouveau.

La grosse question pour les contribuables, dans l'établissement du budget de 1895-96, est toujours celle des contributions matriculaires. L'Empire se suffira-t-il à lui-même ou sera-t-il obligé de faire appel aux Etats confédérés ? Dans ce cas, les *Landtag* doivent augmenter les impôts locaux et remanier leurs budgets.

D'après les nouvelles officielles de la *Correspondance de Berlin*, la situation serait mauvaise à cet égard. Les contributions matriculaires seraient supérieures de 5 à 6 millions de marks aux remboursements (*aversa*) de l'Empire aux Etats. Mais, on fait observer avec raison que le budget de 1894-95 s'est clos par un excédent des *aversa*. La Bavière encaissait, de ce chef, quelques 260.000 M. d'excédent, quoiqu'elle

soit tenue à des versements spéciaux en raison de son impôt sur la bière.

Si le budget de 1894-95 laisse un excédent, à plus forte raison en sera-t-il de même pour celui de 1896-97, à moins que le Gouvernement impérial n'ait aggravé les dépenses dans une proportion démesurée ou trop atténué les évaluations des recettes.

Dans ce cas, comme l'an passé, le Reichstag réduira les dépenses, afin d'éviter l'établissement de nouveaux impôts.

La Banque a relevé d'un pour cent le taux officiel de l'escompte. Elle n'a pas la moindre intention de faciliter l'allégement des Bourses étrangères. On s'en plaint à la Bourse ; car, sauf en Wurtemberg, les Banques d'émission disposent encore d'une belle réserve de billets exempts d'impôts, et jamais on n'a observé d'augmentation du taux de l'escompte, en novembre, où l'argent rentre et où la circulation diminue. C'est un frein tardif que la Banque de l'Empire impose à la spéculation.

Celle-ci a été fort éprouvée par le contre-coup du petit et du grand krachs de Paris et de Vienne. Les valeurs industrielles lui laissent aussi des mécomptes, car les comptes rendus des Sociétés anonymes indiquent une situation bien moins favorable qu'on ne l'avait espérée ou plutôt escomptée.

Malgré la situation quelque peu tendue du marché, les grandes Institutions de Crédit, confiantes dans l'avenir, s'efforcent d'augmenter leurs moyens d'action. Ainsi la *Deutsche Bank* veut porter son capital de 75 millions à 100 millions de M. La proposition en a été faite par le directeur, M. Siemens. Les actions seraient émises au taux de 150 0/0 et prendraient part au dividende à dater du 1<sup>er</sup> juillet 1896. Dans l'esprit de la Direction, un tiers de l'actif doit rester liquide pour la garantie des engagements de la Banque. Or, au 30 juin dernier, les engagements s'élevaient à 410 millions pour un actif de 101 millions 1/2.

Le *Schaafhausen'scher Bankverein* réalise aussi son augmentation de capital, qui s'élève maintenant à 60 millions. La prime qu'elle a encaissée lui a permis de porter son fonds de réserve au maximum statuaire.

Je vous ai parlé des difficultés opposées par le Commissariat de la Bourse à l'admission à la Cote de l'emprunt de Bosnie-Herzégovine. En dernier lieu, le Commissariat avait autorisé l'admission dans la partie non officielle de la Cote, mais il y mettait une condition : la *Deutsche Bank* devait insérer dans son prospectus l'article 25 du traité de Berlin, qui délimite l'autorité de l'Austro-Hongrie dans les provinces occupées. Il y avait donc des juges à Berlin et même au Commissariat de la Bourse ? Mais cela ne faisait pas l'affaire de la *Deutsche Bank*. Elle en a appelé au Conseil des Anciens, qui l'a affranchie de cette obligation. Qu'on se le dise à Stamboul, les plus notables commerçants de Berlin tiennent pour négligeable le traité international conclu dans leur cité.

La Bourse est d'ailleurs malheureuse dans ses rapports avec le Collège des Anciens. Elle lui reproche d'avoir accepté le projet de Réforme de la Bourse. Ce qui est plus bizarre, c'est que MM. Frenzel et Mendelssohn-Bartholdy, qui devaient représenter les intérêts de la Bourse, s'étaient résignés à voter la création du fameux registre pour les affaires à terme en marchandises. Ils l'avaient accepté pour éviter une disposition plus rigoureuse. Ils y perdirent leur siège et on les regrette. Les élections approchent et les boursiers veulent renforcer leur représentation dans le Conseil des Anciens (lire : Chambre de Commerce). Ils vont essayer de faire passer un financier en remplacement d'un négociant démissionnaire. Heureusement ou malheureusement, le meilleur candidat de la finance, M. le consul général Russel (un monométalliste acharné) refuse d'accepter la candidature.

## Informations Economiques et Financières

Commerce de l'Allemagne pendant les 9 premiers mois. — Principales classes, dont la valeur annuelle



atteint ou dépasse, à l'importation ou à l'exportation, 80 millions de marks ou 100 millions de francs :

Classes	Importat. (Quantités en quintaux métriques)	Exportat.
2. Cotons et cotonnades.....	2.662.066	653.184
5. Drogueries, médicaments, cou- leurs.....	7.702.765	4.404.752
6. Fers et produits métallurgiques.	1.804.620	11.230.451
7. Terres, minerais, métaux pré- cieux.....	31.161.631	29.951.212
8. Lin et autres textiles végétaux, coton excepté.....	1.978.438	494.337
9. Céréales et denrées agricoles....	35.295.295	3.218.549
12. Peaux et pelleteries.....	944.323	352.675
13. Bois, matières à tailler et leurs produits.....	24.566.408	3.755.416
15. Instruments, machines et véhi- cules.....	346.867	1.151.497
18. Vêtements, linge et articles de pa- rure.....	2.652	65.429
20. Quincaillerie.....	4.901	58.397
21. Cuir et objets en cuir.....	80.182	117.554
24. Objets d'art et de littérature....	34.645	107.667
25. Drogues, épicerie et confiserie..	6.796.734	11.219.365
26. Huiles non dénommées et graisses	3.799.416	912.514
27. Papiers et cartons.....	184.952	1.344.436
30. Soie et soieries.....	46.774	48.625
34. Combustibles minéraux.....	92.000.637	90.451.556
37. Produits animaux non dénommés	1.117.823	61.574
39. Bestiaux.....	1.944.182	211.840
41. Laine et lainages.....	2.016.642	605.242
Somme générale en 1895.....	234.635.645	171.100.953
— 1894.....	»	»
Augmentations.....		7.482.727
Diminutions.....	1.086.509	

#### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	7 nov.	31 oct.	7 nov.	31 oct.
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	911.885	— 1.973	997.308	+ 25.686
Billets du Trésor.....	20.565	+ 135	23.713	+ 158
Billets d'autres banques.....	10.401	+ 636	7.956	— 3.973
Lettres de change.....	659.162	— 27.690	550.935	— 20.984
Prêts sur titres.....	95.936	— 2.387	75.814	— 3.371
Valeurs.....	11.685	+ 553	5.545	— 300
Divers.....	53.591	+ 41	76.947	+ 10.700
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.161.530	— 30.563	1.062.659	— 16.197
Autres engagements à vue....	436.674	— 574	508.658	+ 23.872
Divers.....	15.021	+ 452	16.901	+ 241

#### Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique				Lettres de change et prêts sur titres						
		1893	1894	1895		1893	1894	1895		
31 oct.	...	772,8	971,6	913,8	31 oct.	...	716,8	651,1	785,1	
7 nov.	...	777,7	997,3	911,8	7 nov.	...	631,7	626,7	755,0	
15	—	...	798,1	1043,8	15	—	...	657,1	617,9	...
23	—	...	819,2	1075,6	23	—	...	636,9	611,1	...
30	—	...	826,9	1074,3	30	—	...	649,3	613,8	...
Circulation				Réserve de billets						
		1893	1894	1895		1893	1894	1895		
31 oct.	...	1032,7	1078,9	1192,0	30 oct.	...	65,9	221,6	»	
7 nov.	...	1009,0	1062,7	1161,5	7 nov.	...	91,2	259,7	20,9	
15	—	...	982,5	1052,8	15	—	...	143,4	315,8	...
23	—	...	904,7	1036,5	23	—	...	191,2	366,8	...
30	—	...	962,4	1064,6	31	—	...	192,9	339,6	...

#### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 15 novembre 1895.

Le marché a repris l'activité exceptionnelle dont il jouissait naguère. La tendance reste relativement ferme, mais le relèvement du loyer de l'argent, la situation des Bourses étrangères, les nouvelles plutôt mauvaises de la région rhénano-westphalienne, qui

avaient un moment découragé les haussiers et provoqué une baisse contre laquelle on réagit. A la suite des meilleurs avis du dehors, Vienne même rachète les valeurs industrielles et les baissiers reviennent à la charge.

On se préoccupe de la nouvelle émission de la *Deutsche Bank*, qui a été votée par l'assemblée générale pour l'augmentation du capital social.

#### BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	10 oct	17 oct	21 oct	30 oct	7 nov.	14 nov
<b>Fonds d'État</b>						
Consol. Pruss. 3 0/0.....	100 »	98 40	98 90	99 20	99 10	98 80
Russe Intérieure 4 0/0.....	66 70	66 40	67 10	66 90	66 70	66 50
Consolidés Russes.....	101 70	101 »	101 20	101 »	101 20	101 »
Hongrois.....	103 »	102 40	102 90	102 40	102 20	101 90
Turc VI.....	21 85	21 62	23 95	22 50	22 10	20 80
Italien 4 %.....	89 40	88 50	89 »	87 90	87 40	85 70
<b>Chemins de fer</b>						
Autrichiens.....	167 10	167 60	167 70	165 70	161 50	152 10
Lombards.....	48 20	47 60	48 20	47 40	45 60	42 40
Gothard.....	179 50	177 75	176 25	173 25	173 50	166 »
Nord-Est Suisse.....	144 »	140 40	137 »	132 60	133 »	125 »
Mariembourg.....	87 90	85 50	85 »	84 40	82 50	77 75
Vars.-Vienne.....	291 75	269 75	269 75	268 »	268 »	260 40
<b>Banques</b>						
Crédit.....	252 »	219 20	218 50	215 75	211 60	233 »
Disconto.....	232 10	228 »	227 90	220 75	219 10	210 »
Darmstadt-Bank.....	166 25	163 »	162 75	161 80	157 »	151 40
Berl-Handels.....	170 75	165 50	165 »	162 75	157 »	149 »
Dresde-Bank.....	182 75	177 75	179 »	174 25	171 25	163 »
National-Bank.....	153 40	147 75	149 25	149 10	143 75	138 10
Change sur Paris 8 jours..	80 90	80 85	80 95	81 05	81 10	81 20
— — Londres — ..	20 42	20 40	20 42	20 43	20 44	20 46
— — Vienne — ..	169 60	168 10	169 85	168 50	168 45	169 05
— Pétersbourg 8 jours	216 90	216 90	216 70	216 90	219 80	215 60
Roubles comptant.....	220 65	221 10	222 »	220 60	220 25	220 30
— fin courant.....	220 20	220 50	221 70	220 50	220 »	220 20

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 14 novembre 1895.

Le Discours de lord Salisbury. — Le Marché financier. — Le Commerce extérieur. — Le Marché monétaire. — L'Indemnité de guerre du Japon.

Le discours que lord Salisbury a prononcé samedi dernier à Mansion-house était attendu avec la plus vive impatience. Après les déclarations pessimistes du duc de Devonshire, après la campagne menée par l'ensemble de la presse, étant donnée l'impulsion ressentie sur le marché, il était nécessaire de connaître l'opinion du chef du Gouvernement. Ce discours a calmé l'émotion qui s'était emparée de tous. On pourra discuter la nécessité des déclarations pacifiques du Ministre, il nous suffit d'enregistrer l'affirmation faite à plusieurs reprises, dans son discours, qu'il ne saurait être question, pour le moment, du démembrement de la Turquie et que l'entente s'est maintenue jusqu'ici entre les grandes puissances.

Ce discours a donc été la réponse la plus décisive aux inventions dont s'est servie la presse anglaise pour agiter l'opinion publique. C'est ce que le marché a compris et, dès lundi, on a pu remarquer sur la place un relèvement salubre.

Il était temps en effet que cette reprise se produisît : les tendances que je vous avais signalées si faibles, la semaine dernière, s'étaient encore affaiblies dans la séance de samedi, et les craintes données par le marché de Paris, les ventes effectuées pour le compte de cette place avaient provoqué un recul fort sensible dont aucun compartiment du marché n'était resté indemne. On ne se privait pas, du reste, d'exagérer la gravité de la situation : les baissiers qui avaient su si bien jouer des incidents ottomans précipitaient leurs offres et ne trou-



vaient presque aucune résistance. Le discours de lord Salisbury est donc venu à point pour calmer les esprits; en même temps, on a appris avec satisfaction les démarches tentées à Paris pour enrayer le mouvement de baisse; enfin la liquidation de mi-novembre que l'on apprenait dans certains groupes s'est effectuée de façon assez calme, et la reprise s'est produite.

Malgré tout ce qui a été dit au sujet du marché de Paris, on est loin d'envisager ici la situation de votre place comme défavorable: on reconnaît les fautes commises par la spéculation; on se rend compte du resserrement monétaire que les introductions à jet continu, le mouvement sur les mines d'or et l'emprunt russo-chinois ont dû produire. On constate en même temps que la force de l'épargne française est immense, que les banques y sont puissantes et bien dirigées, que le commerce est bon, et on ne doute pas que votre marché se remette promptement de la panique qu'il vient de traverser.

Les statistiques commerciales du mois d'octobre montrent encore une amélioration de la situation. Les exportations ont moins gagné que pendant le dernier trimestre, mais les importations enregistrent une plus-value importante.

Ces dernières se sont élevées à 36.854.000 livres, ce qui donne une augmentation de 1.186.000 liv., soit 3.3 0/0, en comparaison avec le mois correspondant de 1894. La plus-value est due principalement aux articles manufacturés: tissus en soie et en laine envoyés de France, et aux cuirs venus des Etats-Unis. Les matières premières n'ont pas bénéficié d'un changement sensible.

L'importation de l'argent métal a diminué, et celle des autres métaux a peu varié. Pour les dix premiers mois, les importations ont atteint 340.758.000 liv., soit une augmentation de 478.000 liv. ou 0.1 0/0.

Les exportations se sont élevées à 20.829.000 liv., dépassant de 1.681.000 liv. ou 8.7 0/0, celles du mois correspondant de 1894. Cette plus-value est due surtout au chapitre de l'industrie textile, à cause des envois faits aux Etats-Unis.

Les machines montrent une augmentation de 318.000 liv.; l'étain, une diminution de 116.000 liv., et le charbon de 119.000 liv. Les articles d'alimentation ont augmenté de 146.000 livres.

Pour les dix premiers mois, les exportations s'élèvent à 187.447.000 liv., dépassant de 6.839.000 liv., soit 3.7 0/0, le chiffre de la période correspondante de 1894.

Le marché monétaire présente toujours des conditions favorables. On annonce que 4.000.000 de liv. de l'indemnité de guerre sont destinés par le Japon à l'achat de métal blanc; mais, comme cette opération ne s'effectuera que pendant une période de cinq années, elle n'aura pas grande influence sur le marché de l'argent-métal.

Le Japon consacrera une somme à peu près égale au paiement de certaines fournitures en Angleterre, mais l'échéance n'arrive qu'au commencement de juillet 1896.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE 13 Novembre 1895

#### Département des opérations d'émission PASSIF

	Liv. st.		Liv. st.
Billets créés.....	55.373.705	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	33.573.705
Total.....	55.373.705	Total.....	55.373.705

#### Département des opérations de banque PASSIF

	Liv. st.		Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14.836.525
Réserve et profits et pertes.....	3.110.239	Portefeuille et avances	25.734.723
Trésor et administration publique.....	5.375.440	Billets en réserve....	29.465.740
Comptes particuliers..	49.237.627	Or et argent monnayés	2.374.063
Billets à sept jours, etc.	134.625		
Total.....	72.411.051	Total.....	72.411.051

### STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
7 Août.....	38.096	26.759	48.469	37.611	23.136	57	2
14 ».....	39.036	26.436	50.123	38.363	29.389	58 1/2	»
21 ».....	40.421	26.457	51.847	38.290	30.764	59 1/2	»
28 ».....	41.238	26.239	52.715	38.740	31.749	60 1/2	»
4 sept.....	41.612	26.556	53.045	39.136	31.856	60	»
11 ».....	41.889	26.310	53.493	38.949	32.383	60 3/4	»
18 ».....	42.874	26.225	55.427	39.483	33.443	60 1/2	»
25 ».....	43.743	25.898	56.132	39.399	34.614	61 1/2	»
2 octobre.....	42.772	27.113	54.281	40.255	32.459	59 1/2	»
9 ».....	41.726	26.762	55.620	39.835	31.763	57	»
16 ».....	41.157	26.523	55.101	40.141	31.433	57	»
23 ».....	41.525	23.103	55.389	41.641	32.221	58	»
30 ».....	41.764	26.138	55.261	40.724	32.315	58	»
6 novembre....	40.902	26.237	54.056	40.430	31.470	57	»
13 ».....	40.947	25.907	54.613	40.571	31.839	58	»

Le Commerce extérieur en Octobre. — Nous publions ci-dessous notre tableau mensuel des Importations et Exportations anglaises :

### IMPORTATIONS EN ANGLETERRE

(Octobre et 10 premiers mois de 1895)

DÉSIGNATION	Octobre 1895	Comparaison avec oct. 1894	10 1ers mois de 1895	Comparaison avec 1894
	£	£	£	£
Animaux vivants...	965.537	+ 72.845	7.409.206	+ 547.891
Objets d'alimentat.	12.411.311	+ 150.147	115.794.524	+ 1.049.170
Exempts.....				
Taxés.....	2.832.950	— 174.374	20.169.678	+ 492.490
Tabacs.....	297.853	— 99.223	2.796.566	+ 323.678
Métaux.....	1.647.964	+ 72.001	15.390.155	+ 740.421
Prod. chimiq., coul..	447.342	+ 30.910	5.597.496	+ 125.092
Huiles.....	721.726	+ 11.433	6.502.486	+ 287.398
Mat. premières textil.	4.036.842	+ 78.316	54.863.717	+ 1.656.140
Mat. premières autres	4.533.819	+ 2.443	36.587.402	+ 31.397
Objets fabriqués...	7.625.071	+ 1.257.937	63.261.441	+ 5.302.445
Divers.....	1.254.295	+ 175.441	11.555.045	+ 1.512.774
Colis postaux.....	78.958	— 13.359	825.718	+ 131.535
Totaux.....	36.854.168	+ { 1.185.783 = 3.3 %	340.758.464	+ { 478.489 = 0.1 %

### EXPORTATIONS DE L'ANGLETERRE

(Octobre et 10 premiers mois de 1895)

DÉSIGNATION	Octobre 1895	Comparaison avec oct. 1894	10 1ers mois de 1895	Comparaison avec 1894
	£	£	£	£
Animaux vivants...	85.131	+ 17.549	656.381	+ 135.229
Objets d'alimentat.	1.227.193	+ 145.821	9.027.018	+ 157.601
Matières premières.	1.686.563	— 73.750	15.488.151	+ 1.182.436
Obj. fabr. ou en partie				
Fils et tissus.....	8.802.586	+ 563.212	84.451.563	+ 3.860.887
Mét. et ouvrages en mét. (sauf les mach.)	2.761.533	+ 258.848	23.366.821	+ 8.804
Machines.....	1.591.979	+ 318.016	12.567.338	+ 731.811
Confections.....	— 874.184	+ 113.796	7.661.608	+ 270.650
Prod. chim. et pharm.	716.716	— 19.656	6.888.044	+ 247.761
Divers.....	2.951.370	+ 333.864	26.277.063	+ 2.935.780
Colis postaux.....	133.556	+ 22.570	1.062.311	+ 185.782
Totaux des prod. angl.	20.828.866	+ { 1.680.870 = 8.3 %	187.449.303	+ { 8.838.736 = 3.8 %
Réexportation des marchandises imp.	5.460.404	+ { 371.234 = 6.4 %	50.579.247	+ { 1.865.950 = 3.8 %
Total des exportat..	26.289.270	+ { 1.309.636 = 5.2 %	238.028.550	+ { 6.704.686 = 3.8 %

### Clearing-House

Résultat des compensations du 7 au 13 novembre

Jeu 7 nov..... £	22.145.000	Lundi 11 nov..... £	22.040.000
Vendredi 8 nov.....	20.155.000	Mardi 12 nov.....	21.372.000
Samedi 9 nov.....	20.397.000	Mercredi 13 nov....	26.296.000
		Total..... £	132.465.000

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 107.912.000.



### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 15 novembre 1895.

Sous l'influence de la panique survenant à Paris et des mauvaises nouvelles publiées sur les événements de Turquie, le marché a subi, samedi dernier, un recul fort important, dont tous les groupes ont subi le contre-coup. Les déclarations rassurantes de Lord Salisbury et l'amélioration du marché de Paris ont provoqué lundi une certaine reprise. Les conditions assez calmes auxquelles s'est effectuée la liquidation de mi-novembre ont accentué ces dispositions. Les règlements se sont effectués jusqu'ici avec régularité, donnant ainsi tort aux appréhensions que l'on avait conçues et les achats ont fini par prendre le dessus sur les ventes.

L'épargne a profité des bas cours pour se porter sur les valeurs dont l'élévation la tenait éloignée : les Consolidés et les Chemins anglais ont pu donner ainsi le signal de la reprise.

Les Fonds ottomans retrouvent des cours meilleurs et les diverses valeurs internationales qui avaient été entraînées s'améliorent.

Les Fonds sud-américains sont en progression.

Le marché des Chemins américains et canadiens enregistre une bonne avance, alimentée par les demandes locales et l'arbitrage pour New-York.

### BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	10 oct	17 oct	24 oct	30 oct	7 nov.	14 nov
<b>Fonds d'États</b>						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.	107 50	107 50	107 44	107 25	106 37	106 75
Rupée 3 1/2 0/0.	62 43	62 »	62 12	62 37	61 62	60 75
Brésil 4 0/0.	74 50	74 25	73 25	72 »	71 »	70 »
Argentine 5 0/0.	74 »	73 »	72 25	72 »	71 »	70 75
Mexicain 6 0/0.	91 75	93 25	93 12	93 »	91 »	89 75
Turc I.	65 »	64 50	65 »	64 50	64 50	61 »
— II.	42 »	41 50	41 »	37 50	36 75	30 »
— IV.	24 62	24 31	23 75	21 62	21 94	20 25
Egypte Unifiée.	101 50	104 25	104 37	104 »	101 75	101 50
Grec Monopole.	34 75	32 50	33 75	33 »	32 »	29 »
Italien 4 0/0.	88 75	88 »	88 50	86 62	86 87	85 50
Russe 4 0/0.	101 »	100 50	101 »	100 75	103 50	100 25
Portugais 3 0/0.	27 37	27 »	26 75	26 62	26 »	25 37
Espagne Ext. 4 0/0.	67 87	67 31	67 12	65 25	65 87	65 50
Hongrois.	102 25	101 75	102 »	101 75	101 12	101 25
Français 3 0/0.	99 50	99 50	99 50	99 50	99 50	99 50
<b>Divers</b>						
Suez.	128 50	125 50	126 50	126 50	126 »	123 »
Lombards.	10 »	10 »	10 »	10 »	9 3/4	9 »
Banque Ottomane.	19 25	18 37	18 »	15 75	14 12	13 19
Rio-Tinto.	19 50	18 87	18 50	17 62	16 1/2	16 19
Brighton A.	165 »	161 75	161 62	164 62	162 87	163 37
North Brit.	»	82 25	82 »	81 50	80 25	80 50
Argent en barres.	31 12	30 87	30 87	31 12	30 87	30 75
Change sur Paris.	25 40	25 40	25 41	25 40	25 38	25 38
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque	0 62	0 62	0 62	0 75	1 »	1 1/2

## AUTRICHE-HONGRIE

### LA SITUATION

Vienne, 13 novembre 1895.

La Crise de la Bourse de Vienne. — Au Parlement cisleithanien : le samedi noir. — Un discours de M. de Bilinsky, ministre des finances autrichien. — Le Cabinet Badein et les syndicats industriels. — M. Lueger. — L'Exposition du millénaire hongrois.

Les événements dont notre marché financier a été le théâtre ont provoqué lundi une série d'interpellations au *Reichsrath*, et le Ministre des finances a été invité à procéder à une enquête sur les agissements de certains intermédiaires. Un des interpellateurs, le député Hauck, a demandé que les maisons d'intermédiaires soient transformées en charges officielles, de façon à présenter toutes les garanties désirables. Aussi bien, la séance de samedi dernier (qu'on désigne sous le nom de *samedi noir*) marquera dans les annales de la Bourse viennoise.

L'officieux *Fremdenblatt* en rend compte dans les termes suivants :

« Il faut remonter très loin dans l'histoire de notre marché pour trouver une déroute aussi complète et aussi intense. La panique du 14 novembre 1891 n'offre qu'une faible image de ce qui s'est passé cette fois, et, pour avoir un terme de comparaison, nous devons nous reporter à la chute de l'Union Générale à Paris, c'est-à-dire au krach Bontoux. »

Je constaterai, toutefois, que la débâcle n'a pas été aussi brusque que celle à laquelle notre confrère se réfère, car, samedi dernier, le mouvement de baisse a commencé à l'avant-Bourse, dès dix heures du matin, les *Kredit actien* étant tombées en quelques minutes de 378 à 370.

Voici quelques exemples de la dépréciation des cours à la cote officielle : Tramways, de 550 à 420 ; Société Métallurgique de Prague, de 712 à 590 ; Crédit Foncier, de 490 à 450 ; Société de Navigation à vapeur, de 490 à 435 ; Chemins de fer de Buschtehrad, de 540 à 500.

Depuis deux jours, à la suite du remarquable discours prononcé par M. de Bilinski, la situation est modifiée du tout au tout, et si, la Bourse ayant reçu samedi une atteinte profonde, la liquidation prochaine s'annonce comme devant être très dure pour certaines positions, on peut considérer la panique comme définitivement enrayée.

Le Ministre des finances a observé, tout d'abord, que la situation internationale avait exercé une influence néfaste sur la Bourse ; d'autre part, il a reproché à certains gros spéculateurs d'avoir entraîné le public à leur suite. Aussi le Gouvernement prépare-t-il une série de mesures administratives et fiscales pour écarter le danger créé par les intermédiaires. M. de Bilinski a signalé aussi la campagne menée à l'étranger contre les fonds autrichiens ; on a jeté des paquets de titres sur le marché, ce qui a eu pour conséquence de déprécier les cours. Toutefois, le marché n'a pas besoin de l'appui des Pouvoirs publics, car, nonobstant les événements qui se sont produits, le taux de l'escompte privé n'a pas dépassé 4 7/8 0/0.

Enfin, le Ministre s'est déclaré partisan de l'intervention du commissaire du Gouvernement à la Bourse, sans toucher à l'autonomie de cette dernière.

Il semble que le Cabinet, présidé par le comte Badeni, soit mal disposé en faveur des Syndicats industriels ou commerciaux. En effet, le Ministre de l'agriculture a déclaré récemment, au sein du Comité agricole du *Reichsrath*, que le Gouvernement se rallierait à la proposition du député jeune tchèque Pacak, tendant à sévir contre le Syndicat des sucriers qui veut limiter les achats des betteraves, en causant ainsi — a dit le comte Ledebur — un préjudice aux cultivateurs.

Reste à savoir comment le Gouvernement s'y prendra pour combattre le Syndicat dont il s'agit ? Un des membres du Comité agricole parlementaire, M. de Proskowetz, qui passe ici pour un économiste distingué, a répondu au Ministre que, dans certains cas, et notamment pour les sucres, une entente entre les producteurs était tout à fait urgente. « Au lieu de réagir, a-t-il ajouté en substance, le Gouvernement devrait faciliter l'exportation du sucre en procédant, avant toutes choses, à l'établissement du canal du Danube à l'Oder. Au surplus, le Gouvernement n'a-t-il pas admis le principe des Syndicats en matière de transports, par le fait même que les chemins de fer de l'Etat adhèrent à l'entente entre les diverses Compagnies relative aux tarifs ? »

Je ne peux me dispenser de vous signaler le bruit qui se fait ici autour de M. Lueger, le bourgmestre antisémite élu à Vienne, dont le Gouvernement n'a pas ratifié l'élection. La presse officieuse explique la décision prise à l'égard de M. Lueger par le caractère d'agitateur de ce dernier et par son manque d'aptitudes pour administrer la capitale cisleithanienne. Bien entendu, cette explication ne satisfait pas les journaux antisémites, dont l'irritation s'est accrue à la suite de la dissolution de la municipalité viennoise, qui avait réélu une seconde fois M. Lueger.



L'ouverture de l'exposition du Millénaire hongrois a été ajournée du 1<sup>er</sup> au 2 mai 1896, le 1<sup>er</sup> tombant un vendredi. Pour se garantir contre tout déficit, l'Administration a traité avec une Société d'entrepreneurs, en lui abandonnant la direction de l'exposition moyennant 1/2 millions de florins. Si le nombre des visiteurs dépasse 5 millions, l'Etat percevra, en outre, 30 0/0 de l'excédent.

## Informations Économiques et Financières

**Dette flottante en Autriche.** — Au 31 octobre 1895, il existait en circulation :

D'après les états de la Banque d'Autriche-Hongrie et sous la rubrique :

1<sup>o</sup> *Obligations hypothécaires partielles* : 15.000 florins sans intérêts, 900 fl. 3 0/0 à 6 mois, 39.705.700 fl. 3 1/2 0/0 à 6 mois, 7.895.000 fl. 3 0/0 à 3 mois, soit, ensemble, 47.616.600 florins ;

2<sup>o</sup> D'après les états fournis par les deux Commissions de contrôle :

En billets d'Etat de 1 florin.	1.766.539 florins
— 5 —	119.217.735 —
— 50 —	90.601.050 —

Ensemble..... 211.585.324 florins

Soit un total de 259.201.924 florins, représentant le chiffre de la Dette flottante en Autriche.

**Retrait des Billets d'un Florin.** — A la fin d'octobre 1895, il avait été retiré de la circulation et détruit pour 56.116.822 fl. de billets d'Etat d'un florin, réduisant ainsi la circulation actuelle à 1.766.539 florins.

**Construction de chemins de fer en Autriche.** — La longueur des voies ferrées en construction à la fin du mois de septembre de la présente année s'élevait à 440 kilomètres, dont 171 sur les chemins de fer de l'Etat, 20 sur les lignes particulières d'intérêt général et 249 sur les lignes d'intérêt local. Pendant ce mois, les sections achevées sont celles de Troppau-Ratibor, de Koselein-Tobitschau, de Nakri-Newlitz et celle du chemin de fer électrique de Teplitz-Eichwald, livré à l'exploitation. L'achèvement des autres lignes ne devant pas tarder. Le nombre des ouvriers occupés sur les chantiers a été de 19.340 contre 18.664 pendant le mois précédent, soit une moyenne de 44 ouvriers par kilomètre.

### BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	10 oct	17 oct	21 oct	30 oct	7 nov.	14 nov
<b>Fonds d'États</b>						
Autriche Rente Or.....	121 20	121 60	121 30	122 10	122 10	119 75
— — Argent.....	101 05	100 90	100 70	100 60	100 »	99 10
— — Couronne..	101 15	101 10	101 »	101 15	100 70	99 80
Hongrie Rente Or.....	121 65	121 »	121 »	121 20	120 70	120 »
— Rente Couronne...	99 45	99 25	99 »	99 15	98 80	98 »
<b>Chemins de fer</b>						
Bohême-West.....	417 50	417 25	417 »	417 »	416 »	412 »
Buschtherader-B.....	552 »	542 »	544 »	545 »	540 »	517 »
Lemberg-Czernowitz.....	321 50	308 75	310 50	303 »	305 »	297 »
Ferd.-Nord.....	3525 »	3500 »	3497 »	3445 »	3430 »	3360 »
Autriche Nord-West.....	268 »	266 »	265 50	262 50	257 50	249 50
Staatsbahn.....	391 »	395 »	391 »	391 50	379 20	358 ..
Lombard.....	113 10	112 20	112 70	111 »	107 20	99 70
Lokalbahn.....	213 »	213 »	213 »	212 »	210 »	207 50
Change sur Londres.....	120 35	120 20	120 25	120 30	120 50	120 90
— Paris.....	47 97	47 57	47 65	47 70	47 85	47 75
Napoléons d'or.....	9 51	9 53	9 54	9 50	9 57	9 60

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 15 novembre 1895.

La tendance est plus ferme et l'émotion résultant de l'effondrement de samedi dernier est calmée ; toutefois, les efforts faits, dans le courant de la semaine, pour

relever la cote, ont échoué devant les exécutions. On appréhende le règlement de demain qui amènera, selon toutes probabilités, d'autres faillites.

La situation monétaire reste satisfaisante, le taux d'escompte des premières acceptations en Banque se maintenant au-dessous de 5 0/0.

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 14 novembre 1895.

La Situation du marché.

De mémoire d'habitues de Bourse, aussi bien de banquiers, d'agents de change et de coulissiers, on ne se rappelle pas avoir assisté à une Saint-Barthélemy de cours sur presque toutes les valeurs cotées entraînant tous les marchés financiers, et renversant plusieurs intermédiaires de la place de Paris et de l'étranger, qui étaient réputés comme premiers engagements. L'affolement pendant plusieurs séances a été tel, que l'on ne marchandait pas les prix ; on cherchait un acheteur sur lequel on pouvait encore compter, tant la méfiance était grande, afin d'être bien certain à l'échéance de n'avoir plus à soi la valeur vendue. Seule, la Rente française 3 0/0 a tenu tête à l'orage : après avoir fléchi à 99 60, elle s'est relevée à 100 0/0, pour se maintenir dans ces environs.

C'est Paris qui nous a envoyé les plus bas cours sur les fonds internationaux que nous traitons ici. L'extérieure Espagnole est tombée à 64 1/8 0/0 et le Turc D à 19 0/0, cours que nous n'avons pas ratifiés.

Comme dans les « Animaux malades de la peste », on crie aujourd'hui Haro sur le Baudet, qui a été transformé en actions de Mines d'or, dont la place de Paris s'est laissée encombrer outre mesure, par le marché anglais, par trop fortes doses à la fois, sans mesurer l'étendue de ses ressources qu'elle croyait inépuisables. Elle expie durement sa faute et c'est une leçon dont elle profitera largement. Il reste peut-être encore quelques petits nettoyages à faire, qui sont la conséquence des grands et, si la politique ne vient pas troubler les marchés, une forte reprise s'impose (pas précisément sur tout l'ensemble des Mines d'or) et les affaires reprendront peu à peu leur assiette ordinaire et la confiance renaîtra parmi les intermédiaires, confiance sans laquelle rien de régulier n'est possible.

Notre Coulisse a, naturellement, ressenti le contre-coup du marché de Paris, bien qu'elle ne soit pas engagée sur les valeurs des Mines d'or. C'est seulement à la liquidation du 15 courant qu'on connaîtra la carte à payer. Elle sera assez épicée. N'étant pas prise à l'improviste, tout fait espérer qu'elle se sera mise en garde.

L'Extérieure a fait au plus bas 64 1/4 0/0, pour se relever à 64 3/4 et s'inscrire finalement à 65 3/8. Les Turc C et D se sont donné la main : tous deux ont descendu à 20 10 et 20.

Pour peu que la débâcle eût continué, on n'aurait plus fait de différence entre les diverses séries.

Sur une amélioration de cours de Paris, la série D avait repris celui de 21 0/0, qu'elle n'a pu conserver longtemps, en présence d'une réaction nouvelle sur le marché anglais, qui a, lui, des plaies à cicatrifier.

Nous regrettons que ces plaies ne soient pas plus vives, car c'est lui qui a infesté tous les marchés avec ses Mines d'or.

Le Saragosse, toujours à la remorque de l'Extérieure Espagnole, a fléchi jusqu'à 119 fr., pour se relever à 125 fr. et clôturer à 121 fr. 75. — La Rente Brésilienne ne pouvait rester en arrière au milieu de ce désarroi général : 69 0/0 a été le cours de baisse extrême, 72 0/0 le plus haut et 70 1/4 0/0 celui de clôture.

Les Varsovie-Vienne n'ont pas été épargnées, le marché de Berlin ayant été secoué comme les autres, ce qui a entraîné le cours de ces valeurs : la Capital à 620 fr. et la Jouissance à 392 50, pour terminer, l'une à 625 et l'autre à 405.



Le Lot Turc a fait triste mine au milieu de la débâcle. Il est tombé à 97 fr., cours encore supérieur à celui de Paris, qui nous a été annoncé à 93 fr.

Si rien ne se gâte en Turquie, c'est certainement un cours d'achat avantageux, qui laisse une forte marge à un bénéfice lucratif.

Le Lot du Congo a également payé son tribut à la débâcle : de 90 fr., il a dégringolé jusqu'à 84 50, pour reprendre à 86 50 et s'inscrire, en dernière analyse, à 85 75.

Le marché au comptant a naturellement payé son tribut à la baisse. Ce sont les valeurs à cascades qui en ont fait les frais. Que cela serve de leçon à ceux qui les ont lancées. C'est un premier avertissement. Les Rentes d'Etat Belge et aussi les valeurs à primes sont, pour ainsi dire, sans changement. Ces valeurs et les bonnes obligations à revenu fixe sont le refuge des esprits craintifs et timorés. Parmi celles-là, nous citerons les Anvers-Rotterdam à 496 ; les Centres, à 497 50 ; les Flandres primitives, à 550 fr. ; et l'Urbaine, qui est une valeur française de tout premier ordre, et qui, une fois rentrée dans les portefeuilles, sera très difficile à retrouver.

Dans les Banques, c'est la répétition des mêmes cours.

En charbonnages, peu de transactions et par conséquent les mêmes cours ; un peu de froid dans la température ne leur ferait pas de mal.

On cherche à relever le cours des Mining Trust, besogne peu facile et en pure perte. Les titres qui reposent sur les actions des Mines d'or ont du plomb dans les deux ailes pour quelque temps.

On a inscrit à la cote officielle, depuis le 28 octobre, les actions de la Société des Mines d'or de Russie (Société anonyme de Saint-Petersbourg). Ces titres sont au nombre de 50.000 actions de 100 roubles libérées de 50 0/0. Ni transaction, ni mouvement ne sont à signaler, jusqu'à présent, sur cette valeur.

En valeurs argentines, lourdeur dans les cours et absence d'affaires, de même que dans les obligations des Chemins de fer espagnols, qui attendent toujours sous l'orme les concessions du Gouvernement qu'on leur fait miroiter depuis longtemps, sans en oser assurer la réalisation.

Le Dominicain est ferme à 39 12 1/2. On procède à des achats pour compte de l'amortissement. De plus, la situation continue à se présenter sous des aspects très favorables.

## Informations Économiques et Financières

**La Compagnie Mutuelle de Tramways.** — La Compagnie Mutuelle de Tramways a été fondée, on le sait, dans le but de mettre en valeur des concessions de tramways et spécialement celles qui, tout en devant donner un bénéfice normal, ne demandent pas un capital suffisant pour constituer une entreprise distincte. Elle compose son portefeuille de titres de cette nature qui sont rémunérateurs ou qui peuvent être susceptibles de plus-value. Mais, c'est surtout dans les applications de l'électricité à la traction qu'elle espère développer toutes ses ressources. Il ne faut pas que les Belges, qui avaient acquis une prépondérance universelle en matière de tramways, se laissent distancer par les Américains ou les Allemands.

La Compagnie Mutuelle de Tramways a donc mis son but social à exécution en s'assurant la concession récente des tramways de Koursk, qui exige la traction électrique avec câble aérien. Conformément encore à ses statuts, elle a décidé la création d'une première série de 2 millions de francs d'obligations de 500 fr., rapportant 4 0/0, en quatre coupons trimestriels de 5 francs, et amortissables en 50 années à partir du 1<sup>er</sup> avril 1897. Ces obligations offrent l'avantage de ne pas reposer seulement sur les résultats d'une seule entreprise, mais d'être intéressées par les titres de Compagnies de tramways de premier ordre que la Compagnie mettra dans son portefeuille.

Après réalisation de son emprunt, la Société dispo-

sera d'un capital de 3 millions. Or, sans tenir compte des bénéfices industriels, et en admettant qu'elle ne lui fasse produire qu'un revenu de 5 0/0, soit 150.000 francs, le service des obligations sera largement couvert.

**Tramways de Johannesburg.** — La recette d'octobre donne 40.000 francs d'augmentation. Il est probable que les majorations ne s'arrêteront pas là, car tous les renseignements qui parviennent du Transvaal s'accordent à présenter le développement pris par le capital de ce pays comme tout à fait remarquable.

## BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	10 oct	17 oct	24 oct	30 oct	7 nov	14 nov
Rente belge 3 0/0.....	100 85	100 90	100 90	100 75	100 50	100 70
— 2 1/2 0/0.....	95 25	95 »	95 »	94 50	94 »	94 »
Banque de Belgique.....	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 75
— Nationale.....	2430 »	2450 »	2450 »	2460 »	2440 »	2425 »
Ch. de fer Anvers Rotterdam..	900 »	900 »	900 »	902 »	905 »	900 »
— Brux.-Lille-Calais.....	432 50	435 »	432 50	437 50	434 50	434 50
— Congo (p. d. f.).....	99 »	99 »	99 »	99 »	99 »	99 »
Change sur Amsterdam.....	208 17	208 25	208 30	208 15	208 20	208 05
— sur Berlin.....	123 60	123 75	123 70	123 55	123 47	123 57
— sur Londres.....	25 25	25 25	25 26	25 24	25 21	25 28
— sur Paris.....	100 07	100 11	100 11	100 13	100 18	100 29
<b>Anvers</b>						
Change sur Paris.....	100 12	100 12	100 17	100 16	100 19	100 25
— sur Berlin.....	123 62	123 65	123 67	123 37	123 42	123 45
— sur Londres.....	25 27	25 26	25 29	25 27	25 28	25 30

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 13 novembre 1895.

Les Evénements à Cuba. — Les Recettes des douanes cubaines. — Le Change et les exportations de vins. — Les Projets du ministre des finances. — Sarah Bernhardt à Madrid.

Le mouvement enveloppant du maréchal Martinez Campos, dont vous parliez ma dernière lettre, se dessine de jour en jour ; pour s'en convaincre, il suffit de lire les télégrammes de la Grande-Antille reproduits par la presse madrilène. Tandis que les colonnes des généraux Luque et Suarez Valdez cherchent à se donner la main, en enserrant les bandes de Maxime Gomez, le commandant en chef dirige lui-même les opérations devant aboutir à une attaque de front des forces rebelles. On attend, d'un moment à l'autre, la nouvelle de la rencontre ; entre temps, nos confrères ergotent sur les réformes projetées, dont l'application, je vous l'ai dit, ne pourra avoir lieu avant la complète pacification.

Et, puisque nous nous occupons de Cuba, il est intéressant de signaler la plus-value croissante qu'accusent les recettes douanières. Pour tout l'exercice 1894-95 les recettes se sont élevées à 14.685.176 pesetas, en augmentation de 3.386.858 pesetas sur l'année antérieure ; pour les trois premiers mois de l'exercice en cours, c'est-à-dire pour les mois de juillet, août et septembre 1895, nous avons déjà un total de 3.595.314 pesetas, soit 587.531 pesetas de plus que pour la période correspondante de 1894. Il est vrai que le matériel envoyé au corps expéditionnaire doit figurer dans ces recettes, qui ne proviennent pas uniquement du mouvement commercial, proprement dit.

M. Canovas del Castillo, souffrant d'un lumbago, il n'y a pas eu de Conseil de Cabinet depuis quelque temps, mais M. Navarro Reverter n'en poursuit pas moins ses travaux ; actuellement, le Ministre des finances prépare un projet de réformes des contributions directes, qui a pour but d'augmenter le rendement de l'impôt sans accroître les charges du contribuable. En complétant ainsi progressivement la réforme du système fiscal, M. Navarro Reverter donnera au budget une élasticité suffisante pour le mettre à l'abri de toute surprise.

Malgré les achats d'extérieure et de billets de Cuba, effectués sur le marché parisien pour le compte de l'épargne espagnole, les devises ont à peine haussé d'un



1/2 point, alors que l'an dernier, dans des circonstances analogues, elles avaient monté de 4 à 5 0/0. Cela tient à l'opération pour Cuba conclue à Paris, et aussi à l'extension que prend l'exportation des vins. A ce propos, le Gouvernement a envoyé en France le sous-directeur des douanes pour tâcher d'arriver à une entente facilitant les relations commerciales entre les deux pays. D'autre part, on va établir à la frontière un bureau qui sera en contact permanent avec la douane française, de façon à écarter les difficultés susceptibles de se produire pour le pesage des degrés alcooliques des vins.

En terminant, je ne peux me dispenser de vous signaler le succès sans précédent remporté par Mme Sarah Bernhardt; la Reine régente a organisé une représentation de gala au palais et la célèbre actrice a été comblée de cadeaux et de faveurs. C'est le triomphe de l'art dramatique français!

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 28 octobre (43 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous ..... (1067 kil.)	12.106.376	12.069.270	12.801.481	12.835.968
Nord de l'Espagne (1959 k.)	49.584.157	48.161.943	49.011.948	45.069.177
Asturies ..... (741 kil.)	9.415.312	10.182.222	10.983.464	11.059.648
Lérida-Reus ..... (103 kil.)	1.134.036	1.108.555	988.192	1.019.111
Almansa-Valence (460 kil.)	9.778.709	8.747.285	8.883.235	8.288.356
Saragosse ..... (2672 kil.)	43.797.059	42.456.869	42.924.307	42.730.620

**Commerce extérieur de l'Espagne.** — Pour faire suite aux renseignements statistiques que nous avons donnés dans notre dernier numéro sur le commerce extérieur de l'Espagne, nous relevons, sur la valeur des entrées et des sorties de marchandises, les chiffres comparatifs que voici pour les 9 premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 :

**TABEAU COMPARATIF** des importations et exportations pendant les 9 premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 :

IMPORTATIONS				
Articles du tarif d'importation	1893 Pesetas	1894 Pesetas	1895 Pesetas	
1. Pierres, terres, minéraux, etc.	54.378.993	53.520.712	53.603.229	
2. Métaux et leurs dérivés...	17.427.940	18.777.172	15.993.812	
3. Drogueries et produits chim.	40.050.874	42.074.002	44.458.311	
4. Coton et ses dérivés.....	63.924.802	74.472.932	70.931.413	
5. Autres textiles et leurs dériv.	20.414.176	19.025.083	24.348.347	
6. Laine, filets et leurs dérivés	19.347.574	24.359.932	24.191.715	
7. Soie et dérivés.....	14.606.153	15.586.206	17.004.282	
8. Papier et ses applications..	7.870.519	7.104.034	7.073.810	
9. Bois et ses dérivés.....	36.121.986	32.352.748	32.468.506	
10. Animaux et dépouilles.....	26.491.339	36.374.376	48.219.588	
11. Mach., courroies et embarc..	30.428.022	24.451.573	21.524.416	
12. Produits alimentaires.....	132.559.250	136.364.849	102.636.693	
13. Produits divers.....	4.154.830	3.766.068	5.216.734	
14. Importations spéciales.....	46.342.243	42.557.524	40.415.532	
TOTAUX.....	514.118.701	530.787.211	507.415.408	

Dans le dernier chapitre des *Importations spéciales* sont comprises les entrées de métaux précieux, qui se répartissent comme suit :

	1893	1894	1895
	en pesetas		
Or (lingots).....	6.829.300	»	»
— (monnaies)....	5.040	2.171.970	559.645
Argent (lingots)...	32.160	120.960	378.420
— (monnaies)	12.894.429	12.930.145	11.050.877
Ensemble...	19.760.929	15.223.075	11.988.942

Ces chiffres font ressortir une diminution de 23 millions 371.803 pesetas dans les importations de 1895, comparées à celles de 1894.

### EXPORTATIONS

Articles de la table de valeurs	1893 Pesetas	1894 Pesetas	1895 Pesetas
1. Minéraux, céramique, etc...	66.625.330	67.247.093	65.441.302
2. Métaux et leurs dérivés....	79.491.882	60.551.923	77.393.021
3. Drogueries et produits chim.	17.569.538	16.795.636	15.776.598
4. Articles en coton manufact.	36.360.839	36.522.598	31.747.202
5. Art. des autres textiles manu.	4.709.020	3.390.063	2.922.013
6. Laine et ses dérivés.....	15.684.902	10.733.571	12.166.447
7. Soies et ses dérivés.....	3.029.091	4.080.170	3.539.740
8. Papier et ses applications..	6.736.697	7.922.433	8.100.462
9. Bois.....	23.106.867	22.088.686	20.796.109
10. Animaux et dépouilles.....	31.223.380	33.597.773	39.051.319
11. Machines.....	389.774	469.540	317.878
12. Produits alimentaires.....	163.356.996	151.979.276	174.375.677
13. Divers.....	1.819.696	1.670.921	1.314.317
TOTAUX.....	450.107.012	417.054.673	452.941.915

Dans la classe n° 2 (métaux et dérivés) les sorties de métaux précieux sont comprises pour les chiffres suivants :

	1893	1894	1895
	en pesetas		
Or en barres et monnayé.....	572.770	93.310	544.980
Argent en barres et monnayé...	10.425.696	3.292.464	16.116.736
Ensemble..	10.998.466	3.385.774	16.661.716

Les exportations de 1895 sont donc en augmentation de 35.887.242 pesetas sur celles de 1894.

Si l'on compare les entrées aux sorties de marchandises pendant les 9 premiers mois de l'année 1895, on verra que les importations ont dépassé les exportations de 54.473.493.

La diminution principale des importations porte sur celle du blé, qui a baissé de 28 millions de pesetas environ, tandis que l'augmentation des exportations est représentée, surtout par les sorties de farines pour plus de 8 millions, d'oranges 7 millions sept cent mille et les vins environ 5 millions de pesetas.

Enfin, le mouvement de la navigation des ports espagnols, pour les 9 premiers mois de 1893-94-95, est représenté par les chiffres ci-après :

Entrées			
	Nombre de navires sur lest et chargés	Jauge en tonneaux	Tonnes de marchandises débarquées
1893.....	13.194	8.990.014	2.647.333
1894.....	13.122	9.379.061	2.508.771
1895.....	15.047	9.798.458	2.324.253
Sorties			
	Nombre de navires sur lest et chargés	Jauge en tonneaux	Tonnes de marchandises embarquées
1893.....	12.030	8.580.458	4.801.772
1894.....	12.492	9.545.789	5.778.013
1895.....	12.300	9.139.509	5.714.853

Les chiffres ci-dessus font donc ressortir, pour les 9 premiers mois de 1895, un mouvement total de 27.347 navires sur lest ou chargés d'un tonnage total de 18.937.967 tonneaux et ayant chargé ou déchargé 8.039.106 tonnes de marchandises, c'est-à-dire une augmentation de 1.733 navires ne représentant qu'une plus-value de 13.117 tonneaux sur la période correspondante de 1894.

**La Dette flottante espagnole.** — A fin octobre, la Dette flottante s'élevait à 420.797.645 pesetas, sans changement pour le mois.

Il convient de noter que, pendant les quatre premiers mois de l'exercice en cours, on a fait face à toutes les obligations du Trésor, sans recourir à la Dette flottante, et qu'il y a, en outre, 14 millions disponibles dans le compte courant de la Banque.

C'est là, il faut le reconnaître, une amélioration sérieuse de la situation financière.



## Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 15 novembre 1895.

L'amélioration du marché parisien a eu son contre-coup à la Bourse de Madrid, où la fermeté domine. Au surplus, le public espagnol continue à acheter de l'Extérieure, affirmant ainsi sa foi dans l'avenir des finances du pays.

Des télégrammes de la Havane nous annoncent les succès remportés sur les rebelles; le plan du général Martinez Campos semble décidément devoir porter ses fruits.

### BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	10 oct	17 oct	24 oct	30 oct	7 nov.	14 nov
<b>Madrid</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	68 55	68 30	68 45	67 85	68 17	68 05
— Extérieure 4 0/0.....	79 50	78 45	78 70	78 10	77 95	77 60
Amortissable 4 0/0.....	81 10	81 »	81 20	81 10	81 »	80 60
Change sur Londres 3 mois	29 45	29 40	28 88	29 71	29 72	29 84
— sur Paris 8 jours..	16 55	16 50	17 07	17 77	17 95	18 35
<b>Barcelone</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	68 65	68 35	68 62	67 87	68 17	68 »
— Extérieure 4 0/0.....	79 35	78 75	78 80	77 60	78 07	77 55
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	100 »	99 75	99 12	99 40	99 15	98 50
— 5 0/0	87 75	87 50	86 87	87 »	86 68	86 12
Change sur Paris.....	16 60	16 70	17 »	17 75	18 »	18 60

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 13 novembre 1895.

La Politique financière du Cabinet. — La prévision du budget de la Marine. — La Loi sur la Marine marchande. — Une circulaire de M. Luzzatti.

Les journaux officiels démentent les bruits relatifs à l'établissement de nouveaux impôts dont on demanderait le vote au Parlement. Le Gouvernement estime, au contraire — disent à ce propos nos confrères — qu'il faut laisser un certain répit au contribuable et il veut se rendre exactement compte du rendement budgétaire afin de pouvoir procéder plus tard, en parfaite connaissance de cause, à des réformes fiscales.

En ce qui concerne plus spécialement la Sicile, le Ministre des finances, faisant droit aux réclamations qui se produisent, a décidé qu'on suspendrait la perception de la taxe foncière pour les mines de soufre dans la province de Palerme. Entre temps, l'administration va procéder à une nouvelle évaluation de ces propriétés, de façon à proportionner l'impôt au revenu effectif et à pouvoir accorder un dégrèvement à partir du 1<sup>er</sup> janvier prochain.

Dès la réouverture de la session, M. Crispi réclamera la priorité pour les projets de loi concernant la Sicile et les mesures financières; si on fait droit à sa requête, M. Sonnino présenterait son exposé avant la fin du mois.

Nous connaissons déjà les prévisions du budget de la Marine pour l'exercice 1896-97; les dépenses pour la marine militaire sont évaluées à 87.133.689 lire, en augmentation de 70.710 lire seulement sur l'exercice antérieur.

On n'a pas fait entrer en ligne de compte le paiement des primes à la marine marchande, la nouvelle loi n'ayant pas encore été discutée par la Chambre; toutefois, le chiffre de 1.158.935 lire, inscrit de ce chef pour mémoire, a été pris en compte par le Ministre du Trésor dans ses prévisions. En attendant la discussion de la nouvelle loi sur les primes, le Gouvernement demandera la prorogation de l'ancienne pour deux ans, avec cette réserve, qu'elle cesserait d'être en vigueur aussitôt après l'adoption du projet qui sera présenté.

C'est le 31 décembre prochain que la loi de 1885 sur la marine marchande prend fin, et déjà, au mois de juillet dernier, le député Morin a présenté à la Chambre des propositions de dispositions nouvelles destinées à remplacer celles de la loi qui va être abrogée.

Malgré toute la bonne volonté dont voudra bien faire preuve le Parlement, il lui sera bien difficile de pouvoir, d'ici la fin de l'année, discuter le nouveau projet de loi avec toute l'ampleur et l'attention que nécessite le sujet.

« Nous avons examiné, dit à ce propos, notre confrère le *Popolo Romano*, ce projet, lors de son dépôt à la Chambre, et il nous a paru, dans ses grandes lignes, bon et acceptable; mais nous croyons que, sur certains points, il pouvait être modifié, surtout en ce qui concerne les primes à la navigation, lesquelles n'ont pas donné ce que l'on en attendait avec l'ancienne loi.

Il se présente, aujourd'hui, trois solutions à choisir: d'abord, laisser venir à échéance la loi de 1885, sans lui en substituer d'autre; ensuite, discuter et voter hâtivement le projet Morin, présenté en juillet; enfin, demander et obtenir une prorogation de la loi en vigueur et, en attendant, l'améliorer, afin qu'elle puisse répondre à tous les besoins que l'expérience des dix dernières années a fait ressortir.

De ces trois partis, le dernier nous paraît de beaucoup préférable, et nous serions heureux de voir le Gouvernement, comme d'ailleurs on l'a affirmé, adhérer à cet ordre d'idées.

Le projet Morin admet les encouragements à la construction navale et à la navigation sous forme de compensations et de primes, mais le côté financier principal de ce projet est le remaniement des droits d'ancrage dans les ports, et l'on ne peut nier que la base en soit excellente; mais, à notre avis, c'est précisément cette partie de la loi qui devrait être étudiée plus à fond.

Sans parler des grands ports d'utilité nationale et internationale, toutes les villes du littoral ont l'ambition d'avoir leur port; aujourd'hui, beaucoup de ces ports ne répondent pas aux besoins réels du commerce et vivent, pour ainsi dire, en parasites, au détriment des grands ports.

Le Gouvernement, par la nouvelle loi, pourrait les mettre à l'épreuve de la concurrence. En abandonnant aux circonscriptions maritimes d'importance secondaire l'entretien et les frais des ports et en leur abandonnant en même temps, à titre de compensation, le produit des droits de quaiage, il les mettrait à même de montrer, par la pratique, lesquelles d'entre elles répondraient aux exigences légitimes de la navigation et du commerce.

Le projet Morin prévoit, pour les dix années de 1896 à 1905, une dépense de 28.887.000 lire contre une recette de 21.686.000 lire, soit une différence de 7.200.000 lire à la charge du Trésor; mais, dans la période décennale suivante, les recettes sont estimées à environ 13 millions et demi de plus que les dépenses; ce qui, en résumé, laisserait un bénéfice d'à peu près 6 millions de lire.

Bien qu'il s'agisse là d'une loi n'ayant pas pour but les économies du Trésor, il serait bon, croyons-nous, ajoute le *Popolo Romano*, vu l'état actuel des finances de l'Etat, d'étudier le moyen d'atténuer le déficit de la première période décennale; c'est pourquoi, concit notre confrère, le meilleur serait pour le Gouvernement de demander au Parlement la prorogation de la loi actuelle afin d'employer le temps nécessaire à étudier le moyen de concilier les intérêts de la marine marchande et ceux du Trésor. — *Quod differtur non auferitur!* »

M. Luzzatti, ancien ministre du Trésor et des finances, qui a présidé le récent Congrès des Banques populaires à Bologne, vient d'adresser aux Caisses d'épargne, Banques populaires, Syndicats agraires et Chambres de travail une circulaire les invitant à donner une sanction pratique aux vœux émis par le susdit Congrès. Il s'agit, notamment, d'arriver à créer dans les campagnes des établissements de prévoyance et de mutualité, tels que: syndicats, distilleries coopératives, laiteries et cantines, etc., etc.

La persévérante énergie que M. Luzzatti met au service de cette cause portera certainement ses fruits.



## Informations Économiques et Financières

**Recettes des Chemins de fer.** — Le résumé général des recettes du réseau complet des voies ferrées italiennes, comprenant les dix premiers mois de l'exercice en cours, c'est-à-dire du 1<sup>er</sup> juillet 1894 au 30 avril 1895, vient d'être publié. Pendant cette période, les recettes se sont élevées à 205.264.590 lire, en augmentation de 568.56 lire sur les dix mois correspondants de l'exercice précédent.

La longueur moyenne des lignes exploitées a été de 14.908 kilomètres, soit 446 kilomètres de plus qu'en 1893-1894 et le produit kilométrique s'est élevé à 13.768 lire, en diminution de 394 lire.

Pour chacun des réseaux et des lignes isolées, les données concernant la période considérée sont exprimées par les chiffres suivants :

	Du 1 <sup>er</sup> juillet 1894 au 30 avril 1895		
	Longueur moyenne	Bénéfices bruts	Produit kilométr.
	Kilom.	Lire	Lire
Réseau Méditerranéen.	5.498	99.526.859	18.102
» de l'Adriatique.	5.504	85.254.448	15.495
» de la Sicile.....	1.034	7.959.923	7.698
Ch. de fer de l'Etat exploités par la Société vénitienne.....	140	880.900	6.292
Ch. de fer Sardes, Cie royale.....	441	1.298.888	3.160
Ch. de fer Sardes, Soc. secondaire.....	594	587.421	988
Lignes diverses.....	1.729	9.756.151	625.432

Différence sur l'exercice précédent :

Réseau Méditerranéen.	+ 268	—	414.432	—1007
» de l'Adriatique.	— 23	+	101.163	+ 84
» de la Sicile.....	+ 24	+	260.120	+ 75
Chem. de fer de l'Etat exploités par la Société vénitienne.....	=	—	5.625	— 40
Chem. Sardes, Compagnie royale.....	=	—	25.955	— 63
Chemins Sardes, Société secondaire.....	+ 68	+	24.873	— 81
Lignes diverses.....	+ 109	+	625.432	— 25

**Les Recettes des Douanes Italiennes.** — Voici le détail des recettes douanières pendant les neuf premiers mois de 1895, comparées avec celles de la période correspondante de 1894 :

	1895	Différence sur 1894
	En lire	
Droits d'importation...	164.764.679	+20.227.201
Droits d'exportation...	3.405.219	+ 64.645
Surtaxes de fabrication.	1.923.678	+ 239.707
Droits de timbre.....	716.723	— 56.749
Droits maritimes.....	4.370.678	+ 145.456
Recettes diverses.....	623.960	+ 94.743
Totaux.....	175.804.967	+20.725.003

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÈNES

Rome	10 oct	17 oct	21 oct	30 oct	7 nov.	14 nov
Rente Italienne 4 0/0.....	91 55	94 05	94 22	93 37	93 37	92 75
Ch. de fer Méditerranée act.	502 »	500 »	503 »	484 »	496 »	486 »
— Méridionaux act.	690 »	685 »	684 »	674 »	670 »	655 »
Banque Nationale act.....	781 »	766 »	770 »	759 »	769 »	782 »
— de Rome.....	315 »	»	315 »	315 »	315 »	315 »
— Générale.....	68 »	67 »	67 »	59 »	62 »	55 »
Comp. Nav. à vap. F. R. ...	282 »	280 »	279 »	275 »	268 »	»
Banque Immobilière.....	64 »	64 »	61 »	54 »	54 »	50 25
Eaux Marcia.....	1200 »	1200 »	1197 »	1185 »	1188 »	1190 »
Change sur la France.....	105 25	105 57	105 37	105 45	106 22	107 60
— sur Londres.....	26 56	26 63	26 59	26 59	26 70	27 12
— sur Berlin.....	130 »	130 35	130 15	130 35	130 75	132 50
Gènes						
Rente Italienne 4 0/0.....	91 57	93 97	94 17	93 35	93 30	92 65
Chemins de fer Méridionaux	689 »	684 »	683 »	673 »	669 50	654 »
Change sur Paris.....	105 22	105 57	105 37	105 55	106 27	107 45
— sur Berlin.....	130 05	130 45	130 17	130 20	130 90	132 40

## Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 15 novembre 1895.

L'émotion causée par la crise financière qui s'était abattue, la semaine dernière, sur les divers marchés européens, est calmée et, malgré la pénurie d'affaires, la tendance est ferme. En somme, le sort des Bourses italiennes reste à la merci des événements financiers qui se produisent à l'étranger.

## ROUMANIE

**La Situation budgétaire de la Roumanie.** — Le Ministère des finances vient de publier la situation du Trésor public au 31 août 1895. Cette situation comprend les encaissements et les paiements effectués pour le compte de l'exercice 1894-95 et les encaissements et les paiements effectués dans les cinq premiers mois de l'exercice courant 1895-96.

Les encaissements sur le compte de l'exercice 1894-95 ont atteint le chiffre de 194.967.145 fr., et les paiements celui de 209.815.426 fr., d'où il résulte un excédent de paiements de 14.848.280 francs.

Les encaissements ayant été plus actifs pendant le mois de septembre et s'élevant à environ 5 millions de francs, on peut prévoir, dès aujourd'hui, que l'exercice 1894-95, qui se clôture définitivement au 30 septembre 1895, se soldera avec un déficit d'environ 10 millions, chiffre que nous avons déjà annoncé.

Ce déficit provient, pour la plus grande partie, observe notre confrère le *Curierul Financiar*, de ce que l'année 1894-95, exceptionnellement mauvaise, s'est signalée par une mauvaise récolte et une très faible exportation, dont les effets se sont fait ressentir surtout sur les revenus des fermages des terres et domaines de l'Etat qui ont donné une moins-value de 3.494.514 fr.; les chemins de fer, qui ont produit 2.013.482 de moins; les douanes, qui ont donné 2.366.190 fr. de moins; les monopoles de l'Etat qui ont produit 1.372.652 fr. de moins et autres revenus qui ont été atteints par cette crise passagère.

Pour couvrir ce déficit de 10 millions, le Trésor public a déjà de disponible la somme de 12.128.959 fr., provenant des 3.600.000 destinés à la construction d'une gare à l'Obor, non encore employés; des 3.000.000 destinés à la fabrication d'une partie des munitions des bouches à feu et des forts de Bucarest, qui, également, n'ont pas été employés, et enfin les 5.528.955 fr. d'excédents de revenus disponibles au 31 août 1895, soit au total 12.128.959 fr., chiffre égal à celui indiqué plus haut.

En ce qui concerne la situation de l'exercice 1895-96, les encaissements des cinq premiers mois, du 1<sup>er</sup> avril au 31 août 1895, s'élèvent à 67.359.669 fr., et les paiements à 67.307.572 fr., d'où il résulte un excédent d'encaissements de 52.096 francs.

Les encaissements pour le compte de cette année sont de 6.594.207 fr. au-dessous des encaissements des cinq mois correspondants du dernier exercice, fait qui provient de ce que la nouvelle récolte n'a pu être mise en consommation que dans le courant de septembre. Mais, à en juger par les encaissements opérés en septembre dernier et qui ont été très féconds, les encaissements de cette année égalent jusqu'à présent ceux de l'époque correspondante de l'exercice 1894-95. Cependant, quoique cette année puisse être considérée comme bonne au point de vue de la récolte et de l'exportation, toutefois l'exercice 1895-96, influencé quelque peu par le désastre de l'année dernière, se soldera probablement par un déficit de 5 millions de francs, qui sera couvert par les économies que le Gouvernement roumain a décidé de faire.

De cette manière, la situation budgétaire des deux exercices 1894-95 et 1895-96 se présentera à la fin des fins sans déficit, ou, mieux, avec des vides couverts sans recourir à la création de nouveaux impôts.



**La Viticulture en Roumanie.** — D'après une statistique dressée en 1893, on compte en Roumanie 267.063 propriétaires de vignes possédant 188.490 hectares, soit pour chacun, en moyenne, une surface de 7.000 mètres carrés plantée de vignes. Pour cette surface, les propriétaires paient un impôt annuel de 1.974.551 fr. 39 (foncier, décimes, taxe phylloxérique et taxe sur boissons spiritueuses).

Par le fait que le phylloxéra a détruit une grande partie des coteaux vignobles, la viticulture du pays passe en ce moment par une perturbation économique inquiétante. Les vignobles de *Golul-Drincei*, d'*Orevilza* et du *Deal Mare* sont complètement détruits par le fléau. Les vignes des environs de Tergoviste et celles du *Deal Pites ilor* sont à moitié perdues. Celles de *Dragasani* et d'*Odobesti* sont atteintes et menacées.

Le plus précieux joyau du sol roumain, c'est-à-dire la culture de la vigne, est en train de disparaître.

## RUSSIE

### Budget ordinaire en 1894

Titres	Recettes		
	Prévisions	Réalisations	Ecart
1 <sup>o</sup> Contributions directes.....	101.266.243	102.028.265 +	762.022
2 <sup>o</sup> Contributions indirectes.....	481.538.541	581.415.787 +	99.877.196
3 <sup>o</sup> Droits (timbre, enregistrement, transports, etc.).....	62.852.262	72.574.138 +	9.721.876
4 <sup>o</sup> Droits régaliens.....	40.274.957	41.285.562 +	1.010.605
5 <sup>o</sup> Domaine de l'Etat.....	159.981.472	179.919.044 +	19.937.572
6 <sup>o</sup> Aliénation de propriétés domaniales.....	823.353	890.588 +	67.235
7 <sup>o</sup> Annuités de rachat.....	82.000.000	92.819.352 +	10.819.352
8 <sup>o</sup> Recouvrements de débours effectués.....	69.868.243	75.293.924 +	5.425.681
9 <sup>o</sup> Recettes diverses.....	6.218.206	7.559.202 +	1.340.996
<b>Totaux.....</b>	<b>1.004.823.277</b>	<b>1.153.785.812 +</b>	<b>148.962.535</b>
	Dépenses		
	Prévisions	Réalisées	Ecart
1 <sup>o</sup> Dette publique.....	257.877.084	270.893.099 +	13.016.015
2 <sup>o</sup> Grands corps de l'Etat.....	2.210.451	2.286.417 +	75.966
3 <sup>o</sup> Saint-Synode et culte orthodoxe.....	12.606.924	13.308.540 +	701.616
4 <sup>o</sup> Maison de l'Empereur..	10.560.000	11.796.636 +	1.236.636
5 <sup>o</sup> Affaires étrangères.....	5.013.198	4.991.809 +	21.389
6 <sup>o</sup> Guerre.....	240.336.411	239.135.557 —	1.200.854
7 <sup>o</sup> Marine.....	51.231.393	51.226.928 —	4.465
8 <sup>o</sup> Finances.....	130.383.267	132.338.307 +	1.955.040
9 <sup>o</sup> Agriculture et domaines....	28.864.096	27.875.424 —	988.672
10 <sup>o</sup> Intérieur.....	85.362.817	84.688.477 —	674.340
11 <sup>o</sup> Instruction publique.....	22.217.935	22.144.918 —	73.017
12 <sup>o</sup> Voies et communications..	90.597.046	98.143.267 +	7.546.221
13 <sup>o</sup> Justice.....	26.071.909	25.962.727 —	109.182
14 <sup>o</sup> Contrôle de l'Empire....	4.854.548	4.896.808 +	42.260
15 <sup>o</sup> Haras.....	1.535.871	1.508.523 —	27.348
Dépenses à prévoir dans l'éventualité d'une hausse du prix des vivres et des fourrages..	1.500.000	Inclus dans les dépenses ci-dessus inscrites	— 1.500.000
Dépenses imprévues pouvant résulter de besoins extraordinaires...	10.000.000	—	10.000.000
<b>Totaux.....</b>	<b>981.222.950</b>	<b>931.197.437 +</b>	<b>9.974.487</b>

**Résultats définitifs de l'exercice 1894.** — *Budget ordinaire.* — Le Contrôle de l'Empire a publié les résultats définitifs de l'exercice 1894. Ils diffèrent peu des résultats provisoires que nous avons indiqués dans notre correspondance de Saint-Petersbourg, en date du 9 avril.

Les recettes ordinaires passent de 1.153.190.000 roubles crédit à 1.153.785.812 roubles.

Chacun des neuf titres de recettes dépasse les prévisions et l'augmentation définitive est de 148.962.535 roubles.

Les dépenses réalisées sont aussi supérieures aux évaluations. Mais la différence est seulement de 9 millions 974.487 roubles, au lieu de 5.650.000 roubles selon les résultats provisoires.

Quelques chapitres indiquent une réduction, notamment la Guerre (1.200.000 roubles) et la Marine. Mais la Dette publique a monté davantage : 13.016.015 roubles. C'est le résultat des opérations de crédit réalisées au cours de l'année 1894. Peut-être doit-on attribuer à la même cause l'augmentation de 1.955.000 roubles dans les dépenses de l'Administration des finances.

Les travaux publics ont exigé des crédits supplémentaires montant à 7.546.000 roubles. Mais ces accroissements de dépenses ont été compensés en grande partie :

1<sup>o</sup> Par les économies réalisées par divers Ministères ;

2<sup>o</sup> Grâce aux réserves de 10 millions de roubles pour dépenses imprévues et de 1.500.000 roubles pour renchérissement du prix des vivres et des fourrages.

Cette dernière ressource n'a pas été utilisée directement, puisque le Ministère de la guerre, appelé à en faire état, a pu effectuer une économie appréciable. Quant à la première, elle a sans doute été absorbée en partie par les besoins des travaux publics. En Russie, ce dernier fait est moins surprenant qu'en d'autres pays ; les routes et les voies ferrées laissent fort à désirer : témoin l'accident de Borki.

Malgré cette augmentation des dépenses ordinaires, l'excédent définitif des recettes sur les dépenses reste extrêmement élevé. Il suffit presque à couvrir la totalité des dépenses extraordinaires. En effet, celles-ci, bien que sensiblement supérieures aux évaluations, représentaient exactement 163.944.225 roubles. A 1.355.850 roubles près, le budget ordinaire de 1894 a acquitté le montant des dépenses extraordinaires. Selon les prévisions, le Trésor aurait dû fournir sur son encaisse 59.013.309 roubles. Au lieu de s'affaiblir, l'encaisse s'est fortifiée. Nous examinerons, du reste, prochainement les principaux éléments du budget extraordinaire de 1894.

**Production de la Fonte en Russie.** — Le Comptoir russe des Métallurgistes publie l'état suivant de la production pendant les années 1893 et 1894 et le 1<sup>er</sup> semestre 1895 :

Fabriques	Poids		1 <sup>er</sup> semestre 1895
	1893	1894	
Du Nord.....	40.502	51.751	50.000
De l'Oural.....	27.437.375	28.357.905	15.367.859
Au delà de Moscou.....	7.352.810	7.646.052	4.296.960
Du Sud.....	20.018.335	27.152.512	16.532.384
Du Sud-Ouest...	176.041	212.752	97.509
Polonaises.....	9.890.841	11.083.702	5.524.500
<b>Totaux pour 126 fabriques.....</b>	<b>64.915.904</b>	<b>74.504.674</b>	<b>41.869.212</b>

On voit que la production s'est accrue de 9.590 000 pouds pendant l'année 1894. Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre permettent de croire que les progrès seront encore plus marqués en 1895.

La production totale de l'année 1894 correspond à 12.400.000 quintaux métriques.

*Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.*

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
**France et Algérie** : Un an... 25 fr.  
 Six mois... 14 fr.  
**Étranger (U.-P.)** : Un an... 32 fr.  
 Six mois... 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi  
 Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :  
 France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
 Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
 Réclames en 8 points ..... 4 »  
 Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
 et réclames d'émission.

N° 202. — 8<sup>e</sup> volume. (21)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 23 novembre 1895.

## SOMMAIRE DU N° 202

**STATISTIQUE GÉNÉRALE** : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 641 à 644.

**CHRONIQUE MONÉTAIRE**. — Le Taux officiel de la Piastre en Indo-Chine. — Une nouvelle Monnaie de billon en Indo-Chine. — La Circulation monétaire à la Réunion. — L'Or et l'Argent en 1894. Les Prix de Gros. — La Question monétaire et le « Times ». — Une nouvelle Pièce de monnaie en Suisse. — La Baisse de l'Argent et le Développement économique au Mexique. — Pages 644 à 647.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE**. — Pages 647 et 648.  
**FRANCE**. — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — La Réforme des Successions. — Le Commerce extérieur de la France en octobre 1895. — Forges et Aciéries du Nord et de l'Est. — Société Centrale de Dynamite. — Société anonyme Franco-Belge. — La Rente Foncière. — Pages 648 à 654.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES**. — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Nominations d'Agents de change. — Société de Statistique de Paris. — Mines de Liévin. — Recettes et Dépenses de la Ville de Paris. — Mouvement des Caisses d'Épargne. — Les Monopoles en Serbie. — Caisse Nationale d'Épargne. — Caisse Nationale de Retraites pour la Vieillesse. — Aciéries de Firminy. — Compagnie Française d'Éclairage et de Chauffage par le Gaz. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 654 et 656.

**REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS**.  
**MARCHÉ DES MINES D'OR**. — Courriers de Londres et de Paris.  
**TABEAU DES PRINCIPALES VALEURS COTÉES À LA BOURSE DE PARIS**.

## CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :

**ALLEMAGNE** : Pages 663 et 664. — **ANGLETERRE** : Pages 664 à 666. — **AUTRICHE-HONGRIE** : Pages 666 et 667. — **BELGIQUE** : Pages 667 et 668. — **BULGARIE** : Pages 668 et 669. — **ESPAGNE** : Page 669. — **ITALIE** : Pages 670 et 671. — **PORTUGAL** : Pages 671 et 672. — **TURQUIE** : Page 672.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 22 nov.	1.967.4	1.239.1	3.206.5	3.459.4	93	2 1/2
1895 7 nov.	1.957.6	1.230.5	3.188.1	3.531.9	90	2 1/2
1895 14 nov.	1.947.6	1.230.9	3.178.5	3.518.9	90	2
1895 21 nov.	1.954.4	1.232.1	3.186.5	3.493.6	91	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 15 nov.	819.6	481.4	1.301.0	1.316.0	99	3
1895 31 oct.	822.2	319.8	1.142.0	1.490.0	76	3
1895 8 nov.	820.7	319.1	1.139.8	1.451.9	78	3
1895 16 nov.	821.2	319.4	1.140.6	1.427.0	79	4
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 22 nov.	875.4	»	875.4	627.8	140	2
1895 7 nov.	1.022.6	»	1.022.6	655.9	158	2
1895 14 nov.	1.023.7	»	1.023.7	647.7	159	2
1895 21 nov.	1.038.5	»	1.038.5	636.7	163	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 15 juill.	110.0	17.5	127.5	167.5	76	»
1895 18 mai.	117.1	19.1	136.2	165.1	83	»
1895 15 juin.	123.3	20.2	143.5	178.4	80	»
1895 15 juill.	118.4	19.1	137.5	185.0	74	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 15 juill.	62.5	10.0	72.5	147.5	49	»
1895 18 mai.	71.5	11.0	82.5	166.7	49	»
1895 15 juin.	72.6	10.8	83.4	166.7	50	»
1895 15 juill.	72.4	10.1	82.5	157.5	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 15 nov.	315.4	300.5	615.9	1.064.5	58	4
1895 31 oct.	479.6	270.5	750.1	1.302.8	58	5
1895 8 nov.	476.5	270.7	747.2	1.290.4	58	5
1895 15 nov.	477.3	270.5	747.8	1.275.7	58	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 15 nov.	88.0	36.9	124.9	434.4	28	3
1895 30 oct.	83.1	22.1	105.2	454.9	23	2 1/2
1895 8 nov.	85.5	22.7	108.2	445.8	24	2 1/2
1895 14 nov.	81.3	21.6	102.9	451.9	23	2 1/2
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 22 août.	5.9	1.0	6.9	1.6	231	8
1895 8 août.	2.5	5.7	8.2	2.6	356	8
1895 15 août.	2.2	5.0	7.2	2.3	278	8
1895 22 août.	1.5	4.7	6.2	2.6	420	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 31 oct.	76.7	»	76.7	108.2	70	3 1/2
1895 31 août.	74.4	»	74.4	107.8	69	3 1/2
1895 30 sept.	78.8	»	78.8	112.0	70	3 1/2
1895 31 oct.	84.7	»	84.7	115.8	73	3 1/2
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 17 nov.	200.1	250.7	450.8	928.0	49	5
1895 2 nov.	200.1	277.1	477.2	983.5	48	4 1/2
1895 9 nov.	200.1	273.2	473.3	993.4	47	4 1/2
1895 16 nov.	200.1	270.8	470.9	997.0	47	4 1/2
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 30 sept.	2.0	»	2.0	112.8	2	6 1/2
1895 31 juill.	1.8	»	1.8	104.3	2	6 1/2
1895 31 août.	1.9	»	1.9	108.2	2	6 1/2
1895 30 sept.	1.9	»	1.9	113.3	2	6 1/2
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 17 nov.	102.7	170.7	273.4	433.2	62	2 1/2
1895 2 nov.	107.7	170.6	278.3	456.3	61	2 1/2
1895 9 nov.	107.9	169.5	277.4	452.3	61	2 1/2
1895 16 nov.	105.0	170.7	275.7	446.4	62	2 1/2
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 10 nov.	304.1	61.6	365.7	842.0	43	5
1895 20 oct.	298.7	50.8	349.5	791.3	44	5
1895 31 oct.	297.5	51.4	348.9	792.9	44	5
1895 10 nov.	298.0	51.4	349.4	779.8	45	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 20 oct.	103.5	10.5	114.0	235.0	48	5 1/2
1895 30 sept.	105.6	10.5	116.1	240.8	48	5
1895 10 oct.	105.7	10.3	116.0	239.2	48	5
1895 20 oct.	105.6	10.4	116.0	238.6	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 20 oct.	35.2	1.5	36.7	50.7	70	5 1/2
1895 30 sept.	35.2	1.5	36.7	50.6	72	5
1895 10 oct.	35.2	1.5	36.7	50.6	72	5
1895 20 oct.	35.2	1.5	36.7	50.0	72	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 30 sept.	32.8	»	32.8	70.0	47	4
1895 31 juill.	38.1	»	38.1	73.1	52	4
1895 31 août.	39.1	»	39.1	71.8	54	4
1895 30 sept.	42.0	»	42.0	73.9	57	3 1/2
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 14 nov.	16.8	38.2	55.0	291.0	19	6
1895 30 oct.	26.7	41.6	68.3	306.3	22	6
1895 6 nov.	26.7	41.6	68.3	307.4	22	6
1895 13 nov.	26.7	41.6	68.3	307.4	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 10 nov.	50.9	4.2	55.1	113.8	48	6
1895 25 oct.	65.8	2.6	68.4	143.7	47	5
1895 2 nov.	67.3	2.5	69.8	154.4	45	5
1895 9 nov.	67.0	2.4	69.4	154.1	45	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 1 <sup>er</sup> nov.	1.519.7	16.0	1.535.7	3,940.2	39	4%
1895 1 <sup>er</sup> oct.	1.943.5	23.0	1.966.5	4,438.7	44	5
1895 16 oct.	1.940.7	20.3	1.961.0	4,426.5	44	6
1895 1 <sup>er</sup> nov.	1.932.0	19.2	1.951.2	4,455.2	44	4
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 31 oct.	21.8	3.4	25.2	51.0	49	»
1895 31 août.	21.8	3.2	25.0	52.9	47	»
1895 30 sept.	21.9	3.5	25.4	55.5	45	»
1895 31 oct.	21.7	3.0	24.7	58.3	42	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 31 oct.	6.5	4.2	10.7	25.6	43	6
1895 15 oct.	6.2	4.7	10.9	26.4	41	6
1895 22 oct.	6.4	4.7	11.1	26.6	42	6
1895 31 oct.	6.1	4.7	10.8	26.5	41	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 30 sept.	25.8	4.8	30.6	64.5	47	4
1895 31 juill.	34.0	4.6	38.9	67.3	46	4
1895 31 août.	34.0	4.3	38.6	71.2	54	4
1895 30 sept.	34.8	4.0	38.8	75.9	51	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 30 sept.	11.1	13.8	24.9	88.0	27	»
1895 31 juill.	10.6	14.7	25.3	79.2	32	»
1895 31 août.	10.7	15.7	26.4	83.8	31	»
1895 30 sept.	10.5	14.8	25.3	89.9	28	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 17 nov.	82.8	15.9	98.7	179.5	55	4
1895 2 nov.	82.3	10.9	93.2	188.3	49	4 1/2
1895 9 nov.	82.1	10.5	92.6	189.2	49	4 1/2
1895 16 nov.	82.6	11.6	94.2	189.1	50	4 1/2

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 23 nov.	6 836,7	2 681,9	9 518,6	14 852,2	64%
1895 7 nov.	7 625,8	2 492,5	10 118,3	15 929,2	64
1895 14 nov.	7 614,4	2 487,9	10 102,3	15 867,6	64
1895 21 nov.	7 618,9	2 483,6	10 102,5	15 751,2	64

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.  
Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES****CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :**

	18 oct.	25 oct.	31 oct.	8 nov.	15 nov.	22 nov.
Amsterdam.....	48 02	48 »	48 »	48 07	48 12	48 25
Anvers.....	100 12	100 17	100 16	100 19	100 25	100 26
Athènes.....	175 75	175 75	175 75	176 »	174 »	174 »
Barcelone.....	16 70	17 »	17 75	18 »	18 60	19 »
Berlin.....	80 85	80 95	81 05	81 10	81 20	81 15
Bruxelles.....	100 11	100 14	100 13	100 18	100 29	100 26
Bucharest.....	100 »	100 »	100 »	100 25	100 50	100 85
Constantinople....	22 81	22 82	22 80	22 85	22 87	23 12
Francfort.....	80 88	80 92	81 08	81 11	81 25	81 21
Gênes.....	105 57	105 35	105 55	106 27	107 45	108 25
Genève.....	100 06	100 04	99 99	100 06	100 11	100 17
Lisbonne.....	679 »	677 »	678 50	679 »	681 »	682 »
Londres.....	25 40	25 41	25 40	25 38	25 38	25 40
Madrid.....	16 50	17 07	17 77	17 95	18 35	18 50
Rome.....	105 57	105 37	105 45	106 22	107 60	108 10
Saint-Petersbourg	36 62	36 62	36 72	36 82	36 87	36 87
Vienne (à vue).....	47 05	47 70	47 75	47 87	48 »	48 05
— (à 3 mois)...	47 60	47 65	47 70	47 82	47 95	48 »

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	25 oct.	31 oct.	8 nov.	15 nov.	22 nov.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 75	205 62	205 62	205 25	205 37
Allemagne..	4 %	122 25	122 06	122 06	121 79	121 94
Vienne-Tr..	4 %	207 87	207 »	206 75	206 75	206 50
Barcelone..	4 %	422 50	419 »	418 50	418 »	417 50
Madrid.....	4 %	422 50	419 »	418 50	418 »	417 50
Lisb.-Porto..	4 %	437 50	437 50	437 50	437 50	435 »
St-Petersb..	4 %	269 »	269 »	268 1/2	268 »	267 1/2
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 23	25 20 1/2	25 21 1/2	25 23 1/2	25 21 1/2
— ch. court	2 %	25 24 1/2	25 22	25 23	25 22 1/2	25 23
Belgique.....	2 1/2 %	0 19 p.	0 16 p.	0 19 p.	0 31 p.	0 28 p.
Italie.....	5 %	5 25 p.	5 62 p.	6 12 p.	7 » p.	7 50 p.
Suisse.....	3 %	0 06 p.	Pair	0 10 p.	0 16 p.	0 22 p.
New-York.....	2 1/2 %	515 »	514 50	513 50	513 50	513 »
<b>Matières d'or et d'argent au pair</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3442 15	3440 43	3438 71	3438 71	3438 71
Argent id. (le kil.)	218 89	112 19	113 23	113 94	112 84	112 19
Quadruples espagnols....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....	2 77	2 77	2 77	2 77	2 77	2 77
Souverains anglais.....	25 22	25 19	25 19	25 20	25 22	25 21
Banknotes.....	25 23	25 19	25 20	25 22	25 22	25 21
Aigles des Etats-Unis....	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65
Impér. Russie (titre : 916°)	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900°)	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— (—)	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	24 oct.	30 oct.	7 nov.	14 nov.	21 nov.
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 14	5 13	5 13	5 13
Mexique (piastre arg.)...	5 43	2 77	2 77	2 77	2 77	2 77
Répub. Arg. (peso pap.)...	5 »	1 52	1 53	1 49	1 49	1 49
Chili (peso papier)....	5 »	1 82	1 82	1 81	1 83	1 83
Brésil (milreis papier)...	2 60	1 06	1 04	0 98	0 98	0 98
Indes (roupie argent)...	2 38	1 45	1 45	1 45	1 41	1 43
Japon (yen argent)....	5 39	2 89	2 89	2 88	2 86	2 84
Chine (taël arg.).....	7 47	3 96	3 97	3 96	3 95	3 92

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 22 novembre 1895**

100 francs		100 francs	
en billets de banque français	valent à l'étranger :	en billets de banque étrangers	valent en France :
En Allemagne.....	100 24	Billets Allemands....	99 76
En Angleterre.....	99 99	— Anglais.....	100 01
En Autr.-Hongrie...	100 69	— Autr.-Hongr....	99 31
En Belgique.....	100 28	— Belges.....	99 72
En Espagne.....	118 57	— Espagnols....	84 33
En Grèce.....	174 ..	— Grecs.....	57 47
En Hollande.....	101 23	— Hollandais....	98 77
En Italie.....	102 10	— Italiens.....	92 50
En Russie.....	148 05	— Russes.....	67 54
En Suisse.....	100 22	— Suisses.....	99 78
Aux Etats-Unis.....	100 97	Pièces des Etats-Unis.	99 03
Au Mexique.....	195 67	— du Mexique...	51 10
En Rép. Argentine.	334 50	Bill <sup>ts</sup> Rép. Argentine.	29 88
Au Chili.....	273 22	— du Chili.....	36 60
Au Brésil.....	269 43	— du Brésil.....	37 11
Aux Indes.....	166 43	Pièces des Indes.....	60 08
Au Japon.....	189 78	— du Japon.....	52 70
En Chine.....	190 56	— de la Chine....	52 47

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 22 novembre 1895.

La cote des changes est assez irrégulière, les devises hollandaises et allemandes ont légèrement progressé; le relèvement du papier allemand est la conséquence prévue de l'élévation du taux de l'escompte à 4 0/0.

La *Valuta* est tombée à 206 50, soit 0.69 0/0 de perte à vue, elle est un peu au-dessous du *Gold point* d'entrée, l'Autriche-Hongrie pourrait donc exporter de l'or en France.

Le change espagnol est toujours mauvais à la suite des achats d'Extérieure pour le compte de l'Espagne,



il s'effondrerait sans les ventes de vin très importantes faites à la France.

Le papier portugais est à 435, soit 27.45 0/0 de perte.

Le rouble est lourd à 267 1/2.

Le Londres court, est à 25 21 1/2, le chèque à 25 23; les comptes de Paris avec cette place ne paraissent pas encore réglés car l'Angleterre est, généralement, débitrice de la France et la situation normale du change sur Londres est d'être de quelques centimes au-dessous du pair. Le papier belge perd 0.28 0/0, le papier suisse 0.22; quant aux devises italiennes, elles s'acheminent vers les cours les plus bas qui aient été cotés.

Le New-York devient de plus en plus mauvais et est tombé à 513. En somme, on peut dire que la crise des changes sévit de nouveau avec violence et que les Gouvernements en portent toute la responsabilité, car ils ont eu une accalmie qui leur aurait permis d'y porter remède.

**CHANGES DE LONDRES :** Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	24 oct.	30 oct.	7 nov.	14 nov.	21 nov.
Hong-Kong....	2/2 3/4	2/2 1/8	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 5/16
Shanghai.....	3/0 5/8	3/0 3/4	3/0 5/8	3/0 1/2	3/0 3/8
Yokohama.....	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 1/4
Valeurs à vue:					
Singapour.....	2/2 3/4	2/2 13/16	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 5/16
Bombay.....	1/1 13/16	1/1 27/32	1/1 13/16	1/1 3/4	1/1 5/8
Calcutta.....	1/1 13/16	1/1 27/32	1/1 13/16	1/1 3/4	1/1 5/8
Rio-Janeiro....	10 1/16	9 15/16	9 3/8	9 3/8	9 3/16
Valparaiso.....	17 5/16	17 5/16	17 1/4	17 7/16	17 3/8
Buenos-Ayres,					
prime de l'or..	229 1/2	226	234 1/2	235 1/2	234 1/2
Argent en barres	30 7/8	31 1/8	30 15/16	30 3/4	30 5/8

Les changes de l'Extrême-Orient varient peu, une baisse de 1/8 sur l'argent-métal se répercute sur le Hong-Kong, qui perd 3/16, sur le Shanghai, qui perd 1/8, sur le Yokohama, qui perd 1/4 et sur le Singapour, qui perd 3/16.

La roupie, bien que soustraite à l'influence des variations du cours de l'argent, réactionne de 1/8.

Les changes Sud-Américains sont mauvais; le papier sur Rio recule de 3/16, et le Valparaiso de 1/16; la prime de l'or à Buenos-Ayres est à 234 1/2.

L'or est au pair à Londres et à Paris la prime est de 1/2 0/00; l'argent est coté 112.49 le kilo à Paris, 30 d. 5/8 l'once standard à Londres.

La *Banque Impériale de Russie* vient d'abaisser le taux de son escompte sur traites à 5 1/2 et 7 1/2 au lieu de 6 et 8 comme précédemment.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire

La *Banque de France* a, cette semaine, une augmentation d'or de 6.816.000 francs. La circulation a versé 2.618.000 fr. à Paris, 2.780.000 fr. dans les succursales; la balance des achats et des ventes de matières est de 818.000 fr. en faveur des achats; il est venu 950.000 francs de Belgique et sorti 350.000 francs pour la Turquie.

L'encaisse argent a grossi de 1.201.000 fr., savoir:

Par la circulation, de 2.736.000 fr. à Paris, de 2 millions 328.000 fr. dans les succursales, et il est rentré, de diverses provenances, 815.000 fr. D'autre part, il a été expédié 3 millions en Belgique, 1.010.000 fr. en Belgique, 668.000 fr. en Italie.

La circulation fiduciaire est tombée au-dessous de 3.500 millions.

A la *Banque d'Allemagne*, le bilan ne présente que des changements sans importance. L'escompte et les avances se tiennent à un niveau très élevé.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent d'entrées de 6.775.000 fr. La circulation ayant rendu 8.125.000 francs, l'augmentation du métal jaune a été de 14 millions 800.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties :

Entrées		Sorties	
14 nov. Ach. en barres	£ 24.000	14 nov. Le Cap....	£ 100.000
15 » »	14.000	» » Espagne.....	31.000
16 » »	19.000	» » Am. du Sud.	35.000
18 » Etats-Unis....	23.000	15 » Roumanie...	44.000
19 » »	103.000		
20 » »	et		
ach. en barr..	290.000	Excédent des entrées.	271.000
» » Paris.....	8.000		
Total des entrées.	£ 481.000	Total égal.....	£ 481.000

La *Banque de Belgique* a perdu 5.300.000 fr. de métal et sa circulation a augmenté de 6.100.000 fr.

La *Banque d'Espagne*, où les emprunts sur titres sont importants, a lancé dans la circulation 2.400.000 pesetas d'argent et augmenté sa circulation qui touche au milliard, c'est beaucoup trop et une liquidation des immobilisations s'impose.

La *Banque des Pays-Bas* a perdu 2.900.000 fr. d'or.

Voici, à la date du 1<sup>er</sup> novembre 1895, la situation de l'or à la Banque Impériale de Russie :

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit.....	Fr. 1.932.000.000
Fonds à l'étranger.....	75.700.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque.....	515.500.000
Totaux..	2.523.200.000

La situation monétaire s'est améliorée à Constantinople, les demandes des remboursements à la Banque Ottomane ont cessé complètement; aucune des succursale n'a été atteinte.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 26 oct. au 2 nov.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 26 oct. au 2 nov.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
Grande-Bretagne	»	38.811.080	»	15.836.621
France.....	»	13.808.082	»	5.761.918
Allemagne.....	»	8.342.086	»	1.648.853
Autres pays....	129.355	10.080.676	8.845	1.694.784
Total 1895...	129.355	71.041.924	8.845	24.942.176
— 1894...	26.920	85.345.266	16.555	15.225.895
— 1893...	6.000	70.181.356	277.608	57.701.474
ARGENT				
Grande-Bretagne	809.150	30.621.601	185	55.757
France.....	»	135.000	»	3.451
Allemagne.....	»	16.142	952	7.120
Autres pays....	68.750	971.114	45.963	1.516.572
Total 1895...	877.900	31.743.857	47.100	1.582.900
— 1894...	573.072	29.278.240	73.982	1.519.167
— 1893...	327.860	26.662.515	2.491	3.083.495

##### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	17 nov.	94.400.000 dollars
1895.....	5 nov.	64.200.000 —
1895.....	12 nov.	64.400.000 —
1895.....	17 nov.	65.700.000 —

D'après les chiffres qui précèdent, le mouvement des exportations d'or, malgré le mauvais état du change, n'avait pas encore repris; mais, depuis la publication de ce tableau, les choses ont changé: du 10 au 17 novembre, les sorties ont été de 1.096.902 dollars, la réserve du Trésor est tombée à 89.500.000 dollars.



Voici la situation de l'encaisse et de la circulation du Trésor des Etats-Unis au 31 octobre 1895 :

Or : Monnaies..... \$	89.000.000	
Barres.....	54.400.000	143.400.000
Argent : Dollars.....	364.900.000	
Monnaies.....	13.400.000	
Barres.....	124.700.000	503.000.000
Total de l'encaisse.....		646.400.000
Circulation :		
Billets des Etats-Unis et autres monnaies de papier.....		301.600.000
Certificats d'or.....		50.400.000
Certificats d'argent et billets du Trésor de 1890.....		448.000.000
Total de la Circulation.....		800.000.000
Réserve d'or.....		92.900.000

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Le Taux officiel de la piastre en Indo-Chine

Un arrêté du Gouverneur général de l'Indo-Chine fixe à deux francs soixante-quinze centimes le taux auquel la piastre sera convertie en francs à partir du 1<sup>er</sup> octobre 1895, pour tous les paiements à faire et pour toutes les recettes à effectuer en Indo-Chine, dans les cas déterminés par les décrets du 5 juillet 1881 et du 10 décembre 1887.

### Une nouvelle monnaie de billon en Indo-Chine

Le Ministre des finances a signé un arrêté concernant la frappe d'une nouvelle pièce de monnaie du protectorat indo-chinois.

Cette pièce nouvelle, percée au centre, sera d'une forme différente de celle actuellement en cours et dont la forme et la couleur bronze se confondaient trop facilement avec notre pièce de 10 centimes, alors que sa valeur réelle n'est que de 2 centimes.

### La Circulation monétaire à la Réunion

Voici un projet élaboré par M. Dolabaratz, directeur de l'agence du Crédit foncier colonial à la Réunion, et présenté, en septembre dernier, à l'assemblée plénière des Chambres de commerce et d'agriculture à Saint-Denis. Ce projet vise, comme on le verra, la transformation de l'encaisse métallique de la *Banque de la Réunion* :

La présente note peut être considérée comme la suite naturelle des observations que j'ai présentées au Syndicat Central Agricole, dans sa séance du 13 juin 1895, sur la crise du change.

Elle est motivée par la dépêche ministérielle arrivée par le dernier courrier et aux termes de laquelle il est nettement indiqué que le Conseil d'Etat annulera toute délibération du Conseil général, tendant à faire à la Banque de la Réunion, sous une forme ou sous une autre, un don de deux ou trois millions de francs. Cette décision était prévue, elle n'est donc pas faite pour nous surprendre. Par contre, la haute assemblée serait d'avis d'autoriser la colonie à faire à la Banque de la Réunion un prêt de deux millions de francs au taux d'intérêt le plus réduit possible et amortissable sur une période de temps assez étendue. Comme on le comprendra facilement, un prêt, sous quelque forme et dans quelques conditions qu'il soit fait, ne saurait rien modifier à l'état présent de la Banque de la Réunion.

Il convient donc de chercher une autre combinaison, c'est précisément l'objet de cette note.

#### I

Je crois avoir démontré, dans ma communication précitée au Syndicat Agricole, qu'il est d'une nécessité absolue que l'Etat cesse de faire des opérations de Banque dans la colonie. Ces opérations, qui consistent principalement, comme on le sait, en délivrance à la colonie, aux communes ou aux fonctionnaires, de mandats au pair sur l'Europe ou en vente de mandats postaux, ont, de tout temps, conduit l'Etat à une

importante accumulation de fonds au Trésor, fonds dont il a fallu, coûte que coûte, se débarrasser à un moment donné.

Quand ce sont les roupies de l'Inde qui ont constitué cette accumulation, la perte s'est chiffrée à 0 fr. 58 par roupie. Pour les vingt et un millions de francs en roupies, en nombre rond, qui ont été démonétisées en 1879, soit pour 8.400.000 pièces retirées du Trésor ou de la circulation, la perte totale pour l'Etat, sans compter les intérêts, s'est donc élevée à 4.872.000 francs !

Depuis la démonétisation des roupies, ce sont les billets de la Banque qui vont, pour les mêmes causes, s'immobiliser au Trésor, où il s'en trouve aujourd'hui pour 7.500.000 à 7.800.000 francs.

J'ai montré dans quelle situation critique cette soustraction continue de ses billets plaçait la Banque ; j'ai indiqué aussi que cet Etablissement était dans l'impossibilité de retirer du Trésor les billets que détient celui-ci et que le Trésor ne songeait même pas à la possibilité d'un retrait qui, en provoquant la ruine de la Banque, exposerait sûrement l'Etat lui-même, comme en 1879, à une nouvelle perte de plusieurs millions.

Il est donc urgent d'aviser, dans l'intérêt commun de l'Etat, de la Banque et de la colonie.

#### II

Peut-on assurer une circulation métallique dans la colonie ? peut-on sauver la Banque du péril qui la menace et, comme corollaire, assurer, sans nuire à l'avenir de cet Etablissement, le remboursement des billets que détient le Trésor ?

Telles sont les questions qui se posent maintenant ; je ne les crois pas insolubles.

Tout d'abord et comme je l'ai indiqué au début de cette note, l'Etat contribuera puissamment à faire cesser la gêne monétaire, par la suppression radicale de toutes les opérations de trésorerie que j'ai précédemment critiquées et qui ont été pour lui, il faut y insister, la cause de pertes considérables. Dès lors, il n'y aura plus possibilité d'accumulation au Trésor.

Une autre mesure s'impose également, celle du retrait des Bons de caisse et la mise en circulation d'une monnaie métallique spéciale.

En théorie, le droit de frapper et d'émettre de la monnaie est un droit régalien, c'est un des attributs de la souveraineté ; il appartiendrait donc à l'Etat d'assurer une circulation monétaire métallique dans la colonie.

Mais l'Etat ne paraît pas tenir essentiellement à l'exercice de son droit, en ce qui concerne l'émission d'une monnaie spéciale à la Réunion ; il l'a montré une première fois, en imposant à la Banque une part contributive dans les frais de la démonétisation des roupies ; une seconde fois, en mettant à la charge de la colonie la fabrication des Bons de caisse ; une troisième fois, en proposant de faire frapper, également aux frais de la colonie, une monnaie spéciale de bronze ou de nickel.

Ce désintéressement de l'Etat dans la question qui nous occupe, me paraît devoir être interprété favorablement, pour l'exécution de la combinaison qui fait l'objet de cette note.

Si une fois déjà, comme je viens de le dire, on a mis à la charge de la Banque une partie des frais de la transformation de notre régime monétaire, il n'y aurait aucune bonne raison à faire valoir, pour ne pas adopter la même voie, dans les circonstances présentes.

Je proposerais donc que la Banque fût désormais chargée d'assurer une circulation métallique dans la colonie.

Bien entendu, il ne saurait être question d'une mesure pouvant être à charge à la Banque ; car, dans les conditions actuelles, on ne saurait imposer aucun sacrifice, si léger fût-il, aux actionnaires de cet Etablissement.

La proposition que j'ai l'honneur de soumettre à l'examen des deux Chambres de commerce et d'agriculture, aurait l'avantage, non seulement de n'exiger aucun sacrifice des actionnaires de la Banque, mais, au contraire, de leur permettre de réaliser immédiatement un bénéfice important et de leur procurer les moyens de retirer graduellement les billets immobilisés au Trésor.

#### III

Avant d'aller plus loin, il convient d'examiner quelle devrait être la monnaie à adopter pour notre circulation.

Je ne saurais conseiller le bronze, le nickel ou l'aluminium, tout métal bon marché offrant à la fraude une prime beaucoup trop grande. Dans sa dépêche du 16 juin 1893, M. Delcassé, alors sous-secrétaire d'Etat des colonies, s'exprimait ainsi :

« Il faut, d'un autre côté, craindre les contrefaçons qui sont toujours possibles, malgré toutes les précautions prises pour les prévenir... »

Et M. de Liron d'Airolles, directeur général du mouvement des fonds, écrivait au sous-Secrétaire d'Etat le 1<sup>er</sup> mars 1893 : « En raison de l'écart important qui existera entre la valeur intrinsèque et la valeur nominale de ces nouvelles espèces, et qui offrira, par conséquent, un attrait puissant à la-



« fraude, il semble nécessaire de leur donner une effigie dont le caractère artistique défie toute falsification durable. »

Le principe de l'émission d'une monnaie métallique étant admis, je pense donc qu'on rendra les conditions de la fraude presque impossibles, en adoptant l'argent pour la fabrication de notre monnaie spéciale; c'est le métal qui offrira le moindre écart possible entre sa valeur intrinsèque et sa valeur d'émission et conviendra parfaitement, en même temps, au but que je propose. En frappant les nouvelles pièces au moyen de coins gravés par un artiste de valeur, comme le conseille très justement M. de Liron d'Airolles, on aura une effigie difficilement imitable.

## IV

La lettre de M. de Liron d'Airolles, que je viens de rap-peler, était accompagnée d'un tableau qui donnait les frais de fabrication, métal compris, pour une monnaie de bronze. Par mille francs de valeur nominale, les frais se seraient élevés à 27 fr. 24 pour les jetons de un franc et à 32 fr. 04 pour les jetons de 0 fr. 50. Partant de là et déduisant la valeur de l'alliage, qui devait se composer de :

Cuivre.....	95
Etain.....	4
Zinc.....	1

on trouve que les frais nets de fabrication s'élèveraient :

Pour les jetons de 1 fr. à 12 fr. 50, par mille francs (\*);  
Pour les jetons de 0 fr. 50 à 17 fr. 30 par mille francs.

On peut admettre, sans aucune chance sérieuse d'erreur, que ces frais seront les mêmes pour l'argent.

Partant de là, et, si l'on suppose que la circulation devrait comprendre des pièces de 2 fr., de 1 fr. et de 0 fr. 50 c., au titre de 835 millièmes et du même module que les monnaies similaires françaises, on arriverait aux chiffres suivants de la dépense de fabrication, métal compris; l'argent étant évalué à 107 fr. 35 le kilogramme (cours du 6 juin 1895) :

## 1° Pièces de 2 francs.

500 pièces, représentant mille francs, pèsent 5 kilogrammes, dont :

Argent.....	4 k. 175
Cuivre.....	0 k. 825

La valeur du métal est :

4 k. 175 à 107 fr. 25.....	Fr. 447 768
0 k. 825 à 1 fr. 2125.....	1 000

Total pour mille francs..... 448 768

Frais de fabrication pour 500 pièces environ..... 9 500

Total des frais..... Fr. 458 268

## 2° Pièces de 1 franc.

1.000 pièces, représentant mille francs, pèsent 5 kilogrammes, dont :

Argent.....	4 k. 175
Cuivre.....	0 k. 825

Ce qui donne, comme ci-dessus, pour valeur du métal, par mille francs..... Fr. 448 768

Frais de fabrication pour 1.000 pièces..... 12 500

Total des frais..... Fr. 461 268

## 3° Pièces de 0 fr. 50 cent.

2.000 pièces, représentant mille francs, pèsent 5 kilogrammes, dont :

Argent.....	4 k. 175
Cuivre.....	0 k. 825

Ce qui donne encore la même valeur du métal..... Fr. 448 768

Frais de fabrication pour 2.000 pièces..... 17 300

Total des frais..... Fr. 466 068

Les chiffres, que je viens de déterminer, montrent donc que la valeur réelle actuelle de la monnaie divisionnaire française, à 835 millièmes d'argent, du même titre, par conséquent, et du même module que celle que je propose pour la colonie, est inférieure à la moitié de son cours d'émission.

Néanmoins, si l'on venait demander à la colonie ou à l'Etat de frapper, par exemple, deux millions de francs en cette monnaie spéciale, le sacrifice pourrait être assez lourd pour être repoussé. Or, il se trouve qu'en chargeant la Banque de l'opération, il n'y aura point charge pour elle, mais au contraire, un bénéfice important.

(*) Pour ce calcul, le cuivre a été compté à.....	Fr 121 25 les 100 kilg.
L'étain a été compté à.....	181 75 —
Le zinc — à.....	40 50 —

Et, en effet, la Banque a aujourd'hui une encaisse métallique de 2.600.000 fr. en nombre rond. Cette encaisse est formée de monnaie française ou de bons de caisse, dont la valeur réelle est la même que celle de l'or.

Je proposerais donc de délivrer au Trésor ces 2.600.000 fr., qui seraient transportés en France, sans frais, par les vapeurs des Messageries Maritimes, subventionnés par l'Etat; avec ces 2.600.000 francs on achèterait des lingots d'argent au cours du jour et on les ferait transformer à la Monnaie en jetons de 2 fr., 1 fr. et 0 fr. 50 c., frappés à l'effigie de la colonie.

D'après ce que nous avons vu plus haut des frais d'achat et de fabrication et en supposant qu'on fasse fabriquer :

1/4 de pièces de 2 fr.,
1/2 — de 1 fr.,
1/4 — de 0 fr. 50,

on voit que la transformation de l'encaisse actuelle de la Banque pourrait s'opérer ainsi :

1° Transformation de 650.000 francs en pièces de 2 fr. à l'effigie de la colonie, ce qui fournira 709.191 pièces (les 500 pièces valant 458 fr. 268) ci..... Fr. 1.418.382

2° Transformation de 1.300.000 fr. en pièces de 1 fr. à l'effigie de la colonie, ce qui fournira 2 millions 818.318 pièces (les 1.000 pièces valant 461 francs 268), ci..... 2.818.318

3° Transformation de 650.000 fr. en pièces de 0 fr. 50, à l'effigie de la colonie, ce qui fournira 2.789.244 pièces (les 2.000 pièces valant 466 fr. 068) ci..... 1.394.622

Total en monnaie spéciale..... Fr. 5.631.322

## V

La transformation de l'encaisse de la Banque étant ainsi opérée, le Trésor pourra faire le retour des nouvelles espèces à la Banque par la même voie, qui est gratuite pour lui. En même temps, une disposition législative devra décider que les billets de la Banque, sauf la portion restant dans les coffres du Trésor, seront désormais remboursables en la nouvelle monnaie.

L'écart entre les..... Fr. 5.631.322  
et l'encaisse actuelle..... 2.600.000

représentera, pour la Banque, un bénéfice immédiat de..... Fr. 3.031.322

ou trois millions environ en nombre rond, à cause des frais qu'entraînera la fabrication des coins et l'emballage de la monnaie.

Dès lors, il pourrait être stipulé que, sur les trois millions ainsi obtenus, un million devrait être consacré par la Banque, dès la première année, à l'achat de traites sur France, délivrées au pair au Trésor, contre retrait d'une somme équivalente en billets.

Pour les années suivantes, la Banque devrait, sur ses bénéfices annuels, prélever une somme déterminée pour le retrait des billets restant au Trésor.

Il me paraît hors de doute, et les considérations que j'ai présentées au Syndicat central sur la crise du change, me paraissent l'établir d'une façon irréfutable, que l'adoption de cette combinaison, en relevant les affaires dans la colonie, augmenterait, par suite, les bénéfices de la Banque et lui permettrait de se libérer.

Si on tient compte que c'est, pour ainsi dire contrainte et forcée, que la Banque a dû procéder aux opérations qui lui ont fait perdre son capital et que c'est aussi contre son gré que ses billets vont aujourd'hui s'immobiliser au Trésor, on reconnaîtra qu'il est juste de prendre une mesure qui, en réparant en partie le mal occasionné, donnera satisfaction au pays tout entier et permettra à la Banque de rentrer dans ses statuts.

Il va sans dire que, si ces vues sont adoptées, le cours forcé des billets devra être immédiatement décrété pour la durée de la transformation de l'encaisse.

Si, par suite de circonstances particulières, comme fonte pour bijoux, etc., la circulation venait à s'appauvrir, la Banque aurait la charge de racheter de nouvelle monnaie, avec l'autorisation de l'Etat, et de la mettre en circulation.

Si l'opération, déduction faite des frais de change, laissait un bénéfice, ce bénéfice pourrait être réparti entre la Banque et la colonie, dont les habitants supporteraient finalement les frais de cette transformation, mais qui ne s'en plaindrait certainement pas, en raison des avantages indirects considérables qu'elle leur procurera.

Si, contre toute attente, il devait y avoir perte, il paraît tout naturel que la Banque, qui aura largement profité de la transformation monétaire, subisse cette perte intégralement.

Après avoir entendu la lecture de ce remarquable rapport, et à la suite de diverses observations présen-



tées par plusieurs membres de l'assemblée, le vœu suivant, mis aux voix, a été adopté à l'unanimité :

« Que l'État veuille bien consentir à ne pas exiger « le remboursement des billets de la Banque actuelle-  
« ment au Trésor en traites sur France au pair, mais  
« bien en monnaie ayant cours dans la colonie. »

#### L'Or et l'Argent en 1894

M. Preston, directeur de la Monnaie des Etats-Unis, vient de faire paraître le volume toujours si impatiemment attendu par tous ceux qui s'occupent de questions monétaires sur la production de l'or et de l'argent. Pour les cinq dernières années, les quantités de métaux précieux fournies par les mines ont été les suivantes :

	Onces de fin	
	Or	Argent
1890.....	5.749.306	126.095.062
1891.....	6.320.194	137.170.919
1892.....	7.102.180	153.151.762
1893.....	7.609.242	165.165.876
1894.....	8.705.836	166.601.995

Si nous traduisons en kilos, nous trouvons :

	Or	Argent
1890.....	170.248	4.144.233
1891.....	181.339	4.493.100
1892.....	196.814	4.730.647
1893.....	236.676	5.138.298
1894.....	270.787	5.182.976

La distribution géographique de la production de l'or se résume ainsi par ordre décroissant d'importance :

	Kilos
Australasie .....	62.836
Afrique .....	60.595
Etats-Unis .....	59.434
Russie .....	36.313
Chine .....	12.875
Mexique .....	6.771
Indes anglaises.....	5.999
Autres pays.....	25.964
	270.787

La rubrique *autres pays* comprend tous ceux qui produisent moins de 5.000 kilos d'or.

Par rapport à 1893, le mouvement de la production se résume ainsi :

	Augmen- tations	Diminu- tions
	(Kilos)	
Australasie.....	9.138	»
Afrique .....	17.045	»
Etats-Unis .....	5.334	»
Russie .....	»	5.529
Chine .....	2.503	»
Mexique .....	4.807	»
Indes anglaises.....	261	»
Autres pays.....	552	»
Totaux.....	39.640	5.529
Augmentation nette..	34.111	

La production de l'Australasie se décompose comme suit :

	Onces
Nouvelle-Galles du Sud.....	324.787
Nouvelle-Zélande .....	221.533
Queensland .....	675.000
Sud-Australie.....	35.844
Tasmanie .....	57.873
Victoria.....	673.680
Ouest-Australie.....	207.131
Total.....	2.195.848

Voici celle du Transvaal :

	Onces
Witwatersrand.....	1.949.939
De Kaap.....	87.483
Klerksdorp.....	78.358
Lydenburg.....	60.276
Heidelberg.....	52.685
Zoutspanberg, etc.....	11.134
Total.....	2.239.875

Aux Etats-Unis, les principaux Etats producteurs sont :

	Onces
La Californie.....	656.468
Le Colorado.....	459.152
Le Montana.....	176.637
South da Kota .....	159.194
L'Idaho.....	100.682
Autres Etats.....	353.280
Total.....	1.910.813

Si nous passons à l'argent, voici les principaux pays producteurs en 1894 :

	Kilos
Etats-Unis.....	1.539.942
Mexique .....	1.464.361
Bolivie.....	634.418
Australasie.....	562.263
Allemagne.....	198.270
Pérou.....	107.670
Autres pays.....	626.052
Total.....	5.182.976

La production des Etats-Unis se groupe comme suit :

	Onces
Colorado.....	23.281.399
Mantana.....	12.820.081
Utah.....	5.891.901
Idaho.....	3.288.548
Arizona.....	1.147.204
Nevada.....	1.035.151
Autres Etats.....	2.035.716
	49.500.000

En 1894, le prix de l'argent, sur le marché de Londres, a éprouvé les variations indiquées ci-dessous :

Janvier.....	31 3/4	30 1/2	30.339
Février.....	30 3/4	27 1/2	29.169
Mars.....	28	27	27.286
Avril.....	29 3/8	28 1/8	28.802
Mai.....	29 1/4	28 1/16	28.704
Juin.....	28 15/16	28 5/16	28.685
Juillet.....	28 15/16	28 7/16	28.673
Août.....	30 1/2	28 11/16	29.377
Septembre.....	30 1/4	29 3/16	29.538
Octobre.....	29 9/16	28 15/16	29.150
Novembre.....	29 5/16	28 3/8	28.977
Décembre.....	28 1/2	27 3/16	27.747
Moyenne de l'année.....			28.875

Le monnayage du monde aurait été, d'après M. Preston :

	Or	Argent
1892.....dollars	172.473.124	155.517.347
1893.....	232.485.668	135.389.753
1894.....	225.605.551	106.945.740

La valeur de l'or extrait en 1894 ayant été de 179.965.600 dollars, il en résulte que les mines n'ont pas suffi à alimenter les frappes de l'année ; au contraire, la valeur monétaire de l'argent nouveau ayant été de 215.404.600 dollars, il est resté un stock de métal blanc ; mais si on considère la valeur marchande de l'argent produit, qui s'est élevée à 105.757.300, on voit que le monnayage a donné un colossal supplément de valeur à l'argent.

#### Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier les *index-numbers* calculés sur 45 catégories de marchandises pour octobre 1895. La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1873.....	111	Mai 1895.....	62,5
1883.....	82	Juillet 1895.....	62,8
1893.....	68	Août 1895.....	63,3
1894.....	63	Septembre 1895..	63,5
Janvier 1895.....	60	Octobre 1895 ....	63,3
Avril 1895.....	61,7		

Les prix et *index-numbers* de l'argent ressortent comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

Fin décembre 1893, 31 3/4 d. = 52,2 ; fin décembre 1894, 27 1/4 d. = 44,8 ; fin janvier 1895, 27 7/16 d. = 45,1 ; fin février 1895, 27 9/16 d. = 45,3 ; fin mars 1895, 29 3/4 d. = 48,9 ; fin avril 1895, 30 1/4 d. = 49,7 ; fin mai 1895, 30 5/8 d.



= 50,3 ; fin juin 1895, 30 7/16 = 50 ; fin juillet 1895, 30 1/4 = 49,7 ; fin août 1895, 30 1/2 = 50,1, fin septembre 1895, 30 9/16 d. = 50,2 et fin octobre 1895, 31 d. = 51.

La hausse des prix s'est arrêtée dans l'ensemble, les pertes de certaines catégories contrebalançant les plus-values qui se sont produites dans d'autres.

### La Question monétaire et le « Times »

Le *Times*, qui est l'organe attitré des monométallistes-or de la Cité, a publié récemment une correspondance de l'Extrême-Orient, dont nous extrayons les passages suivants :

La Chine, bien plus peuplée que le Japon, et dont on estime la population à près d'un cinquième de la race humaine, jouit d'avantages spéciaux : elle cultive sur son sol le coton, sa soie et ses thés sont de meilleure qualité que ceux du Japon ; elle commence à exporter de la laine ; la culture de la canne à sucre et du tabac peut être avantageusement développée dans certaines régions ; bref, son sol, si varié, semble apte à toutes les productions profitables, de même qu'il recèle dans ses profondeurs tous les minéraux et métaux précieux ; on y trouve l'or, l'argent, le fer et d'immenses gisements de houille dont la qualité est égale à celle du charbon anglais.

Le Chinois est travailleur, intègre, presque aussi bon artisan que le Japonais, et, s'il est moins robuste que ce dernier, il travaille plus longtemps et à des prix plus bas.

La baisse de l'argent affecte encore favorablement le prix de revient de la production en Extrême-Orient ; les salaires, qui étaient environ la moitié de ceux de l'Angleterre, ne sont plus, en réalité, pour les fabricants de ces pays, que le quart des salaires payés par les fabricants anglais.

La seule cause qui ait empêché jusqu'ici le développement industriel de la Chine est l'ignorance et la fatuité des fonctionnaires chinois, les amenant à refuser toute assistance étrangère, en même temps que leurs exactions ruinaient l'industrie du pays.

La dernière guerre a soufflé sur cette vieille imposture. Le traité de Simonoséki a ouvert la Chine aux industries étrangères et au transit des produits étrangers. Déjà la légation britannique, à Pékin, a obtenu, il y a trois mois, l'admission dans Shanghai de machines anglaises. Déjà des filatures de coton et des filatures de soie chinoises s'élèvent sur les rives du fleuve et l'on peut prévoir que bientôt se développera une ville industrielle chinoise, combinant les avantages de Liverpool et de Manchester et rivalisant avec ces grandes villes commerciales. On parle de la prochaine construction d'un système régulier de chemins de fer chinois.

Cette lettre, publiée par l'organe des monométallistes-or anglais, confirme, on le voit, la théorie bimétalliste en ce qui concerne les avantages que la démonétisation du métal blanc procure aux pays à circulation d'argent.

### La Baisse de l'Argent et le Développement économique du Mexique

Nous lisons dans le *Moniteur des Intérêts matériels* :

Les statistiques dressées par le Ministère des finances pour montrer le mouvement du commerce extérieur pendant l'exercice qui a pris fin au 30 juin dernier accusent un sensible progrès sur l'année précédente. Le Mexique a vaincu la crise que lui a valu la dépréciation de l'argent. La baisse du prix du métal blanc a poussé l'activité du pays vers des industries trop négligées jusque-là. La nation a vu sa puissance productive se développer ; elle a plus de produits à vendre à l'étranger et cet accroissement de richesses lui permet d'acheter davantage.

Comparativement à 1893-94, les exportations ont augmenté de 11.511.666 dollars et les importations de 3.712.951 dollars. Voici, d'ailleurs, comment se résume le mouvement commercial des deux dernières années :

	1894-95	1893-94
Exportations.....dollars	90.854.953	79.343.287
Importations.....	34.000.440	30.287.489
Excédent des exportat.	56.854.513	49.055.798

La plus grande partie du commerce du Mexique se fait avec les Etats-Unis. Le chiffre total des échanges avec ce pays a atteint l'année dernière 82.453.353 dollars. Après les Etats-Unis, le pays avec lequel le Mexique a le plus de rapports commerciaux est la Grande-Bretagne (21.929.490 dollars) ; vient ensuite la France avec 7.706.566 dollars., puis l'Allemagne avec 6.474.878 dollars. Voici quelques chiffres montrant

le mouvement d'affaires du Mexique avec ses principaux clients :

	Importat.	Différence avec l'année précédente	Exportat.	Différence avec l'année précédente
Etats-Unis.	15.130.367	+ 778.582	67.322.986	+ 6.662.743
Gr.-Bretag.	6.668.321	+ 913.798	15.261.169	+ 3.665.651
France.....	5.576.750	+ 1.217.357	2.129.816	— 307.079
Allemagne..	3.361.643	+ 675.936	3.113.235	+ 274.560
Espagne....	1.918.661	— 30.268	914.160	+ 360.629

### Une nouvelle Pièce de Monnaie en Suisse

Le Conseil fédéral a adopté comme type de la nouvelle pièce suisse de vingt francs, tant pour le côté face que pour le côté pile, un modèle que lui a soumis M. le professeur Landry à Neuchâtel. Il a chargé son département des finances et des douanes de s'entendre avec ce dernier pour la confection des coins destinés à la frappe de cette pièce. Quant à savoir si ce même type pourra s'appliquer aussi à la frappe de la nouvelle pièce suisse de cinq francs, le Conseil fédéral a ajourné sa décision à plus tard.

## Situation Financière générale

France. — La place a continué, cette semaine, à être mouvementée, bien que les transactions aient été restreintes. Par suite des nouvelles contradictoires et relatives aux événements de Turquie, qui nous parvenaient de différentes places étrangères, nous sommes allés, pendant plusieurs séances, absolument à l'aventure. Il faut dire aussi qu'il existait, ici, une grosse position d'acheteurs que l'on a cherché à viser, mais qui a été reprise, au moins en grande partie, par la première maison de banque de notre place. Cette intervention, à laquelle sont venues se joindre des nouvelles favorables sur l'accord des six puissances dans la question d'Orient, nous a rendu un peu de calme et nous a permis de remonter un peu la cote. Pourtant, au dernier moment, nous sommes, de nouveau, lourds.

Notre *Rente 3 0/0 perpétuelle* a été discutée par le *terme*, en dépit des achats continuels du *comptant*. Nos *Grands Chemins de fer* sont plus mous, et les actions de nos *Grandes Sociétés* aussi plus faibles. Gros mouvements sur la *Rente Italienne* et sur les *Valeurs Ottomanes*, qui sont en perte sur la clôture d'il y a huit jours.

Allemagne. — La Bourse de Berlin n'a pas échappé aux secousses qui se sont produites sur les autres places européennes ; cependant, la tendance est devenue plus ferme en fin de semaine, sauf en ce qui concerne les valeurs dépendant de Vienne.

L'effet direct des événements financiers extérieurs a été le relèvement du taux de l'escompte et la suspension indéfinie de tout projet de conversion de Rentes.

La spéculation compte sur deux facteurs pour ramener l'animation : la grande conversion projetée des obligations des chemins de fer russes et l'émission des actions nouvelles de la *Deutsche Bank*, pour lesquelles le droit d'option se vendait ces jours-ci avec une forte prime.

Angleterre. — Après avoir bénéficié d'une certaine amélioration, le Marché s'est trouvé aux prises avec de nouvelles difficultés, et les informations fournies sur la situation politique extérieure, autant que les nouvelles erronées envoyées de Paris, n'ont pas été étrangères à un violent recul que les vendeurs ont accompagné de leurs offres bruyantes.

Les indications transmises hier ont été meilleures : un démenti a été donné aux bruits que l'on avait fait courir sur la situation du marché de Paris, et les cours se sont de nouveau inscrits en reprise.

Un paiement de 4.900.000 liv. sur l'indemnité de guerre due au Japon par la Chine a été effectué à la Banque d'Angleterre. Le crédit du Gouvernement japonais s'élève donc à 13.000.000 de liv. ; mais, comme on ignore toujours quelles sont les intentions du Gou-



vernement relativement à cette somme, le marché est assez indécis.

**Autriche-Hongrie.** — Le Marché austro-hongrois offre peu de résistance à la baisse, et les grandes Banques viennoises ne semblent pas mettre beaucoup d'empressement à venir à son secours ; aussi bien la détente monétaire est plus apparente que réelle, en raison des garanties exigées par les prêteurs.

On annonce la formation, à Vienne, d'un Syndicat d'exploration pour le Transvaal, au capital de 3.125.000 francs ; ce Syndicat a envoyé un représentant à Johannesburg.

**Bulgarie.** — Le rendement des accises et des recettes douanières accusent des plus-values en Bulgarie ; mais le mouvement du commerce extérieur est toujours peu satisfaisant, par suite de la forte diminution des exportations de blé.

**Espagne.** — Au milieu du désarroi général, qui a régné sur les principales places européennes, les Bourses espagnoles ont fait preuve d'une fermeté relative. De gros paquets d'Extérieure ont été absorbés par l'épargne, qui recherche également les titres de la Banque hypothécaire.

La faveur dont jouit cet Etablissement est justifiée une administration aussi habile que prudente.

**Italie.** — Après une forte baisse, qui avait frappé surtout la Rente et les titres de Chemins méridionaux, le Marché italien s'est relevé, sans qu'il y règne, cependant, une grande animation. L'attention se concentre sur le débat financier qui va s'ouvrir à Montecitorio, où, grâce aux plus-values de recettes du Trésor, M. Sonnino paraît être en bonne posture pour faire adopter ses plans.

**Portugal.** — La légère baisse que les fonds portugais viennent de subir sur les différents marchés n'a nullement trait à un changement dans la situation économique. Elle a été uniquement provoquée par le recul général des cours, conséquence de la crise de spéculation qui sévit sur les différentes places européennes.

Les élections générales qui présentaient peu d'intérêt, à cause de l'abstention des progressistes et des républicains, se sont effectuées sans trouble et ont été un succès pour le Gouvernement.

**Turquie.** — Le calme renaît à la Bourse de Galata, où l'on a bien accueilli la nouvelle de la prorogation du privilège de la Banque Ottomane et du monopole de la Société de la Régie des Tabacs.

Il est bon de constater la solidité dont la Banque ottomane a fait preuve au moment de la crise à laquelle ses nombreuses succursales ont vigoureusement résisté.

**FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.**  
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ETATS	15 novembre			22 novembre		
	Derniers Cours	P. de 100	Rente p. 100	Derniers Cours	P. de 100	Rente p. 100
Français 3 % (perpétuel).....	100 75	33 58	2 97	100 27	33 42	2 99
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).....	107 »	33 90	2 57	106 10	33 58	2 59
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	101 60	25 40	3 93	101 50	25 37	3 94
Belgique 3 %.....	100 20	33 40	2 99	101 45	33 81	2 95
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	65 »	16 25	6 15	64 70	16 17	6 18
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	155 »	» »	» »	155 »	» »	» »
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	101 »	28 85	3 46	100 50	28 71	3 48
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	102 »	25 50	3 92	101 40	25 35	3 94
Italie 4 % net.....	85 05	21 51	4 64	85 10	21 27	4 70
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	97 70	32 56	3 07	97 30	32 43	3 08
Portugal 3 % (1 fr. net).....	25 50	25 50	3 92	25 25	25 25	3 96
Roumanie 5 %.....	99 75	19 95	5 01	99 »	19 80	5 05
Russie 3 % or 1891 libéré.....	89 »	29 66	3 37	88 25	29 41	3 39
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	62 »	12 40	8 06	62 »	12 40	8 06
Suède 3 1/2 1895 (ch. f. 25 fr. 20).....	101 50	29 »	3 44	102 25	29 21	3 42
Suisse rente 3 % (chemin de fer).....	101 75	33 94	2 94	102 40	34 13	2 92
Turquie convertie 1 % série D.....	20 60	20 60	4 85	19 40	19 40	5 15
— Priorité 4 % 1890.....	455 »	22 75	4 39	450 »	22 50	4 44
Consolidé Prussien 3 % à Berlin).....	98 80	32 93	3 03	99 10	33 03	3 02

## FRANCE

**La Politique.** — Le Budget de 1896. — La Réforme des Successions. — Election Sénatoriale. — L'interpellation Barthou. — Madagascar.

« La première de toutes les réformes, a dit très judicieusement M. Bourgeois, dans sa déclaration ministérielle, sera le vote du budget à sa date normale ». Il ajoutait qu'en prêtant aux Chambres un concours actif, le Gouvernement s'efforcera d'obtenir d'elles, avant la fin de l'année, le vote du budget de 1896.

La discussion de la réforme du régime des successions s'étant achevée dans la séance d'hier, M. Doumer, ministre des finances, d'accord avec la Commission du budget, a demandé à la Chambre de commencer aujourd'hui la discussion du budget de 1896.

Le rapport général a été distribué depuis une quinzaine de jours. Tous les rapports spéciaux sont imprimés. La discussion commençant dès maintenant, il ne paraît pas impossible que le budget puisse être voté avant le 31 décembre. A cet effet, le Gouvernement invitera la Chambre à tenir deux séances par jour, hormis le mercredi et le vendredi, qui resteront réservés aux travaux des Commissions.

Le nombre des amendements au budget était de 150 l'année dernière ; il est seulement de 38 cette année. La discussion semble donc devoir être assez rapide.

Les Ministres se sont réunis le 16, en Conseil, sous la présidence de M. Félix Faure. La délibération a porté sur les questions d'ordre extérieur et aussi sur celles d'ordre intérieur. On s'est occupé notamment des questions soulevées par l'affaire des phosphates d'Algérie, qui doivent être traitées dans un délai prochain devant la Chambre. La délibération sera reprise dans un Conseil ultérieur, les nouveaux Ministres ayant besoin d'étudier le dossier.

Le Ministre des colonies a fait savoir qu'il a reçu vendredi M. Rousseau, gouverneur général de l'Indo-Chine, qui l'a entretenu des questions qui ont motivé son retour et lui a fait part de son désir bien arrêté de retourner à son poste dès que ces questions auront reçu une solution satisfaisante. Le Président de la République a signé un décret chargeant M. Rousseau, nommé sénateur, d'une mission temporaire pour exercer les fonctions de Gouverneur général de l'Indo-Chine.

Le Ministre de l'intérieur a annoncé qu'il venait de prendre un arrêté interdisant la circulation en France du journal le *Pensiero*, dans les conditions de la loi du 22 juillet 1895. Le *Pensiero* est un journal publié à Nice en langue italienne.

Le Ministre de la guerre a donné communication des mesures qu'il a prises et des instructions générales qu'il a adressées aux généraux commandant les corps d'armée en ce qui concerne le personnel des services administratifs.

La Chambre des députés a repris, le 16, la discussion de la réforme des successions. Dans cette séance, les articles 1 à 7 inclus ont été adoptés.

Une élection sénatoriale a eu lieu le 17, dans le Doubs. M. Alfred Rambaud a été élu.

Dans la séance du 18, à la Chambre, M. Graux a demandé l'urgence pour sa proposition tendant à autoriser la création d'actions de 25 fr. La Chambre a déclaré l'urgence. Elle reprend ensuite la discussion du projet de loi sur les successions. La première partie de l'art. 8 a été adoptée par 350 voix contre 194.

A la suite d'une interpellation de M. Barthou sur la politique du Gouvernement, l'ordre du jour suivant a été voté par 421 voix contre 32 :

« La Chambre, approuvant les actes et les déclarations du Gouvernement, et résolue à poursuivre avec lui les réformes contenues dans son programme, passe à l'ordre du jour. »

Au Sénat, la proposition Wallon, ayant pour objet de modifier les articles du Code d'instruction criminelle relatifs au témoignage des enfants, a été repoussée.

La Chambre a repris, le 19, la discussion du projet de réforme du régime fiscal des successions. Les derniers paragraphes de l'article 8 ont été adoptés. On vote ensuite successivement les articles 9, 10 et 11. La suite de la discussion a été renvoyée à jeudi.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 19, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure.



Le Ministre de la guerre a exposé la situation militaire actuelle à Madagascar.

A la date du 14 novembre, après le départ des rapatriés du *Cachemire* — le nombre des hommes rapatriés étant ainsi de 6.000 — les effectifs de troupes européennes et indigènes restant à Madagascar, indépendamment des garnisons de Tamatave et de Diégo-Suarez, indépendamment aussi de la flottille et des coolies, se répartissaient ainsi qu'il suit : 3.700 hommes de troupes européennes et indigènes à rapatrier ; 1.100 hommes non Européens devant demeurer sur la ligne d'étapes à Suberbieville et à Majunga ; 3.500 hommes en Emyrne, dont 2.500 tout à fait valides.

Le général Duchesne déclare dans toutes ses dernières dépêches que la situation générale est bonne. Il a demandé d'ajourner tout ravitaillement par Tamatave ; il constitue lui-même ses approvisionnements à l'aide des ressources locales.

Le Ministre des affaires étrangères a communiqué au Conseil les derniers renseignements parvenus au quai d'Orsay sur la situation en Orient. Elle paraît s'améliorer à Constantinople.

Le Ministre de la guerre a reçu du colonel Bailloud, directeur des étapes du corps expéditionnaire, le télégramme suivant, en date du Majunga, 17 novembre :

« L'Annamite est arrivé à Majunga. L'état sanitaire est satisfaisant. »

Les Ministres se sont réunis exceptionnellement, le 21, à l'Élysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

Le Ministre des affaires étrangères a fait part au Conseil des nouvelles qui lui sont parvenues sur les affaires d'Orient. Elles ne sont aucunement de nature à justifier les bruits alarmants qui ont couru hier.

La volonté des grandes puissances de parer par une entente commune à toutes les difficultés de la situation s'affirme de la façon la plus persistante.

Le Conseil a commencé l'examen des documents apportés en France par le courrier de Madagascar. Il poursuivra cet examen dans sa prochaine réunion.

Le Ministre de la guerre a fait savoir que, d'après les renseignements reçus du colonel Bailloud, directeur du service des étapes à Madagascar, le nombre des hommes de troupe décédés, européens ou indigènes, s'élèverait, à la date actuelle, à trois mille cinq cents.

M. Léon Bourgeois, président du Conseil, a annoncé que M. Cunéo d'Ornano compte demander à la Chambre d'ajourner à la semaine prochaine la discussion de son interpellation sur la revision de la Constitution.

Afin de ne pas interrompre la discussion du budget qui, selon toutes probabilités, s'ouvrira samedi, le Gouvernement proposera à la Chambre de tenir une séance spéciale le vendredi 29 novembre pour l'examen de l'interpellation de M. Cunéo d'Ornano.

Au début de la séance du 21, M. Jaurès a déposé une proposition de loi tendant à aider au fonctionnement de l'arbitrage entre patrons et ouvriers, et en faveur de laquelle il demande l'urgence. La Chambre déclare l'urgence. Elle adopte ensuite les articles 12, 13, 14, 15 et renvoie la suite de la discussion à la séance de vendredi.

Le même jour, le Sénat a repris la discussion du projet de loi relatif aux accidents du travail et à l'assurance obligatoire.

Le Ministre de la guerre a reçu du général Duchesne le télégramme suivant, en date de Tananarive, le 15 novembre, par Port-Louis, le 19 novembre :

« La situation politique et militaire à Madagascar est toujours bonne. »

Par télégramme daté de Port-Louis, 19 novembre, le général Duchesne fait connaître ce qui suit :

« Des colons français et étrangers commencent à arriver en assez grand nombre à Madagascar et à se répandre dans le pays. »

« Je vous suis reconnaissant de la communication que vous m'avez faite au sujet de la constitution du nouveau Cabinet et de vos assurances de sympathie. Je vous prie d'exprimer au Gouvernement le respectueux et patriotique dévouement du commandant en chef, ainsi que des officiers des troupes de terre et de mer du corps expéditionnaire. »

Dans sa séance d'hier, la Chambre a terminé la discussion du projet de loi sur la réforme des successions.

#### Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 31 octobre..	65.540.000	63.400.000
Du 1 <sup>er</sup> au 10 novembre.....	1.930.000	1.960.000
Du 11 au 20 novembre.....	1.900.000	1.700.000
Du 21 novembre.....	240.000	270.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 21 nov..	69.610.000	66.330.000

## QUESTIONS DU JOUR

### La Réforme des Successions

Malgré les brillants succès oratoires remportés par les membres de l'opposition, la réforme fiscale des successions est acquise à la Chambre des députés, et nous ne doutons pas qu'elle soit, à bref délai, ratifiée par le Sénat. Aussi bien, depuis le temps où l'on parle d'une répartition plus équitable de l'impôt, on s'est trouvé, pour la première fois, en face d'un Gouvernement décidé à faire quelque chose, décidé surtout à en finir avec ces éternels renvois de projets à des Commissions ou sous-Commissions qui constituent des enterrements de première classe.

Entre deux maux il faut choisir le moindre ; or, l'impôt étant un mal nécessaire, le législateur doit s'attacher à en rendre le fardeau plus facilement tolérable, et s'il est un facteur entre tous sur lequel doivent porter les charges du contribuable, c'est assurément sur la richesse acquise par voie de successions héréditaires ou testamentaires.

Le projet adopté par la Chambre rectifie, d'ailleurs, une loi bizarre, rapportée depuis longtemps dans d'autres pays, en vertu de laquelle l'Etat taxait non seulement l'actif, mais le passif des successions ; sur l'initiative de M. Paul Doumer, Ministre des finances, il retranche de l'actif les dettes civiles et les dettes commerciales dont l'existence sera démontrée soit par des titres, soit par des livres de commerce. Il modifie, d'autre part, la taxation en cas de transmission de biens dont l'usufruit est accordé à une personne et la nue-propriété à une autre, en partageant la charge entre les deux héritiers, proportionnellement à l'âge de l'usufruitier.

Afin de compenser la perte de recettes résultant de ces modifications, on augmente les droits de succession suivant l'importance des biens (mobiliers ou immobiliers) recueillis par chacun des héritiers.

Voici, au surplus, le fameux article 8, qui a donné lieu à un débat si animé et qui a été voté sans modification :

Art. 8. — Les droits de mutations par décès de biens, meubles ou immeubles seront liquidés sur la part nette recueillie par chaque ayant droit. Ils seront perçus, sans addition d'aucun décime, pour chacune des fractions de cette part, suivant les tarifs portés au tableau ci-après :

Degrés de parenté	TAUX APPLICABLES A LA FRACTION DE PART NETTE comprise entre									
	1 fr. et 2.000 fr.	2.000 fr. et 10.000 fr.	10.000 fr. et 50.000 fr.	50.000 fr. et 100.000 fr.	100.000 fr. et 250.000 fr.	250.000 fr. et 500.000 fr.	500.000 fr. et 1 million	1 million et 3 millions	Au-dessus de 3 millions	
A..	1 %	1 25 %	1 50 %	1 75 %	2 %	2 50 %	3 %	3 50 %	4 %	»
B..	3 75 %	4 %	4 50 %	5 %	5 50 %	6 %	7 %	8 %	9 %	»
C..	8 50 %	9 %	9 50 %	10 %	10 50 %	11 %	12 %	13 %	14 %	»
D..	10 %	10 50 %	11 %	11 50 %	12 %	13 %	14 %	15 %	16 %	»
E..	12 %	12 50 %	13 %	13 50 %	14 %	15 %	16 %	17 %	18 %	»
F..	14 %	14 50 %	15 %	15 50 %	16 %	17 %	18 %	19 %	20 %	»

A : Ligne directe. — B : Entre époux. — C : Entre frères et sœurs. — D : Entre oncles ou tantes et neveux ou nièces. — E : Entre grands-oncles ou grand-tantes, petits-neveux ou petites-nièces, et entre cousins-germains. — F : Entre parents au delà du 4<sup>e</sup> degré et entre personnes non parentes.

Toutefois, pour les parts successorales nettes n'excédant pas mille francs (1.000 fr.), et seulement en ligne directe, entre époux et entre frères et sœurs, les taux portés au tableau ci-dessus seront réduits de moitié et fixés ainsi :

En ligne directe.....	0,50	0/0
Entre époux.....	1,875	0/0
Entre frères et sœurs.....	4,25	0/0

\*



Pour les parts successorales nettes n'excédant pas dix mille francs (10.000 fr.), et seulement entre époux et entre frères et sœurs, l'impôt sera calculé sur la part entière à un taux ainsi réduit :

Entre époux.....	3,75 0/0
Entre frères et sœurs.....	8,10 0/0

Les taux applicables aux parts successorales recueillies en ligne directe seront doublés lorsque, par le prédécès du père, le petit-fils héritera directement de son aïeul; ils seront triplés lorsque l'arrière-petit-fils héritera directement de son bisaïeul. Les taux de la ligne directe seront également doublés lorsque la part successorale sera recueillie dans la ligne directe ascendante, allant du fils au père, et triplés quand elle ira du petit-fils ou arrière-petit-fils à l'aïeul ou au bisaïeul.

Les dispositions de l'avant-dernier alinéa de l'article 53 de la loi du 28 avril 1816 sont maintenues.

Dans le remarquable exposé qu'il a fait à la tribune, le Ministre des finances a invoqué l'exemple de l'Angleterre, pays de grande propriété, où les héritiers en ligne directe sont soumis à un tarif progressif allant de 1 à 9 50 0/0; en ligne collatérale, la taxe s'élève jusqu'à 19 50 0/0. Et sir William Harcourt, qui a présenté ce projet au Parlement anglais, affirmait que le tarif dont il s'agit était très modéré, inférieur, dans tous les cas, à celui de certaines colonies anglaises où les droits successoraux sont progressifs.

La réforme des successions, adoptée par la Chambre française, a l'avantage de proportionner, grâce à la progression, le poids de l'impôt aux facultés du contribuable; l'homme heureux auquel échoit un héritage de plusieurs millions doit, en toute justice, payer plus que celui qui recueille quelques centaines ou même quelques milliers de francs.

Sans doute l'œuvre n'est pas encore complète; il reste à régler de nombreux points subsidiaires tel que le dégrèvement des ventes d'immeubles ruraux et des petites propriétés sur lesquelles pèsent un ensemble de taxes trop lourdes.

Mais la Chambre a manifesté nettement sa volonté d'entrer dans cette voie en dégageant les ventes des petits immeubles ruraux, et elle ne rencontrera, de ce chef, aucune résistance de la part du Gouvernement. En effet, l'article 16 du projet effectue d'ores et déjà un dégrèvement qui réduit le droit de 6,88 à 2 0/0, c'est-à-dire de plus des deux tiers, pour toutes les mutations d'immeubles ruraux de moins de 1.000 fr.

Nous n'entreprendrons pas de résumer la longue discussion dont la nouvelle loi a été l'objet pendant une dizaine de jours; il nous suffira de dire que, à notre humble avis, l'impôt progressif, en matière de successions, est parfaitement équitable; si on admet que tous les citoyens doivent contribuer aux dépenses de l'Etat, on doit admettre aussi que les taxes comprises dans le projet voté corrigent, dans une certaine mesure, l'injustice d'autres catégories d'impôts.

C.-R. WEHRUNG.

## LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE en Octobre 1895

RÉSUMÉ COMPARATIF des Importations et Exportations par catégories pendant les dix premiers mois des dix dernières années (1886-1895).

IMPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières premières	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Total des import.	Or, arg. et billon
1895	1.699.617	473.309	807.414	2.980.340	333.353
1894	1.760.096	452.426	992.811	3.205.327	367.566
1893	1.828.613	462.067	831.270	3.121.950	430.031
1892	1.803.055	511.904	1.202.532	3.517.491	453.068
1891	2.046.756	533.940	1.314.654	3.895.350	468.119
1890	1.997.860	498.383	1.171.483	3.667.726	207.715
1889	1.883.283	496.367	1.177.797	3.527.447	411.881
1888	1.731.171	439.822	1.213.822	3.384.815	223.551
1887	1.660.521	455.374	1.127.725	3.243.620	231.655
1886	1.735.085	460.125	1.207.759	3.402.969	400.416

EXPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières prem.	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Colis postaux	Total des export.	Or, arg. et billon
1895	714.878	1.432.249	487.315	84.660	2.719.093	230.328
1894	616.127	1.257.356	525.748	59.160	2.458.391	178.606
1893	650.015	1.396.616	569.407	56.739	2.672.768	210.847
1892	666.352	1.487.178	616.449	42.678	2.812.657	174.828
1891	672.681	1.545.561	619.965	48.991	2.887.198	318.674
1890	735.024	1.616.511	671.932	35.488	3.061.955	239.105
1889	752.950	1.540.781	647.934	32.271	2.973.936	163.663
1888	663.464	1.376.441	563.127	29.286	2.637.378	251.015
1887	643.795	1.383.821	559.455	21.981	2.612.052	289.107
1886	608.811	1.411.185	565.123	20.881	2.606.000	206.078

### Résumé des échanges avec les principaux pays (En milliers de francs)

ÉTATS	Octobre 1895			10 premiers mois 1895		
	Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.	Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.
Angleterre .....	33.485	94.257	+ 57.772	397.113	801.647	+404.534
Allemagne .....	26.389	30.620	+ 4.231	253.372	250.613	- 2.759
Belgique .....	27.809	35.373	+ 7.567	257.318	421.261	+163.943
Suisse .....	6.515	17.320	+ 10.805	52.527	128.302	+ 75.875
Italie .....	9.726	11.244	+ 1.518	91.209	107.901	+ 16.692
Espagne .....	21.050	13.674	- 7.376	151.293	94.471	- 56.822
Turquie .....	8.770	4.389	- 4.381	68.506	43.601	- 25.505
Etats-Unis .....	13.259	24.103	+ 10.844	222.384	236.813	+ 14.429
Brésil .....	6.924	8.639	+ 1.715	59.786	66.121	+ 6.335
Républ. Argentine .....	8.851	3.709	- 5.142	155.296	36.626	-118.670

Voici, par pays, à l'importation et à l'exportation, les différences par rapport à 1894 :

	Importations	
	Augment.	Dimin.
	Milliers de francs	
Angleterre .....	179	»
Allemagne .....	739	»
Belgique .....	»	53.279
Suisse .....	966	»
Italie .....	»	8.494
Espagne .....	12.241	»
Turquie .....	»	7.037
Etats-Unis .....	»	32.598
Brésil .....	16.401	»
République Argentine .....	8.044	»
	Exportations	
	Augment.	Dimin.
Angleterre .....	80.617	»
Allemagne .....	»	8.100
Belgique .....	25.479	»
Suisse .....	21.840	»
Italie .....	33.175	»
Espagne .....	11.945	»
Turquie .....	»	1.550
Etats-Unis .....	86.860	»
Brésil .....	»	43
République Argentine .....	»	5.257

Les chiffres qui précèdent sont certainement favorables et indiquent une situation satisfaisante de notre commerce extérieur; cependant, il y a quelques points noirs.

La diminution des importations de matières premières est de 60.479.000 fr. par rapport à 1894: elle porte principalement sur les pelleteries et peaux, 12 millions; les laines, 19 millions; les fourrages, 11 millions; les graines oléagineuses, 41 millions; les bois à construire, 6 millions; les merrains, 7 millions; les minerais, 7 millions; les plombs, 6 millions. D'autre part, on remarque des augmentations: sur les soies, 5 millions; la jute, 7 millions; le lin, 18 millions; le coton, 8 millions; les pierres et terres servant aux arts et métiers, 5 millions; les cuivres, 7 millions.

Les introductions d'objets fabriqués ont augmenté; elles portent sur un grand nombre d'articles; le point le plus saillant est une plus-value de 5 millions sur les tissus de soie.

Les importations de céréales sont au niveau le plus bas de la période avec 145 millions; celles des vins, au



contraire, de 30 millions supérieures à l'importation de l'an dernier.

Nos exportations de matières premières sont en progrès, principalement sur les peaux et pelleteries avec 11 millions et les laines avec 38 millions. L'exportation des objets fabriqués, la plus intéressante, puisque c'est en réalité une vente de main-d'œuvre, est en plus-value sur les soieries avec 34 millions, les tissus de laine avec 68 millions, les tissus de coton avec 10 millions, les fils de laine avec 7 millions, les peaux préparées avec 12 millions, les ouvrages en cuir avec 12 millions, les ouvrages en métaux avec 13 millions, les modes avec 8 millions. Les diminutions sont peu importantes. Sur les exportations d'objets d'alimentation, signalons une perte de 19 millions sur les vins et une augmentation de 5 millions sur les œufs.

**MÉTAUX PRÉCIEUX.** — Importations et Exportations des Métaux précieux pendant les dix premiers mois des années 1893-1894-1895 (Valeur en milliers de francs) :

Matières	IMPORTATIONS (milliers de fr.)			EXPORTATIONS (milliers de fr.)		
	1895	1894	1893	1895	1894	1893
Or en lingots.....	69.395	92.725	48.399	8.661	5.438	6.419
Or monnayé.....	161.143	194.137	241.305	163.292	71.432	93.076
Argent en lingots....	30.749	20.371	16.199	6.972	5.718	11.876
Argent monnayé.....	63.207	58.870	123.613	50.467	95.570	99.074
Monnaie de billon....	57	1.481	122	1.934	445	40
Totaux.....	333.533	367.526	430.030	231.327	178.605	210.486

En octobre 1895, les sorties de métal jaune se sont élevées à 65.870.000 francs contre une entrée de 10 millions 570.000 fr.

La plus-value, qui était de 116.685.000 fr. pour les neuf premiers mois, ne se monte plus, à fin octobre, qu'à 61.585.000. C'est une perte sèche, pour le mois, de 55.300.000 francs.

L'entrée du métal blanc semble avoir pris fin. Pour les dix premiers mois elle a été de 99.956.000 francs, contre une sortie de 57.339.000 francs. En octobre, le stock a diminué de 1.184.000 francs. Il reste en augmentation pour les dix premiers mois de 42.617.000 francs.

**BILLON.** — Pour les dix premiers mois, les sorties se sont élevées à 1.934.100 francs contre une entrée de 57.600 francs.

**RÉSUMÉ des perceptions opérées par le service des douanes et le service des contributions indirectes pendant les dix premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 :**

DÉSIGNATION	1895	1894	1893
<b>Service des Douanes :</b>	Mille fr.	Mille fr.	Mille fr.
Droits de douanes à l'importation.....	318.199	332.758	360.024
— à l'exportation.....	»	»	»
— de statistique.....	5.583	5.709	5.625
— de navigation.....	6.366	6.943	6.807
— et produits divers de douanes....	4.991	4.666	4.309
Taxe de consommation des sels.....	16.697	16.089	15.539
Total.....	351.830	416.165	392.154
<b>Service des contribut. indirectes :</b>			
Boissons et droit de fabr. des bières....	374.683	368.425	378.738
Sels.....	7.790	8.000	8.190
Sucre indigène (droit de fabrication)...	123.751	116.821	117.202
Droits divers et rec. à diff. titres.....	100.136	98.564	96.306
Vente des tabacs.....	313.327	309.526	309.173
— des poudres.....	9.613	8.821	8.806
— des allumettes.....	21.221	21.006	20.745
Total.....	950.521	931.253	939.160
Total général des perceptions..	1342.351	1347.418	1331.314
A déd. les dép. p. primes ou drawbacks.	514	489	481
Reste acquis au Trésor.....	1301.837	1346.929	1330.833

Les perceptions opérées par le service des douanes, pendant les dix premiers mois de 1895, ont été inférieures à celles de la même période de 1894 de 64 335.000 francs. Cette moins-value est presque entièrement imputable aux entrées de céréales, dont les droits n'ont été que de 27.293.000 francs, contre 85.285.000 francs, dans les dix premiers mois de 1894.

Pour les contributions indirectes, la perception des

droits pour les dix premiers mois de 1895 est en plus-value de 19.268.000 francs sur la même période de la dernière année. Les boissons sont en augmentation de 6.258.000 francs ; l'augmentation du droit de fabrication du sucre indigène est de 6.930.000 francs. Notons aussi l'augmentation résultant de la vente des Tabacs, se chiffrant par 3.801.000 francs.

**RÉSUMÉ de la navigation de la France pendant les dix premiers mois des années 1894 et 1895 (navires chargés)**

	ENTRÉE		SORTIE	
	1895	1894	1895	1894
	Nomb. de navir.	Ton.	Nomb. de navir.	Ton.
<b>Navires français</b>				
Avec colonies et possessions françaises	1.736	1.208	1.693	1.183
Grande pêche.....	496	47	472	40
<i>Etranger :</i>				
Pays d'Europe.....	3.440	1.167	3.638	1.257
— hors d'Europe.....	503	746	515	753
Total.....	5.897	3.170	6.318	3.235
<b>Navires étrang.</b>				
Avec colonies et possessions françaises	127	83	178	124
<i>Etranger :</i>				
Pays d'Europe.....	11.594	5.125	12.875	5.892
— hors d'Europe.....	1.139	1.756	1.375	1.977
Total.....	12.860	6.965	14.438	7.993
Total général.....	18.757	10.135	20.746	11.228

Les entrées de navires pendant les dix premiers mois de 1895 ont été inférieures de 1.989 à celles de la même période de 1894 ; le tonnage a diminué de 1.093 milliers de tonnes. A la sortie, le nombre des navires a augmenté de 331 et le tonnage est en réduction de 182 milliers de tonnes.

**TONNAGE des navires chargés, français et étrangers, pendant les dix premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 (entrées et sorties réunies) :**

	En tonnes			Différence par rapport à 1894	
	1893	1894	1895	Total	%
Dunkerque.....	1.368.401	1.373.197	1.252.493	- 120.704	8.78
Calais.....	860.312	724.696	750.561	+ 25.865	3.56
Boulogne.....	1.071.389	1.113.270	1.051.691	- 61.579	5.53
Dieppe.....	586.380	626.004	566.879	- 59.125	9.44
Le Havre.....	2.881.141	3.071.584	2.866.963	- 204.621	6.66
Rouen.....	806.544	847.188	720.990	- 126.198	14.89
Nantes.....	119.133	138.907	143.789	+ 4.882	3.58
Saint-Nazaire.....	618.993	596.333	548.575	- 47.758	8...
Bordeaux.....	1.521.134	1.486.583	1.324.891	- 161.692	10.87
Bayonne.....	264.029	286.586	269.269	- 17.317	6.04
Cette.....	591.444	504.442	708.762	+ 204.320	40.50
Marseille.....	5.172.481	5.129.699	5.280.473	+ 249.226	4.50
Nice.....	101.751	102.129	91.120	- 11.009	10.77
Autres ports.....	2.136.705	2.335.776	1.686.427	- 649.349	27.80
Tous les ports..	18.491.337	18.736.474	17.462.810	- 1.273.664	6.79

Pendant les dix premiers mois de 1895, le commerce maritime total, comparé à la même période de 1894, a subi une diminution de 1.273.664 tonnes ou 6.79 0/0. Tous les ports, Cette, Nantes et Calais exceptés, ont été atteints par cette moins-value. Comparée aux dix premiers mois de 1893, la dernière période est en moins-value de 1.028.527 tonnes ou 5.88 0/0.

P. E.

## Forges et Aciéries du Nord et de l'Est

L'assemblée générale des actionnaires de la Société des Forges et Aciéries du Nord et de l'Est, fixée primitivement au 26 octobre, et qui n'a pu se tenir à cette date, faute d'un nombre suffisant de titres déposés, a eu lieu le 12 courant.

Pour cette entreprise, l'exercice 1894-95 clos au 30 juin dernier, n'a pas été aussi favorable que le pré-



cédent. Les bénéfices, en effet, qui atteignaient en 1893-94 la somme de 2.246.673 fr. 37, ne sont plus que de 1.498.473 francs 03 c., en diminution sensible de 748.200 fr. 34. Par suite, le dividende a dû être réduit, et n'a été fixé qu'à 45 fr., contre 55 fr. l'année précédente.

A la vérité, cette réduction aurait pu être moindre; mais il eût fallu alors ne pas doter du tout les réserves, et le Conseil d'administration, toujours prudent, n'a pas cru devoir entrer dans cette voie. Aussi, la susdite somme de 1.498.473 fr. 03 a-t-elle reçu l'application suivante :

	Fr.
A la réserve statutaire.....	74.923 65
A la réserve pour réfection d'usines...	250.000 »
Au fonds de secours du personnel....	25.000 »
Au Conseil d'administration.....	57.648 43
Dividende à raison de 45 fr. par action	1.080.000 »
Report à nouveau.....	10.900 95
	1.498.473 03

Certainement il est regrettable que les actionnaires aient eu à subir une diminution dans la part qui leur revenait. Toutefois, sans dire que chacun devait s'attendre à cette éventualité, nous devons mentionner que les restrictions formulées par *l'Economiste Européen* dans son numéro du 17 novembre 1894 se trouvent justifiées. Nous laissons alors sous-entendre que la Société avait à compter avec la concurrence étrangère, et qu'elle pouvait craindre une réduction dans les commandes de chemins de fer. Cette dernière circonstance semble s'être produite, surtout du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin de la présente année.

Cela ne veut pas dire que la Société ne se soit pas appliquée à maintenir, autant que faire se pouvait, son chiffre d'affaires. Malheureusement et en dépit de ses efforts, elle a eu aussi à compter avec le relèvement des prix de revient.

Si nous nous reportons au rapport de l'année 1893-94, nous voyons qu'il avait été réservé alors, pour la réfection des usines, une somme de 600.000 francs. Sur cette somme, et aux cours de l'année 1894-95, 427.567 fr. 22 ont été dépensés. Il restait donc 172.432 fr. 78 qui, augmentés des 250.000 francs réservés au 30 juin dernier, comme nous l'avons dit plus haut, font que la réserve pour la réfection des usines atteint encore à l'heure actuelle 422.432 fr. 78.

Un chapitre toujours intéressant à consulter est celui des disponibilités. Elles comprennent :

	Fr.
Les espèces en caisse.....	53.856 66
Les espèces chez les banquiers.....	2.517.983 37
Les effets en portefeuille.....	679.386 30
Le portefeuille-titres : Rentes françaises, Fonds d'Etat anglais, Rente suisse et obligations de Chemins de fer.....	8.083.202 65
Ensemble.....	6.334.438 98

On pourrait encore faire entrer en ligne de compte les comptes débiteurs, qui s'élèvent à 2.782.566 fr. 04, ce qui porterait ce chapitre à 9.117.000 fr. 02 alors que, par contre, les exigibilités n'atteignent que 2.146.669 francs 31.

Il ressort de cet examen, que la situation de la *Société des Forges et Aciéries du Nord et de l'Est*, en dépit de profits moins importants, est toujours aussi solide. Comme toutes les entreprises similaires, elle a à traverser un moment difficile. Mais, administrée toujours sagement, elle pourra attendre des temps meilleurs et elle doit savoir, en tout cas, se préparer à profiter des circonstances plus favorables qui ne peuvent manquer de se présenter un jour.

Ajoutons qu'à l'assemblée générale du 12 courant, M. Timmermann, administrateur sortant, a été réélu, et que M. Jean Joubert a été nommé administrateur en remplacement de son père, M. Edmond Joubert, décédé. Quant aux pouvoirs des commissaires, MM. Barbier et Ferré, ils ont été renouvelés.

A. LECHENET.

## SOCIÉTÉ CENTRALE DE DYNAMITE

Les actionnaires de la *Société Centrale de Dynamite* étaient convoqués en assemblée générale ordinaire le 12 courant, pour entendre la lecture du Rapport du Conseil d'administration sur l'exercice 1894-95 de la Société, clos le 30 juin dernier. Par suite du nombre insuffisant d'actions déposées, l'Assemblée n'a pu se tenir et n'aura lieu que le 26 courant.

En attendant les explications qui seront fournies aux intéressés, disons dès maintenant que les profits obtenus au cours de la dernière année sociale sont, et de beaucoup, inférieurs à ceux des exercices précédents. Ils ne se montent, en effet, qu'à 608.250 fr. 28, alors qu'en 1892-93 ils s'élevaient à 1.145.947 fr. 41, et en 1893-94 à 1.306.565 fr. 96. Par suite, et en dépit du solde de l'exercice précédent de 106.565 fr. 90, qui vient s'ajouter aux 608.250 fr. 28 de profits susmentionnés, le dividende aux actions ne peut être fixé qu'à 12 fr. 50 contre 25 fr. l'année dernière.

Lorsque nous avons, il y a un an environ (le 12 octobre 1894) étudié dans *l'Economiste Européen* la situation de cette Société, nous avons pris soin de mentionner le mécontentement avec lequel avait été accueillie l'annonce du dividende, réduit alors à 25 fr. Nous trouvions pourtant que ce mécontentement n'avait pas trop raison d'être, parce que tout donnait lieu de croire que le dividende de 25 fr. était un minimum pour un ou deux ans encore, peut-être. On voit qu'il n'en a pas été ainsi. Il est vrai que la *Société Centrale de Dynamite* possède en portefeuille 100.000 actions de la *Société de la Dynamite du Transvaal* qui, reconstituée seulement l'année dernière, n'a pu encore distribuer aucun dividende. Il y a de ce côté, et vraisemblablement, des espérances sérieuses à concevoir; mais il est difficile de dire si le Conseil d'administration est bien fondé en évaluant les bénéfices à retirer annuellement de cette participation, qui est l'une des plus importantes de la Société, à 800.000 fr., ou même seulement à 700.000 fr. S'il en était ainsi, nous reviendrions, sous peu, pour la *Société Centrale de Dynamite*, à des bénéfices normaux.

Ci-dessous, et en milliers de francs, nous établissons le bilan de la *Société Centrale* pour les trois derniers exercices :

	Actif	30 juin 93	30 juin 94	30 juin 95
Portefeuille :				
Statutaire.....		19.260	19.231	19.265
Libre (titres libérés).....		524	1.776	950
51.998 actions Transvaal non libérées, déduction faite des versements à faire et des titres déposés.....		»	»	878
Disponibilités immédiates :				
Caisse et banquiers.....		880	1.755	1.159
A terme :				
Débiteurs divers.....		108	166	256
Dû par les Sociétés filiales Mobilier et installation....		1.472	1.230	873
Droits payés par anticipation.....		5	»	»
Loyer d'avance.....		4	»	»
Chargement Vado, compte de frais.....		2	»	»
Droits à rembourser par l'Etat.....		75	»	»
Coupon n° 10.....		16	»	»
		»	500	»
		22.346	24.658	23.381
Passif		30 juin 93	30 juin 94	30 juin 95
Capital.....		20.000	20.000	20.000
Actions amorties.....		»	»	200
Versement à faire sur actions du Transvaal.....		»	945	»
Réserve statutaire.....		392	1.925	2.000
A reporter.....		20.392	22.870	22.200



Report .....	20.392	22.870	22.200
Réserve spéciale, chargement Vado.....	»	75	»
Bénéfices réservés des exercices antérieurs.....	419	»	»
Exigibilités immédiates :			
Actions à rembourser.....	»	»	60
Coupons à payer.....	22	7	6
A terme :			
Dû aux Sociétés filiales...	173	389	370
Créanciers divers.....	149	10	231
Profits et pertes :			
Reliquat de l'exercice précédent.....	45	»	106
Bénéfices de l'exercice.....	1.146	1.307	608
	22.346	24.658	23.381

A première vue, ce bilan est satisfaisant. Les *disponibilités* immédiates sont à 1.159.000 francs, de beaucoup supérieures aux *exigibilités*, qui ne s'élèvent qu'à 66.000 francs. Toutefois, il reste à savoir comment est évalué le portefeuille statutaire. Tout porte à croire que le Conseil d'administration nous donnera à ce sujet des explications que nous devons attendre et sur lesquelles nous nous réservons de revenir.

P. B.

## SOCIÉTÉ ANONYME FRANCO-BELGE

POUR LA

CONSTRUCTION DE MACHINES & DE MATÉRIELS  
de Chemins de Fer

Ainsi que nous le mentionnions dans le numéro 80 de l'*Economiste Européen*, les 16.000 actions de 500 fr. de la *Société Anonyme Franco-Belge pour la construction de Machines et de Matériels de Chemins de fer* se traitent à la Bourse de Paris, au comptant, depuis le 10 juillet 1893, et les cours de ces titres figurent à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

Pour l'exercice 1894-95, les actions de cette entreprise ont reçu un dividende de 4 0/0, soit 20 fr. par titre. Les bénéfices se sont élevés à 526.766 fr. 72 et se décomposent ainsi :

Bénéfices sur fabrication.....	Fr. 534.370 48
Divers .....	20.249 21
Report de l'exercice précédent.....	25.325 59
	Fr. 579.945 28

dont il a fallu déduire :

Service financier.....	Fr. 10.193 51
Amortissement sur travaux neufs....	41.107 05
Solde d'un brevet d'invention .....	1.875 »
	53.178 56

Solde.....Fr. 526.766 72

Sur ces 526.766 fr. 72, il a été réservé tout d'abord, aux termes des statuts : 1° Pour la réserve, 5 0/0 du bénéfice de l'exercice, soit 25.072 fr. 05 et, pour l'amortissement des immobilisations, 161.693 fr. 84 ; ensemble : 186.765 fr. 89. Il restait alors un solde disponible de 340.000 fr. 83. En déduisant 320.000 fr. pour le dividende des actions, il reste un reliquat de 20.000 f. 83 qui constitue le report à nouveau.

Des explications fournies dans son Rapport par le Conseil d'administration de la Société, il résulte que si, au cours de l'exercice 1894-95 les ateliers belges ont été suffisamment occupés, il n'en a pas été de même pour l'usine française.

Les grandes Compagnies de chemins de fer ont, en effet, depuis un an, cessé presque complètement leurs commandes habituelles de matériel roulant, et il a été, par suite, difficile d'alimenter les ateliers de Raismes, dont la production s'est trouvée, en conséquence, inférieure à celle de l'exercice précédent. C'est une situation anormale que la Société a dû subir comme toutes les industries similaires, mais qui ne peut se prolonger longtemps, les besoins de matériel roulant existant

réellement en France. Pourtant, si on peut prévoir une reprise des affaires, on ne pourrait affirmer encore qu'elle soit imminente.

Pour parer, autant que possible, à ces variations du marché de matériel de chemin de fer, la *Société anonyme Franco-Belge* a cherché à se créer des spécialités en rapport avec son genre de fabrication. Elle s'est, par exemple, assuré le monopole de la construction des tracteurs sur routes et des voitures automobiles du système Le Blant, qui paraissent appelés à un réel succès. Elle a aussi acquis le droit exclusif de construire, pour la Belgique, la France et la Hollande, les wagons du système Hermann pour le transport des poissons en eaux vives. Enfin, elle a entrepris la construction des affûts pour l'artillerie de marine.

Le bilan de la Société au 30 juin 1895 s'établit comme suit :

Actif	Francs
Immeubles à Raismes et à La Croyère.....	4.153.822 40
Matériels d'usines et meubles à Raismes et à La Croyère.....	3.923.769 91
Mobilier du bureau à Paris.....	7.099 85
Marchandises en magasin à Raismes et à La Croyère .....	410.136 65
Travaux en œuvre à Raismes.....	449.970 26
— à La Croyère.....	674.140 81
Espèces en caisse.....	12.671 46
Fonds publics.....	40.052 54
Montant de la participation actuelle de la Société dans les ateliers d'Ivry.....	473.863 05
Débiteurs divers.....	1.659.492 37
Banquiers.....	860.101 90
	12.665.121 20

Passif	
Capital (16.000 actions à 500 francs).....	8.000.000 ..
Obligations 4 0/0.....	1.500.000 ..
Obligations 5 0/0 à rembourser.....	1.500 ..
Compte de réserve.....	253.093 06
Compte d'amortissement.....	1.629.028 80
Compte de prévision.....	150.000 ..
Effets à payer.....	16.917 65
Divers créanciers.....	587.814 97
Profits et pertes.....	526.766 72
	12.665.121 20

En examinant ce bilan, on trouve que l'*actif* réalisable de la Société atteint 4.406.565 fr. 99, non comprise la participation d'Ivry. Quant au *passif* exigible (*Effets à payer*, *Obligations à rembourser* et *Divers Créanciers*), il se monte à 606.232 fr. 62. L'excédent de l'*actif* réalisable est donc de 3.500.333 fr. 37. D'un autre côté, les *réserves*, *amortissements*, *compte de prévision*, atteignent 2.032.121 fr. 86. En ajoutant les sommes réservées sur les profits de 1894-1895, soit 186.765 fr. 89, et le report à nouveau de 20.000 fr. 83, on arrive au total de 2.238.888 fr. 58, c'est-à-dire un peu plus de 27 3/4 0/0 du capital.

La situation de la Société se présente donc dans de très bonnes conditions et pour soutenir la concurrence et pour profiter de la reprise des affaires que l'on attend.

J. M.

## RENTE FONCIÈRE

Dans un article paru dans l'*Economiste Européen* du 27 juillet dernier et consacré à la *Rente Foncière*, nous parlions des espérances que cette Société pouvait concevoir du fait de la diminution générale du taux de l'intérêt. Cette question semble être de nouveau mise à l'ordre du jour, ainsi qu'il résulte de la circulaire ci-dessous adressée dernièrement aux actionnaires de cet Etablissement, et émanant d'un Comité qui vient de se former sous la dénomination : *Comité des actionnaires de la Rente Foncière* :

Un certain nombre d'actionnaires de la « Rente Foncière » se sont groupés pour la défense de leurs droits et la sauvegarde de leurs intérêts.

Le but du Comité, organisé à cet effet, est de poursuivre la



diminution des charges de la Société et l'amélioration de ses revenus. Il a été amené, par ses études, à cette conviction que ce résultat peut être obtenu si les actionnaires s'entendent.

A cet effet, les actionnaires qui voudront bien nous adresser leur adhésion seront convoqués prochainement. Dans la première assemblée, l'on nommera un Comité qui sera chargé de représenter les adhérents, et l'on exposera la véritable situation de la Société et les améliorations dont cette Société est susceptible.

Comme les administrateurs ont toujours prouvé le souci qu'ils prenaient pour la défense de nos intérêts, notamment au point de vue de la modification des conditions de nos emprunts, nous aurons soin de les convoquer pour qu'ils puissent se rendre compte des vœux de la majorité des actionnaires mieux que dans les assemblées annuelles, où l'on arrivait isolés pour voter uniquement sur les questions mises à l'ordre du jour.

La Société de la Rente Foncière arrive à une période décisive.

Par suite de la plus-value très considérable de ses plus importants immeubles et aussi des conditions nouvelles du taux de l'intérêt de l'argent, elle arrive au moment où elle doit, malgré les fautes commises par l'ancienne administration, retrouver son ancienne prospérité.

C'est ce résultat que le Comité aura pour objectif de réaliser en démontrant aux actionnaires que leur sort est entre leurs mains, et qu'il ne dépend que d'eux d'améliorer sensiblement la situation de la Société.

Si vous partagez notre manière de voir, je vous prie de me dire s'il vous convient d'adhérer au Comité qui est en voie de formation.

Veuillez agréer, Monsieur, l'assurance de ma parfaite considération.

Le secrétaire du Comité :  
Ed. BADON-PASCAL,  
Avocat.

On se montre, en général, satisfait de cette initiative. Il faut reconnaître, en effet, qu'en plusieurs circonstances déjà, le groupement des actionnaires et des obligataires a donné des résultats appréciables. Toutefois, et en principe, lorsqu'un Conseil d'administration remplit déjà bien son devoir, il serait regrettable qu'il se trouvât un jour en présence d'un Comité qui, bien qu'animé des meilleures intentions, se trouverait, en quelque sorte, porté à entraver son action.

Ce ne sera pas le cas — tout le porte à croire — du Comité des Actionnaires de la Rente Foncière. Ce Comité tiendra, vraisemblablement, à se maintenir en accord parfait avec les administrateurs auxquels, du reste, il rend hommage, et avec lesquels il ne doit cesser de travailler dans l'intérêt commun.

E. J.

## Informations Economiques et Financières

**Nominations d'Agents de Change.** — Par décret en date du 16 novembre 1895, rendu sur la proposition du Ministre des finances, M. Aubé (Jules) est nommé agent de Change près la Bourse de Paris, en remplacement de M. Herbault, démissionnaire.

Par décret du Président de la République, en date du 21 novembre 1895, rendu sur la proposition du Ministre des finances, M. Bacot (Joseph-Louis-David) a été nommé agent de Change près la Bourse de Paris, en remplacement de M. Bacot (Arthur), décédé.

### Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 18 novembre présent mois, les obligations de l'Emprunt de la Ville de Constantine 3 30 0/0 1895 sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

5.699 obligations de 1.000 fr., 3 30 0/0, entièrement libérées et au porteur, émises à 987 fr. 50; remboursables au pair par tirages au sort annuels, en 50 ans, de 1895 à 1945.

Intérêt annuel : 33 fr. nets d'impôts, payables par moitié les 1<sup>er</sup> janvier et 1<sup>er</sup> juillet de chaque année.

Jouissance courante : 1<sup>er</sup> juillet 1895.

Service des titres et des coupons, à Paris, au Crédit Algérien, place Vendôme, 10.

### Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	14 nov.	21 nov.
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
Or ..... 14 nov. 21 nov.		
Or ..... 1.947 650 792 1.954 467 058		
Argent... 1.231.871 059 1.232.072 078	3.178.521.851	3.186.539 116
	3.178.521.851	3.186.539 116
Effets échus nier à recevoir ce jour....	16 330	439.755
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	306.185.421	290.735.404
{ Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor.....	»	»
Portefeuilles des succursales.....	362 997.348	362.577 326
Avances sur lingots à Paris.....	3 153 000	1.924.000
Avances sur lingots dans les succursales	375 600	375 600
Avances sur titres à Paris.....	169.855 031	168.894 379
Avances sur titres dans les succursales	185 255.831	189 334 631
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.626.560	99.626.560
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.505.079	15.514.970
Dépenses d'administration de la Banque		
et des succursales.....	5.659 365	5 630 441
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.441	8.407.444
Divers.....	89.597.105	105 551.783
Total.....	4 682.436 719	4.692.586 163
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
{ Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
{ Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4 000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....	8.407.441	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	3.518.939.300	3.493.597 700
Arrérages de valeurs déposées.....	18 348.109	19 063.193
Billets à ordre et récépissés.....	22.035.537	21.806.962
Compte courant du Trésor, créditeur...	214 048.258	214.884.985
Comptes courants de Paris.....	548.521.853	580.657 808
Comptes courants dans les succursales.	58.470 690	60 176.232
Dividendes à payer.....	1 707.545	1.658.190
Escompte et intérêts divers.....	7.226.795	7.646.524
Réescompte du dernier semestre.....	635 022	635.022
Divers.....	67.508.097	67.444.031
Total.....	4.682 436.719	4.692 586.163

### Comparaison avec les années précédentes

	26 nov. 1891	24 nov. 1892	23 nov. 1893	22 nov. 1894	21 nov. 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	3.016 2	3 207.3	3.452.3	3.459 4	3.193 5
Encaisse.....	2 588.0	2.960.4	2.975.7	3.206 5	3.186 5
Portefeuille.....	779 6	499.8	630.3	430 2	653.3
Avances aux partic.	324.2	300.7	291.1	285.2	260.5
— à l'Etat.....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	312 3	367.1	158.7	202.9	214.8
— part.....	516.7	338 3	387.3	401.2	640.8
Taux d'Escompte ..	2 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	3 0/00	1 0/00	2 0/00	pair	½ 0/00
Bénéfices nets.....	5.686.4	1.233.4	2 909 0	1.134.6	1.966.0

**Société de Statistique de Paris.** — Nous sommes heureux d'annoncer que, dans sa séance du 20 novembre, la Société de statistique de Paris a décerné, sur le rapport de M. Cheysson, inspecteur général des Ponts-et-Chaussées, le prix Bourdin à notre savant collaborateur, M. Pierre des Essars, pour ses travaux pendant les trois dernières années. On sait que la médaille qui forme le prix est décernée tous les trois ans au meilleur travail publié par le journal de la Société.

**Mines de Liévin.** — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires a eu lieu le 31 octobre dernier.

Il résulte du rapport de l'ingénieur-directeur, lu à



cette réunion, que l'extraction de l'exercice a été de 798.440 tonnes, en augmentation de 132.697 tonnes sur l'exercice précédent. L'assemblée, sur la proposition du Conseil, a voté les résolutions suivantes :

1<sup>o</sup> Un dividende de 350 fr. par action entière — dont 100 payés depuis le 1<sup>er</sup> mai 1895; le solde, soit 250 fr., sera payé le 1<sup>er</sup> décembre prochain; 2<sup>o</sup> Amortissement des travaux de premier établissement pour une somme de 700.000 fr., et 3<sup>o</sup> une somme de 311.274 fr. 85 a été affectée à différentes réserves.

#### Recettes et Dépenses de la Ville de Paris. — Situation sommaire à la fin du mois d'octobre 1895 :

Nature des recettes	Pendant le mois	Depuis le commencement de l'exercice
<b>I. — Recettes constatées.</b>		
<b>Ordinaires :</b>		
Octroi.....	14.775.290 52	123.730.261 50
Autres recettes.....	7.898.486 38	90.083.957 99
<b>Extraordinaires :</b>		
Fonds généraux....	835.680 96	49.262.909 20
Fonds spéciaux.....	379.397 »	116.520.858 34
<b>Totaux.....</b>	<b>23.888.854 86</b>	<b>349.597.987 03</b>
<b>II. — Dépenses ordonnées.</b>		
<b>Ordinaires :</b>		
Dette municipale (1 <sup>re</sup> section).....	8.626.850 »	104.044.672 10
Autres dépenses....	17.589.259 62	131.568.834 08
<b>Extraordinaires :</b>		
Fonds généraux....	661.733 08	7.513.508 38
Fonds spéciaux....	6.706.269 42	42.508.336 27
<b>Totaux.....</b>	<b>33.584.112 12</b>	<b>285.635.350 83</b>

#### Mouvement des Caisses d'Épargne. — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires, du 11 au 20 novembre 1895 :

Dépôts de fonds.....	2.993.631 46
Retraits de fonds.....	11.688.130 98
<b>Excédent de retraits.....</b>	<b>8.694.499 52</b>

Excédent de dépôts, du 1<sup>er</sup> janvier au 20 novembre 1895 : 19.215.390 fr. 64.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 novembre 1895, pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 803.767 fr. 75.

Capitaux réalisés pendant la même période par la vente de rentes provenant de l'emploi des fonds des Caisses d'épargne ordinaires, y compris les ventes faites en contre-partie des achats effectués pour le compte des déposants des Caisses d'épargne et des divers services de la Caisse des Dépôts et Consignations : 1.349.620 francs 55.

**Les Monopoles en Serbie.** — Les résultats de l'Administration autonome des monopoles de Serbie pendant le mois d'octobre dernier se présentent comme suit :

Monopole des tabacs, 857.378 fr.; monopole du sel, 317.353 fr.; monopole du pétrole, 329.482 fr.; douanes, 522.339 fr.; obert, 219.395 fr.; timbre, 296.820 fr.; chemins de fer, 122.168 fr.; soit au total, 2.694.935 fr. Les mois d'août et de septembre ont produit 4 millions 607.134 fr.

L'ensemble des recettes pendant les trois mois de fonctionnement de la nouvelle Administration s'élève, en conséquence, à 7.320.069 fr.

Les sommes remises aux établissements chargés du service de la Dette s'élèvent à l'heure actuelle à cinq millions quarante deux-mille deux cent cinquante-cinq francs.

**Caisse Nationale d'Épargne.** — Voici le Tableau

des opérations de la Caisse Nationale d'Épargne effectuées pendant le mois d'octobre 1895 :

Versements reçus de 206.407 déposants, dont 35.205 nouveaux.....	28.863.955 27
Remboursements à 118.321 déposants, dont 22.128 pour solde.....	32.689.062 15
Rentes achetées à 781 déposants, pour un capital de.....	859.244 10
<b>Excédent de dépenses.....</b>	<b>4.684.350 98</b>

Nombre de comptes existant au 31 octobre 1895 : 2.458.108.

#### Caisse Nationale des retraites pour la vieillesse Opérations du 1<sup>er</sup> au 31 octobre 1895

<b>Reçu des déposants :</b>		
A Paris.....	682 versements.....	56.901 85
Dans les départements.....	86.688 —	728.628 25
<b>Ensemble....</b>	<b>87.370 —</b>	<b>785.530 10</b>
<b>Payé aux déposants :</b>		
Arrérages de rentes viagères.....		1.390.937 »
Payé à leurs héritiers :		
Remboursements de capitaux réservés.....		1.073.589 54
<b>Ensemble.....</b>		<b>2.464.526 54</b>
<b>Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à.....</b>		
<b>aux noms de 511 parties.</b>		<b>35.410 »</b>
<b>Le total des rentes viagères est de... 33.231.564 »</b>		
<b>réparties entre 199.456 titres.</b>		
<b>La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs.. 5.344.544 02</b>		
<b>Elle a placé :</b>		
<b>En obligations départementales et communales.....</b>		<b>1.049.599 03</b>

**Acieries de Firminy.** — L'assemblée générale a été tenue le 26 octobre. Après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration, l'assemblée a voté une résolution réduisant le nombre des administrateurs à 7 au moins et à 9 au plus. En second lieu elle a voté une résolution réduisant à 14 0/0 au lieu de 16 0/0 la part attribuée au Conseil d'administration, après distribution d'un intérêt de 25 fr. aux actions. Comme conséquence de cette mesure, la part revenant aux actions après distribution d'un bénéfice de 25 fr. a été élevée de 84 0/0 à 86 0/0.

**Compagnie Française d'Éclairage et de Chauffage par le Gaz.** — Les actionnaires se sont réunis le 30 octobre dernier en assemblée générale ordinaire. Après avoir entendu la lecture des rapports, ils ont, à l'unanimité, approuvé le bilan et le compte de profits et pertes de l'exercice 1894-95, qui se solde par un bénéfice net de 1.226.936 fr. 69.

Cette somme a été répartie comme suit :

Fonds d'amortissement et de prévoyance.....	350.000 »
Répartition de 8 0/0 aux actions.....	856.000 »
Report à nouveau.....	20.936 69
<b>Total égal.....</b>	<b>1.226.936 69</b>

Le dividende a été, en conséquence, fixé à 40 fr. par action sur lesquels un acompte de 15 fr. a été payé au 1<sup>er</sup> mai dernier et dont le solde de 25 fr. est payable sous déduction des impôts depuis le 1<sup>er</sup> courant. En outre de l'approbation des comptes, les actionnaires ont décidé, sur la proposition du Conseil d'administration, que les 7.798 obligations non émises restant à la Société seront détruites, et qu'en conséquence les numéros correspondants de ces 7.798 titres seront retirés de la roue du tirage et que le nombre des obligations à tirer cette année qui, d'après le tableau d'amortissement, devait être de 782, serait porté à 1.500.



**Société Générale Algérienne.** — Le compte qui restait à faire entre la liquidation de la Société générale algérienne, et l'Administration des finances pour le règlement du capital restant à rembourser par l'Etat, vient d'être terminé.

Nous ajouterons que ce travail a été approuvé tant par le Ministre que par la liquidation de la Société algérienne, à laquelle il donne complète satisfaction, de sorte qu'on n'a plus à redouter l'éventualité d'un nouveau renvoi devant le Conseil d'Etat, renvoi qui se serait certainement produit si le travail des collaborateurs du Ministre avait été contesté. Les obligations seront donc remboursées au pair. Les fonds nécessaires à ce paiement n'étant pas à la disposition du Ministre, le Gouvernement devra demander aux Chambres les crédits nécessaires. Nous croyons savoir que celui-ci a l'intention de déposer très prochainement cette demande de crédit; comme il est à présumer qu'il ne se produira aucune opposition, les obligataires peuvent donc espérer recevoir, à bref délai, le remboursement de leur créance.

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 5 au 11 nov. 1895 (45<sup>e</sup> semaine)**  
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1895	1894	1895	1894	
Etat.....	2.761	836	735	34.866	33.587	+ 1.278
Paris-Lyon-Méditer.	8.634	7.654	7.486	321.205	315.346	+ 5.859
— Rhône au Mont-Cenis	133	87	89	3.974	4.026	- 51
— Chemins Algériens..	513	181	178	7.461	7.407	+ 53
Nord.....	3.728	4.157	4.101	168.421	167.268	+ 1.153
Ouest.....	5.365	3.256	3.011	133.704	131.723	+ 1.980
Orléans.....	6.773	3.843	3.634	156.028	151.162	+ 4.865
Est.....	4.810	3.073	2.923	129.083	125.554	+ 3.529
Midi.....	3.142	1.943	1.916	85.229	81.210	+ 4.019
Est-Algérien.....	897	166	131	5.315	5.117	+ 198
Bône-Guelma voie larg.	607	134	98	4.230	3.371	+ 859
— voie étroite	164	20	22	839	505	+ 334
Ouest-Algérien.....	296	71	58	2.511	2.290	+ 221
Arzew à Kralfallah..	214	35	34	1.284	1.343	- 59
Médoc.....	101	25	22	1.071	1.081	- 10

## REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

La semaine qui prend fin a été encore défavorable sous tous les rapports. Tout a reculé, en effet, de nouveau, et, à de certains moments, dans des proportions considérables. Il est vrai que les nouvelles les plus fantaisistes ont été mises en circulation avec la plus insigne mauvaise foi. On a d'abord parlé de la situation du Parquet des Agents de change. Des démentis énergiques ont vite fait justice de cette manœuvre. Puis sont venues des soi-disant dépêches de Rome, annonçant la séparation de la Russie des groupes des puissances, au sujet du règlement des affaires orientales. Enfin, on a parlé de nouvelles exécutions. De fait, des offres se sont produites qui étaient, disaient-elles, motivées par des liquidations anticipées que les dépêches publiées semblaient justifier. Aussi, le marché a-t-il été, dans la journée de mercredi surtout, absolument à l'aventure. Il s'est repris depuis, mais, cependant ne reste pas au plus haut. A tout prendre, il aurait dû en être autrement, et, à ce sujet, nous devons donner quelques explications.

Qu'il y ait eu encore, ces jours derniers, des exécutions pour quelques clients douteux, c'est possible, mais les fortes attaques qui ont été signalées avaient une autre cause.

Depuis quelques jours on s'occupait de la position chargée en diverses valeurs d'un très gros spéculateur de notre place. Cette position pesait visiblement sur le marché, et il semble que, dans certains milieux, on se soit concerté pour la battre en brèche. C'est ce qui paraîtrait ressortir des ventes effectuées à un certain moment surtout en *Rente Italienne*, ventes faites

évidemment en prévision des réalisations que ce spéculateur, croyait-on, allait être obligé d'effectuer.

Si ces réalisations avaient eu lieu, il est difficile de dire jusqu'où les cours auraient pu reculer, vu l'étroitesse du marché. Heureusement, la première maison de notre place est intervenue, et a repris la plus grande partie des positions visées.

On s'est montré heureux de cette solution en faveur d'un spéculateur qui était venu lui-même, assure-t-on, au secours de certaines maisons, en liquidation fin octobre. Toutefois, l'effet produit ne s'est point continué, bien qu'on ait laissé entendre que la même grande maison de banque était décidée à consentir, fin novembre, les mêmes reports qu'elle avait consentis fin octobre, ce qui était une sorte d'exemple donné à nos grandes Sociétés de crédit. De plus, jeudi, pour calmer les craintes que faisaient naître les nouvelles contradictoires publiées au sujet des événements de Turquie, M. le Ministre des finances autorisait M. de Verneuil, syndic des agents de change de Paris, à déclarer que la politique, en Orient, n'était pas de nature à préoccuper le monde des affaires. Mais la place est encore trop craintive et trop affaiblie pour accueillir, comme il le faudrait, les nouvelles favorables. On sent que les cours ne peuvent se relever brusquement, à cause de l'incertitude où on est au sujet des places étrangères qui pourraient venir s'alléger chez nous et nous inonder de marchandise.

On reste donc, en résumé, un peu moins bon qu'on était en droit de l'espérer il y a deux jours, en dépit de la confiance que semble manifester la province, et avec des affaires relativement animées au début de la Bourse d'hier, mais redevenues pour ainsi dire nulles, en clôture.

★ ★ Les bouleversements de la cote ont, ces jours derniers, exercé de l'influence sur nos *Rentes Nationales*. Cette influence pourtant a été relativement limitée, et il faut reconnaître que mercredi, par exemple, ce n'est qu'après la clôture officielle, c'est-à-dire sur le *Marché Libre*, que ces Rentes ont été violemment attaquées. Dès le lendemain, une grande partie du terrain perdu était reconquis grâce aux demandes continuelles du *comptant* et aux nouvelles plus favorables venues au sujet de la Turquie. On termine pourtant plus mou. En ce qui regarde le *comptant*, mentionnons qu'il se tient toujours, sur la *Rente 3 0/0 perpétuelle* à des cours constamment supérieurs à ceux du terme. Il y a là certainement une indication, et cette action ininterrompue de l'épargne doit finir par avoir une grande influence sur le marché à terme.

Après avoir clôturé à 100 fr. 75 il y a huit jours, la *Rente 3 0/0* a fléchi, dans la journée de mercredi jusqu'à 100 fr. 07 1/2, pour rester à la clôture officielle de trois heures à 100 fr. 12 1/2. Aussitôt après, des offres faites avec fracas l'ont fait reculer sensiblement au-dessous de 100 fr. On parlait alors de ventes pour le compte du gros spéculateur dont nous avons parlé plus haut. La vérité n'était pas là, mais il convenait à quelques-uns d'effectuer des attaques au moment même où le marché n'avait plus de soutien. Dès le lendemain, on s'apercevait de la manœuvre. Et si, au premier moment, on était encore hésitant, si on n'a ouvert alors qu'à 100 fr. 02 1/2, on n'en a pas moins monté ensuite progressivement jusqu'à 100 fr. 47 1/2, pour atteindre même hier 100 fr. 65. Au dernier moment sur l'allure générale plus lourde, on revient à 100 fr. 22 1/2 pour pour rester enfin à 100 fr. 27 1/2.

Les *primes* ont été constamment très recherchées dans ces derniers jours : écarts fin courant dont 0.50 centimes, 0.15 centimes; dont 0.25 cent., 0.25 cent.; dont 0.10 cent., 0.45 cent. Fin décembre, on a traité dont 0.50 cent. avec un écart de 0.80 cent. et dont 0.25 cent., avec un écart de 1 fr. 07 1/2. Toutefois, les primes à cette date sont encore rares.

Le *3 0/0 Amortissable* a été un peu moins mouvementé que le *3 0/0 perpétuel*. Il clôture pourtant en réaction de 0.35 cent. à 99 90, pendant que la *Rente 3 1/2 0/0* agitée elle aussi, et avec un marché assez restreint perd 0.50 cent. à 105 45.



L'Obligation Tunis 3 0/0 1892 sans affaire à terme, passe, au comptant de 493 50 à 497, revient à 495 et clôture à 496 fr.

★ ★ Les affaires en obligations de la *Ville de Paris* sont calmes. Ces titres se sont un peu ressentis de la faiblesse de la cote.

Les *Obligations 3 0/0 1855-60* reculent de 5 fr., à 632 fr.; *Obligations 1865 4 0/0* 558 fr., contre 559; *Obligations 1869 3 0/0* 425 fr., en moins-value de 1 fr. 25; *Obligations 1871 3 0/0* 415 fr., contre 416 il y a huit jours; par contre, *quarts* en avance de 0.50 centimes, à 107 fr.; *Obligations 1875 4 0/0* 559 fr., accusant à ce cours une moins-value de 2 fr.; *Obligations 1876 4 0/0* 560 fr., contre 560 50; *Obligations 1886 3 0/0* sans variation, à 414 fr.; *quarts* en légère plus-value, à 104 fr.; *Obligations 1892 2 1/2 0/0* 380 fr., comme il y a huit jours; *quarts* également sans changement, à 95 75.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, sont revenues de 3.640 à 3.575 au comptant, et 3.625 à terme. Sur ce dernier marché, nous les trouvons, au dernier moment, à 3.630 fr. Les bénéfices des escomptes et intérêts divers de la *Banque de France* pour les vingt-deux premières semaines du deuxième semestre de l'année en cours s'élèvent à 1.966.083 fr., contre 1.134.680 fr. en 1894; 2.909.086 fr., en 1893; 2.233.464 francs, en 1892; 5.686.465 fr., en 1891 et 5.238.236 fr., en 1890.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* a été amené, lui aussi à se ressentir de la faiblesse générale qui a affecté le marché. De 775, ses actions reviennent à 720 francs. Elles reprennent à 730 fr. et nous les trouvons, au dernier moment à 726 25. Dans sa séance hebdomadaire du 20 novembre, le Conseil d'administration de notre grand Etablissement hypothécaire a autorisé pour 4.327.048 fr. de nouveaux prêts, dont 4 049.300 fr. en prêts fonciers et 277.748 fr. en prêts communaux.

Les *Obligations Foncières et Communales* bien que n'ayant pas tout à fait conservé leurs cours antérieurs, continuent à être soutenues. On parle de mesures que le nouveau Gouverneur aurait l'intention de prendre sous peu. Ces mesures renforceront encore, si on peut s'exprimer ainsi, les garanties dont jouissent ces titres qui sont, déjà, au-dessus de toute discussion.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1877* sont à 400 fr. contre 404 50; par contre, les *Obligations 3 0/0 1879* passent de 502 fr. à 504 et 502 50; *Titres estampillés* sans changement à 480 fr.; *Foncières 1879 492* contre 496; *Communales 3 0/0 1880* 495 fr., alors qu'elles clôturaient il y a huit jours à 498 fr.; *Foncières 1883 3 0/0* 455 contre 458; *Foncières 1885 3 0/0* 491 en moins-value de 3 fr.; *Cinquièmes 99 25* contre 100 fr.; *Communales 3 0/0 1891* en avance de 0 fr. 50 à 394 75; *Communales 1892 3 20 0/0 libérées* 502 contre 503; *non libérées* 502 et 500; *Foncières 1895 2 80 0/0* 481 fr., perdant 2 fr.; *Bons à lots 1887 72* fr. 50 gagnant 0 fr. 50; *Bons 1888* 61 et 60 fr.

★ ★ Dans les circonstances actuelles, les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* devaient encore avoir à souffrir. Elles ont donc, de nouveau, été agitées.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* qui restait, il y a huit jours, à 787 50, a rétrogradé jusqu'à 730 fr. après 790 au plus haut. Nous la retrouvons à 740 fr. *Banque Transatlantique*, 410 fr. contre 412 50; *Compagnie Générale Algérienne*, 584 50. Le compte qui restait à établir, entre la liquidation de la *Société Générale Algérienne* et l'administration des finances, pour le règlement du capital restant à rembourser par l'Etat à cette Société, est terminé. Il reste, au Parlement, à voter les crédits nécessaires à la répartition, entre les intéressés, du solde auquel ils ont droit. Cette affaire, qui a longtemps pesé sur les cours de la *Compagnie Algérienne* durant la période du procès auquel elle avait donné lieu, va se trouver, par suite, terminée.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui était passé de 590 à 602 fr. 50 recule à 550 et reste à 555. Nous nous reportons à ce que nous avons dit il y a huit jours au

sujet de cet Etablissement. *Crédit Industriel et Commercial* peu mouvementé et passant de 560 à 570 pour rester à 565. *Crédit Lyonnais* 745 contre 768 75, après 771 25 au plus haut et 735 au plus bas. M. James Rosseth, directeur de la succursale à Londres de cette Société, a été appelé à Paris comme membre du Conseil d'administration, et M. Warminski, directeur de l'Agence de Barcelone, a été choisi pour lui succéder à Londres. Au sujet du *Crédit Lyonnais*, mentionnons que plusieurs journaux avaient annoncé que l'émission, qui a eu lieu aujourd'hui, des actions de 25 fr. de la *Société J. Casse et fils (Limited)* de Fives-Lille, se faisant sous les auspices et par les soins de cet Etablissement. Cette information n'est pas exacte, le *Crédit Lyonnais* ne recevant pas les souscriptions aux susdites actions et bornant son rôle à recevoir dans ses sièges les versements qui peuvent lui être apportés pour compte de la Société dont il s'agit, comme il le fait pour tous les clients ayant un compte ouvert chez lui.

La *Société Générale*, qui restait à 505 francs, a coté, depuis, 500 francs, et reste ainsi. Au détail du bilan de cet Etablissement, que nous donnions il y a huit jours, ajoutons que le bénéfice réalisé en octobre par la *Société Générale* s'élève à 308.519 fr. Par suite, les profits réalisés pendant les dix premiers mois de l'exercice en cours atteignent 3.057.000 francs, alors qu'ils ne se chiffraient que par 3.059.257 fr. en 1894.

La *Banque Internationale de Paris* est en avance de 10 francs à 560 fr.; *Banque Parisienne* sans changement à 415 francs; *Banque de l'Algérie* 740 francs, en moins-value de 15 francs. *Rente Foncière* en avance de 8 francs à 140 francs. On reparle de nouveau de la possibilité, pour cette Société, d'obtenir du *Crédit Foncier de France*, une réduction du taux de l'intérêt de ses emprunts. *Groupe des Immeubles de France* indécis: l'Action monte de 32 francs à 34; par contre, *Obligations Foncières remboursables à 1.000 francs*, en recul de 2 fr. 50 à 137 50; *Obligations 4 0/0, libérées de 350 francs* 171 et 170 fr.

★ ★ Les actions de nos Grandes Compagnies ont été un peu plus lourdes que précédemment. L'action *Est*, cependant, conserve son cours de 940 fr. C'est le 28 courant que doit être rendu l'arrêt de la Cour d'appel dans le procès intenté par les porteurs d'obligations 5 0/0; *Lyon*, en recul de 20 fr. à 1.450; *Midi*, 1.243 au comptant et 1.237 50 contre 1.252 50; *Nord*, 1.790, perdant 2 fr. 50; *Orléans*, 1.540, en moins-value de 10 fr.; *Ouest*, 1.072 50 contre 1.080.

Pour la 44<sup>e</sup> semaine de 1895 (45<sup>e</sup> semaine pour le *Nord* et le *Lyon*), les recettes accusent, sur la période correspondante de 1894, une plus-value de 1.151.976 fr. Toutes les lignes y participent. A l'heure actuelle, l'augmentation sur 1894, obtenue depuis le 1<sup>er</sup> janvier, atteint 20.095.824 fr.

Les actions du *Sud de la France* fléchissent de 15 fr. à 215 fr.; *Obligations 3 0/0, 424*, en recul de 3 fr. 75. On ne saurait assez insister sur ce point que les incidents de ces derniers temps, auxquels le Conseil d'administration actuel est du reste étranger, ne peuvent en rien diminuer la valeur de la dernière convention intervenue entre l'Etat et cette Compagnie.

★ ★ Le Marché de nos *Valeurs industrielles* a été, au moins pour quelques-unes de celles qui se traitent à terme, assez mouvementé.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* se maintiennent à leur cours antérieur de 570 fr. *Compagnie Parisienne du Gaz*, 1.065 au comptant et 1.075 à terme, contre 1.095 et 1.086 25 vendredi dernier. On a, dans ces derniers jours, beaucoup parlé d'un différend que doit trancher prochainement le Conseil de préfecture. Il s'agit ici de la question qu'avait abordée anciennement l'honorable Président de la Compagnie, et qui a trait à la canalisation qui, d'après les avis des Conseils juridiques de la Société, doit entrer dans le partage de l'actif au même titre que ses usines et ses immeubles. En ce qui regarde cette Entreprise, mentionnons encore que le Rapport de M. Sauton au Conseil municipal, sur une proposition de la Com-



pagnie tendant à réaliser l'abaissement du prix du gaz dans un certain nombre de communes suburbaines, a été remis à la semaine prochaine.

La *Compagnie Générale Transatlantique* revient de 377 50 à 360. On croit que cette Compagnie sera à même de distribuer un dividende de 20 fr. pour l'exercice 1895. On sait que le dividende, pour 1894, était de 15 fr. *Messageries Maritimes*, 695 fr., en perte de 3 fr. *Chargeurs-Réunis*, 1.240, ex-coupon de 40 fr., contre 1.295. L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 18 courant. Nous aurons à revenir sur le Rapport du Conseil d'administration. Pour le moment, disons que le dividende, pour l'année sociale 1894-95, a été fixé à 60 fr. par action, comme pour 1893-94, et qu'il a été attribué, aux parts fondateurs, 11 fr. 66, somme égale à celle de l'exercice précédent. *Compagnie Havraise Péninsulaire*, 485 fr. contre 490, mais délaissée.

Les *Omnibus de Paris*, que nous laissons à 1.060 50, s'établissent à 1.055. Les recettes de la Compagnie, pour la 46<sup>e</sup> semaine de 1895 (du 12 au 18 novembre), accusent, à 849.713 francs, une augmentation de 35.215 francs sur la période correspondante de 1894. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier, l'augmentation sur l'année précédente est de 128.384 francs. *Voitures à Paris*, sans changement à 530 francs. Les recettes de cette Compagnie, du 1<sup>er</sup> au 15 novembre, sont en diminution sur 1895 de 40.871 fr. 85. A l'heure actuelle, la moins-value depuis le 1<sup>er</sup> janvier, sur les recettes de 1894, atteint 512.920 francs 55. *Compagnie Française des Mines d'or et d'Exploration* 111 fr. 25; *Compagnie Française des Métaux* 355, soit en tenant compte du coupon, en avance de 2 fr. 60; *Actions Sels gemmes et Soudes naturelles de la Russie Méridionale* 670 francs, en recul de 17 fr. 50.

Les actions de la *Compagnie de Suez*, que nous laissons à 3.140, sont revenues à 3.085, après 3.170 au plus haut, et restent à 3.115. Les recettes pour la seconde quinzaine de novembre s'annoncent comme devant être plutôt favorables. Au sujet de cette Compagnie, rappelons la note que nous avons publiée dans le *Marché Financier* de l'*Economiste Européen* du 29 juin dernier, et qui avait trait à une plainte en faux et en distribution de dividendes à des personnes qui, disait-on, n'y avaient pas droit. Cette plainte a donné lieu, comme nous le disions il y a huit jours, à une interpellation à la Chambre des députés, et elle vient d'avoir pour épilogue l'arrestation de ses auteurs.

La *Dynamite Centrale* cote 600 au comptant et 587 50 à terme, contre 598 75; *Société Générale des Téléphones* 220 fr., en moins-value de 21 fr. 25; *Compagnie Générale Française de Tramways* 500 fr., perdant 5 fr.; actions *Fives-Lille* très recherchées à 650 fr. La nomination de son directeur, M. Duval, au poste d'administrateur de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, donne une idée de la part que cette Compagnie compte prendre dans la fourniture du matériel et des machines pour le Transvaal.

★ ★ Les *Fonds d'Etats étrangers* ont eu à subir et les influences des Bourses étrangères et les divers bruits mis en circulation ici. C'est dire que, pour quelques-uns, les fluctuations ont été aussi brusques qu'importantes.

L'*Argentine 5 0/0 1886*, qui restait à 352 francs, s'échange entre 345 et 350. On avait eu tort de croire à l'ajournement du projet d'unification des Dettes argentines dont il a été tant parlé depuis quelque temps. Ce projet, en effet, aurait été voté par le Congrès et n'attendrait plus, maintenant, que la ratification du Sénat.

Les *Rentes Brésiliennes* n'ont pas conservé leurs cours précédents. Le *4 1/2 0/0 1888*, qui restait à 75 50, revient à 73 25, pendant que le *4 0/0 1889* perd 1 fr. 70 à 69 fr.

L'*Emprunt Chinois 4 0/0 1895* a été assez soutenu, bien qu'ayant eu à se ressentir de l'allure générale de la cote. Il reste à 100 10 et 100 15 demandé.

Contrairement à ce qui se passait ordinairement, la *Rente Extérieure Espagnole* n'a eu qu'un marché assez restreint cette semaine. De 65 fr., elle a pourtant

monté à 65 50 pour revenir ensuite à 64 25 et clôturer à 64 70. On pense, généralement, que le moment n'est plus très éloigné du coup décisif que doit porter à l'insurrection cubaine le maréchal Martinez Campos.

La *Rente Italienne 5 0/0* a été vigoureusement attaquée pendant ces derniers jours, pour les raisons énoncées dans notre exposé. De 86 05 elle a reculé un moment à 83 57 1/2, après 86 60 au plus haut. Le report pratiqué sur ce fonds en liquidation du 15 novembre, report qui ne s'est élevé qu'à 10 centimes après même 8 centimes, ne laissait pourtant pas prévoir ces mouvements. Il est vrai que l'on avait compté sans la spéculation à la baisse qui escomptait une exécution. Cette spéculation a été trompée dans ses espérances, la position visée ayant été, assure-t-on, prise par la première maison de banque de notre place. Cette solution a amené des rachats de la part des vendeurs, et ces rachats nous ont permis de reconquérir le cours de 85 60. Elle reste moins ferme à 85 10, après avoir de nouveau reculé un moment à 84 65.

Les *Fonds Russes* ont été, eux aussi, impressionnés par les dépêches fantaisistes lancées simultanément sur tous les grands marchés de l'Europe.

Les *Russes 1867-69 unifiés* fléchissent de 0.25 centimes à 99 75; *Russe 4 0/0 1880* (100 comptant, 99 50 terme) 99 60 au comptant et à terme, contre 100 au comptant et 99 50 à terme il y a huit jours; *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries 4 0/0*, 99 70 au comptant, en moins-value de 0.50 centimes; *3 0/0 or 1891* et *2<sup>e</sup> Emission 1894*, 88 50 au comptant et 88 25 à terme, contre 89 30 et 89; *3 1/2 0/0 or 1894*, 94 80, en recul de 0.30 centimes; *Intérieure 4 0/0 1894*, 66 35 en moins-value de 0.10 centimes.

La *Rente Serbe 5 0/0 1890* reste au même cours d'il y a huit jours, soit à 62 francs.

De gros mouvements sont encore à signaler sur les *Valeurs Ottomanes*, les bruits les plus divers ayant continué à circuler avec persistance. Le *Turc B* recule de 34 60 à 32 50; *Turc C* 20 francs, en perte de 1 fr. 10; *Turc D*, 19 40, contre 20 60; *Consolidation 4 0/0 1890* 415 francs, en perte de 12 francs; *Obligations Priorités*, très demandées par les portefeuilles, sans changement entre 452 et 455; *Douanes* 482 50; *Obligations 4 0/0 1894* 422 francs, en moins-value de 18 francs.

★ ★ Les *valeurs étrangères* n'ont pas été plus épargnées que nos valeurs françaises. La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui, de 540 fr. avait repris à 546 fr. 25, revient, sur les dépêches de Vienne à 510 fr. et reste ainsi; par contre, *Banque Hypothécaire d'Espagne*, en avance de 5 francs, à 515 francs; *Banque Nationale du Mexique* 552 50 contre 555 fr.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui avait repris de 582 fr. 50 à 595 fr., revient brusquement à 550 fr., mais clôture à 560 fr. Il ressort des nouvelles parvenues ces jours derniers de Constantinople, qu'en dépit de la panique qui a sévi dans cette ville il y a quinze jours environ, les 34 succursales de la *Banque Ottomane* n'ont pas eu à supporter de retraits.

Les actions *Méridionales d'Italie* regagnent 11 fr. 25 à 596 25; actions *Nitrate Railways* 308 75, contre 317 50. Pour la première quinzaine du mois de novembre, les recettes de cette Compagnie accusent, à 39.021 liv. st., une diminution de 551 liv. st. sur la période correspondante de 1894. L'augmentation, depuis le 1<sup>er</sup> janvier, sur l'année précédente, est de 23.603 liv. sterling. *Obligations 3 0/0 Salonique-Constantinople* 267 50 et 270 fr. Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale extraordinaire à Paris, le 30 novembre courant, à l'effet d'examiner et d'approuver, s'il y a lieu, les mesures à prendre en vue de l'exploitation définitive de la ligne. *Obligations Smyrne-Cassaba* 340, contre 360; *1895* 300 fr., contre 330 fr.

Le *Rio-Tinto* revient de 415 à 382 50; *Valeurs Nitratées* toujours lourdes. La production du nitrate au Chili sur les 10 premiers mois de 1895 est de 1.070.000 tonnes; elle égale déjà celle des 12 mois de 1894. Les expéditions des dix premiers mois sont d'environ 1.100.000 tonnes, contre 970.000 tonnes pendant la



période correspondante de 1894. *Lagunas Nitrate*, en perte de 10 francs à 55 francs; *Lautaro Nitrate* 120 fr., contre 123 75.

Les *Télégraphes du Nord* perdent 4 francs à 558 fr.; *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice*, en reprise de 11 francs à 924 francs; *Compagnie des Wagons-Lits* 475 fr. contre 487 50. Du 1<sup>er</sup> au 10 novembre 1895, les recettes sur la période correspondante de 1894 sont en augmentation de 825.421 francs. A remarquer que les affaires de cette entreprise prennent, de jour en jour, un développement plus accentué en Russie et que la Compagnie a conclu un important contrat avec les *Chemins de fer de l'Etat Russe*, pour la création de wagons-lits entre Moscou et Sébastopol.

Les actions de la *Régie coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui restaient à 400 fr. il y a huit jours, restent à 395. La Compagnie a obtenu la prorogation de sa concession pour 12 années, moyennant une avance de 1 million de livres turques.

## MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 22 novembre 1895.

La séance de mercredi a été l'une des plus mauvaises que nous ayons encore vue. Les bruits les plus défavorables ont continué à être propagés et le parti baissier n'a reculé devant aucun moyen pour précipiter les cours en vue de la liquidation qui commence lundi. Comme les acheteurs sont impressionnés par la persistance de cette crise et que l'on a fait prévoir de nouveaux sinistres lors des prochains règlements, les cours n'ont offert aucune résistance et certaines valeurs se sont effondrées.

Un revirement s'est produit le lendemain. Des démentis avaient été donnés dans la matinée à plusieurs nouvelles pessimistes; d'autre part, on a appris que le compte d'un gros spéculateur parisien, dont la liquidation avait été, la veille, une des principales causes de la baisse, avait été repris par des mains puissantes. Cette nouvelle, qui a eu une action immédiate sur le marché de Paris, a provoqué ici un relèvement assez important.

En dehors de ce fait, une dépêche de Johannesburg a produit, hier jeudi, un excellent effet sur la place. C'est la rectification des nouvelles transmises sur le premier rendement de la *Geldenhuis Deep*. Les essais ont donné, en moyenne, 9 13/16 dwts à la tonne, ce qui est un résultat satisfaisant. Le télégramme qui donne ces chiffres — et que je vous transmets — fait, du reste, observer, comme nous l'avions senti mardi dernier, que si la teneur a été d'abord très faible, c'est à cause de la grande quantité d'or absorbée par les plaques. Les rendements, d'ailleurs, augmentent; les appareils de cyanuration ont été mis en marche, mais, par suite de l'absorption de l'or par les solutions et le zinc, les rendements de ce mois seront encore faibles. Ce qui peut être considéré aujourd'hui comme très probable, c'est que la mine donnera les résultats prévus quand on travaillera dans des conditions normales et ainsi se trouvent dissipées toutes les craintes que l'on avait émises sur l'avenir des *deep levels*.

La reprise de la *Geldenhuis Deep* a entraîné celle des valeurs de *deep levels* et des valeurs ayant des intérêts dans ces dernières Compagnies.

La reprise constatée hier ne s'est malheureusement pas continuée aujourd'hui vendredi. Aucune nouvelle particulière n'est venue influencer les cours, mais l'approche de la liquidation déterminera des dégagements nouveaux et, dans la situation actuelle, il suffit d'offres peu étendues pour provoquer un nouveau recul.

Londres, 22 novembre, 6 heures soir.

(Par téléphone).

Les grosses ventes ayant cessé, la tendance s'améliore après Bourse; les cours se relèvent un peu, mais sans atteindre cependant ceux cotés au début. Si, pendant la séance de demain samedi, de fortes réalisations ne viennent pas encore troubler le marché, on peut prévoir que la liquidation s'effectuera à peu près dans les mêmes cours que la précédente. Dans ces conditions, on ne prévoit pas de difficultés sérieuses au Stock Exchange. Le travail matériel de la liquidation sera des plus faciles étant donné le peu d'importance des engagements.

**Cours de clôture :** Afrikander, 1 3/8; Buffelsdoorn Consolid., 15/16; Buffelsdoorn Estate, 3 1/2; Chartered, 4 13/16; City and Suburban, 5 1/4; Comet, 2 3/4; Consolid. deep, 4 3/4; Crown reef, 10 3/8; Durban Roodeport, 7 1/2;

East Rand, 5 5/8; Eerste Fabrieken, 2 3/4; Ferreira, 17 1/2; Geldenhuis, 4 5/8; Geldenhuis deep, 6 1/2; Goldfields, 15 1/2; Goldfield deep, 7 3/4; Heriot, 9 ./.; HenryNourse, 5 ./.; Jumpers, 7 ./.; Kleinfontein, 3 1/2; Langlaagte Estate, 5 1/8; Lydenburg Mining, 4 1/2; Modderfontein, 8 3/8; New Primrose, 6 11/16; Nigel, 4 3/4; Nourse deep, 4 1/2; Randfontein, 2 7/16; Rand Mines, 25 1/4; Robinson, 9 3/8; Robinson Bank, 5; Sheba, 1 11/16; Simmer and Jack, 21 1/2; Transvaal Consolidated Land, 1 5/8; Transvaal Gold, 5 1/4; Treasury, 2 1/2; Van Ryn, 5 ./.; Wemmer, 9 ./.; West Rand Mines, 1 3/8; Wolhuter, 7 1/2; Worcester, 4 1/8.

**Geldenhuis Deep.** — Voici la dépêche de Johannesburg, dont parle notre correspondant :

« Moulin :

« Les fondations sont très satisfaisantes. Commençons les fondations de la seconde série de cent pilons exactement de la même façon.

« Exploitation :

« Le manque d'ouvriers cafres entrave seul le travail. Nous avons eu constamment trois cents Cafres, nous en aurions besoin de mille; le manque de Cafres entraîne l'arrêt des perforateurs à air comprimé et réduit la teneur du minerai en nécessitant broyage inusité de roches stériles.

« Avons broyé 4.800 tonnes du carreau et 7.000 tonnes de la mine. Moyenne des essais 9 13/16 dwts par tonne. Rendement faible au début, une grande quantité d'or étant absorbée par les nouvelles plaques; rendement augmente à présent; la marche du traitement au cyanure est très satisfaisante. Attendez-vous à un faible rendement pour le mois, par suite de l'absorption de l'or par les solutions et le zinc.

» En ce qui concerne la valeur de la mine, mon opinion n'a pas varié. J'estime qu'on aura les résultats prévus quand on travaillera dans des conditions normales. »

**Robinson Gold Mining Cy.** — On télégraphie de Johannesburg à l'Agence Reuter à la date du 22 novembre :

« Le filon du main reef leader de la *Robinson* s'élargit jusqu'à 5 pieds dans les niveaux profonds. Le minerai, à cette profondeur, donne environ 2 onces d'or par tonne à l'essai. »

Paris, le 22 novembre 1895.

Bien que peu d'affaires aient été traitées sur le *Marché des mines d'or* depuis notre supplément du 20 courant, ce compartiment de valeurs n'en a pas moins eu encore à souffrir considérablement. La journée de mercredi a été, en effet, et par suite de l'allure générale des diverses Bourses européennes, et par suite aussi de la mauvaise impression qu'avait causée l'annonce du premier rendement de la *Geldenhuis Deep*. Mais on avait eu tort de se livrer, dès le premier moment, à des considérations défavorables; car, en dehors des observations présentées par nous dans notre susdit supplément de mercredi dernier, il est maintenant avéré, ainsi qu'on l'a vu plus haut dans notre *Marché de Londres*, que le rendement de la *Geldenhuis Deep* est supérieur à celui qui avait été annoncé tout d'abord.

En ce qui concerne les *Mines d'or*, il faut dire encore que l'on semble être en présence d'un clan désireux de propager les nouvelles les plus défavorables à certaines entreprises. C'est ainsi que pour la *Buffelsdoorn Estate* aussi, on a eu à signaler des dépêches reçues, disait-on, de Johannesburg, et auxquelles on répond par l'information suivante qui nous est communiquée :

« Certains journaux, tant à Londres qu'à Paris, ont fait courir sur le compte de la *Buffelsdoorn* des bruits malveillants.

« Aux renseignements immédiats demandés aux représentants officiels de la Compagnie, à Londres, il a été répondu qu'aucun avis quelconque n'avait été reçu par eux de Johannesburg de nature à ajouter foi à ces nouvelles ».

La *Chartered* perd encore 6 fr. 25, à 118 75; *Buffelsdoorn Estate*, 92 50, en moins-value de 7 fr. 50; *Consolidated Goldfields*, 300 fr. contre 330; *East Rand*, 142 50, perdant 11 25; *Ferreira*, 420 fr. contre 445; par contre, *Langlaagte Estates*, ferme à son cours précédent de 127 50; *London Paris Financial and Mining Corporation*, 28 75 contre 37 50; *Oceana*, 41 87 1/2, en reprise de 1 fr. 87 1/2.

La *Randfontein Estates*, qui restait à 63 75, fléchit à 58 12 1/2; *Robinson Banking*, 132 50, perdant 17 fr. 50; *Robinson Gold*, 233 75, en recul de 5 fr.; *Simmer and Jack*, faible, à 540; *Dynamite du Transvaal*, 92 fr. contre 95 50; enfin l'*Eerste Fabrieken Distillery*, que nous laissions à 82 50, s'inscrit à 76 25.



# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	RENTES A PAYER	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	25 oct.	31 oct.	8 nov.	15 nov.	22 nov.
Millions	Francs	RENTES FRANÇAISES														
15204	456.126.144	3 % Term. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 55	97 50	100 45	101 65	100 60	99 65	99 92	100 75	100 27
3961	118.842.165	3 % Amortissable Term. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 80	97 30	99 70	100 50	100 60	99 90	100 ..	100 95	100 55
6789	237.639.301	3 1/2 % 1894 (anc. 4 1/2) Term. Compt.	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	106 62	106 ..	105 90	106 ..	105 90
25955	812.607.610	Tunis 3 % 1892 (gar. France) Cpt.	..	..	..	15 ..	15 ..	..	484 15	492 50	502 50	495 50	493 ..	491 75	496 ..	496 ..
394.526	obl. de 500 fr.															
		VILLE DE PARIS (COMPTANT)														
15.451	500 500	1855-1860 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	553 75	566 25	573 75	650 ..	630 50	639 ..	637 ..	637 ..	632 ..
489.142	500 500	1865 1 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	543 75	547 50	565 ..	556 ..	555 ..	560 ..	559 ..	558 ..
389.977	400 400	1869 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	425 ..	430 ..	430 ..	432 50	424 ..	424 50	425 ..	426 25	425 ..
1438630	400 400	1871 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	416 25	421 25	422 50	420 ..	416 ..	415 75	420 ..	416 ..	415 ..
..	100 100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	..	..	..	..	107 25	108 25	108 ..	106 50	107 ..
467.728	500 500	1875 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	538 75	548 75	565 ..	555 ..	556 50	565 ..	561 ..	559 ..
242.213	500 500	1876 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	540 ..	548 75	565 ..	560 ..	556 ..	562 50	560 50	560 ..
692.050	400 400	1886 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	418 75	417 50	415 ..	413 ..	412 ..	413 ..	414 ..	414 ..
..	100 100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	..	..	..	..	103 50	103 ..	104 ..	103 75	104 ..
588.235	400 425	1892 2 1/2 %	..	..	..	10 ..	10 ..	..	..	375 ..	382 50	378 ..	376 ..	379 ..	380 ..	380 ..
..	100 34 25	— quarts	..	..	..	2 50	2 50	..	..	..	..	95 75	96 ..	95 ..	95 75	95 75
180.323	400 400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	..	408 75	410 ..	410 ..	407 ..	404 ..	407 ..	407 50	406 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
548.517	400 400	Foncières 1877 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	392 50	388 75	397 50	402 50	403 ..	403 ..	401 ..	401 50	400 ..
884.553	500 500	Communales 1879 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	487 50	473 75	493 75	502 50	500 ..	502 ..	501 ..	502 ..	502 50
..	500 500	— titres estamp.	..	..	..	..	13 ..	..	..	..	488 75	482 ..	484 ..	480 ..	480 ..	480 ..
1600606	500 500	Foncières 1879 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	478 75	470 ..	492 50	500 ..	503 ..	502 ..	490 ..	496 ..	492 ..
989.285	500 500	Communales 1880 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 25	470 ..	493 75	500 ..	497 ..	497 ..	496 ..	498 ..	495 ..
4787109	500 500	Foncières 1883 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	448 75	455 ..	467 50	461 50	455 ..	458 ..	458 ..	455 ..
991.094	500 500	— 1885 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	463 75	490 ..	500 ..	494 ..	493 ..	492 ..	494 ..	491 ..
..	100 100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	..	..	..	..	100 ..	100 ..	99 ..	100 ..	99 25
990.631	400 400	Communales 1891 3 %	..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	393 75	396 25	395 ..	396 25	396 ..	394 ..	390 ..	394 50	394 75
499.620	500 500	— 1892 3.20 % lib.	..	..	16 ..	16 ..	16 ..	..	491 25	501 25	507 50	503 ..	504 50	500 ..	503 ..	502 ..
..	100 100	— non lib.	..	..	3 20	3 20	3 20	..	..	..	500 ..	502 ..	502 ..	500 ..	500 ..	500 ..
500.000	500 90	Foncières 1895 2.80 %	..	..	..	..	..	..	..	..	490 ..	485 ..	485 ..	483 ..	483 ..	481 ..
225.836	200 100	Bons de 100 fr. 1887	..	..	..	..	..	50 ..	..	..	75 ..	74 ..	73 ..	72 ..	72 ..	72 50
148.909	200 100	— 1888	..	..	..	..	..	40 ..	..	..	72 50	64 50	..	64 ..	..	60 ..
1180886	1000 500	Banque hypot. de France	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	525 ..	530 ..	585 ..	580 ..	581 ..	580 ..	584 ..	576 ..
188.542	500 500	— 1881	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	418 75	450 ..	465 ..	459 ..	458 ..	455 ..	457 50	454 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000 1000	Banque de France nom.	161 ..	165 ..	135 ..	129 ..	147 70	1230 ..	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3700 ..	3625 ..	3630 ..	3640 ..	3630 ..
125.000	500 500	B. de Paris et des Pays-Bas	40 ..	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	655 ..	620 ..	650 ..	822 50	851 25	802 50	786 25	787 50	740 ..
40.000	500 250	Banque Transatlantique	15 ..	15 ..	12 50	12 50	12 50	417 50	391 25	380 ..	420 ..	440 ..	441 ..	405 ..	412 50	410 ..
30.000	500 500	Compagnie Algérienne	27 50	27 50	27 50	27 50	30 ..	492 50	474 25	475 ..	545 ..	595 ..	595 ..	585 ..	584 50	584 50
200.000	500 500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	4 ..	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	507 50	483 75	506 25	597 50	610 ..	572 50	580 ..	590 ..	555 ..
16.000	500 250	Crédit Algérien	20 ..	20 ..	27 50	27 50	27 50	725 ..	800 ..	815 ..	900 ..	970 ..	970 ..	..	..	970 ..
60.000	500 250	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér	11 25	12 50	12 50	12 50	12 50	430 ..	422 50	395 ..	417 50	422 ..	415 ..	420 ..	422 ..	420 ..
344.000	500 500	Crédit Foncier de France	63 ..	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	1125 ..	982 50	950 ..	900 ..	801 25	780 ..	735 ..	775 ..	726 25
120.000	500 425	Crédit Ind. et Comm.	44 43	45 57	15 62	14 58	12 50	545 ..	585 ..	547 50	560 ..	573 ..	570 ..	567 ..	560 ..	565 ..
400.000	500 400	Crédit Lyonnais	27 50	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	782 50	762 50	737 50	822 50	783 75	765 ..	763 75	768 75	745 ..
240.000	500 250	Société Générale	12 88	12 95	13 02	12 50	12 50	465 ..	465 ..	457 50	495 ..	510 ..	506 25	505 ..	505 ..	500 ..
50.000	500 500	Banque Internat. de Paris	17 50	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	405 ..	430 ..	472 50	572 50	605 ..	577 50	575 ..	576 25	560 ..
40.000	500 500	Banque Parisienne	..	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	380 ..	370 ..	385 ..	430 ..	422 50	420 ..	426 ..	415 ..	415 ..
40.000	500 500	Banque de l'Algérie	84 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1160 ..	1075 ..	710 ..	735 ..	765 ..	760 ..	761 ..	755 ..	740 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600 500	Act. Bône-Guelma	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	700 ..	670 ..	715 ..	725 ..	710 ..	750 ..	742 ..	715 ..
368.303	500 500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	452 50	446 25	470 ..	463 50	458 ..	462 ..	460 ..	460 ..
60.000	500 250	Act. Départementaux	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	560 ..	575 ..	600 ..	645 ..	650 ..	652 ..	655 ..	654 50	652 50
52.646	500 500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	..	416 25	413 75	445 ..	445 ..	443 ..	445 50	440 ..	442 50
51.832	500 500	— 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	425 ..	417 50	416 25	447 50	448 ..	443 ..	442 50	440 ..	437 ..
160.706	500 500	— Economiques 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	422 50	416 25	415 ..	440 ..	440 ..	443 ..	..	444 ..	440 ..
50.000	500 500	Act. Est-Algérien	30 ..	25 ..	27 50	27 50	27 50	585 ..	607 50	582 50	612 50	610 ..	630 ..	622 50	622 50	610 50
506.774	500 500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	430 ..	427 50	457 50	448 50	445 ..</			



Nombre de titres	Val. nom.	Som. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	25 oct.	31 oct.	8 nov.	15 nov.	22 nov.
CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)																	
81.082	»	»	Act. Orléans jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	...	1132 50	986 25	1125 ..	1107 ..	1095 ..	1101 ..	1110 ..	1104 50
3524268	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	472 50	466 25	463 75	475 ..	467 ..	466 ..	470 50	469 50	469 50
1177007	500	500	— 3 % 1881	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	462 50	472 50	463 ..	462 25	468 ..	465 50	467 50
267.753	500	500	Grand Central 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	458 75	460 ..	475 ..	467 50	464 50	468 50	468 ..	465 ..
271.388	500	500	Act. Ouest	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1070 ..	1097 ..	1082 50	1095 ..	1080 ..	1072 50	1079 ..	1080 ..	1072 50
3150612	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	466 25	463 75	475 ..	466 ..	465 50	470 ..	469 ..	469 25
1021421	500	500	— 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	460 ..	472 50	469 ..	466 ..	468 ..	468 ..	466 50
33.545	600	500	Act. Ouest-Algérien	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	592 50	617 50	590 ..	620 ..	610 ..	602 50	605 ..	605 ..	602 50
183.688	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	432 50	430 ..	423 75	455 ..	453 ..	451 ..	449 ..	450 ..	447 ..
151.570	500	500	Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	450 ..	453 75	472 50	460 ..	460 ..	461 50	460 ..	461 50
49.906	500	500	Act. Sud de la France	25 ..	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	517 50	355 ..	290 ..	270 ..	236 ..	238 ..	230 ..	215 ..	215 ..
223.059	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	385 ..	387 50	425 ..	428 ..	427 ..	425 ..	427 75	424 ..
SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)																	
76.047	500	500	Docks et Entrep. Marseille	26 ..	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	500 ..	505 ..	517 50	485 ..	480 ..	480 ..	...	450 ..	430 ..
372000.000 f.	500	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	25 ..	27 50	27 50	27 50	13 75	560 ..	565 ..	572 50	587 50	571 ..	571 50	574 ..	570 ..	570 ..
75.721	500	500	Eaux (Cie Gle des)	58 50	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	1990 ..	...	...	...	1920 ..	1880 ..	1870 ..	1900 ..	1865 ..
172.357	250	250	Comp. Parisienne du Gaz	75 ..	74 50	72 ..	64 ..	62 50	1132 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1095 ..	1080 ..	1085 ..	1086 25	1075 ..
163.643	»	»	— jouiss.	62 50	62 ..	59 50	51 50	50 ..	1135 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	839 50	830 ..	830 ..	835 ..	815 ..
80.000	500	500	Cie Gle Transatlantique	30 ..	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	601 25	505 ..	318 75	345 ..	336 25	337 50	355 ..	376 25	360 ..
120.000	500	500	Messageries Maritimes	30 ..	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	660 ..	630 ..	560 ..	617 50	668 ..	660 ..	660 ..	658 ..	655 ..
19.788	500	500	Omnibus de Paris	55 ..	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	1060 ..	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1065 ..	1060 ..	1060 ..	1060 50	1055 ..
11.212	»	»	— jouiss.	30 ..	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	480 ..	495 ..	402 50	502 50	500 ..	502 ..	505 ..	500 ..	520 ..
32.720	500	500	Voitures à Paris	35 ..	35 ..	35 ..	21 55	27 50	717 50	635 ..	585 ..	575 ..	550 50	545 ..	540 ..	540 ..	540 ..
27.780	250	250	Malfidano (Mines de)	130 ..	150 ..	130 ..	105 ..	44 ..	2800 ..	2210 ..	2160 ..	910 ..	915 ..	925 50	...	910 ..	885 ..
22.220	»	»	— jouiss.	105 ..	125 ..	105 ..	80 ..	31 50	...	...	...	650 ..	605 ..	596 ..	585 ..	580 ..	550 ..
125.000	100	100	Mines d'or et d'expl. (Cie fse)	...	...	...	...	...	...	...	...	133 75	160 ..	133 75	130 ..	132 50	114 25
50.000	500	500	Métaux (Cie fse des)	...	...	...	37 50	...	...	...	...	272 50	382 50	347 50	350 ..	362 50	355 ..
20.000	500	500	Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.	10 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	...	...	...	...	750 ..	700 ..	710 ..	687 50	670 ..
600.000	500	500	Canal interoc. (Cie du enliq.)	...	...	...	...	...	16 25	17 50	18 75	8 75	7 50	7 50	7 ..	7 50	7 ..
514.107	400	105	— Bons à lots 1889	...	...	...	...	...	...	...	113 75	143 75	132 ..	117 50	132 50	132 ..	129 ..
392.317	500	500	Canal maritime de Suez	92 68	112 43	99 16	97 09	96 65	2790 ..	2690 ..	2872 50	3272 50	3187 50	3140 ..	3140 ..	3140 ..	3115 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	38 13	49 09	41 72	40 61	40 36	1155 ..	1132 50	1156 25	1330 ..	1280 ..	1275 ..	1275 ..	1285 ..	1275 ..
39.600	500	500	Dynamite (Soc. Centr. de)	45 ..	25 ..	12 50	...	25 ..	387 50	455 ..	490 ..	585 ..	640 ..	615 ..	595 ..	598 75	587 50
84.000	500	500	Télegr. Paris à New-York	...	...	...	...	...	105 ..	110 ..	118 75	97 50	82 50	72 50	70 ..	65 ..	65 ..
50.000	500	500	Téléphones (Soc. Gén. des)	...	...	...	...	...	465 ..	400 ..	307 50	295 ..	258 75	...	240 ..	241 25	220 ..
FONDS D'ETATS ÉTRANGERS																	
525260.363 £	»	»	Angleterre 2 3/4 % (ch. fixe 25/120)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	97 ..	98 75	101 60	107 65	108 10	106 60	107 15	107 ..	106 10
372000.000 f.	1924	1924	Argentine 5 % 1891	...	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	...	363 75	330 ..	...	...	...	...	352 ..	355 ..
524306.200 f.	»	»	Autriche 1 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	96 15	97 10	98 80	103 50	102 15	101 75	101 50	101 60	101 50
5883.900 £	»	»	Bésil 1 1/2 % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	62 ..	69 ..	72 70	80 ..	78 50	77 50	77 ..	75 50	73 25
19305.300 £	»	»	— 1 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	59 50	64 50	65 80	76 25	73 60	70 50	70 35	70 70	69 ..
400000.000 f.	1932	1932	Chine 4 % or 1895	...	...	...	...	...	...	...	...	...	100 25	99 55	100 15	100 45	100 ..
1490.100 ob	1897	1897	Congo lots 1888	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
35000.000 f.	»	»	Danemark 3 % 1894	...	...	...	...	3 ..	...	...	...	97 50	81 25	82 50	86 25	85 ..	85 ..
166371.500 f.	»	»	Egypte (Daïra-San'eh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 75	102 25	104 35	104 10	103 ..	102 35	102 70	103 ..	103 ..
1399395500 f.	1911	1911	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 70	101 ..	102 80	104 70	105 ..	104 ..	102 25	102 75	102 25
734839.500 f.	»	»	— (Privilegiée 3 1/2 %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	93 ..	96 ..	101 60	102 70	100 50	99 75	100 20	100 60	100 30
1201.200 ob	1936	1936	Espagne 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	65 ..	63 65	65 40	67 75	66 95	64 40	65 20	65 ..	61 70
477.600 ob	1910	1910	Cuba 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	460 ..	440 ..	426 ..	416 25	420 ..	420 ..	417 50
39408.145 f.	1919	1919	— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	423 75	413 75	405 ..	400 ..	365 ..	360 ..	361 ..	359 ..	361 ..
64.376 ob	1922	1922	Finlande 3 1/2 % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	...	546 25	586 25	617 50	625 ..	...	615 ..	626 ..	615 ..
208.320 ob	1921	1921	Haïti 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	...	...	237 50	242 50	210 ..	233 ..	240 50	230 ..	237 50
266.390 ob	1902	1902	Hellénique 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	392 50	232 50	175 ..	165 ..	163 75	155 ..	155 ..	155 ..	155 ..
682000.000 f.	»	»	— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	303 75	250 ..	175 ..	175 ..	...	...	156 ..	158 ..	155 ..
8847698816 f.	»	»	Hongrie 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 ..	103 00	104 25	104 60	102 95	101 75	101 95		



Nombre de titres	Val. nom.	Somme vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.					
				1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	25 oct.	31 oct.	8 nov.	15 nov.	22 nov.	
VALEURS ÉTRANGÈRES																		
200.000	500	500	B. I. R. P. des Pays-Autr.	42 fl.	41 fl.	43 fl.	44 fl.	46 fl.	475 ..	512 50	507 50	600 ..	602 50	565 ..	555 ..	520 ..	510 ..	510 ..
100.000	500	200	Banque hyp. d'Espagne...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	492 50	...	465 ..	500 ..	508 ..	505 ..	505 ..	510 ..	515 ..	515 ..
200.000	500	200	Banque nat. du Mexique...	22 40	20 32	18 56	17 30	15 75	560 ..	480 ..	510 ..	552 50	571 25	555 ..	555 ..	555 ..	552 50	552 50
500.000	500	250	Banque Ottomane.....	17 50	17 50	17 50	17 50	20 ..	580 ..	585 ..	635 ..	725 ..	700 ..	630 ..	580 ..	582 50	560 ..	560 ..
120.000	500	200	Crédit Foncier d'Autriche	32 50	32 50	35 ..	37 50	37 50	1126 25	1190 ..	1258 75	1490 ..	1400 ..	1360 ..	1340 ..	1300 ..	1310 ..	1310 ..
50.000	500	125	Crédit Foncier Egyptien..	6 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	475 ..	455 ..	453 75	462 50	457 ..	455 ..	456 ..	457 50	455 ..	455 ..
100.000	500	250	Crédit Foncier de Hongrie	18 50	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	640 ..	682 50	730 ..	850 ..	...	...	...	845 ..	845 ..	845 ..
95.000	»	»	Créd. Mob. Espagn. jouiss.	5 ..	...	3 25	2 ..	...	88 75	80 ..	58 75	62 50	69 ..	55 ..	55 ..	55 ..	52 50	52 50
60.000	500	500	Act. Andalous.....	25 ..	20 ..	20 ..	5 ..	...	340 ..	325 ..	176 25	160 ..	142 ..	132 50	133 75	137 50	130 ..	130 ..
285.512	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	311 25	253 75	250 ..	250 ..	246 ..	245 ..	247 50	240 ..	240 ..
70.000	500	500	— 2 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	306 25	252 50	248 75	239 ..	232 50	237 ..	237 ..	231 ..	231 ..
527.287	500	500	Act. Ch. Autrich.-Hongr.	20 ..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	660 ..	615 ..	705 ..	937 50	842 50	822 50	805 ..	770 ..	760 ..	760 ..
670.732	500	500	Obl. anc. — 3 % 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> ém.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	412 50	423 75	415 ..	472 50	463 56	458 ..	459 50	457 25	458 50	458 50
147.403	500	500	— 9 <sup>e</sup> ém.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	386 25	408 75	430 ..	461 25	458 ..	447 ..	...	452 ..	448 ..	448 ..
188.452	500	500	— 10 <sup>e</sup> ém.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	377 50	400 ..	422 50	455 ..	452 ..	445 50	444 50	439 ..	440 ..	440 ..
398.371	500	500	— nouv. — série A.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	383 75	407 50	431 25	461 25	459 50	453 ..	454 ..	452 ..	452 ..	452 ..
199.166	500	500	Obl. Bcy.-Dam.-Haur. 3%	...	...	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	305 ..	301 25	300 ..	300 ..	295 ..	295 ..	299 ..	287 50	287 50
737.504	500	500	Act. Lombards.....	4 ..	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	221 25	222 50	222 50	242 50	251 25	237 50	241 25	222 50	220 ..	220 ..
3168624	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	330 ..	316 25	365 ..	356 ..	350 ..	353 50	353 50	351 ..	351 ..
690.000	500	500	— série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	228 75	212 50	362 50	352 ..	349 ..	350 ..	348 ..	348 ..	348 ..
420.000	500	500	Act. Méridionaux.....	36 l.	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	655 ..	610 ..	545 ..	657 50	644 25	625 ..	621 25	603 75	596 25	596 25
94.794	104	104	Nitrates Railways C <sup>14</sup>	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	176 25	145 ..	100 ..	450 ..	345 ..	327 50	328 75	317 50	308 75	308 75
490.000	500	500	Nord de l'Espagne.....	12 ..	5 ..	...	...	...	176 25	145 ..	100 ..	87 50	95 ..	87 50	90 ..	90 ..	87 50	87 50
645.531	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	247 50	330 ..	266 25	227 50	220 ..	215 ..	222 ..	220 ..	219 ..	219 ..
254.786	500	500	— 2 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	310 ..	290 ..	226 25	207 ..	199 ..	191 ..	199 ..	195 ..	194 ..	194 ..
47.573	500	500	— 3 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	277 50	223 75	200 ..	200 ..	188 ..	202 ..	195 50	193 ..	193 ..
47.940	500	500	— 4 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	257 50	212 50	195 ..	199 ..	186 ..	197 ..	190 ..	190 ..	190 ..
97.098	500	500	— 5 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	240 ..	210 ..	195 ..	199 ..	192 ..	196 ..	193 ..	191 ..	191 ..
201.698	500	500	Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	315 ..	312 50	258 75	225 ..	223 ..	217 ..	222 ..	222 ..	222 ..	222 ..
218.161	500	500	Barcelone.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	322 50	316 25	260 ..	235 ..	240 ..	235 ..	240 ..	235 ..	235 ..	235 ..
237.690	500	500	Asturies 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	300 ..	291 25	228 75	223 75	213 ..	208 ..	214 ..	212 ..	213 ..	213 ..
95.914	500	500	— 2 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	253 75	265 ..	210 ..	197 50	192 ..	182 ..	193 ..	189 ..	187 50	187 50
58.044	500	500	— 3 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	247 50	245 ..	206 25	197 50	199 ..	189 ..	193 ..	189 ..	188 ..	188 ..
100.000	500	400	Orientaux.....	25 ..	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	...	...	550 ..	517 50	...	...	457 50	440 ..	435 ..	435 ..
70.000	500	500	Act. Portugais.....	15 ..	...	...	...	...	75 ..	73 75	45 ..	43 75	70 ..	70 ..	70 ..	65 ..	60 ..	60 ..
488.775	500	500	Obl. — anc.	...	...	...	...	...	110 ..	111 25	121 25	123 75	132 50	127 ..	128 ..	127 50	125 ..	125 ..
70.000	500	500	— 7 <sup>e</sup> série.	...	...	...	...	...	106 25	110 ..	120 ..	122 50	132 50	128 ..	127 ..	125 ..	127 ..	127 ..
320.000	500	500	Salonique-Constant..	13 ..	9 ..	4 25	...	15 ..	...	...	318 75	320 ..	295 ..	278 75	280 ..	276 25	265 ..	265 ..
355.932	500	500	Act. Madrid à Saragosse..	13 ..	9 ..	4 25	...	15 ..	201 25	183 75	146 25	192 50	132 ..	122 50	123 75	121 25	120 ..	120 ..
1150511	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	333 75	325 ..	283 75	295 ..	290 ..	286 ..	287 50	290 ..	286 ..	286 ..
142.119	500	500	— 2 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	318 75	306 25	275 ..	285 ..	279 ..	275 ..	280 ..	275 ..	278 ..	278 ..
69.424	500	500	— 3 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	293 75	268 75	253 75	278 75	277 ..	274 ..	278 ..	270 ..	274 ..	274 ..
113.120	500	500	Smyrne-Cassaba 1 <sup>re</sup> 94	...	...	...	...	...	...	...	...	440 ..	410 ..	370 ..	377 50	360 ..	340 ..	340 ..
140.000	500	500	— 1 <sup>re</sup> 95	...	...	...	...	...	...	...	...	370 ..	335 ..	335 50	330 ..	300 ..	300 ..	300 ..
95.816	500	500	Sud de l'Esp. 3 % 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	180 ..	133 75	82 50	85 ..	85 25	84 ..	...	86 25	83 ..	83 ..
42.134	500	500	Comp. Madrilène du Gaz.	17 50	12 ..	12 ..	17 50	7 50	230 ..	218 75	140 ..	150 ..	140 ..	137 50	...	148 75	148 75	148 75
325.000	104	104	Rio-Tinto Cy Ltd.....	41 66	25 ..	17 50	17 60	10 05	...	...	325 ..	400 ..	470 ..	430 ..	412 50	415 ..	382 50	382 50
120.000	54	54	Lagunas Nitrate Cy.....	...	...	...	...	9 ..	...	...	115 ..	142 50	77 50	67 50	60 ..	...	55 ..	55 ..
110.000	54	54	Lautaro Nitrate Cy.....	5 ..	...	5 ..	10 ..	18 30	...	...	...	190 ..	132 50	131 25	130 ..	123 75	120 ..	120 ..
200.000	200	200	Tabacs Ottomans.....	14 ..	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	...	...	...	496 25	482 50	435 ..	446 25	400 ..	395 ..	395 ..
40.000	500	500	Tabacs des Philippines...	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	15 p.4	655 ..	670 ..	670 ..	603 ..	595 ..	...	585 ..	577 50	577 50	577 50
100.000	500	500	Tabacs du Portugal.....	...	6 ..	12 40	11 40	11 85	...	410 ..	447 50	535 ..	555 ..	550 ..	555 ..	535 ..	534 75	534 75

### VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. n o m.	Som. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE			Nombre de titres	Val. n o m.	Som. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE		
				Derniers cours cotés	15 nov.	22 nov.					Derniers cours cotés	15 nov.	22 nov.
VALEURS FRANÇ. (act.)													
8.935	»	»	Midi jouiss.....	662 ..	657 50	662 ..	112.000	500	500	Argentins (Ch. de fer) 5 %...	155 ..	...	154 ..
13.377	»	»	Nord jouiss.....	1310 ..	1310 ..	...	165.000	500	500	Santa-Fé (Ch. de fer) 5 %...	126 25	135 ..	127 ..
28.612	»	»	Ouest jouiss.....	593 ..	...	...	40.312	500	500	Cie Gle F <sup>se</sup> de Tramways 5 %	515 ..	515 ..	514 ..
20.400	500	500	Tramways (Cie Gle F <sup>se</sup> ).....	500 ..	...	...	36.347	420	»	Créd. Fonc. Col. obl. 420 f. 5 %	235 ..	232 ..	232 ..
6.000	500	500	Banque de la Guadeloupe..	1000 ..	...	...	14.363	350	»	— obl. de 350 f.	195 ..	185 ..	...
1.200	500	500	— de la Guyane.....	925 ..	...	...	25.000	500	500	Soc. Fonc Lyonn. 3 % anc..	436 ..	...	...
6.000	500	500	— de la Martinique.....	785 ..	...	...	49.000	500	500	— 3 % nouv.	435 ..	...	...
6.000	500	500	— de la Réunion.....	530 ..	...	...	31.709	500	500	Gaz et Eaux 4 %.....	491 ..	495 ..	495 ..
24.000	500	125	— de l'Indo-Chine.....	730 ..	...	...	294.760	500	500	Cie Parisienne du Gaz 4 %	511 ..	510 50	511 50
20.000	500	500	Gaz et Eaux.....	420 ..	420 ..	...	9.705	500	500	Acieries de France 4 %.....	475 ..	...	479 50
2.900	500	500	Gaz de Bordeaux.....	1765 ..	...	...	19.550	500	500	Atel. et Ch. de la Loire 4 %	477 75	475 ..	...
3.100	»	»	— jouiss.....	1190 ..	...	...	10.144	450	450	Fives-Lille 6 % 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> mis	470 ..	475 ..	...
26.000	500	500	Gaz (Cie centrale).....	1355 ..	1350 ..	1350 ..	13.126	500	500	Métaux (Cie F <sup>se</sup> ) obl. hyp. 4 %	454 50	450 ..	455 ..
12.000	500	500	Dombrowa (Houillères de)...	580 ..	...	552 50	65.747	500	500	Messageries Marit. 4 %.....	509 ..	514 ..	510 ..
20.000	500	500	Aguas-Tenid. (Mines de cuiv.)	185 ..	181 ..	186 ..	139.173	500	500	Omnibus 4 %.....	513 50	510 25	512 ..
30.000	500	500	Aguilas (Cie d').....	82 50	80 ..	75 ..	28.808	500	500	Voitures à Paris 4 %.....	505 ..	505 ..	505 ..
23.200	»	»	Carmaux (Mines de).....	1100 ..	1145 ..	...	291.660	500	500	Cie Transatlantique 3 %.....	325 ..	328 ..	333 ..
32.600	500	500	Laurium (Mines du).....	595 ..	585 ..	...	6.963	500	500	Jardin d'Accumination 5 %	439 ..	427 ..	...
25.440	500	500	Le Nickel.....	114 75	...	111 ..	5.337	300	300	Soc. G. de Laiterie 5 %.....	306 ..	...	...
20.000	500	500	Acieries de France.....	390 ..	370 ..	390 ..	31.706	609	600	Lits Militaires 4 %.....	605 ..	602 ..	605 ..
40.000	500	500	Acieries de Longwy.....	600 ..	600 ..	600 ..	250.064	500	500	Suez 5 %.....	651 ..	650 ..	650 ..
20.000	500	500	Atel. et Chant. de la Loire	600 ..	615 ..	...	70.291	500	500	— 3 % 1 <sup>re</sup> série.....	480 ..	484 50	...
6.500	500	500	Ch. et Atel. de la Gironde..	555 ..	...	...	218.900	500	500	— 2 <sup>e</sup> série.....	478 ..	480 ..	478 ..
24.000	500	500	Fives-Lille.....	650 ..	655 ..	...	...	...	...	FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
24.000	500	500	Forges et Ac. Nord et Est..	810 ..	810 ..	805 ..	...	...	...	Cordoba 7 % 1883.....	116 ..	108 ..	116 ..
40.000	500	500	Hu-F., For. et Acier. de la	...	...	...	97.780	500	500	Corrientes 6 % 1888.....	192 50	185 ..	195 50
20.000	500	500	Marine et des Ch. de fer.	860 ..	...	860 ..	49.232	500	500	Espirito-Santo 5 % 1891.....	307 ..	...	...
25.000	500	500	Bateaux-Parisiens.....	674 ..	645 ..	652 ..	35.000	500	500	Madagascar 6 % 1887.....	520 25	520 25	520 ..
10.000	500	500	Chargeurs-Réunis.....	1254 50	1295 ..	1240 ..	25.154	500	500	VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
5.000	500	500	Cie Havr.-Peninsul. de Nav.	...	...	...	...	...	...	Act. Charb.. Mines et Usines	...	...	...
14.000	500	500	à Vapeur.....	485 ..	490 ..	...	...	...	...	de Sosnowice.....	930 ..	913 ..	924 ..
9.023	500	500	Bénédict. de l'Abb. de Féc.	2530 ..	...	...	34.000	500	500	Obl. 5 % —	518 ..	515 25	512 50
12.000	500	500	Entrepr. milit. et civ. (Cie Gle)	295 ..	295 ..	...	38.739	500	500	Act. Wagons-Lits.....	485 ..	487 50	475 ..
24.000	500	500	Etablissements Duval.....	2770 ..	...	2790 ..	25.458	500	500	Obl. — 4 % 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> sér.	489 ..	489 ..	...
10.000	500	500	Gr. Distill. Cusnier et Cie.	720 ..	720 ..	707 50	13.742	500	500				
10.000	500	500	Gr. Moulins de Corbeil.....	295 ..	280 ..	295 ..	...	...	...				
10.000	500	500	Lits Militaires.....	1165 ..	1175 ..	1110 ..	...	...	...				



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 20 novembre 1895.

M. de Boetticher et le Dr Boediker. — Chambres industrielles. — Le Budget de 1894-95. — Thalers autrichiens. — Situation générale du marché. — La Grande affaire russe. — Le Congrès commercial allemand et son programme. — Le Budget de la guerre. — Situation réelle de l'industrie métallurgique. — Echange des titres russes 4 0/0 de 1887. — L'Emission de la Deutsche Bank.

Les événements d'Orient ne préoccupent guère le public allemand. Il s'inquiète davantage de la politique intérieure et de la lutte politico-économique entre les agrariens et leurs adversaires libéraux. Aussi les histoires de M. Stoecker sont-elles toujours commentées avec malignité.

De leur côté, les conservateurs agrariens continuent leur petite guerre contre l'homme à la colle, c'est-à-dire M. de Boetticher, le ministre de l'intérieur auquel le prince de Bismarck a décollé cette épithète bizarre, parce qu'il s'était collé à son poste en 1891.

A M. de Boetticher, les conservateurs opposent le Dr Boediker, directeur de l'Office de l'Assurance ouvrière, et en font volontiers le successeur du Ministre de l'intérieur. On prétend que ces deux hauts fonctionnaires seraient en désaccord à propos de l'unification des diverses assurances ouvrières, projetée par celui-ci. Mais la nouvelle a été démentie.

Autre démenti, décisif celui-là. Il n'est pas question de restreindre, en Prusse, le droit de réunion.

On discute, entre temps, la création de Chambres industrielles ou plutôt d'artisans analogues aux Chambres de commerce et agricoles. Le projet n'est pas combattu. Mais il s'agit d'en fixer le système électoral. Les agrariens demandent que les membres des corporations ou syndicats organisés concourent seuls à l'élection; les libéraux réclament le suffrage universel des intéressés. Le but poursuivi est le relèvement du tiers-état (mittelstand) pris entre deux feux par les socialistes et par les grands capitalistes ou les grandes industries.

La situation de notre marché financier est assez bizarre. Il n'y a eu à vrai dire ni grand ni petit krach; mais les Bourses allemandes ont subi le contre-coup des crises parisiennes et viennoises. Les spéculateurs sont devenus plus circonspects et ils hésitent à se lancer en avant. Aussi les transactions sont devenues beaucoup moins actives qu'avant la crise des intermédiaires.

L'effet direct des événements financiers extérieurs a été le relèvement du taux de l'escompte et la suspension indéfinie de tout projet de conversion des Rentes et des obligations hypothécaires. A noter, cependant, la baisse assez sensible des valeurs métallurgiques.

Pour ranimer les affaires, la spéculation compte sur la grande affaire russe: il s'agit d'une conversion d'obligations de chemins de fer. L'affaire doit rester exclusivement allemande. Le Syndicat formé se compose des maisons Mendelssohn et Cie, Robert Warschauer et Cie, S. Bleichroeder, le Directeur de la *Disconto* et de la Société commerciale de Berlin, A. de Rothschild fils, de Francfort, Lippman, Rosenthal et Cie, d'Amsterdam, les grandes maisons de Pétersbourg et de Moscou.

Les obligations nouvelles seront au taux de 4 0/0; les anciennes sont celles du Chemin de fer de Rybinsk (69 millions de M.), celles de la ligne Moscou, Kiev, Voronesch (90 millions de M.) et de Vladicaucase (57 millions de M.).

Le projet de Budget de l'Empire pour l'exercice 1896-1897 n'est pas encore connu. Je vous donne cependant un résumé du Budget de la guerre qui écarte toute idée de surprise.

Le Conseil fédéral a été saisi de modifications au Budget de 1894-95. Les dépassements s'élèvent à 40 millions de M. environ. Mais la plus grosse partie de cette somme tient au développement des recettes. C'est le Ministère de la guerre et le fonds des Invalides qui ont

contribué à l'accroissement des dépenses, mais les écarts représentent des sommes négligeables.

Les dépenses hors budget doivent s'élever à 3 millions de M. La perte sur la dernière livraison des thalers autrichiens qui a eu lieu en avril 1894 y entre pour 1.600.000 M. Cette livraison représentait 8.666.667 M.

Le Congrès commercial allemand est convoqué pour le 2 décembre prochain. L'ordre du jour est un excellent résumé des questions qui intéressent les sphères commerciales; aussi, je vous le résume sans indiquer le nom des rapporteurs peu connus hors de l'Empire.

Introduction d'un lexique officiel pour les télégrammes commerciaux; appréciation du projet de Code civil; proposition de la Chambre de commerce de Metz relative à la modification de l'ordonnance sur les faillites; modification de l'ordonnance industrielle; relèvement des taxes douanières belges; protestation contre l'établissement de tarifs directs polono-allemands.

Les projets de loi sur la concurrence déloyale, sur les dépôts en banque et la lettre du Ministre prussien des travaux, touchant la création de tarifs exceptionnels de grande vitesse à destination des ports de mer, seront également soumis au bureau du Congrès.

Le Congrès commercial (Handelstag) est une Institution spéciale de l'Allemagne. Elle est librement composée de négociants et de Chambres de commerce ou Compagnies similaires; sans être considérable, son influence n'est pas à dédaigner.

Un journal de province se croit en mesure d'indiquer les chiffres du prochain Budget de la guerre.

Les données sont assez précises et méritent quelque confiance, aussi je crois utile de vous les communiquer en les résumant.

Le Ministre de la guerre, qui a ses revenus propres, encaisserait en 1896-97 13.523.379 M., soit 9.067.617 M. de plus que dans l'exercice en cours. L'excédent provient surtout de la vente de terrains militaires.

Le budget des dépenses comprendrait :

Dépenses permanentes.....M.	371.387.993
En augmentation de...M.	3.737.316
Dépenses semi-extraordinaires, inscrites au Budget ordinaire.....	34.490.457
Augmentation.....	3.615.794
Dépenses extraordinaires.....	10.753.633
En diminution de.....	10.426.124

Si ces données sont exactes, le Budget de la guerre coûterait à l'Empire 7.073.014 M., de moins au budget général qu'en 1895-96. En tenant compte des recettes, les sacrifices imposés aux contribuables seraient inférieurs de 16.140.631 M. à ceux de l'exercice en cours. Voilà les résultats financiers. Si ces données sont exactes, le projet de budget ne sera pas surchargé du fait de l'administration de la guerre.

Du reste, c'est plutôt du côté du département de la marine que des surprises sont à craindre.

Comme j'ai le détail par chapitres sous les yeux, je noterais que les dépenses ordinaires du budget militaire se sont néanmoins accrues de 7.353.110 M. Parmi les dépenses permanentes, les plus significatives portent sur la solde (+ 1.240.459 M) et l'achat de chevaux (+ 978.149 M).

La publication intégrale des rapports de la *Dortmunder Union* et du *Bochumer Gussstahlverein* explique la cause des désillusions qui ont si fort surpris le marché. Il était exact que les travaux étaient activement menés et que les commandes étaient plus nombreuses et plus fortes que jamais. Mais le public ignorait à quel prix étaient obtenus les ordres, qui abusaient actionnaires et boursiers sur les bénéfices réalisés.

Le prix moyen des marchandises facturées était de 114 M. 76 par tonne en 1893-94, il est tombé à 109 M. 87 pour l'exercice écoulé. Pis encore, au 30 juin 1895, on avait traité à raison de 97 M. 2 la tonne, et les ordres reçus dans le 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice en cours n'étaient plus que de 84 M.



C'est évidemment le résultat de la baisse universelle des prix tout autant que celui de la concurrence.

Les représentants du Ministère des finances russes à Berlin annoncent qu'ils échangeront sans frais les obligations des 4 emprunts intérieurs 4 0/0 de 1887 et de 1891 contre des obligations 4 0/0 de la Rente unifiée. Ces titres sont, du reste, placés, pour la plupart, en Russie, et il n'y en a que des quantités insignifiantes dans les portefeuilles allemands.

La *Deutsche Bank* procède déjà à l'émission de ses actions nouvelles. Chaque porteur d'action ancienne de 3.600 M. a droit à une action nouvelle du montant nominal de 1.200 M. émise avec une prime de 50 0/0. Cette prime est exigible en même temps que le 1<sup>er</sup> quart. Le droit d'option est déjà coté avec 9 1/2 0/0 de prime.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	15 nov.	Dif. 7 nov.	15 nov.	Dif. 7 nov.
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	212 548	+ 663	1.040 825	+ 43 517
Billets du Trésor.....	21.291	+ 726	24.030	+ 317
Billets d'autres banques.....	9.174	+ 1.227	10.343	+ 2.387
Lettres de change.....	700.932	+ 41.770	544.824	+ 6 111
Prêts sur titres.....	83.140	+ 12.796	73.084	+ 2.730
Valeurs.....	11 901	+ 216	5.616	+ 101
Divers.....	48.425	+ 5.166	59.630	+ 17.317
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.141.619	+ 19.911	1.052 787	+ 9.872
Autres engagements à vue.....	480 045	+ 43.311	538.379	+ 29.721
Divers.....	15.747	+ 726	17.216	+ 315

### Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique				Lettres de change et prêts sur titres			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
31 oct. ...	772,8	971,6	913,8	31 oct. ...	716,8	651,1	785,1
7 nov. ...	777,7	997,3	911,8	7 nov. ...	631,7	626,7	755,0
15 — ...	798,1	1040,8	912,5	15 — ...	657,1	617,9	784,0
23 — ...	819,2	1075,6	...	23 — ...	636,9	614,1	....
30 — ...	826,9	1074,3	....	30 — ...	649,3	613,8	....
Circulation				Réserve de billets			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
31 oct. ...	1032,7	1078,9	1192,0	30 oct. ...	65,9	221,6	»
7 nov. ...	1009,0	1062,7	1161,5	7 nov. ...	91,2	259,7	20,9
15 — ...	982,5	1052,8	1141,6	15 — ...	143,4	315,8	42,2
23 — ...	904,7	1036,5	....	23 — ...	191,2	366,8	....
30 — ...	962,4	1064,6	....	31 — ...	192,9	339,6	....

**Nouveau minimum de taxe sur les Certificats de dépôts à la Banque de l'Empire.** — En vertu des paragraphes 2 et 16 des conditions exigées pour la conservation et la gestion des titres déposés au siège principal de la Banque de l'Empire à Berlin, le Directoire avise le public, qu'à dater du 1<sup>er</sup> janvier 1896, le minimum de taxe exigible pour chaque certificat de dépôt sera porté à 2 M.; pour les valeurs à lots et les titres au porteur à primes, ainsi que pour les valeurs placées à l'étranger, le minimum s'élève à 3 M. Pour les titres déposés jusqu'à ce jour et jusqu'au 31 décembre, la modification dans le minimum de taxe n'entrera en vigueur qu'avec la nouvelle année de dépôt commençant pendant le cours de l'année 1896.

**La Fortune et la Dette de Berlin.** — D'après les états arrêtés au 1<sup>er</sup> avril 1895, la municipalité de Berlin possédait un actif de 543.339.486 M., dont 356 millions 645.524 M. en propriétés foncières. A cet actif correspond un passif de 288.803.031 M., comprenant 282 millions 644.423 M. d'emprunts et d'obligations.

La fortune nette de la capitale de l'Empire montait donc à 254.536.473 M., sommes supérieures de 3 millions 161.692 M. à celle qui était relevée au 31 mars 1894.

La fortune des Etablissements municipaux montait à 33.997.767 M., en augmentation de 5.442.099 M.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 22 novembre 1895

L'émission des 25 millions d'actions nouvelles de la *Deutsche Bank* donne du ton au marché. Mais les financiers attendent toujours avec anxiété les dépêches de Vienne et de Paris qui peuvent leur ménager de désagréables surprises.

Ils se défient aussi de la solidité des engagements considérables assumés par certains spéculateurs. De ce chef, la liquidation de fin de mois pourrait être très laborieuse.

La *Post*, qui avait donné l'élan à la nouvelle de la conversion du 4 0/0, a proclamé l'impossibilité de cette opération.

On attend avec quelque impatience la détermination des conditions de la conversion des Chemins russes.

### BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	17 oct.	21 oct.	30 oct.	7 nov.	14 nov.	21 nov.
<b>Fonds d'État</b>						
Consol. Pruss. 3 0/0.....	98 40	98 90	99 20	99 10	98 50	90 10
Russe Intérieure 4 0/0.....	66 40	67 10	66 90	66 70	66 80	66 20
Consolidés Russes.....	101 »	101 20	101 »	101 20	101 »	100 70
Hongrois.....	102 40	102 90	102 40	102 20	101 90	101 90
Turc VI.....	24 62	23 95	22 50	22 10	20 80	19 25
Italien 4 %.....	88 50	89 »	87 90	87 40	85 70	84 60
<b>Chemins de fer</b>						
Autrichiens.....	167 60	167 70	165 70	161 50	152 10	150 20
Lombards.....	47 60	48 20	47 40	45 60	42 40	41 70
Gothard.....	177 75	176 25	173 25	173 50	166 »	164 25
Nord-Est Suisse.....	140 40	137 »	132 60	133 »	125 »	121 20
Mariembourg.....	85 50	85 »	84 40	82 50	77 75	76 90
Vars.-Vienne.....	269 75	269 75	268 »	268 »	260 40	259 25
<b>Banques</b>						
Crédit.....	249 20	248 50	245 75	241 60	233 »	228 70
Disconto.....	228 »	227 90	220 75	219 10	210 »	207 50
Darmstadt-Bank.....	163 »	162 75	161 80	157 »	151 40	151 70
Berl-Handels.....	165 50	165 »	162 75	157 »	149 »	150 75
Dresde-Bank.....	177 75	179 »	174 25	171 25	163 »	163 75
National-Bank.....	147 75	149 25	149 10	143 75	138 10	133 ..
<b>Change sur Paris 8 jours..</b>						
— Londres — ..	80 85	80 95	81 05	81 10	81 20	81 15
— Vienne — ..	20 40	20 42	20 43	20 44	20 46	20 47
— Pétersbourg 8 jours	168 10	169 85	168 50	168 45	169 05	168 30
Roubles comptant.....	216 90	216 70	216 90	219 80	215 60	215 60
— fin courant.....	221 10	222 »	220 60	220 25	220 30	220 45
	220 50	221 70	220 50	220 »	220 20	220 »

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 21 novembre 1895.

Question d'Orient. — Le Discours de lord Salisbury et le Message du Sultan. — Le Marché Financier. — Les fausses nouvelles. — Le Marché Monétaire. — Indemnité de guerre au Japon.

Dans son discours du Guildhall, lord Salisbury avait émis des doutes, soit au sujet de la bonne volonté d'Abdul-Hamid, soit au sujet de sa capacité de mettre à exécution les réformes promises.

Le Sultan, rompant avec toutes les formalités diplomatiques, a envoyé au premier Ministre un message rectificatif, en le priant d'en donner connaissance le plus tôt possible au public. Lord Salisbury, se conformant à ce désir, a profité d'un banquet, donné mardi à Brighton en son honneur, pour lire le message d'Abdul-Hamid. Ce document, dont la forme loyale et honnête ne peut manquer de faire impression sur toute opinion désintéressée, est d'autant plus intéressant à signaler que les nouvelles les plus tendancieuses ne cessent d'être publiées sur cette question d'Orient, et que l'on cherche, évidemment, à égarer l'opinion publique sur les intentions des uns et les responsabilités des autres. Voici les termes de ce message : « Si lord



Salisbury jette ainsi des doutes sur mes bonnes intentions, cela doit être dû aux intrigues de certaines personnes en Turquie ou ailleurs. Cette opinion provient de fausses allégations. Lorsque j'exécuterai les réformes, je prendrai les documents qui les renferment et je veillerai moi-même à ce que chaque article en soit exécuté. Voilà la décision à laquelle je me suis arrêté; j'en donne ma parole d'honneur. Je désire que lord Salisbury sache cela, et je prie Sa Seigneurie de croire à ces déclarations et de faire un nouveau discours au nom des sentiments et des dispositions amicales qu'elle a pour moi et pour mon pays. J'en attendrai les résultats avec la plus vive impatience. »

Lord Salisbury a renouvelé au Sultan l'assurance de ses sympathies, mais ne s'est pas montré plus persuadé qu'au Guildhall du résultat des mesures décidées. Par contre, il a déclaré, malgré les bruits contraires, que l'accord des puissances est complet et que l'Europe est résolue d'agir avec unanimité dans la mesure où elle agira.

La constatation de cet accord est significative; elle aurait dû rassurer le public et provoquer une amélioration générale des tendances. Il n'en a malheureusement rien été, et la confusion des dépêches transmises a continué à impressionner la place et à provoquer sur les fonds ottomans un nouveau recul fort heureusement enrayé aujourd'hui.

Le marché s'est donc trouvé une fois de plus aux prises avec de grosses difficultés, et, dans la séance d'hier, les cours sont revenus au plus bas.

Sans doute, la liquidation dernière ne s'est pas effectuée sans que le crédit de certaines maisons en fût fortement ébranlé et, comme je vous le disais la semaine dernière, c'est grâce à l'appui qu'elles ont trouvé que l'on n'a pas eu à compter plus de sinistres. L'approche de la prochaine liquidation a provoqué à son tour des craintes et déterminé l'allègement de certaines positions qui avaient été maintenues. La position de place est donc critique, mais le recul n'aurait pas pris l'importance qu'il a eue si des efforts n'avaient été faits par les baissiers pour peser sur les cours, en propageant les nouvelles les plus pessimistes. Je vous ai déjà parlé de la question d'Orient: les informations défavorables n'ont pas été données uniquement sur ce sujet: on a fait courir encore les bruits les plus contradictoires sur la situation du marché de Paris, allant jusqu'à annoncer la liquidation de plusieurs agents de change. Des renseignements précis ont été demandés à ce sujet à Paris, et le Syndic des agents de change a télégraphié et confirmé par lettre au Stock-Exchange, qu'il était absolument faux que des membres de la Compagnie fussent obligés de liquider leurs charges comme étant dans l'impossibilité de faire face à leurs engagements.

On voit par la facilité avec laquelle les fausses nouvelles sont propagées, d'une place à l'autre, entre deux marchés aussi rapprochés que ceux de Londres et de Paris, combien il est aisé de répandre des faux bruits sur des événements politiques qui se passent dans un pays éloigné et dont les causes échappent souvent aux plus perspicaces.

Les règlements de la dernière liquidation ont provoqué un certain relèvement des cours sur le marché monétaire, puis les taux sont revenus à leur niveau précédent. Samedi dernier a eu lieu, à la Banque d'Angleterre, un nouveau paiement de 4.900.000 liv. st. sur l'indemnité de guerre due au Japon par la Chine, ce qui fait élever à 13.000.000 de liv. st. le montant du crédit du Gouvernement Japonais à la Banque. Le correspondant de l'*Economist* à Yokohama donne quelques indications sur les intentions du Japon relativement à cette somme, et d'après lui, 20.000.000 de liv. st. seraient dépensées à l'étranger pour renforcer la marine. La Diète devra approuver cette dépense, qui portera sur une longue période. Pour le moment, personne ne sait quelles sont les intentions du Gouvernement relativement aux sommes qui se trouvent à son crédit et cela laisse le marché monétaire dans une certaine hésitation.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

20 Novembre 1895

#### Département des opérations d'émission

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Billets créés.....	55.829 750	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	39 029.750
Total.....	55.829 750	Total.....	55.829 750

#### Département des opérations de banque

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14.836 525
Réserve et profits et pertes.....	3.116.001	Portefeuille et avances	27 943.063
Tresor et administration publique.....	7 146 011	Billets en réserve....	30.360.395
Comptes particuliers..	49 812 242	Or et argent monnayés	2.510 293
Billets à sept jours, etc.	123 025		
Total.....	74.750 279	Total.....	74.750.279

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
14 Août.....	39.036	26.436	50.123	38.368	29.889	58 1/2	2
21 ".....	40.421	26.457	51.847	38.290	30.764	59 1/8	"
28 ".....	41.238	26.289	52.715	38 740	31.749	60 1/8	"
4 sept.....	41 612	26.556	53.045	39.136	31.856	60	"
11 ".....	41.889	26 310	53 493	38 949	32.388	60 3/8	"
18 ".....	42 874	26.225	55.427	39.483	33.448	60 1/4	"
25 ".....	43.743	25.898	56.132	39.399	34 644	61 1/2	"
2 octobre.....	42 772	27 113	54 284	40.255	32 459	59 5/8	"
9 ".....	41 726	26.762	55.620	39.835	31.763	57	"
16 ".....	41.157	26.523	55.101	40.141	31.433	57	"
23 ".....	41 525	26.103	55.389	41.641	32.221	58	"
30 ".....	41.704	26 198	55.261	40.724	32 315	58	"
6 novembre....	40 902	26 237	54 056	40.430	31.470	57	"
13 ".....	40.947	25.907	54.613	43 571	31.839	58	"
20 ".....	41.540	25.469	56.958	41.879	32.870	57	"

Les Tendances du Commerce extérieur. — Le Board of Trade fait suivre sa statistique mensuelle du tableau suivant, qui montre quelle a été la direction prise par le commerce extérieur anglais pendant les neuf premiers mois de l'année :

IMPORTATIONS			
9 mois finissant au 30 septembre			
	1893	1894	1895
(En livres sterling)			
Des pays étrangers..	227.821.000	231.981.000	231.607.000
Des colonies anglaises	69.257.000	72.733.000	72.283.000
Total.....	297.078.000	304.714.000	303.890.000
EXPORTATIONS			
Aux pays étrangers..	112.685.000	106.553.000	115.418.000
Aux colonies anglaises	52.709.000	54.910.000	51.202.000
Total.....	165.394.000	161.463.000	166.620.000

#### Clearing-House

Résultat des compensations du 14 au 20 novembre

Jeu 14 nov..... £	68.419.000	Lund: 18 nov..... £	24 774.000
Vendredi 15 nov....	32.767.000	Mardi 19 nov.....	20.549.000
Samedi 16 nov.....	27.761.000	Mercredi 20 nov....	21.128 000
Total.....£			

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 116.107.000.

#### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 22 novembre 1895.

Après avoir bénéficié d'une certaine amélioration, le Marché s'est retrouvé aux prises avec de nouvelles



difficultés et les nouvelles données sur la situation politique extérieure, autant que les informations erronées envoyées de Paris, n'ont pas été étrangères à ce violent recul que les vendeurs ont accompagné de leurs offres bruyantes.

Les indications transmises hier ont été meilleures : un démenti a été donné aux bruits que l'on avait fait courir sur la situation du Marché de Paris et les cours se sont de nouveau inscrits en reprise. Bien que la liquidation prochaine inspire quelques craintes, il faut espérer que le calme se maintiendra. On évitera ainsi de compliquer une situation déjà suffisamment grave.

Les Consolidés, qui avaient été entraînés par le recul général, sont en reprise.

Les valeurs internationales ont suivi les fluctuations de Paris.

Les Chemins américains restent faibles.

Les valeurs sud-américaines sont assez hésitantes et les Fonds brésiliens sont plus faibles.

Le Rio et la De Beers, quoique restant mieux, ont été fort éprouvés par la dernière baisse.

#### BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	17 oct	24 oct	30 oct	7 nov.	14 nov	21 nov
<b>Fonds d'États</b>						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.	107 50	107 44	107 25	106 37	106 75	106 »
Rupée 3 1/2 0/0.....	62 »	62 12	62 37	61 62	60 75	59 62
Brésil 4 0/0.....	74 25	73 25	72 »	71 »	70 »	68 75
Argentine 5 0/0.....	73 »	72 25	72 »	71 »	70 75	69 »
Mexicain 6 0/0.....	93 25	93 12	93 »	91 »	89 75	89 »
Turc I.....	64 50	65 »	64 50	64 50	61 »	60 »
— II.....	41 50	41 »	37 50	36 75	30 »	31 50
— IV.....	24 31	23 75	21 62	21 94	20 25	19 50
Egypte Unifiée.....	104 25	104 37	104 »	101 75	101 50	101 50
Grec Monopole.....	32 50	33 75	33 »	32 »	29 »	29 50
Italien 4 0/0.....	88 »	88 50	86 62	86 87	85 50	84 87
Russe 4 0/0.....	100 50	101 »	100 75	100 50	100 25	100 »
Portugais 3 0/0.....	27 »	26 75	26 62	26 »	25 37	25 25
Espagne Ext. 4 0/0.....	67 31	67 12	65 25	65 87	65 50	64 50
Hongrois.....	101 75	102 »	101 75	101 12	101 25	101 »
Français 3 0/0.....	99 50	99 50	99 50	99 50	99 50	99 »
<b>Divers</b>						
Suez.....	125 50	126 50	126 50	126 »	123 »	122 50
Lombards.....	10 »	10 »	10 »	9 3/4	9 »	9 »
Banque Ottomane.....	48 37	48 »	45 75	44 12	43 49	42 37
Rio-Tinto.....	48 87	48 50	47 62	46 1/2	46 19	45 25
Brighton A.....	161 75	161 62	164 62	162 87	163 37	162 12
North Brit.....	82 25	82 »	81 50	80 25	80 50	79 50
Argent en barres.....	30 87	30 87	31 12	30 87	30 75	30 62
Change sur Paris.....	25 40	25 41	25 40	25 38	25 38	25 40
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque	0 62	0 62	0 75	1 »	1 50	1 50

## AUTRICHE-HONGRIE

### LA SITUATION

Vienne, 20 novembre 1895.

Encore la Question Lueger. — Les Elections en Bohême. — La liquidation de quinzaine. — L'Emprunt de la Bohême. — La question des transports en Autriche-Hongrie. — La viticulture en Hongrie. — Appel d'offres pour l'établissement d'un Tramway électrique à Vienne.

La réélection du Dr Lueger et la dissolution de la municipalité viennoise, qui en a été la conséquence, ont valu de nombreuses questions aux membres du cabinet Badeni ; elle a amené, en outre, une scission dans le club des conservateurs. Aussi la suspension des séances parlementaires, pendant cette semaine — suspension motivée par les élections au Landtag de Bohême — est-elle venue à point pour calmer les esprits.

La liquidation de samedi dernier a été plus facile qu'on ne le pensait ; toutefois, la hausse des cours a entravé l'arrangement pris pour une maison de la place (*le Boersen Comptoir*), dont les valeurs avaient été acceptées jusqu'à concurrence de 1 million 700 mille florins par la maison Rothschild, le Crédit Anstalt et le Crédit Foncier autrichien. En effet, les autres

contractants n'ont pas voulu se prêter à l'arrangement, en raison de l'amélioration de la situation ; ils ont refusé de livrer les valeurs à fin courant, se chiffrant par 3 millions 250 mille florins au cours de clôture de samedi. On n'a pas perdu tout espoir d'arriver à une entente et j'ajoute que cet incident n'a pas grande influence sur l'ensemble du marché.

Le Conseil provincial de Bohême a été chargé d'examiner s'il n'y a pas lieu d'émettre des obligations 3 1/2 0/0 pour l'emprunt décidé en principe. On a consulté à cet égard les Etablissements de crédit de la monarchie, en les invitant à faire connaître, le plus tôt possible, les conditions auxquelles ils seraient disposés à se charger de l'opération, qui porterait, dès 1896, sur une première somme de 6 à 8 millions de florins.

Les réponses des divers Etablissements ne sont pas encore parvenues à Prague.

Dans la réunion plénière tenue le 8 novembre dernier, par la Société industrielle de la Basse-Autriche, l'ingénieur Buchelen a fait une communication intéressante, propre à faire ressortir la situation avantageuse de la Hongrie vis-à-vis l'Autriche, en ce qui concerne la question des transports. L'orateur a parlé au point de vue économique et a cité la thèse connue de Michaelès, établissant que, dans la lutte entre peuples, la victoire était à ceux qui, par la bonne administration de leurs finances, savaient accroître leur puissance militaire et leurs moyens de transports. M. Buchelen a ensuite exposé les chiffres relatifs à la situation respective de l'Autriche et de la Hongrie, quant aux voies ferrées. Il ressort de ces chiffres que l'Autriche possède 6,7 kilomètres par 10.000 habitants, tandis que la Hongrie en possède 7,2. La Hongrie a pu développer son système de voies ferrées d'une façon remarquable, parce qu'instruite par l'expérience, elle a pu construire plus librement et plus facilement ses lignes vicinales. La proportion de la Hongrie dans la longueur totale des voies ferrées de la Monarchie, est actuellement de 70 0/0. M. Buchelen a terminé sa conférence par une étude des ports de Trieste et de Fiume, et il conclut en faveur de l'avenir de ce dernier port.

D'après les dernières statistiques du Ministère du commerce de Hongrie, les vignobles de la Transleithanie ont été reconstitués sur plus de 220.000 hectares.

La récolte de cette année a produit 2.865.000 hectolitres, soit 1.500.000 hectolitres de plus qu'en 1894, malgré les ravages du *peronospora*.

Pris au dépourvu par cette énorme surproduction, les vigneronns n'ont pu qu'à grand-peine se procurer les foudres nécessaires pour conserver tout leur vin, dont la qualité est supérieure à celle des années précédentes, surtout dans les comitats de Transylvanie, de l'Alfold, de Tokai, de Bihar, de la rive droite du Danube.

Les prix varient de 10 à 17 florins l'hectolitre pour les vins communs, de 18 à 23 florins pour les vins ordinaires, de 20 à 36 florins pour les vins fins, et de 40 à 60 florins pour les premiers crus.

Le délai fixé pour le dépôt des offres relatives à la construction d'un tramway électrique à Vienne est expiré depuis plusieurs jours. Trois groupes sont en concurrence, savoir : le *Wiener Bankverein*, agissant comme principal intéressé, — la Société des Tramways de Vienne, — la *Banque Anglo-Autrichienne*, marchant avec la maison Siemens et Halske et avec la nouvelle Société des Tramways de Vienne — et, enfin, la *Société Générale d'électricité de Berlin*, dont le directeur général est venu ici pour tâcher d'enlever l'affaire.

On ne sait pas encore sur lequel des trois groupes se portera le choix du Gouvernement.

### Informations Économiques et Financières

**Recettes des Chemins de fer Austro-Hongrois.** — Comme les renseignements sur l'exploitation des Chemins de fer autrichiens l'indiquaient déjà pour le mois de septembre dernier, les recettes kilométriques ont subi une diminution importante. En septembre 1895 les Chemins de fer d'Autriche-Hongrie ont trans-



porté un total de 16.614.496 voyageurs (contre 15.291.363 en 1894) et 9.812.215 tonnes de marchandises (contre 9.610.394 en 1894), représentant un total de recettes de 32.857.977 florins (contre 32.663.132 fl. en 1894), soit par kilomètre 1.100 fl. (contre 1.123 fl. en 1894), c'est-à-dire une moins-value de 2 0/0. Le rendement kilométrique annuel, d'après les neuf premiers mois de l'année, est évalué à 11.409 fl., contre 11.808 pour la période correspondante de 1894, soit une diminution de 399 fl. ou 3,4 0/0 par kilomètre. La longueur moyenne des lignes exploitées s'est élevée à 29.688 kilomètres, contre 28.829 en 1894. Le produit kilométrique des divers réseaux varie entre 82.872 fl. (Chemin de jonction de Vienne) et 160 fl. (Taracz-Thal-Bahn). Voici, d'après les recettes des neufs premiers mois de l'année 1895, les prévisions du produit kilométrique annuel par réseau ou ligne :

	Recettes kilomét. en florins	
	1895	Différence sur 1894 0/0
Chemins de fer de l'Etat ou exploités par l'Etat.....	11.157	+ 0,2
Sudbahn (Chemins lombards), réseau principal et lignes locales autri- chiennes.....	23.859	+ 0,5
Nordbahn (réseau principal) .....	31.460	— 1,8
Staatsbahn.....	18.290	— 3,9
Nordwestbahn (Nord-Ouest) .....	15.461	— 4,0
Chemin de fer de la vallée de l'Elbe..	20.135	— 0,2
— Aussig-Teplitz.....	58.237	— 3,0
— Kaschau-Oderberg } lig. autric.	34.076	+ 2,0
— } — hongr.	10.940	+ 0,2
— de Bushtiehrad... } réseau A.	19.301	+ 4,0
— } — B.	23.971	+ 5,5

**Production de la Bière et Accise pour la campagne 1894-1895.** — Le journal spécial *Gambrinus*, qui paraît à Vienne, vient de publier les résultats de la production de la bière pendant la campagne 1894-1895, comparés à ceux de la campagne 1893-1894. D'après ces renseignements, la production pour 1894-1895 s'est élevée à 17.320.248 hectolitres, en augmentation de 755 mille 251 hectolitres sur 1893-94 et le rendement de l'impôt à 32.733.866 florins, en plus-value de 1.462.786 florins sur 1893-1894.

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	17 oct	21 oct	30 oct	7 nov.	14 nov	21 nov
<b>Fonds d'États</b>						
Autriche Rente Or.....	121 60	121 30	122 10	122 10	119 75	120 50
— — Argent.....	100 90	100 70	100 60	100 »	99 10	99 35
— — Couronne.....	101 10	101 »	101 15	100 70	99 80	99 50
Hongrie Rente Or.....	121 »	121 »	121 20	120 70	120 »	120 25
— Rente Couronne.....	99 25	99 »	99 15	98 80	98 »	97 90
<b>Chemins de fer</b>						
Bohème-West.....	417 25	417 »	417 »	416 »	412 »	410 »
Buschtherader-B.....	542 »	544 »	545 »	540 »	517 »	128 »
Lemberg-Czernowitz.....	308 75	310 50	303 »	305 »	297 »	289 »
Ferd.-Nord.....	3500 »	3497 »	3445 »	3430 »	3360 »	3355 »
Autriche Nord-West.....	266 »	265 50	262 50	257 50	249 50	252 »
Staatsbahn.....	395 »	394 »	391 50	379 20	358 »	354 70
Lombard.....	112 20	112 70	111 »	107 20	99 70	95 70
Lokalbahn.....	213 »	213 »	212 »	210 »	207 50	206 »
Change sur Londres.....	120 20	120 25	120 30	120 50	120 90	121 »
— Paris.....	47 57	47 65	47 70	47 85	47 75	48 »
Napoléons d'or.....	9 53	9 54	9 50	9 57	9 60	9 61

## Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 22 novembre 1895.

La Bourse viennoise offre peu de résistance au courant de baisse qui vient de l'étranger; cela tient en partie au peu d'empressement que les grandes Banques de la place mettent à venir au secours du Marché. Si, en théorie, les reports sont à 5 ou 5 1/2 0/0, les garanties exigées sont telles que peu de solliciteurs trouvent le crédit nécessaire. Pour que les tendances à la reprise

prévalent, il faudrait une prompte solution à la question d'Orient et une amélioration de la situation générale sur les diverses places européennes.

## BELGIQUE

## LA SITUATION

Bruxelles, 21 novembre 1895

La Situation du marché.

Bien que Paris nous envoie des cours moins alarmants, on conserve encore ici des craintes assez vives du côté de la baisse. Craintes entretenues aussi par quelques bruits — justement démentis depuis — sur la position de deux ou trois agents de change de Paris.

D'abord coté 101, le 3 0/0 a, peu à peu, descendu jusqu'à 100 30, entraînant toutes les valeurs dans ce mouvement de recul.

Faute de confiance dans la solvabilité du plus grand nombre, la Coullisse est découragée et fort hésitante. Pour se remettre aux affaires, elle attend, non sans émotion, les résultats de la liquidation de fin novembre.

L'Extérieure a fait 64 7/8 après 65 5/8. Le Saragosse, un moment à 121, finit à 119 50.

Mais ce sont les valeurs à turban qui ont été le plus affectées. Après 21, on termine à 19 90 et 19 50. Comme conséquence de la faiblesse des fonds Ottomans, le *Lot* tombe de 112 à 104. Le *Lot du Congo* se maintient à 88 et 87. Les *Varsovie* font assez bonne contenance, à 622 1/2 pour la *Capital* à 406 fr. pour la jouissance.

Au comptant, peu de chose à signaler. Rentes belges et lots des divers emprunts conservent leurs cours. Seules les actions des Banques ont un peu baissé, à la suite d'un détournement de 2.616.000 fr. commis au préjudice de la *Société Générale pour favoriser l'industrie nationale*.

L'action *Réserve* a, sous cette influence, perdu 75 fr.

La *Banque Auxiliaire*, qui débute à peine, se maintient aux cours précédents.

Il en est de même pour les valeurs des Tramways, en exceptant, toutefois, les *Dividendes Bruxellois*, qui ont reculé à 186 fr.

Valeurs industrielles : généralement offertes.

Eclairage du Centre : bien tenu.

L'Urbaine se défend, protégée, d'ailleurs, par une augmentation de recettes qui, de juillet à octobre, s'élève à 436.980 fr. 73.

## Informations Économiques et Financières

**Les Elections Communales en Belgique.** — La première expérience de la représentation proportionnelle a produit, en Belgique, des résultats absolument inattendus.

Par suite de l'application restreinte de la nouvelle loi électorale, consacrant en partie le régime de la représentation des minorités, c'est surtout dans les grandes communes industrielles et dans les villes que la lutte des partis a été vive, car dans la plupart des villages où la vie politique est moins intense, les élections de dimanche se sont faites, comme précédemment, à la majorité des suffrages.

Dans les villes, au contraire, et dans les centres populeux, les différents partis sont entrés en lice et y ont obtenu une représentation en rapport avec leur puissance électorale.

Cependant, à Bruxelles, le parti libéral progressiste, l'auteur de la revision constitutionnelle et de l'établissement du suffrage universel en Belgique, n'a pas recueilli le sixième des voix et n'aura aucune représentation au sein du Conseil communal.

A part l'élection de huit conseillers supplémentaires à élire dimanche prochain, le Conseil se composera de 13 libéraux modérés, 10 cléricaux et 8 socialistes.

M. Buis, bourgmestre de Bruxelles, n'a obtenu dans



cette élection que 12.182 suffrages sur 36.734 votes émis. Il sera obligé, pour administrer la capitale, de s'appuyer sur le parti socialiste, tandis que sans cette opposition unanime et peut-être un peu exagérée de la presse libérale modérée, les progressistes, déplaçant trois à quatre cents voix seulement, atteignaient le quorum. Ils enlevaient ainsi 5 ou 6 sièges à leurs concurrents, de façon à assurer, tout au moins, une majorité libérale au sein du Conseil communal.

Mais, à quelque chose malheur est bon, et, sans nul doute, les libéraux modérés et les socialistes auront à cœur de faire bon ménage à l'Hôtel-de-Ville, en même temps que de la bonne administration.

Cet accord nécessaire à Bruxelles, comme dans la plupart des communes suburbaines, sera, croyons-nous, le prélude d'une grande victoire démocratique aux élections législatives prochaines, dans l'arrondissement de Bruxelles.

**Chemins de fer, Postes, Télégraphes et Téléphones.** — Les chemins de fer de l'Etat ont produit, au profit du Trésor, en juin 1895, la somme de 12 millions 173.728 fr. 28, supérieure de 132.010 fr. 12 à celle produite en juin 1894. Parmi les services qui ont le plus contribué à cette augmentation, il convient de citer les voyageurs (+ 447.683 fr.), les bagages (+ 9.651 fr.), produits divers (+ 4.811 fr.). Par contre, les marchandises sont en diminution de 300.133 fr.

La recette arrêtée au profit du Trésor, pendant les six premiers mois de 1895, se chiffre par 68.830.849 fr. 84, en augmentation de 119.471 fr. 81 sur celle perçue pendant les six premiers mois de 1894.

Les postes encaissent, en juin 1895, 6.864 fr. 16 de moins qu'en juin 1894.

Toutefois, les six premiers mois de 1895 accusent une augmentation sur les six premiers de 1894 de 183 mille 970 fr. 59.

Le télégraphe a perçu, en juin 1895, 1.580 fr. 62 de plus qu'en juin 1894. Le téléphone accuse 85.801 fr. 46 pour juin 1895, au lieu de 76.996 fr. 94 pour juin 1894. Les recettes du télégraphe et du téléphone donnent, pour le mois de juin 1895, une augmentation de 10.385 fr. 17 sur le mois de juin 1894. Les six premiers mois de cette année, comparés à ceux de 1894, donnent au présent exercice un gain de 266.853 fr. 84 pour les deux Administrations réunies.

**Compagnie Générale des Eaux de Caracas.** — Cette Compagnie vient de recevoir une dépêche de son Directeur, faisant connaître que le Gouvernement des Etats-Unis du Vénézuéla avait signé le contrat de rachat de la concession et des installations de la Société.

Le paiement est stipulé en titres de rente 5 p. c. ayant pour gage spécial :

- 1° La recette de la distribution des Eaux de Caracas;
- 2° Une quotité de recette douanière.

Les porteurs d'obligations de la Compagnie de Caracas vont donc être appelés prochainement à échanger leurs titres anciens contre de nouveaux titres sur lesquels la garantie du Gouvernement sera inscrite.

Cette solution semblera avantageuse pour les obligataires, car, outre leur ancien gage, qu'ils conservent, ils ont la garantie du Vénézuéla.

#### BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	17 oct	24 oct	30 oct	7 nov	14 nov	21 nov
Rente belge 3 0/0.....	100 90	100 90	100 75	100 50	100 70	100 50
— 2 1/2 0/0.....	95 »	95 »	94 50	94 »	94 »	94 »
Banque de Belgique.....	18 50	18 50	18 50	18 50	18 75	18 75
— Nationale.....	2450 »	2450 »	2460 »	2440 »	2425 »	2400 »
Ch. de fer Anvers Rotterd..	900 »	900 »	902 »	905 »	900 »	920 »
— Brux.-Lille-Calais.....	435 »	432 50	437 50	434 50	434 50	440 »
— Congo (p. d. f.).....	99 »	99 »	99 »	99 »	99 »	99 »
Change sur Amsterdam....	208 25	208 30	208 15	208 20	208 05	207 95
— sur Berlin.....	123 75	123 70	123 55	123 47	123 57	123 45
— sur Londres.....	25 25	25 26	25 24	25 21	25 28	25 28
— sur Paris.....	100 11	100 11	100 13	100 18	100 29	100 26
<b>Anvers</b>						
Change sur Paris.....	100 12	100 17	100 16	100 19	100 25	100 26
— sur Berlin.....	123 65	123 67	123 37	123 42	123 45	123 75
— sur Londres.....	25 26	25 20	25 27	25 28	25 30	25 31

## BULGARIE

**Le Commerce extérieur de la Bulgarie.** — Voici les chiffres concernant le commerce extérieur de la Bulgarie pendant le mois de juillet et les sept premiers mois de l'année courante, comparés avec 1894 :

	Juillet		7 premiers mois	
	1895	1894	1895	1894
En francs				
Importations.	5.561.102	8.361.974	34.717.453	55.142.908
Exportations.	4.012.846	4.059.485	35.267.996	42.813.816

Il résulte de ces chiffres que les exportations ont diminué de 7.545.820 fr. et les importations de 20.425.455 fr. pendant les sept premiers mois de 1895, par rapport à la période correspondante de 1894.

La plus forte diminution, dans les exportations, porte sur les blés roux, tandis que celle des importations se répartit sur les sucres, les alcools et les cotonnades.

La part des différents pays, dans le trafic commercial de la Bulgarie, est exprimée comme suit, en francs :

Importations d'Autriche-Hongrie, 1.827.081; d'Angleterre, 1.358.823; de Belgique, 178.177; d'Allemagne, 686.234; de Grèce, 50.927; d'Italie, 150.237; de Roumanie, 232.657; de Russie, 148.908; des Etats-Unis, 6.849; de Serbie, 59.181; de Turquie, 527.231; de France, 292.833; de Hollande, 1.006; de Suisse, 26.645; de Suède et Norvège, 2.500, et d'autres pays, 11.814 fr.

Exportations en Autriche-Hongrie, 273.408; en Angleterre, 325.191; en Belgique, 456.493; en Allemagne, 746.996; en Grèce, 10.857; en Italie, 375; en Roumanie, 30.869; en Russie, 3.747; en Serbie, 13.403; en Turquie, 1.061.378; en France, 1.089.242, et dans les autres pays, 40.616 fr.

Les marchandises importées sont, par rang d'importance, les tissus et matières textiles, les métaux et produits métallurgiques, les bois et articles en bois, etc. Les exportations portent principalement sur les céréales et les bestiaux.

**Les Recettes douanières en Bulgarie.** — Voici le détail des recettes des douanes bulgares à fin juillet 1895 :

#### Droits d'importation

Pendant le mois de juillet 1895, 642.034 fr. 39, contre 618.486 fr. 81 en juillet 1894 ;

Pendant les sept premiers mois de 1895, 4.537.278 francs 15, contre 5.418.210 fr. 63 pour la période correspondante de 1894.

#### Droits d'exportation

Percus en juillet 1895, 56.520 fr. 57, contre 35.772 francs 56 en juillet 1894 ;

Percus pendant les sept premiers mois de 1895, 502.823 fr. 49, contre 404.683 fr. 69 pendant la période correspondante de 1894.

Pendant le mois de septembre 1895, les recettes des douanes bulgares se sont élevées à 1.239.751 fr. 45, soit une plus-value de 256.765 fr. 71 centimes sur septembre 1894.

**Transport de marchandises.** — Les marchandises transportées par petite vitesse sur les différentes lignes ferrées de la Bulgarie, pendant le mois de septembre de l'année courante atteignent le chiffre de 4.402 tonnes à destination de l'étranger, dont : 415.3 par la ligne Sofia-Salonique, 2138.6 par la ligne de l'Etat passant à Zaribrod et 1848.7 par les autres voies de l'Etat.

**Le Rendement des accises en Bulgarie.** — En juillet 1895, les taxes dites d'accises ont accusé un rendement de 2.177.971 fr., soit une plus-value de 226.287 francs sur le mois correspondant de 1894.



**Les Recettes des Chemins de fer de l'Etat bulgare en 1894.** — Pour toute l'année 1894, les recettes des Chemins de fer de l'Etat bulgare se sont élevées à 3.815.837 francs, se divisant comme suit :

Mouvement des voyageurs, 1.275.423; bagages, 75.017; grande vitesse, 64.188; transport des marchandises, 2.343.482, et divers, 51.725 francs.

Sur ce total de 3.815.837 francs, 1.393.269 francs s'appliquent au trafic avec les lignes étrangères.

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 20 novembre 1895.

Le change et les Expéditions de vins. — Les Recettes de Novembre. — Les Scandales Municipaux. — A Cuba. — La Banque Hypothécaire.

Le mouvement de baisse qui se produit sur les marchés de Paris et de Londres, et qui a provoqué, cette semaine encore, une absorption considérable de titres d'Extérieure, pour compte de l'épargne espagnole, n'a pas exercé d'influence appréciable sur les cours du change; à toute autre époque, nous enregistrierions une perte de 22 à 25 0/0, mais la continuité avec laquelle s'effectuent les exportations de vins constitue une réaction salutaire. Si, sur les marchés étrangers, la situation est noire, ici l'horizon économique s'éclaircit de jour en jour. D'après les informations télégraphiques reçues au Ministère des finances, les recettes publiques de la première quinzaine de novembre accusent une augmentation de près de 2 millions 1/2 de pesetas, déduction faite de la moins-value de 300.000 pesetas relevée dans le rendement des douanes; j'ajoute que ce résultat est dû aux ressources extraordinaires.

A côté de ces nouvelles satisfaisantes, nous avons à enregistrer la nouvelle phase dans laquelle sont entrés les scandales municipaux de la Ville de Madrid. Vous connaissez l'organisation de cet *ayuntamiento*, où le vol et la contrebande sont monnaie courante. Ici, on est conseiller municipal comme ailleurs on est épiciier ou entrepreneur de maçonnerie; c'est une véritable profession dont le titulaire tire le meilleur parti possible. Tel conseiller est à la tête du service des pavages — tel autre préside au service du balayage — un troisième tient le rayon des boucheries, etc., et chacun exploite sa branche sans contrôle aucun. L'accord tacite, en vertu duquel chaque membre de la municipalité évite de s'immiscer dans les affaires du voisin, a abouti à des scandales inouïs, qui éclatent à des intervalles plus ou moins longs.

Un des membres de l'aristocratie madrilène, le marquis de Cabrinana, a attaché le grelot, cette fois, en publiant dans la presse une série d'articles dans lesquels il formule des accusations nettes et détaillées contre un grand nombre de conseillers municipaux. Cette campagne a fait d'autant plus de bruit que le marquis de Cabrinana a été, hier soir, l'objet d'une tentative d'assassinat au moment où il sortait de la maison d'un de ses oncles, et on accuse ceux qu'il a dénoncés d'avoir organisé le guet-apens. L'énergie du Ministre de l'intérieur nous permet d'espérer qu'on va procéder à un nettoyage sérieux; mais, pour couper le mal dans sa racine, il faut changer de système et installer une Commission municipale nommée, non à l'élection, mais par décret royal, chargée de nettoyer les écuries d'Augias!

Nous attendons, d'un instant à l'autre, la nouvelle d'une action décisive à Cuba, où le maréchal Martinez Campos a enserré les rebelles dans un réseau de fer. Toutes les dépêches relatives à de prétendues négociations avec les chefs insurgés ou à un désaccord avec le Gouvernement et le commandant en chef sont absolument controuvées.

En terminant, je vous signale l'empressement avec lequel le public se porte sur les titres de la Banque

Hypothécaire qui, depuis quelques jours, donnent lieu à des transactions suivies; cela s'explique par l'excellente situation dans laquelle se trouve cet établissement, administré avec autant de prudence que d'habileté.

### Informations Économiques et Financières

#### Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 4 novembre (44 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous ..... (1067 kil.)	12.433.844	12.402.174	13.179.316	13.180.088
Nord de l'Espagne (1959 k.)	50.789.612	49.278.497	50.057.605	46.149.388
Asturies ..... (741 kil.)	9.705.037	10.435.813	11.278.552	11.378.510
Lérida-Reus .... (103 kil.)	1.165.888	1.135.376	1.010.513	1.051.398
Almansa-Valence (460 kil.)	9.991.432	8.929.619	9.074.847	8.451.179
Saragosse ..... (2672 kil.)	44.923.167	43.427.198	43.931.323	43.788.471

**Le Rendement des Impôts de consommation.** — Voici les chiffres concernant les impôts de consommation pendant la troisième décade du mois d'octobre 1895, comparés avec ceux de la même période de 1894 :

	Pesetas
Recettes de la 3 <sup>e</sup> décade d'octobre 1895	716.308 10
— — — — — 1894	740.005 72
Moins-value en octobre 1895	23.697 62

Comparaison des exercices :

Du 1 <sup>er</sup> juillet au 31 octobre 1895.....	6.713.844 18
— — — — — 1894.....	6.619.908 »
Plus-value de l'exercice 1895	93.936 18

Les droits sur les matériaux de construction se sont élevés, pendant la même période de 1895-1896, à..... 153.141 97

Soit une augmentation réelle de..... 247.078 15 pour l'exercice courant.

*Nota.* — De ce chiffre, il convient de déduire ..... 31.680 60

montant des recettes provenant de l'élévation de tarifs de certains droits de douane, réduisant ainsi la plus-value définitive de l'exercice et à..... 215.397 55

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 24 novembre 1895.

Au milieu du désarroi qui règne sur les diverses places européennes, la Bourse de Madrid a fait très-bonne figure cette semaine; aussi bien on a racheté des paquets d'Extérieure offerts pour le compte d'une importante Maison de Coulisse de Paris.

Les titres de la Banque Hypothécaire sont toujours très recherchés.

En somme, depuis huit jours, l'ensemble de la cote a sensiblement progressé, et les succès remportés à Cuba accentueront, sans doute, cette note.

### BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	17 oct	24 oct	30 oct	7 nov	14 nov	21 nov
<b>Madrid</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	68 30	68 45	67 85	68 17	68 05	68 20
— Extérieure 4 0/0.....	78 45	78 70	78 10	77 95	77 60	77 25
Amortissable 4 0/0.....	81 »	81 20	81 10	81 »	80 60	80 80
Change sur Londres 3 mois	29 40	28 88	29 71	29 72	29 84	29 88
— sur Paris 8 jours..	16 50	17 07	17 77	17 95	18 35	18 50
<b>Barcelone</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	68 35	68 62	67 87	68 17	68 ..	68 05
— Extérieure 4 0/0.....	78 75	78 80	77 60	78 07	77 55	77 »
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	99 75	99 12	99 40	99 15	98 50	99 12
— — — — — 5 0/0	87 50	86 87	87 »	86 68	86 12	86 87
Change sur Paris.....	16 70	17 »	17 75	18 »	18 60	19 »



## ITALIE

## LA SITUATION

Rome, 20 novembre 1895.

L'ouverture de la Session parlementaire. — La Situation politique. — Le rendement des impôts à fin octobre. — La Situation patrimoniale de l'Etat. — Emprunt de la Ville de Milan. — Emprunt 1871 de Livourne.

C'est demain la rentrée des Chambres. Le débat va s'engager sur les lois de sûreté publique, dont l'expiration est imminente, et sur la politique étrangère, de façon à fournir au Cabinet l'occasion de s'expliquer sur les affaires d'Orient. Puis on passera aux questions économiques et financières.

A la veille de l'ouverture de la session parlementaire, M. Sonnino a pu faire publier le rendement des impôts jusqu'à fin d'octobre, qui accusent une plus-value totale de 6.502.910 lire, par rapport à la période correspondante de 1894. Cette plus-value se répartit comme suit : 11.934 lire pour l'impôt sur les fonds rustiques ; 489.219 lire pour l'impôt sur les objets fabriqués, et 6.010.216 lire pour l'impôt sur la richesse mobilière.

L'augmentation de ce dernier chapitre est le résultat de la loi du 22 juillet 1894.

Ces chiffres, il faut bien le dire, mettent le Ministre du Trésor en bonne posture pour faire adopter les divers projets qu'il a préparés en vue de consolider la situation budgétaire ; nous avons donc lieu de croire que le vote d'ensemble de son programme ne rencontrera pas de difficultés.

Dès l'ouverture de la Chambre, M. Sonnino aura à répondre à une interpellation relative aux bases d'évaluations de la situation patrimoniale de l'Etat et principalement en ce qui concerne les dettes perpétuelle et amortissable, dont on avait modifié le système de capitalisation précédemment en vigueur. « Laissant de côté la dette 5 0/0, bien qu'elle soit amortissable, — écrit à ce propos le *Bolletino delle Finanze*, — les dettes à divers taux d'intérêt doivent également être capitalisées à leur valeur nominale quand elles sont remboursables tôt ou tard, et le système consistant à englober les frais d'amortissement annuel avec les intérêts nous semble erroné. » En comptabilité, il convient de faire figurer séparément le montant de la dette que doit éteindre l'Etat d'une part, et de l'autre le chiffre des extinctions graduelles ou des amortissements. « Le changement de méthode de capitalisation, — ajoute notre confrère, — a produit une confusion d'une certaine importance ; si l'on compare la situation actuelle des dettes remboursables avec la situation antérieure à 1892. En effet, la première présente une diminution de capital et une augmentation d'intérêts ; mais l'accroissement du capital n'est qu'apparent, puisque les dettes et, par suite, les intérêts, loin de décroître, ont, au contraire, augmenté, et, conséquemment, c'est la valeur d'estimation qui a baissé par l'effet du nouveau système de capitalisation ».

La Ville de Milan se propose de contracter un emprunt de 20 millions de lire au taux de 4 0/0 et, avec la garantie de ne pas faire subir de réduction aux porteurs de titres jusqu'à complet amortissement de la Dette. On appliquera le produit de cet emprunt, jusqu'à concurrence de 9 millions, à la conversion des titres municipaux 4 1/2 de 1882, et le solde, soit 11 millions, à la construction de l'enceinte de l'octroi qui, en l'état actuel, ne comprend pas les nouveaux faubourgs. Cette dernière entreprise aura pour effet de faire payer les taxes de consommation à environ 100.000 personnes de plus, et à augmenter ainsi, dans de notables proportions, les recettes municipales.

En présence des agissements de certaines municipalités italiennes, il sera bien difficile d'inspirer confiance à l'épargne pour les opérations futures. Voyez, en effet, ce qui se passe pour l'emprunt 1871 de Livourne.

Le maire de cette ville a publié un avis par lequel il

prévient les porteurs d'obligations de l'emprunt 1871 qu'en vertu de la modification introduite par le Conseil communal dans le budget de l'année courante, au cours de la séance du 26 octobre dernier, l'intérêt de l'emprunt susdit est fixé provisoirement au taux de 2 1/2 0/0 l'an, soit 12 l. 50 par obligation, dont 7 l. 50 ont été payées à la présentation du coupon échéant le 1<sup>er</sup> mai dernier, et 5 l. seront payées exclusivement par la Trésorerie communale contre remise du coupon échéant le 1<sup>er</sup> novembre courant.

Cet avis ajoute que pour les obligations émises en 1892 l'intérêt a été fixé à 4 0/0 l'an, c'est-à-dire à 20 l. par titre, dont 12 l. 50 ont été payées à l'échéance du 1<sup>er</sup> mai dernier, et 7 l. 50 le seront à l'échéance du 1<sup>er</sup> novembre courant. Tout autre paiement éventuel concernant les coupons échus pourra être obtenu par la présentation des obligations après accord avec les porteurs.

Comme on le voit, le Conseil communal de Livourne réduit encore de 1/2 0/0, en le ramenant à 2 1/2 0/0, l'intérêt des obligations déjà réduit de 5 à 3 0/0.

Il est à remarquer que la Commission provinciale administrative, en approuvant la proportion de réduction d'intérêt, a déclaré « que l'intérêt dû était de 5 0/0, mais qu'en présence des conditions désastreuses des finances communales il ne serait payé que 2 1/2 0/0 aux porteurs de titres, et que le solde figurerait au compte reliquat ».

Mais un fort groupe de porteurs d'obligations se refusant à admettre la réduction en question ont intenté une action à la commune de Livourne.

## Informations Économiques et Financières

**Le nouveau Décret relatif au Taux d'escompte des Instituts d'Emission.** — Nous lisons dans le *Sole* de Milan, sous la signature de M. A. Barilati :

Le décret annoncé précédemment et autorisant les Instituts d'émission à escompter à 1 1/2 0/0 au-dessous du taux officiel a enfin vu le jour. Le Gouvernement, prenant en considération les raisons des intéressés, a fini par céder.

Déjà, autrefois, un abaissement du taux d'escompte n'avait pas donné à nos Instituts les bénéfices qu'ils attendaient de cette mesure ; mais, à cette époque, les conditions semblaient déconseiller cet abaissement. Aujourd'hui, il faut espérer que le décret en question est motivé par les disponibilités patrimoniales actuelles des Instituts d'émission et le moyen de les bien employer, et qu'il ne porte pas atteinte à la question importante de la situation monétaire de l'Italie dans ses rapports avec l'étranger.

Voici les chiffres, au 30 septembre, concernant les disponibilités des Instituts d'émission :

	Circulation autorisée	Circulation effective	Disponibilités
Banque d'Italie... L.	800.000.000	710.000.050	90.000.000
— de Naples..	242.000.000	232.500.000	9.500.000
— de Sicile...	55.000.000	35.400.000	19.600.000
	1.097.000.000	977.900.000	119.100.000

Ces disponibilités s'élèvent donc à près de 120 millions de lire, qui demeurent improductives dans les caisses des Instituts et que l'on veut employer utilement en escomptant de bon papier commercial.

Reste à savoir maintenant si la mesure précitée ne donnera pas lieu à des abus et sera toujours appliquée judicieusement par les directeurs des Instituts d'émission.

**Le Crédit Foncier en Italie.** — Les dix Etablissements exerçant le crédit foncier en Italie avaient consenti, au 1<sup>er</sup> janvier 1895 : 15.529 prêts pour un montant de 717.846.474 L., et du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 1895, 271 nouveaux prêts, représentant 12.555.000 L., soit un total de 730.401.474 L. pour 15.800 prêts, sous forme d'obligations seulement, au 30 juin 1895.



Le tableau suivant ne comprend pas les opérations de la Banque Tibérine et de l'Institut du Crédit Foncier qui exercent le crédit foncier en espèces et en obligations :

	Nombre de prêts	Montant	Garantie hypothécaire
		En lire	
Banque de Naples..	2.185	150.315.154	307.015.500
Banque de Sicile...	706	29.110.664	61.248.700
Monte Paschi de Sienne.....	682	21.783.542	59.824.241
Œuvre-pie de Saint- Paul de Turin....	2.018	65.549.582	181.186.495
Caisse d'épargne de Milan.....	3.826	169.005.487	349.476.000
Caisse d'épargne de Bologne.....	1.121	33.424.837	79.371.444
Banque du Saint- Esprit, à Rome...	424	21.181.707	53.277.129
Banque d'Italie.....	4.466	216.858.931	433.717.930
Totaux.....	15.428	707.529.908	1.534.116.941

Dans les chiffres ci-dessus il a été tenu compte des extinctions et amortissements, mais il y a lieu d'y ajouter la garantie hypothécaire de l'Institut du Crédit Foncier Italien, s'élevant à 81.505.000 L., ce qui porte le total de ce dernier chapitre à 1.615.621.940 L. 18.

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 22 novembre 1895.

Après une forte baisse, qui a frappé surtout la Rente et les Méridionaux, le marché italien s'est un peu raffermi. L'attention se concentre sur la discussion financière ouverte à Montecitorio, où le programme de M. Sonnino sera adopté selon toutes probabilités.

### BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÈNES

	17 oct	21 oct	30 oct	7 nov.	14 nov	21 nov
<b>Rome</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	91 05	91 22	93 37	93 37	92 75	92 »
Ch. de fer Méditerranée act.	500 »	503 »	481 »	496 »	486 »	481 »
— Méridionaux act.	685 »	681 »	671 »	670 »	655 »	643 »
Banque Nationale act.....	766 »	770 »	759 »	769 »	782 »	768 »
— de Rome.....	»	315 »	315 »	315 »	315 »	315 »
— Générale.....	67 »	67 »	59 »	62 »	55 »	51 »
Comp. Nav. à vap. F. R.....	280 »	279 »	275 »	268 »	»	242 »
Banque Immobilière.....	61 »	61 »	54 »	51 »	50 25	57 »
Eaux Marcia.....	1200 »	1197 »	1185 »	1188 »	1190 »	1175 »
Change sur la France.....	105 57	105 37	105 45	106 22	107 60	108 10
— sur Londres.....	26 63	26 59	26 59	26 76	27 12	27 19
— sur Berlin.....	130 35	130 15	130 35	130 75	132 50	133 50
<b>Gènes</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	93 97	91 17	93 35	93 30	92 65	91 85
Chemins de fer Méridionaux	681 »	683 »	673 »	669 50	651 »	643 »
Change sur Paris.....	105 57	105 37	105 55	106 27	107 45	108 25
— sur Berlin.....	130 45	130 17	130 20	130 90	132 40	133 15

## PORTUGAL

### LA SITUATION

Lisbonne, le 19 novembre 1895.

Les Elections. — La Situation économique. — La baisse des Fonds Portugais. — Les quarantaines.

Comme je vous l'avais fait pressentir, les élections n'ont pas présenté beaucoup d'intérêt, à cause de l'absence des progressistes et des républicains. Non seulement cette tactique n'a pas eu contre le Gouvernement les effets décisifs que ses promoteurs en attendaient, mais encore elle n'a exercé aucune action sur l'indifférence du public en matière politique. A Lisbonne et à Porto, les deux principales villes du royaume, et où l'opposition disposait des éléments les plus forts, le scrutin a donné aux candidats de la liste gouvernementale un nombre de voix relativement supérieur à celui obtenu pour les élections précédentes. Malgré les bruits que l'on avait fait courir, le vote s'est

effectué sans provoquer de troubles et le succès du Gouvernement a été complet.

La situation économique est toujours celle que je vous ai signalée dans mes dernières lettres et tous les partis doivent reconnaître l'amélioration progressive qui se manifeste. La *Commercio do Porto*, commentant les chiffres que je vous ai communiqués relativement au commerce extérieur, insistait ces jours-ci sur l'amélioration qu'ils manifestent dans les conditions de l'industrie nationale. L'importation des articles manufacturés diminue, en effet, tandis que celle des matières premières augmente : pendant les quatre premiers mois de cette année, il y a eu une balance favorable de 333 contos de reis entre l'importation et l'exportation de l'or, tandis que pendant la période correspondante de 1893, nous nous sommes trouvés en présence d'une balance défavorable de 1.749 contos, ce qui fait une différence de 2.082 contos en faveur de l'année actuelle.

La presse étrangère fait les mêmes constatations et elle convient du caractère stable de cette amélioration. La légère baisse que nos fonds viennent de subir sur les différents marchés n'a nullement trait à un changement dans notre situation économique. Elle a été uniquement provoquée par le recul général des cours, conséquence de la crise de spéculation qui sévit sur les différentes places européennes. On a, d'ailleurs, parfaitement compris ici les causes de cette crise et le public n'a nullement été impressionné par une baisse qui n'intéresse que la spéculation.

La presse vient de soulever une question qui intéresse autant l'étranger que le Portugal lui-même. On s'ait combien sont exagérées les précautions sanitaires prises par ce pays contre les maladies exotiques. Les quarantaines sont d'autant plus illusoires que les mesures prises n'existent pas du côté de la frontière terrestre, et les voyageurs venant de l'Amérique du Sud, qui veulent les éviter, débarquent à Vigo pour venir à Lisbonne en chemin de fer.

Ce moyen n'est pas cependant à la portée de tous, et beaucoup de ceux qui pourraient débarquer à Lisbonne, ne fût-ce que pour visiter la ville, préfèrent continuer leur route jusqu'à Bordeaux ou l'Angleterre.

Ces quarantaines causent donc un préjudice énorme au commerce petit et grand ; la dernière statistique détaillée que nous ayons, et qui donne les chiffres de 1893, nous montre que, pendant cette année, il n'est entré que 124 vapeurs venant du Brésil, tandis qu'il y a eu 310 départs du Portugal vers ce pays.

La statistique des voyageurs débarqués est également intéressante à consulter : elle montre que la plupart de ceux qui s'arrêtent à Lisbonne sont des émigrants rapatriés, tandis que ceux que l'on aurait intérêt à voir débarquer vont plus loin.

A la suite d'une campagne faite au mois de juin dernier, une grande Commission avait été nommée pour examiner cette situation, mais, comme toujours... elle n'a abouti à rien.

La presse s'efforce d'attirer de nouveau l'attention du Gouvernement sur ce fait ; il est à souhaiter que, cette fois, la campagne réussisse.

**Compagnies réunies Gaz et Electricité à Lisbonne.** — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires, qui a eu lieu à Lisbonne le 4 novembre courant, a approuvé à l'unanimité le bilan pour l'exercice 1894-1895, clôturé le 30 juin dernier, qui lui a été présenté par le Conseil d'administration.

Les bénéfices disponibles, toutes charges sociales quelconques déduites, ont permis une répartition de 5 0/0 de dividende aux actions.

Depuis sa création, en 1891, la Société a réalisé les bénéfices nets suivants, distribuables aux actions : en 1891-92, 691.000 fr. ; en 1892-93, 690.000 fr. ; en 1893-94, 1.031.000 fr. ; en 1894-95, 1.628.000 francs.

Ces résultats démontrent éloquemment que l'affaire du Gaz de Lisbonne se trouve dans une situation exceptionnellement prospère. L'assemblée a vivement félicité le Conseil d'administration et tout particulière-



ment M. L. Somzée, qui a résolu, de la façon la plus heureuse, le problème complexe qui consistait à ménager les nombreux et contraires intérêts en jeu ; il est parvenu à les concilier tous, contentant à la fois la ville, le Gouvernement, les consommateurs et les actionnaires.

Il n'est pas inutile de rappeler ici que la Commission de Lisbonne a une durée de 90 ans. D'autre part, les tableaux comparatifs de la vente du gaz, que publie chaque mois la Société, accusent régulièrement une augmentation supérieure à 10 0/0. Ces chiffres permettront aux actionnaires de se rendre compte de la valeur de leurs titres et surtout d'apprécier ce qu'ils sont en droit d'espérer dans un avenir très proche.

## TURQUIE

### LA SITUATION

Constantinople, 16 novembre 1895.

La Situation du Marché. — La Prorogation du Privilège de la Banque Ottomane. — Négociations en vue de la prorogation de la concession de la Régie des Tabacs.

La grande émotion qui régnait, il y a peu de temps encore, sur notre marché financier, est calmée, et si l'activité d'antan ne règne plus ici, les affaires se traitent avec moins d'hésitation. Aussi le moment est-il venu de couper les ailes de certains canards qui avaient pris leur vol vers les diverses places européennes. C'est ainsi que l'on racontait que la *Banque Ottomane* avait cédé à la maison Rothschild l'opération de conversion des douanes ; la nouvelle est absolument fautive ; à ce propos je peux vous affirmer que les affaires de cet Etablissement suivent leur cours normal et qu'il n'a jamais été plus maître de sa position assise sur des bases solides. Il convient de démentir également le bruit mis en circulation par les baissiers internationaux, d'après lequel l'Administration de la Dette publique aurait puisé dans ses existences de caisse pour acheter des valeurs turques ; cette allégation est contraire à la vérité, et l'Administration dont il s'agit, dont la correction ne peut être suspecte, n'a jamais eu l'idée de recourir à une mesure qu'elle est la première à qualifier d'illégale.

Par contre, après la série de démentis, il convient de donner quelques nouvelles positives. La *Banque Ottomane* a obtenu la prorogation, pour douze années, de son privilège expirant le 4 août 1913, après avoir consenti une nouvelle avance de 300.000 liv. turques, en échange du droit d'option pour la conversion des emprunts de douanes ; 100.000 liv. turques ont été versées immédiatement au Trésor de la Sublime-Porte, et le solde doit être payé en quatre fractions dans le délai de deux mois.

Quant à la *Société de la Régie des Tabacs*, elle a obtenu, de son côté, la prorogation de sa concession expirant en 1914 ; des négociations sont engagées à ce propos à l'étranger, car il s'agit de faire une avance considérable au Gouvernement turc sur ses parts de bénéfices futurs.

Le capital-actions de la *Société de la Régie*, fixé à l'origine à 100 millions de francs, a été réduit, ainsi que vous le savez, à 40 millions (soit 1.600.000 liv. st. ou 1.760.000 liv. t.) ; il faudrait donc que la prorogation de son monopole fût portée à une date très éloignée pour permettre l'avance demandée. Je vous rappelle que cette Société verse tous les ans, quels que soient ses bénéfices, 750.000 liv. t. à l'administration de la Dette publique. Les bénéfices nets étant répartis, dans des proportions déterminées, entre la Dette publique, le Trésor et la Société des Régies. Les avances éventuelles consenties à la Sublime-Porte représenteraient sa part de bénéfices à venir.

## Informations Économiques et Financières

**L'Impôt sur les Alcools en Turquie.** — Le *Levant Herald* annonce que le représentant d'un groupe de banquiers allemands a proposé au Ministère des finances d'affermir, pour une cinquantaine d'années, la douane des spiritueux de Galata, qui perçoit 8 0/0 *ad valorem* sur tous les alcools, vins, liqueurs, etc., importés de l'étranger. Les conditions de ce groupe sont les suivantes :

1<sup>o</sup> Contracter sur la base d'un chiffre, renforçant de 20 Lt. par jour la recette moyenne de la douane pendant ces deux dernières années, qui de 140 Lt., croyons-nous, serait portée à 160 Lt. ;

2<sup>o</sup> Avance immédiate au Gouvernement impérial de 250.000 Lt. sans intérêt, laquelle avance serait amortie au moyen d'une retenue du tiers, soit environ 53 Lt. par jour à effectuer sur la recette renforcée ;

3<sup>o</sup> Acquisition absolue au groupe de tous les excédents qui seraient obtenus pendant la durée du contrat. Ce projet sera incessamment soumis à l'étude du Malié.

**Mouvement général de la Navigation à Salonique, en 1894.** — D'après un rapport récent du consul de France, à Salonique, le mouvement général de la navigation de ce port, en 1894, se décompose ainsi qu'il suit pour les divers pavillons, entrée et sortie réunies :

	Navires	Tonnages
Allemagne (vapeurs).....	46	49.874
Angleterre (vapeurs).....	264	296.000
Autriche-Hongrie (vapeurs) .	214	200.020
— (voiliers) ..	2	734
Danemark (vapeurs).....	22	27.000
France (vapeurs).....	198	270.000
Grèce (vapeurs).....	132	39.000
— (voiliers).....	884	55.500
Italie (vapeurs).....	112	182.000
Pays-Bas (vapeurs).....	42	37.500
Russie (vapeurs).....	96	140.000
Suède et Norvège (vapeurs) ..	30	16.250
Turquie (vapeurs).....	308	135.000
— (voiliers).....	5.886	112.500

Il résulte du tableau ci-dessus que le mouvement général de la navigation du port de Salonique s'est à peu près maintenu dans les mêmes proportions qu'en 1893, sauf quelques légères différences, les unes en faveur, les autres au détriment de certains pavillons.

Ainsi, il y a augmentation pour l'Angleterre, qui passe de 256 navires, en 1893, à 264, en 1894. L'Autriche compte 10 vapeurs en plus. La France en gagne 4. La Grèce a une augmentation de 130 navires y compris les voiliers. La Suède et Norvège figure par 30 vapeurs en 1894, alors qu'elle n'en avait que 10, en 1893. L'Italie, la Turquie, l'Allemagne, la Russie et les Pays-Bas se maintiennent à peu près dans les mêmes chiffres qu'en 1893.

**La Régie des Tabacs en Turquie.** — Les recettes de la Régie des Tabacs, pour le mois finissant le 12 octobre 1895, se sont élevées à 190.000 livres turques, contre 197.000 liv. t. pour le mois correspondant de l'année dernière.

### BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	17 oct	24 oct	30 oct	7 nov.	3 oct.	14 nov
Tabacs Ottomans.....L.	21 26	21 15	19 20	19 14	19 14	19 14
Pièce .....	87 37	87 36	87 34	87 21	87 26	87 25
Ottoman 4 0/0 3 <sup>e</sup> groupe...	27 05	26 24	24 10	24 15	24 15	21 18
Parité à Paris.....Fr.	24 68	23 95	21 77	21 82	21 85	19 58
Chemins Ottomans.....	139 »	135 »	116 »	112 50	112 50	98 ..
Crédit Ottoman.....L.	11 36	11 35	11 30	11 25	11 50	11 25
Change sur Paris 3 mois...	22 81	22 82	22 80	22 85	22 87	23 12
— sur Londres 3 mois.	110 75	110 57	110 63	110 20	110 20	110 ..

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie: Un an... 25 fr.  
Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.): Un an... 32 fr.  
Six mois... 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi

Rédacteur en chef: Edmond THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO:

France: 0 fr. 50: Étranger: 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
Réclames en 8 points ..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 203. — 8<sup>e</sup> volume. (22)

BUREAUX: 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 30 novembre 1895.

## SOMMAIRE DU N° 203

**STATISTIQUE GÉNÉRALE:** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 673 à 676.

**CHRONIQUE MONÉTAIRE.** — La nouvelle Monnaie française. — Bimétallisme et Protectionnisme. — La Crise agricole Industrielle et Sociale expliquée en Onze chiffres. — La Circulation aux États-Unis. — La Production et les Principaux Gisements aurifères du Globe. — Pages 676 à 678.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE.** — Pages 678 et 679.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Madagascar. — L'Interpellation de M. Blavier relative au Crédit Foncier. — La Banque d'Angleterre. — Ateliers et Chantiers de la Loire. — L'Industrie séricicole en 1895. — Compagnie Française de Matériel de Chemins de fer. — Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp. — Pages 679 à 685.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Forges de Franche-Comté. — Compagnie Générale des Chemins de fer Brésiliens. — Compagnie Française des Métaux. — Fonderies de Cuivre de Lyon et de Mâcon. — Fonderies, Laminiers et Tréfileries de Bronzes et Cuivres. — Ateliers et Chantiers de la Loire. — Chargeurs-Réunis. — Immeubles de France. — Houillères de Saint-Etienne. — Chaussures Raoul. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 685 à 687.

**REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS.** MARCHÉ DES MINES D'OR. — Courriers de Londres et de Paris. TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS COTÉES À LA BOURSE DE PARIS.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR:** ALLEMAGNE: Pages 694 et 695. — ANGLETERRE: Pages 696 et 697. — AUTRICHE-HONGRIE: Pages 697 et 698. — BELGIQUE: Pages 698 et 699. — ESPAGNE: Pages 699 et 700. — ITALIE: Pages 700 à 702. — ROUMANIE: Pages 702 et 703. — RUSSIE: Pages 703 et 704. — SUISSE: Page 704.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 29 nov.	1.984.9	1.240.7	3.225.6	3.500.5	93	2½
1895 14 nov.	1.947.6	1.230.9	3.178.5	3.518.9	90	2
1895 21 nov.	1.954.4	1.232.1	3.186.5	3.493.6	91	2
1895 28 nov.	1.956.7	1.235.3	3.192.0	3.506.9	91	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 23 nov.	847.0	497.5	1.344.5	1.295.6	104	3
1895 8 nov.	820.7	319.1	1.139.8	1.451.9	78	3
1895 16 nov.	821.2	319.4	1.140.6	1.427.0	79	4
1895 23 nov.	827.6	321.9	1.149.5	1.397.0	82	4
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 29 nov.	873.8	»	873.8	625.4	140	2
1895 14 nov.	1.023.7	»	1.023.7	647.7	159	2
1895 21 nov.	1.038.5	»	1.038.5	636.7	163	2
1895 28 nov.	1.065.1	»	1.065.1	637.4	168	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 8 sept.	112.5	17.5	130.0	160.0	81	»
1895 15 juill.	118.4	19.1	137.5	185.0	74	»
1895 10 août.	117.5	15.4	132.9	172.7	72	»
1895 7 sept.	119.9	15.3	135.2	176.0	72	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 8 sept.	67.5	10.0	77.5	150.0	51	»
1895 15 juill.	72.4	10.1	82.5	157.5	52	»
1895 10 août.	70.7	9.7	80.4	147.6	54	»
1895 7 sept.	71.7	9.6	81.3	147.7	55	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 23 nov.	323.0	299.0	622.0	1.051.3	59	4
1895 8 nov.	476.5	270.7	747.2	1.290.4	58	5
1895 15 nov.	477.3	270.5	747.8	1.275.7	58	5
1895 23 nov.	492.2	270.9	763.1	1.250.6	61	5

Dates	Encaisse métallique.			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 22 nov.	85.7	40.4	126.1	430.9	29	3
1895 8 nov.	85.5	22.7	108.2	445.8	24	2½
1895 14 nov.	81.3	21.6	102.9	451.9	23	2½
1895 21 nov.	82.1	21.8	103.9	445.2	23	2½
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 31 août.	5.6	0.9	6.5	1.6	406	8
1895 15 août.	2.2	5.0	7.2	2.3	278	8
1895 22 août.	1.5	4.7	6.2	2.6	420	8
1895 31 août.	1.2	3.9	5.1	2.7	188	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 31 oct.	76.7	»	76.7	108.2	70	3½
1895 31 août.	74.4	»	74.4	107.8	69	3½
1895 30 sept.	78.8	»	78.8	112.0	70	3½
1895 31 oct.	84.7	»	84.7	115.8	73	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 24 nov.	200.1	255.1	455.2	921.9	50	5
1895 9 nov.	200.1	273.2	473.3	993.4	47	4½
1895 16 nov.	200.1	270.8	470.9	937.0	47	4½
1895 23 nov.	200.1	270.5	470.6	992.2	47	4½
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 31 oct.	1.8	»	1.8	112.9	2	6½
1895 31 août.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
1895 30 sept.	1.9	»	1.9	113.3	2	6½
1895 31 oct.	1.8	»	1.8	114.6	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 24 nov.	102.9	171.8	274.7	429.9	64	2½
1895 9 nov.	107.9	169.5	277.4	452.3	61	2½
1895 16 nov.	105.0	170.7	275.7	446.4	62	2½
1895 23 nov.	101.2	172.0	273.2	440.9	62	2½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 10 nov.	301.4	61.6	365.7	842.0	43	5
1895 20 oct.	298.7	50.8	349.5	791.3	44	5
1895 31 oct.	297.5	51.4	348.9	792.9	44	5
1895 10 nov.	298.0	51.4	349.4	779.8	45	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 10 nov.	103.5	10.5	114.0	232.8	49	5
1895 20 oct.	105.6	10.4	116.0	238.6	48	5
1895 31 oct.	105.6	10.4	116.0	241.8	48	5
1895 10 nov.	105.6	10.4	116.0	238.2	49	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 10 nov.	35.2	1.5	36.7	51.0	70	5
1895 20 oct.	35.2	1.5	36.7	50.0	72	5
1895 31 oct.	35.2	1.5	36.7	53.6	69	5
1895 10 nov.	35.2	1.5	36.7	51.5	70	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 31 oct.	31.7	»	31.7	67.9	42	4
1895 31 août.	39.1	»	39.1	71.8	54	4
1895 30 sept.	42.0	»	42.0	73.9	57	3½
1895 31 oct.	41.3	»	41.3	74.1	56	3½
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 21 nov.	19.3	38.0	57.3	293.7	19	6
1895 6 nov.	26.7	41.6	68.3	307.4	22	6
1895 13 nov.	26.7	41.6	68.3	307.4	22	6
1895 20 nov.	26.7	41.6	68.3	309.0	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 17 nov.	51.6	4.1	55.7	113.8	49	6
1895 2 nov.	67.3	2.5	69.8	154.4	45	5
1895 9 nov.	67.0	2.4	69.4	154.1	45	5
1895 16 nov.	67.1	2.3	69.4	154.3	45	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 1 <sup>er</sup> nov.	1.519.7	16.0	1.535.7	3.940.2	39	4%
1895 1 <sup>er</sup> oct.	1.943.5	23.0	1.966.5	4.438.7	44	5
1895 16 oct.	1.940.7	20.3	1.961.0	4.426.5	44	6
1895 1 <sup>er</sup> nov.	1.932.0	19.2	1.951.2	4.405.2	44	4
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 31 oct.	21.8	3.4	25.2	51.0	49	»
1895 31 août.	21.8	3.2	25.0	52.9	47	»
1895 30 sept.	21.9	3.5	25.4	55.5	45	»
1895 31 oct.	21.7	3.0	24.7	58.3	42	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 8 nov.	6.5	4.3	10.8	25.3	43	6
1895 22 oct.	6.4	4.7	11.1	26.6	42	6
1895 31 oct.	6.1	4.7	10.8	26.5	41	6
1895 8 nov.	6.1	4.7	10.8	26.4	41	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 30 sept.	25.8	4.8	30.6	64.5	47	4
1895 31 juill.	34.0	4.6	38.6	67.3	46	4
1895 31 août.	34.0	4.8	38.6	71.2	54	4
1895 30 sept.	34.8	4.0	38.8	75.9	51	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 30 sept.	11.1	13.8	24.9	88.0	27	»
1895 31 juill.	10.6	14.7	25.3	79.2	32	»
1895 31 août.	10.7	15.7	26.4	83.8	31	»
1895 30 sept.	10.5	14.8	25.3	89.9	28	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 24 nov.	82.9	16.9	99.8	178.3	56	3 1/2
1895 9 nov.	82.1	10.5	92.6	189.2	49	4 1/2
1895 16 nov.	82.6	11.6	94.2	189.1	50	4 1/2
1895 23 nov.	83.0	13.2	96.2	188.1	50	4 1/2

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 29 nov.	6 894,7	2 707,8	9 602,5	14 736,7	65%
1895 14 nov.	7 614,4	2 487,9	10 102,3	15 929,2	64
1895 21 nov.	7 618,9	2 483,6	10 102,5	15 867,6	64
1895 28 nov.	7 666,3	2 487,3	10 153,6	15 678,4	65

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.  
Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :**

	25 oct.	31 oct.	8 nov.	15 nov.	22 nov.	29 nov.
Amsterdam.....	48 »	48 »	48 07	48 12	48 25	48 52
Anvers.....	100 17	100 16	100 19	100 25	100 26	100 22
Athènes.....	175 75	175 75	176 »	174 »	174 »	176 25
Barcelone.....	17 »	17 75	18 »	18 60	19 »	18 60
Berlin.....	80 95	81 05	81 13	81 20	81 15	81 15
Bruxelles.....	100 14	100 13	100 18	100 29	100 26	100 25
Bucharest.....	100 »	100 »	100 25	100 50	100 85	101 »
Constantinople...	22 82	22 80	22 85	22 87	23 12	23 12
Francfort.....	80 92	81 08	81 11	81 25	81 21	81 18
Gênes.....	105 35	105 55	106 27	107 45	108 25	106 90
Genève.....	100 04	99 99	100 06	100 11	100 17	100 19
Lisbonne.....	677 »	678 50	679 »	681 »	682 »	681 50
Londres.....	25 41	25 40	25 38	25 38	25 40	25 38
Madrid.....	17 07	17 77	17 95	18 33	18 50	18 47
Rome.....	105 37	105 45	106 22	107 60	108 10	107 12
Saint-Petersbourg	36 62	36 72	36 82	36 87	36 87	36 87
Vienne (à vue)....	47 70	47 75	47 87	48 »	48 05	48 05
— (à 3 mois)....	47 65	47 70	47 82	47 95	48 »	48 »

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	31 oct.	8 nov.	15 nov.	22 nov.	29 nov.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 62	205 62	205 25	207 37	205 44
Allemagne..	4 %	122 06	122 06	121 79	121 94	121 94
Vienne-Tr..	4 %	207 »	206 75	206 75	206 50	206 25
Barcelone..	4 %	419 »	418 50	418 »	417 50	418 »
Madrid.....	4 %	419 »	418 50	418 »	417 50	418 »
Lisb.-Porto..	4 %	437 50	437 50	437 50	435 »	435 »
St-Petersb..	4 %	269 »	268 1/2	268 »	267 1/2	267 »
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 20 1/2	25 21 1/2	25 23 1/2	25 21 1/2	25 20 1/2
— ch. court	2 %	25 22	25 23	25 22 1/2	25 23	25 22
Belgique....	2 1/2 %	0 16 p.	0 19 p.	0 31 p.	0 28 p.	0 28 p.
Italie.....	5 %	5 62 p.	6 12 p.	7 » p.	7 50 p.	6 25 p.
Suisse.....	3 %	Pair	0 10 p.	0 16 p.	0 22 p.	0 22 p.
New-York.....	2 1/2 %	514 50	513 50	513 50	513 »	513 50
<b>Matières d'or et d'argent au pair</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3440 43	3433 71	3433 71	3433 71	3438 71
Argent id. (le kil.)	218 89	113 23	113 94	112 84	112 19	111 97
Quadruples espagnols...	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....	2 77	2 77	2 77	2 77	2 77	2 77
Souverains anglais.....	25 19	25 19	25 20	25 21	25 21	25 18
Banknotes.....	25 19	25 20	25 22	25 21	25 21	25 18
Aigles des Etats-Unis....	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65
Impér. Russie (titre : 916°)	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900°)	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2—	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	30 oct.	7 nov.	14 nov.	21 nov.	28 nov.
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 13	5 13	5 13	5 13
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 77	2 77	2 77	2 77	2 77
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	1 53	1 49	1 49	1 49	1 50
Chili (peso papier)....	5 »	1 82	1 81	1 83	1 83	1 82
Brésil (milreis papier)	2 60	1 04	0 98	0 98	0 96	0 98
Indes (roupie argent)...	2 38	1 45	1 45	1 41	1 43	1 41
Japon (yen argent)....	5 39	2 39	2 88	2 86	2 84	2 84
Chine (Shanghai), taël arg.)	7 47	3 97	3 96	3 95	3 92	3 92

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 29 novembre 1895**

100 francs		100 francs	
en billets de banque français	valent à l'étranger :	en billets de banque étrangers	valent en France :
En Allemagne.....	100 24	Billets Allemands....	99 76
En Angleterre.....	100 05	— Anglais.....	99 95
En Autr.-Hongrie...	100 81	— Austro-Hongr.	99 19
En Belgique.....	100 28	— Belges.....	99 72
En Espagne.....	118 43	— Espagnols....	84 43
En Grèce.....	176 25	— Grecs.....	56 73
En Hollande.....	101 20	— Hollandais....	98 80
En Italie.....	106 66	— Italiens.....	93 75
En Russie.....	148 32	— Russes.....	67 41
En Suisse.....	100 22	— Suisses.....	99 78
Aux Etats-Unis.....	100 87	Pièces des Etats-Unis.	99 13
Au Mexique.....	195 67	— du Mexique...	51 10
En Rép. Argentine.	332 ..	Billets Rép. Argentine.	30 12
Au Chili.....	273 97	— du Chili.....	36 50
Au Brésil.....	265 30	— du Brésil.....	37 69
Aux Indes.....	165 27	Pièces des Indes.....	60 50
Au Japon.....	189 78	— du Japon.....	52 70
En Chine.....	190 56	— de la Chine....	52 47

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 29 novembre 1895.

Les traites hollandaises et allemandes ne varient pas. La *Valuta* perd encore 0 fr. 25; c'est la conséquence du désarroi qui a régné sur le marché de Vienne et du réveil si inopportun de la question d'Orient.

Le papier espagnol s'est un peu relevé, la situation s'améliore. Pour les quatre premiers mois, les revenus publics donnent une plus-value de 12 millions de pesetas. Mais l'Espagne traîne deux boulets : les Chemins de fer, pour lesquels le Gouvernement est, en équité, tenu de faire quelque chose, et la Banque, qui est sur-



chargée de papier d'Etat. Aucune baisse du change n'est possible tant qu'on prétendra gager du papier par un autre papier fort éloigné du pair.

Le Lisbonne est à 435, et le rouble recule à 267.

Le Londres est au pair. Malgré le ralentissement des achats de mines d'or à Paris, le courant n'est pas arrêté, sans quoi le change baisserait.

Le papier italien est un peu mieux à 6 25 0/0 de perte, mais nous ne voyons aucun progrès substantiel dans la situation du pays, qui semble chercher les aventures extérieures.

Le New-York a remonté de 0 fr. 50; il reste toujours au-dessous du *Gold point* d'entrée.

**CHANGES DE LONDRES :** Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	30 oct.	7 nov.	14 nov.	21 nov.	28 nov.
Hong-Kong .....	2/2 1/8	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 5/16	2/2 3/8
Shanghai .....	3/0 3/4	3/0 5/8	3/0 1/2	3/0 3/8	3/0 1/4
Yokohama .....	2/2 3/4	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 1/4	2/2 1/4
Valeurs à vue :					
Singapour .....	2/2 13/16	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 5/16	2/2 3/8
Bombay .....	1/1 27/32	1/1 13/16	1/1 3/4	1/1 5/8	1/1 23/32
Calcutta .....	1/1 27/32	1/1 13/16	1/1 3/4	1/1 5/8	1/1 3/4
Rio-Janeiro .....	9 15/16	9 3/8	9 3/8	9 3/16	9 3/8
Valparaiso .....	17 5/16	17 1/4	17 7/16	17 3/8	17 3/8
Buenos-Ayres, prime de l'or ..	226	234 1/2	235 1/2	234 1/2	232 ./. 1/16
Argent en barres	31 1/8	30 15/16	30 3/4	30 5/8	30 11/16

Les devises de l'Extrême-Orient ou sont restées stationnaires, ou ont légèrement haussé par suite de la hausse de 1/16 sur l'argent en barres. La roupie est également plus ferme, mais par suite de causes intrinsèques, puisqu'elle est soustraite à l'influence des fluctuations du métal argent.

Le Rio gagne 3/16. Il est certain qu'il y a des éléments sérieux de reprise au Brésil, ils sont malheureusement annulés par l'incertitude de la politique. Le Valparaiso ne varie pas.

L'agio de l'or est à 232 à Buenos-Ayres. Il serait grand temps d'aviser, car bien que la dépréciation de la monnaie puisse donner des profits à certains exportateurs, elle n'en est pas moins un fait très fâcheux et qui enlève tout crédit au pays.

L'or est au pair à Londres; à Paris, il y a toujours une prime de 1/2 0/00. L'argent métal a fléchi à Paris et haussé à Londres.

Nous n'avons pas, cette semaine, de modifications à signaler dans le taux de l'escompte officiel.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire.

Nous relevons au bilan de la *Banque de France* une entrée d'or de 2.252.000 fr. provenant de 279.000 fr., rendus à Paris par la circulation et de 1.410.000 fr. ayant la même origine dans les succursales; d'une entrée de matières de 861.000 fr. et de 260.000 fr. venus de Suisse.

L'argent est en plus-value de 3.225.000 fr.

La circulation a rendu 1.805.000 fr. à Paris, 3.150.000 francs dans les succursales; il est venu 400.000 fr. de Madagascar et il a été expédié 1.800.000 fr. en Belgique et 330.000 fr. en Suisse.

La *Banque d'Allemagne* a gagné 8.900.000 fr. d'or et d'argent; sa circulation fiduciaire a baissé de 30 millions.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent d'entrées de 19.475.000 fr. La circulation ayant rendu 7.125.000 francs, l'augmentation du métal jaune a été de 26 millions 600.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties :

Entrées		Sorties	
21 nov. Ach. en barres	£ 59.000	27 nov. Le Cap .....	£ 100.000
22 » »	18.000	» » Divers .....	80.000
23 » Etats-Unis .....	89.000		
25 » »	524.000		
26 » »	56.000		
27 » »	204.000	Excédent des entrées.	779.000
» » Paris .....	9.000		
Total des entrées.	£ 959.000	Total égal .....	£ 959.000

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu du Gouvernement 14.900.000 fr. d'or pour la continuation des opérations de la valuta; depuis un an l'encaisse-or de cette Banque a grossi de plus de 169 millions de francs; la circulation pendant la même période a augmenté de 200 millions, mais il y a eu diminution du papier d'Etat.

Il y a peu de changement dans le bilan de la Banque nationale de Grèce, mais le compte des disponibilités, à l'Etranger, a grossi d'environ 3 millions pendant les mois de septembre et d'octobre; cette somme a été retirée du pays et elle explique la hausse du change, qui aurait dû baisser en raison de l'augmentation de l'importation des raisins de Corinthe et des autres produits du pays.

Nous relevons une sortie d'or de 3.800.000 fr. à la *Banque des Pays-Bas*; cette sortie est relativement importante. Depuis quelque temps il se produit un drainage d'or continu en Hollande qui amènera la Banque à hausser son escompte. Elle subit le contre-coup de la hausse de l'escompte en Allemagne.

Les Banques suisses reconstituent peu à peu leur encaisse argent, qui était tombée très bas; au dernier bilan elle avait augmenté de 1.600.000 fr.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 2 au 9 nov.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 2 au 9 nov.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
Grande-Bretagne	9.800	38.820.880	»	15.836.621
France .....	»	13.808.082	»	5.761.918
Allemagne .....	»	8.342.086	»	1.648.853
Autres pays .....	36.570	10.117.246	13.440	1.708.224
Total 1895 .....	46.370	71.088.294	13.440	24.955.616
— 1894 .....	115.186	85.460.452	33.285	15.259.180
— 1893 .....	91.207	70.272.563	2.596.143	60.297.617
ARGENT				
Grande-Bretagne	780.850	31.402.451	»	55.757
France .....	»	135.000	»	3.451
Allemagne .....	»	16.142	»	7.120
Autres pays .....	22.415	993.529	40.463	1.557.035
Total 1895 .....	803.265	32.547.122	40.463	1.623.363
— 1894 .....	455.200	29.733.440	24.633	1.543.800
— 1893 .....	475.580	27.138.096	17.618	3.101.11

#### Encaisse des Banques associées de New-York

1894 .....	24 nov.	96.100.000 dollars	«
1895 .....	9 nov.	64.400.000	—
1895 .....	17 nov.	65.700.000	—
1895 .....	23 nov.	66.300.000	—

La situation monétaire des Etats-Unis, malgré la détérioration du change, n'empire pas, et l'encaisse des *Banques associées de New-York* s'accroît de semaine en semaine.

A ce propos, nous trouvons, dans la *Daily Market Letter* du 16 novembre 1895, publiée par MM. Watson et Gibson, l'opinion suivante, qui nous paraît mériter attention :

« Nous produirons plus d'or cette année que nous n'en exporterons, et si toutes nos industries, toutes nos valeurs doivent baisser parce que nous perdons tout l'or que nous produisons pour payer ce que nous achetons en Europe, nos prévisions recevront un cruel démenti. »

« L'Angleterre ne tire pas un dollar de ses mines et le Royaume-Uni ne possède pas plus d'or dans ses limites insulaires que n'en ont le Trésor, les Banques et les particuliers dans le territoire de l'Union. Cependant elle embarque de l'or sur tous les steamers pour les pays les plus éloignés, sans s'occuper des courtiers et des spéculateurs de Londres, sauf quand la



» diminution de la réserve amène la cherté du capital  
« et la hausse du taux des prêts. »

« Toutefois, le système de la circulation anglaise repose sur des bases plus solides que le nôtre, et le « crédit anglais dispose, proportionnellement, de plus « d'or que le nôtre. Notre commerce extérieur est fondé « sur le papier et notre or dans les Banques et le Trésor « est plus que suffisant pour faire face au surplus des « affaires, c'est-à-dire à la balance de notre commerce « extérieur. »

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### La Nouvelle Monnaie Française

Nous avons signalé, en son temps, la campagne ouverte par M. Roger Marx, pour la réforme de la monnaie. Notre confrère, auteur d'une histoire de la médaille moderne, avait été amené à remarquer, au cours de son étude, que la troisième République était le seul régime ne possédant pas de monnaie distincte.

M. Peytral, comme M. Poincaré, se déclarèrent formellement partisans de la réforme proposée par M. Roger Marx. M. Doumer, le ministre actuel des finances, s'est toujours beaucoup occupé de glyptique; de plus, il dirigeait le *Voltaire* au temps où M. Roger Marx publiait dans ce journal sa série d'articles sur la réforme de la monnaie; il a tenu, une fois au pouvoir, à réaliser le vœu de son collaborateur, devenu celui de tous les amateurs d'art, de tous les admirateurs de l'école française et de la presse entière.

M. Doumer s'est entendu avec M. Combes, ministre de l'instruction publique, pour que la réforme puisse être réalisée sans délai, sur les ressources ordinaires du budget. La Direction des Beaux-Arts commandera aux artistes les modèles de la nouvelle monnaie; les *instruments* seront établis aux frais du Département des finances. Il va de soi que ni le Ministre des finances, ni l'initiateur de la réforme n'ont jamais pensé à une refonte des monnaies; c'est au fur et à mesure de leur émission que les pièces porteront l'effigie nouvelle. Quant aux artistes chargés d'inventer les types de la monnaie de la troisième République, ce sont les maîtres qui s'imposaient par leur talent, et que M. Roger Marx avait désignés dès 1892: ainsi M. Chaplain gravera la monnaie d'or, M. Roty la monnaie d'argent, M. Daniel Dupuis la monnaie de bronze. On a parlé du délai d'une année pour la mise en circulation de la nouvelle monnaie; ce ne sera pas de trop, si l'on songe à la difficulté de composer une monnaie et à la lenteur de la fabrication des poinçons nécessaires à la frappe.

### Bimétallisme et Protectionnisme

Nous lisons dans la *République Française* du 26 novembre, sous la signature de M. Ed. Fougère, vice-président de la Ligue Nationale Bimétallique:

Thomas Grimm, dans le *Petit Journal*, sous ce titre « Protectionnisme et Bimétallisme », développe avec une grande vigueur la thèse bimétallique.

Il montre avec beaucoup de netteté et de précision l'influence de la baisse de l'argent, par rapport à l'or, sur la valeur de tous les produits agricoles.

Il fait toucher du doigt, avec la dernière évidence, que c'est bien là la cause, l'unique cause de la continuation et de l'aggravation des souffrances de l'agriculture.

Pourquoi donc ne conclut-il que sous une forme dubitative à l'adoption du Bimétallisme?

Pourquoi ce manque de confiance en son propre jugement?

Ah voilà! c'est que lui aussi avait cru que le nouveau régime douanier, inauguré en 1892, serait un remède efficace à tous les maux dont se plaignait l'agriculture.

C'est que lui aussi se fait l'écho des affirmations sans preuves de tous les adversaires, qui accusent ce régime d'avoir fait faillite à ses promesses.

Sur quoi s'appuie-t-il donc pour oser l'affirmer? Il dit:

« Ceux qui croyaient trouver dans l'adoption du système « des avantages fiscaux ont dû bien vite renoncer à leurs « douces illusions. Les revenus des douanes, au lieu de

« subir l'augmentation annoncée (par qui?) de 200 millions!!! ont au contraire diminué dans des proportions « décourageantes. »

Est-il possible d'affirmer une chose aussi contraire à la vérité?

J'ouvre le rapport de M. Cochery sur le budget de 1896, et j'y relève le tableau suivant:

1890.....	335.001.599 38
1891.....	335.697.411 17
1892.....	431.888.608 82
1893.....	453.850.034 40
1894.....	468.592.000 » (provisoire.)
1895.....	465.655.195 » (évaluation budgétaire.)

Ainsi, les revenus des douanes ont augmenté de plus de 100 millions, et Thomas Grimm ose dire qu'ils ont diminué dans des proportions décourageantes!

Voilà une singulière manière d'écrire l'histoire économique de ce pays!

Quoi d'étonnant si Thomas Grimm perd confiance dans un remède dont le bon sens à lui seul devrait suffire à lui garantir l'efficacité, quand il n'en vérifie pas mieux les résultats!

Pourquoi n'avoir pas confiance en sa propre raison? Quand il étudie le bimétallisme, quand l'évidence de sa puissance pour le soulagement de toutes nos souffrances agricoles, industrielles, commerciales, budgétaires, éclate à ses yeux, pourquoi douter encore?

Non, le nouveau régime économique n'a pas fait faillite à ses promesses. Il nous a donné 100 millions de plus au budget, au lieu du déficit dont parle Thomas Grimm.

Il a été fait en 1891, en vue d'équilibrer les conditions de la production seulement, en vue de nous permettre de lutter avec ceux qui avaient un prix de revient moindre.

C'est pour guérir ce mal et ce mal seulement qu'il a été établi.

Mais si à la maladie dont nous souffrions alors est venue depuis s'en ajouter une autre, qui couvait déjà, mais qui n'a vraiment éclaté, qui ne s'est vraiment révélée aux yeux de tous, avec une intensité redoutable, que deux ans plus tard, qu'à partir de 1893, est-il juste d'accuser le remède, efficace contre la première maladie, de ne nous avoir pas préservé de la seconde?

La suspension de la libre frappe de l'argent aux Indes, décrétée le 26 juin 1893 par l'Angleterre, la suspension des achats d'argent par l'Amérique, ont amené entre les deux étalons or et argent un nouvel écart de valeur. La baisse de l'argent par rapport à l'or a doublé en quelques jours.

Son influence sur les prix, niée ou ignorée jusque-là, s'est révélée tout d'un coup aux yeux les moins clairvoyants et est venue ajouter à la ruine de nos agriculteurs un facteur nouveau d'une puissance énorme.

La loi de 1892 ne pouvait être faite contre un mal nié ou ignoré jusque-là et qui, dans tous les cas, ne devait éclater avec toute sa gravité que deux ans plus tard.

Il est donc injuste d'accuser nos tarifs douaniers de faillite.

S'ils ont été, en réalité, une digue insuffisante contre les flots des produits étrangers, c'est que, pour procurer le même prix en argent, à la même masse de produit des pays asiatiques, il suffisait de la payer un prix en or chaque jour moindre, et que la baisse de l'argent par rapport à l'or était elle-même supérieure au taux de nos tarifs.

Personne, aujourd'hui, ne nie l'influence de la baisse de l'argent sur la baisse générale des prix en or de nos produits.

La grande révolution économique moderne, qui a eu pour conséquence de mettre en communication rapide toutes les parties du monde et d'abaisser entre elles les prix de fret et de transport, a eu, en effet, pour résultat le nivellement général des prix dans le monde.

Pour être au même niveau, le prix européen en or doit donc être égal au prix en argent asiatique. Ces deux prix doivent se faire équilibre.

Autrefois, il fallait toujours un kilo d'or pour faire équilibre à 15 kil. 1/2 d'argent, parce que la loi établissait ce lien fixe de valeur entre eux.

Aujourd'hui, il suffit de 1/2 kil. d'or pour faire équilibre à 15 kil. 1/2 d'argent.

L'habitant du pays à étalon d'argent, qui continue à tout payer en argent, pour qui l'argent a toujours conservé la même valeur, le même pouvoir de donner satisfaction à la même somme de besoins, peut donc se contenter de céder ses produits pour la même quantité d'argent qu'autrefois, et comme, en vertu du nivellement forcé des prix, il suffit d'un prix en or moitié pour faire équilibre au même prix en argent, la conséquence fatale inéluctable: c'est la baisse générale pour nous de la valeur en or des produits similaires qui sont le fruit de notre travail.

Voilà le mal profond et redoutable que nos nouveaux tarifs ne peuvent guérir. Ils n'ont pas été faits pour lui.



Seul, le rétablissement de l'ancien lien légal monétaire entre un kilo d'or et 15 1/2 kilos d'argent sera un remède efficace.

Si on ne le rétablit pas, c'est la marche assurée vers la ruine, vers l'isolement, la prohibition ou la mort! Quant à nous, nous voulons vivre avec la possibilité d'échanger nos produits avec le monde entier. Nous acceptons la lutte à armes égales. Nous voulons pour nos efforts une mesure égale; mais toute lutte est impossible contre des adversaires dont les armes ont une portée double des nôtres.

### La Crise agricole, industrielle et sociale expliquée en onze chiffres

Notre rédacteur en chef a reçu la lettre suivante de M. Alphonse Allard, directeur honoraire de la Monnaie de Belgique :

Colonster, 25 novembre 1895.

Mon cher Monsieur Théry,

Chaque semaine vous nous donnez, dans votre intéressant et remarquable journal, la parité des changes entre Paris et l'univers — je crains bien qu'une partie de vos lecteurs n'apprécient pas toute la valeur de ces indications qu'ils ne trouveront cependant nulle part ailleurs, — ne me permettriez-vous pas de la leur faire valoir en quelques mots.

Votre numéro d'hier (page 642) indique qu'un billet de 100 francs français (c'est-à-dire 5 pièces de 20 fr. ou 20 pièces de 5 fr.) valait le 24 novembre :

En Espagne.....	118 57
En Grèce.....	174 ..
En Italie.....	108 10
En Russie.....	148 05
Au Mexique.....	195 67
Dans l'Argentine.....	334 50
Au Chili.....	273 22
Au Brésil.....	269 43
Aux Indes.....	166 43
Au Japon.....	189 78
En Chine.....	190 56

Supposons un instant qu'un Indien veuille acheter un objet de 100 francs à Paris, il devra donner 166 fr. 43 de sa bonne monnaie pour acheter 100 francs de monnaie française qui lui permette de payer l'objet de ses convoitises à Paris.

« Tout beau, dira-t-il pourtant, avant de faire ce sacrifice de 66 0/0, voyons d'abord ce que cet achat me coûterait, s'il était fait aux Indes ? » Et bientôt il se rendra compte que la moyenne des prix n'a pas monté aux Indes (1); sans hésiter, il achètera aux Indes, renoncera à aller acheter à Paris, et s'il s'agit d'un article spécial à la fabrication française, il fera même venir des machines et le fabriquera lui-même aux Indes, au mépris de l'industrie européenne qui chômera.

Ce qui se passe pour l'Indien se passe pour les dix autres nations indiquées plus haut, — ce qui a lieu en France, c'est ce qui se produit partout où en Europe on paie en or; c'est-à-dire avec une monnaie dont la valeur a augmenté d'une façon factice !

L'Europe exporte ainsi de moins en moins ses produits vers ces pays, et si elle les exporte encore ce n'est que grâce à un immense effort de baisse de prix, le travail va diminuant de jour en jour, et la crise sociale se développe chez nous.

Tous les consuls d'Europe sont unanimes à constater le mal tel que nous l'indiquons ici, — résultat direct du change universel, et de l'état monétaire du monde !

N'avez-vous pas, récemment encore, publié dans vos colonnes le rapport de M. Jamieson, consul général d'Angleterre en Chine, et celui de M. Klobukowski, le consul français à Tokio, signalant ce fait grave à leurs gouvernements, que pendant que l'Europe s'épuise, l'Extrême-Orient se développe à son détriment; ces deux hauts fonctionnaires jetaient tous deux un cri d'alarme, des deux côtés l'on est resté sourd.

Voilà pour les exportations d'Europe, elles diminuent. Si nous examinons les importations des colonies vers l'Europe, elles se développent, au contraire, outre mesure: vos chiffres si éloquentes en donnent l'explication.

Ce sont les mêmes onze chiffres que plus haut, mais exprimés simplement en sens contraire :

(1) On sait, en effet, que contrairement à ce qu'affirment beaucoup d'économistes français, les enquêtes, les témoignages, les rapports de tous les consuls européens, affirment que les prix des marchandises n'ont pas monté dans l'Extrême-Orient, quoique l'argent dont leurs monnaies sont faites ait baissé de 50 0/0 en Europe relativement à la monnaie d'or.

100 fr. de billets ou de monnaie étrangère valaient, dites-vous, en France (et en Europe), le 24 novembre :

En billets Espagnols.....	84 33
— Grecs.....	57 47
— Italiens.....	92 40
— Russes.....	67 54
En pièces Mexicaines.....	51 10
En billets Argentins.....	29 88
— du Chili.....	36 60
— du Brésil.....	37 11
En pièces des Indes.....	60 08
— du Japon.....	52 70
— de la Chine.....	52 47

Ce qui signifie, quant aux Indes, qu'en dépensant en Europe la modique somme de 60 fr. 08, tout le monde peut acheter une traite de 100 francs, payable aux Indes en bonne et valable monnaie indienne.

Tout le monde s'empresse d'aller acheter dans de pareilles conditions tout ce que les Indes peuvent produire de choses propres à être consommées en Europe. D'abord le blé, qui revient de la sorte à meilleur marché que le cultivateur ne peut le produire en Europe; c'est ainsi que s'est développée chez nous la crise agricole.

L'Europe, non contente d'acheter les produits agricoles indiens à prix réduits, y achète tous les produits industriels qu'elle peut; les Indes installent chaque jour des fabriques nouvelles; elles menacent déjà d'envoyer en Angleterre même les cotons filés par elles dans ses fabriques orientales nouvelles; c'est la crise industrielle ouvrière et sociale pour l'Europe.

Nous n'avons pris ici les Indes qu'à titre d'exemple; les dix autres peuples indiqués à notre tableau se trouvent dans le même cas, ils accablent tous nos marchés de leurs produits à vil prix; de là cette folie de protection douanière, qui a gagné l'Europe et dont elle ne guérira que par la solution Bimétalliste de la question monétaire!

En résumé :

Le change oppose une barrière à la sortie des produits Européen, il paralyse nos exportations :

Il favorise, au contraire, l'importation en Europe de tous les produits coloniaux;

Le change, en d'autres termes, tue le libre-échange et provoque la protection;

Il paralyse de ce fait le travail en Europe et développe la question sociale.

C'est ce que prouvent clairement les chiffres si éloquentes que vous fournissez chaque semaine à vos lecteurs.

Le jour où l'on arrivera à faire cesser ce sot état de choses et à rétablir le Bimétallisme en Europe, vous et votre estimable journal vous pourrez vous attribuer une bonne part des palmes de la victoire. Mon cher M. Théry, je souhaite que le moment ne tarde plus, sinon nous n'aurions prochainement que de bien mauvais jours à attendre!

Alphonse ALLARD.

### La Circulation aux Etats-Unis

Le Bureau des statistiques des Etats-Unis de l'Amérique du Nord nous adresse les tableaux relatifs aux monnaies d'or et d'argent, certificats, billets de l'Etat et de la Banque Nationale, en circulation au 1<sup>er</sup> octobre 1895.

Voici les chiffres à cette date :

	Montant total frappé ou émis	Dans les caisses du Trésor	Dans la circulation
	En dollars		
Monnaies d'or.....	556.100.818	86.216.756	469.884.062
Dollars argent.....	423.289.309	368.142.782	55.146.527
Monnaies divisionnaires d'argent..	76.291.880	14.882.337	61.409.543
Certificats d'or.....	346.681.016	106.316.600	240.364.416
— d'argent.....	143.666.280	36.630.854	107.035.426
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890).....	212.851.934	6.018.775	206.833.159
Billets des Etats-Unis.....	50.748.909	103.370	50.645.539
Certificats monétaires (loi du 8 juin 1872).....	338.297.504	7.862.667	330.434.837
Billets de la Banque Nationale.....	67.515.000	3.675.000	63.840.000
Totaux.....	2.215.442.650	629.849.141	1.585.593.509

La population des Etats-Unis, au 1<sup>er</sup> octobre 1895, étant



évaluée à 70.258.000 habitants, la circulation par tête d'habitant ressort à 22 dollars 57; au 1<sup>er</sup> octobre 1894, la population était évaluée à 68.764.000 habitants; la circulation ressortait, à cette date, à 24 dollars 07 par tête.

Voici les changements survenus dans la circulation en août 1895 :

	1 <sup>er</sup> sept. 1895	1 <sup>er</sup> octobre 1895	Différence au 1 <sup>er</sup> oct. 95
	En dollars		
Monnaies d'or.....	479.787.653	469.884.062	— 9.903.591
Dollars argent.....	52.584.843	55.146.527	+ 2.561.684
Monnaies division- naires d'argent..	60.090.158	61.409.543	+ 1.319.385
Certificats d'or ....	247.536.753	240.364.416	— 7.172.337
— d'argent.	109.436.662	107.035.426	— 2.401.236
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890).....	204.738.609	206.833.159	+ 2.094.550
Billets des Etats- Unis.....	49.031.089	50.645.539	+ 1.564.450
Certificats monétai- res (loi du 8 juin 1872).....	323.772.261	330.434.837	+ 6.662.576
Billets de la Banque Nationale.....	76.555.000	63.840.000	—12.715.000
Totaux.....	1.603.583.028	1585.593.509	—17.989.519

#### La Production et les Principaux Gisements aurifères du Globe

Nous empruntons à M. Zerener, ingénieur des mines, une très intéressante étude publiée sous ce titre par le *Berliner Borsen Courier* :

L'industrie de l'exploitation aurifère, dit M. Zerener, a pris, dans ces dernières années, une extension extraordinaire due en majeure partie à la dépréciation de l'argent. Cette impulsion a eu pour conséquences : le placement dans les mines d'or de capitaux employés autrefois dans l'exploitation de l'argent; la reprise, avec une nouvelle énergie, des mines abandonnées et le développement des procédés industriels qui n'avaient pas permis le traitement de nombreux minerais pauvres, considérés jusqu'alors comme non payants.

La production aurifère de l'année 1894 offre ce fait particulier que l'Australie figure, pour la première fois, comme le plus grand producteur du métal précieux, détrônant ainsi les Etats-Unis qui ne viennent plus qu'en seconde ligne. En même temps, le Transvaal s'est placé presque au même rang que les Etats-Unis. Toutefois, à la fin de l'année présente, cet ordre sera de nouveau modifié en ce sens que l'Afrique occupera la première place, suivie par l'Australie, l'Amérique du Nord et la Russie.

La production de l'or pendant l'année 1894 se répartit comme suit :

Australie.....	Kilogr.	60.261
Etats-Unis.....		59.824
Afrique.....		59.515
Russie.....		41.598
Chine.....		9.752
Guyane.....		7.180
Mexique.....		6.771
Indes anglaises.....		6.507
Colombie.....		4.353
Brésil.....		3.339
Allemagne.....		3.315
Autriche-Hongrie.....		2.535
Canada.....		1.648
Venezuela.....		1.213
Suède, Angleterre, Turquie, Italie, France.....		660
Argentine, Bolivie, Chili, Pérou, Equateur, Uruguay.....		1.370
Amérique Centrale.....		708
Japon.....		737
Total.....	Kilogr.	271.286

représentant une valeur de 760 millions de marks.

Parmi les Etats d'Europe, l'Allemagne figure au premier rang pour la production aurifère, mais cet or provient presque exclusivement de minerai importé, car ce pays ne possède aucune mine d'or et n'extrait qu'une très faible quantité de ce métal de son plomb argentifère. En conséquence, l'Autriche-Hongrie est donc le principal producteur d'or; et bien qu'autrefois on extrayait l'or dans plusieurs régions de la Monarchie, aujourd'hui il n'y a plus que les mines de Hongrie et de Transylvanie. Ces dernières ont été exploitées avec une grande vigueur dans ces dernières années; mais il est à re-

marquer que la plus grande partie de l'or extrait l'a été par les procédés primitifs, tandis que les grosses entreprises, dont quelques-unes sont anglaises (Boicza Gold Mining Co — Magyar Gold Mining Co — Regina Gold Mining Co, etc.), ont eu peu de succès. Les anciennes mines de Zuckmantel, Freudenberg et autres, dans la Silésie autrichienne et prussienne, les alluvions aurifères de la Bohême, les mines de Goldberg (Raunis) et de Rathsberg, autrefois importantes; enfin, celles de Saint-Martin, de Nassfelde et d'autres points des Alpes, ont été, à plusieurs reprises, réexploitées, mais la plupart avec un maigre résultat.

Une société française s'est formée dans ces derniers temps, avec l'intention d'exploiter un gisement aurifère dans le voisinage du Simplon.

L'Italie produit une faible quantité d'or d'un dépôt alluvial dans le Piémont, de la mine d'or La Pisse et Kreos del Oro, dans la province d'Alghero (appartenant à la Monte-Rosa Gold Mining Co), puis des Mines de la Peschiera et du Val Toppa, toutes les deux situées dans le Val Anzara. Cette dernière est exploitée par la Pestarena Gold Mining Co, et a extrait en 1894, 5790 tonnes de minerai ayant produit 7.527 onces d'or d'une valeur de 550.000 M.

L'Espagne et le Portugal. Ces deux contrées, du temps des Phéniciens et des Romains ont joué un rôle important au point de vue de leur richesse aurifère qui d'ailleurs n'est pas épuisée. Il existe encore des mines dignes d'être exploitées et d'anciens monceaux de minerai contiennent encore des quantités assez importantes du métal précieux. Des sociétés allemandes et anglaises ont, là aussi, commencé à exploiter, ainsi la San Roberto Mine dans la province de Grenade, la Liza Mining Cie, la Société des mines de Salto et la New-Douro Cie près d'Oporto.

La Suède et la Norvège produisent un peu d'or, principalement dans son minerai de cuivre argentifère de formation miocène. La mine d'or d'Adelfors exploitée autrefois avec succès par le Gouvernement a été reprise plusieurs fois et en dernier lieu par une société hambourgeoise, et la mine Oscar dans l'île de Bommele-Bremnos sur la côte norvégienne est la propriété de la Bremnaer Gold Mining Co.

L'Angleterre possède des gisements alluviaux en Ecosse tour à tour exploités et abandonnés. On trouve au Nord du Pays de Galles de nombreux filons de quartz aurifère que l'on a cherché à mettre en valeur à plusieurs reprises. Récemment, un certain nombre de mines ont été remises en exploitation et les résultats semblent justifier le développement de l'extraction de l'or dans le Pays de Galles. La British Gold Fields Limited a extrait du mois d'août 1894 jusqu'au mois de juin 1895, 12.354 tonnes de minerai ayant rendu 7.716 onces d'or (environ 18 grains par tonne). Les frais d'exploitation se sont élevés à 23 marks par tonne. Les principales mines : Gwynfynydd, Carndochan, etc., sont situées entre Barmouth et Bala, dans le Pays de Galles.

(A suivre.)

#### Situation Financière générale

France. — La semaine qui prend fin a été plus favorable que la précédente, à plusieurs points de vue. Les esprits sont plus calmes, et si on discute encore certains crédits en liquidation, au moins les reports s'annoncent comme devant être assez faciles en général. Quant aux cours, ils sont pour la plupart en plus value sensible. Cependant il convient de ne rien exagérer. La liquidation de fin courant est là et peut causer des surprises. Il faut donc être encore sur la réserve, et le tassement qui s'est produit hier nous invite à cette réserve.

Nos Rentes Françaises, nos Grands Chemins de fer, et nombre de nos grandes Valeurs Industrielles sont en avance. Les Fonds d'Etats Etrangers sont mieux aussi, à l'exception de l'Extérieure Espagnole, que gênent les nouvelles de Cuba.

Allemagne. — Le marché allemand semble avoir des tendances à s'orienter à la hausse, malgré la rareté de l'argent et le taux élevé des reports. Les craintes relatives à l'attitude de la spéculation viennoise se sont dissipées en partie; d'autre part, les vendeurs à découvert sont obligés de se racheter à des conditions très dures.

En résumé, les opérations de la Bourse, pendant le



mois de novembre, ont été bien moins actives que celles du mois d'octobre dernier, où le rendement de l'impôt sur les transactions avait été de 46 0/0 supérieur à celui d'octobre 1896.

**Angleterre.** — La liquidation de fin novembre, qui avait provoqué des craintes très vives, s'est effectuée sans difficultés, grâce aux ventes forcées qui ont déblayé le terrain, et grâce à l'aide que se sont prêtée les membres du Stock-Exchange. La reprise qui s'en est suivie a pu se maintenir assez bien, grâce aux nouvelles politiques plus rassurantes.

La spéculation observe toujours une grande réserve et la sagesse commande de laisser au comptant, dont l'activité est de plus en plus forte, le temps de faire son œuvre et de ne pas se lancer dans un mouvement de progression qui n'aurait aucune chance de durée à cause des ordres nombreux qui attendent.

**Autriche-Hongrie.** — Les préoccupations de la liquidation avaient encore ralenti les transactions ces jours-ci, mais la tendance devient plus ferme à la Bourse de Vienne. Il n'y a plus, à vrai dire, de resserrement monétaire, la Haute Banque se montrant un peu moins réservée après avoir compris que le crédit du marché austro-hongrois était menacé.

On annonce la réunion, pour le courant de décembre, d'une Commission d'enquête chargée d'examiner le projet d'augmentation de l'impôt sur la Bourse. Mais avant que le projet du Ministre cisleithanien aboutisse il faut qu'une entente intervienne avec la Hongrie, où l'impôt n'existe pas encore.

Un télégramme de Vienne annonce la mort du comte de Taaffe, l'ami personnel de l'empereur François-Joseph et un des hommes d'état les plus célèbres de la monarchie des Habsbourg.

**Espagne.** — Les plus-values de recettes et les déclarations si nettes que M. Navarro reverbera faites au représentant d'un grand journal anglais, sur la situation des finances espagnoles, ont produit un excellent effet sur le marché. On comprend la portée des réformes introduites ou projetées qui doivent assurer à l'Espagne un budget sain. Il y a eu, cependant, en fin de semaine, quelques réalisations au comptant sur la rente intérieure et les billets de Cuba.

**Italie.** — Malgré la bonne impression produite par l'exposé de M. Sonnino et les discours de MM. Crispi et Blanc, l'hésitation domine encore aux Bourses italiennes. On constate, cependant, que la petite épargne se porte de plus en plus sur la rente.

La liquidation est facile. Le Ministre du commerce italien, M. Barazzuoli, a présenté à la Chambre son projet de loi sur l'organisation de la Bourse, tendant à offrir plus de garanties au public. Quiconque voudra créer une maison de Banque ou de change, devra déposer un cautionnement de 50.000 lire. Quant aux intermédiaires sur le marché, ils devront subir un examen et verser un cautionnement de 10.000 lire. Enfin, n'auront accès aux Bourses que les personnes dont l'honorabilité et la solvabilité auront été attestées par la Chambre de commerce dudit lieu.

**Roumanie.** — Le projet de budget de 1896-97, qui va être prochainement déposé à la Chambre roumaine, est établi de telle sorte que les ressources ordinaires suffiront à l'équilibrer. Il n'y aurait pas lieu, dès lors, de recourir à de nouveaux impôts.

**Russie.** — Les résultats définitifs de l'exercice 1894 sont des plus satisfaisants : l'excédent des dépenses extraordinaires est plus que couvert par l'excédent des recettes primitivement prévues et il est permis de dire que la situation générale des finances russes a été très florissante pendant l'exercice 1894.

**Suisse.** — Le budget fédéral pour 1896 se solde par un déficit de 705.000 francs seulement, aussi, le Conseil fédéral a-t-il pu constater, dans ses délibérations, que l'ère des déficits ouverte en 1891 sera close l'année prochaine.

# FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris. Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	22 novembre				29 novembre			
	Derniers Cours	P. de 4 f. de rente	Revenu p. 0/0		Derniers Cours	P. de 4 f. de rente	Revenu p. 0/0	
Français 3 % (perpétuel).....	100 27	33 42	2 99		100 85	33 61	2 97	
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).....	106 10	38 58	2 59		107 80	39 20	2 55	
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	101 50	25 37	3 94		101 55	25 38	3 93	
Belgique 3 %.....	101 45	33 81	2 95		100 20	33 40	2 99	
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	64 70	16 17	0 18		64 60	16 15	0 19	
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	155 »	» »	» »		155 »	» »	» »	
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	100 50	28 71	3 48		100 62	28 71	3 47	
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	101 40	25 35	3 94		102 10	25 52	3 91	
Italie 4 % net.....	85 10	21 27	4 70		85 85	21 71	4 60	
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	97 30	32 43	3 03		97 75	32 58	3 06	
Portugal 3 % (1 fr. net).....	25 25	25 25	3 96		25 35	25 35	3 94	
Roumanie 5 %.....	99 »	19 30	5 05		100 »	20 »	5 »	
Russie 3 % or 1891 libéré.....	88 25	29 41	3 39		88 80	29 60	3 37	
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	62 »	12 40	8 06		60 »	12 »	8 33	
Suède 3 1/2 1895 (ch. f. 25 fr. 20).....	102 25	29 21	3 42		102 »	29 14	3 43	
Suisse rente 3 % (chemin de fer).....	102 40	34 13	2 92		102 35	34 11	2 92	
Turquie convertie 1 % série D.....	19 40	19 40	5 15		19 85	19 85	5 03	
— Priorité 4 % 1890.....	450 »	22 50	4 41		455 »	22 75	4 39	
Consolidé Prussien 3 % à Berlin).....	99 10	33 03	3 02		99 16	33 03	3 02	

## FRANCE

**La Politique.** — La Discussion du Budget. — Madagascar. — Elections législatives. — Les Postes consulaires en Chine. — Le Vote du Budget des Ministères du Commerce, de l'Instruction publique et de l'Intérieur. — L'Exposition de 1900. — La Revision.

La discussion générale du budget de 1896 s'est terminée le 25 et la Chambre des députés a commencé aussitôt le vote du budget spécial à chaque Ministère; la discussion en a été assez rapide, puisqu'aujourd'hui les budgets du commerce, de l'Instruction publique, des travaux publics et de l'intérieur sont entièrement votés. Et encore la Chambre a-t-elle dû s'occuper des interpellations sur Madagascar et sur la revision de la Constitution.

Dans la séance de samedi, où s'est close la discussion générale du budget, cinq orateurs seulement ont abordé la tribune. M. Antonin Dubost a prononcé un excellent discours, trop inquiétant, toutefois, quand il envisage l'hypothèse où nos moins-values de recettes s'aggraveraient. M. Joseph Reinach a parlé dans le même sens. M. Delafosse est venu, ensuite, déclarer possible une économie budgétaire de près d'un milliard; seulement il a omis de détailler l'économie indiquée. M. Jourdan et M. Gendre ont, enfin, exposé brièvement quelques considérations générales. En peu de mots, M. Georges Cochery, rapporteur général du budget de 1896, a répondu à ces diverses appréciations. La clôture de la discussion générale a été ensuite prononcée, et, dans la même séance, le budget du commerce entièrement adopté.

La séance suivante, consacrée au budget de l'Instruction publique, a mis en présence les deux opinions qui, sur la question de l'enseignement public, divisent la Chambre en deux camps irrémédiablement hostiles. La controverse a été soutenue avec beaucoup de talent, d'une part par M. Combes, le nouveau Ministre de l'Instruction publique, et, de l'autre par M. d'Hulst.

La discussion du budget des travaux publics et de celui du Ministère de l'intérieur a été menée assez rapidement dans les séances de mardi et de jeudi.

D'ores et déjà, l'on peut affirmer que l'expédient des douzièmes provisoires sera évité cette année, grâce à la hâte avec laquelle la Chambre des députés veut bien procéder, cette fois-ci, au vote du budget.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 23, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

Les Ministres ont continué l'examen du traité de Madagascar. Une solution interviendra au prochain Conseil, c'est-à-dire mardi. Les interpellations sur Madagascar pourront donc venir, ainsi que les questions soulevées par le traité, soit après la clôture de la discussion générale du budget, soit après le vote de deux ou trois budgets spéciaux.



Le Ministre de la guerre a fait connaître que, dorénavant, la nouvelle des décès des hommes de troupes survenus à Madagascar, sera transmise par la voie télégraphique. Cette mesure a été appliquée à partir du 21 novembre.

Le Conseil n'a pas eu à prendre de décision au sujet des faits se rapportant à l'échouage des navires placés sous le commandement de l'amiral Gervais. Le Ministre de la marine n'avait pas encore reçu, à cette date, les rapports concernant les faits; il y a lieu de remarquer en outre qu'en semblable occurrence les mesures à intervenir ne peuvent être arrêtées qu'après que les corps spéciaux ont été appelés à donner leur avis.

La Chambre des députés a adopté, le 23, une proposition de loi de M. Coutant concernant la situation faite aux ouvriers, en raison de leurs obligations militaires. Une seconde proposition, imposant certaines conditions aux patrons, notamment la nomination d'une Commission pour la sécurité des réservistes, obtient le bénéfice de l'urgence. On passe ensuite à la question des tarifs des chemins de fer et du transport de la houille du Nord dans l'Ouest. L'ordre du jour pur et simple a été voté.

La Chambre commence ensuite la discussion du budget de 1896.

Deux élections législatives ont eu lieu, le 24; la première à Cherbourg, où il y a eu ballottage. La deuxième à Abbeville, dans la Somme. M. Coache, républicain, a été élu.

La Chambre des députés a discuté, le 25, le projet de loi portant ouverture de crédits supplémentaires pour la création de postes consulaires en Chine. A l'unanimité de 474 votants, le projet de loi est adopté. La Chambre reprend et achève la discussion générale du budget de 1896.

Les Ministres se sont réunis le 26, à l'Élysée, sous la présidence de M. Félix Faure. Le Conseil, saisi par le Ministre de la Marine des rapports de la Commission spéciale de Toulon, présidée par l'amiral de Slane, a décidé qu'il y a lieu de traduire l'amiral Gervais devant un Conseil d'enquête. Ce Conseil serait, sur la proposition du Ministre, composé de l'amiral Rieunier, ancien ministre de la marine; de l'amiral Brown de Colstoun, préfet maritime de Toulon, et de l'amiral de la Jaille, ancien commandant de l'escadre de la Méditerranée.

Le Conseil a terminé ensuite l'examen du traité de Madagascar. Le Gouvernement demandera aujourd'hui à la Chambre de tenir demain une séance spéciale, qui sera consacrée à la discussion des diverses interpellations relatives à Madagascar.

Le Garde des sceaux a communiqué au Conseil le rapport du procureur général près la Cour de Toulouse, résultant de l'enquête ouverte à propos de l'information publiée par un journal de Toulouse et d'après laquelle le Gouvernement serait intervenu pour obtenir la mise en liberté d'ouvriers arrêtés au cours de la grève de Carmaux. Le Ministre de la justice a proposé au Président de la République de relever M. Compayré, juge à Albi, de ses fonctions de juge d'instruction. Le Conseil a décidé, en outre, que ce magistrat serait déféré à la Cour de cassation, statuant disciplinairement. L'enquête du Procureur général aurait établi que M. Compayré était l'auteur des propos incriminés.

Le 26, la Chambre, continuant la discussion des budgets spéciaux à chaque Ministère, a voté le budget de l'Instruction publique et abordé la discussion du budget des Travaux publics.

Le 27, M. Berthelot, ministre des affaires étrangères, a lu, à la Chambre, la déclaration ministérielle au sujet du traité de Tananarive. La discussion générale des interpellations ayant trait à l'organisation de l'expédition a eu lieu ensuite et a été close par le vote de l'ordre du jour pur et simple.

La discussion du traité aura lieu après le vote du budget.

Les Ministres se sont réunis, le 28, en Conseil de Cabinet, au Ministère de l'intérieur, sous la présidence de M. Léon Bourgeois.

Ils ont commencé l'examen des instructions à envoyer à Madagascar, en exécution des déclarations faites hier à la Chambre.

Ils se sont ensuite occupés de déterminer la nature et le montant des crédits qui seront nécessaires pour l'administration et l'occupation de Madagascar.

Le Ministre de la marine a fait connaître qu'un service régulier de correspondances est désormais établi entre Majunga et Tamatave par Diego-Suarez.

M. Lockroy a, en outre, annoncé que le Conseil d'enquête, devant lequel doit comparaître l'amiral Gervais se réunira incessamment à Paris.

Le Conseil s'est occupé du budget de 1896, actuellement en cours de discussion devant la Chambre.

Le 28, la Chambre a adopté à l'unanimité des votants un projet de loi portant abaissement à cinq centimes de la

taxe supplémentaire de 15 centimes actuellement établie sur les lettres expédiées après les levées générales. On a repris et l'on a terminé la discussion du Budget des travaux publics. La Chambre a commencé ensuite la discussion du Budget du Ministère de l'intérieur.

On a distribué hier le projet du Gouvernement relatif à l'Exposition universelle de 1900. L'exposé des motifs rappelle des faits connus sur les travaux de la Commission d'organisation.

Le projet porte approbation de la convention passée entre le Ministère du commerce et le Préfet de la Seine, ayant pour objet la participation de la Ville de Paris à l'Exposition, et de la convention intervenue entre le Ministre et diverses Sociétés financières, ayant pour objet l'émission de 3.250.000 Bons de 20 francs, munis de 20 billets d'entrée et donnant droit aux avantages connus.

La part contributive de l'Etat aux dépenses de l'Exposition sera fixée à 20 millions de francs.

En cas d'insuffisance des annuités de subvention de la Ville de Paris et des crédits budgétaires annuels, le Ministre du Commerce sera autorisé à demander à la Banque de France des avances faites au taux d'intérêt de 1 1/4 0/0, qui ne devront pas dépasser 30 millions, et seront remboursables au plus tard le 31 décembre 1900.

Les dépenses de l'Exposition seront limitées aux ressources fournies par la subvention de la Ville de Paris, le produit de l'émission, la participation de l'Etat, le produit des concessions, des locations et la revente des matériaux.

Un rapport annuel, faisant connaître la situation de l'entreprise et donnant l'état de toutes les recettes et dépenses, sera publié et distribué au Parlement.

Hier, vendredi, la Chambre des députés a tenu une séance spéciale pour discuter l'interpellation de M. Cunéo d'Ornano, sur la revision de la Constitution.

Après les discours du député de Cognac, de M. Castelin et de M. Bourgeois, président du Conseil, l'ordre du jour suivant, déposé par M. Sarrien, a été voté par 318 voix contre 102 :

« La Chambre, confiante dans le Gouvernement et résolue avant tout à réaliser les réformes contenues dans la déclaration ministérielle, passe à l'ordre du jour. »

## QUESTIONS DU JOUR

### MADAGASCAR

« Le départ de France avait été trop enguirlandé — m'écrivait, il y a quelque temps, un officier du corps expéditionnaire — beaucoup de naifs ont cru qu'ils ne trouveraient que des roses en campagne et les premières épines les ont cruellement piquées ! »

Ces lignes d'un vieux colonial, connaissant de longue date les difficultés inhérentes à toute expédition lointaine, peuvent constituer la morale de la campagne de critiques acerbes qui a eu son épilogue, mercredi dernier, à la Chambre des députés. Sans doute des fautes ont été commises, mais, comme l'a fort bien dit le Ministre de la guerre, on semble avoir oublié que les résultats, dus à l'endurance de nos soldats et aux qualités du commandement, ont été atteints dans les délais prévus.

Au surplus, tout en rappelant que la guerre a « ses lois d'airain », M. Cavaignac a nettement indiqué la grande cause du mal : le défaut d'organisation coloniale. C'est l'expression propre pour caractériser les responsabilités collectives; avec l'extension de notre domaine d'outre-mer et des expéditions constantes, il faut créer l'outil qui nous manque. Si le débat de mercredi a pour résultat de hâter la solution, de nous donner, enfin, une armée coloniale, nous devons nous féliciter de l'avoir vu se produire.

Les choses étant ainsi mises au point, il eût été intéressant d'apprendre de quelle façon on compte tirer parti de notre nouvelle conquête; sous ce rapport, la lumière n'est pas encore faite, mais nous savons que le Gouvernement se propose de modifier le traité signé à Tananarive le 1<sup>er</sup> octobre 1895, avant de le soumettre à la ratification des Chambres.

Cela ressort de la déclaration lue à la tribune par M. Berthelot, ministre des affaires étrangères, déclaration dont voici le texte :

Messieurs,

L'expédition de Madagascar est glorieusement achevée; la



rébellion des Hovas contre le protectorat de la France a été vaincue; la guerre qu'ils avaient suscitée s'est terminée par la prise de leur capitale et la soumission de la reine Ranavaloa.

Grâce à l'héroïsme de nos soldats, à leur discipline, à leur endurance; grâce à la vigilance et à l'énergie de nos officiers, à l'inébranlable fermeté du commandant en chef, notre armée a surmonté les difficultés exceptionnelles opposées par le sol et par le climat.

L'île de Madagascar est aujourd'hui une possession française.

L'expédition a amené des sacrifices douloureux, supérieurs à toutes prévisions et qui nous ont donné le droit d'exiger des compensations étendues et des garanties définitives.

Le Gouvernement doit faire connaître aux Chambres et au pays les décisions que cette situation a paru lui rendre nécessaire.

Il ne peut en résulter aucune difficulté extérieure; nous n'avons pas besoin de déclarer que nous respecterons les engagements que nous avons contractés vis-à-vis de certaines puissances étrangères: la France a toujours été fidèle à sa parole. Quant aux obligations que les Hovas eux-mêmes ont pu contracter au dehors, sans avoir à les garantir pour notre propre compte, nous saurons observer, avec une entière loyauté, les règles que le droit international détermine, au cas où la souveraineté d'un territoire est, par le fait des armes, remise en de nouvelles mains. Sous cette double réserve, nous sommes résolus à exercer, notamment au point de vue économique, tous les droits qui résultent pour nous de l'occupation définitive de Madagascar.

En ce qui touche l'organisation du Gouvernement intérieur de l'île, nous estimons que, sous notre autorité, elle doit être maintenue aussi complètement que la sécurité de nos intérêts

le permettra. Aucune atteinte ne doit être portée aux dignités et honneurs de la reine, ni aux liens qui lui rattachent les populations qui lui sont soumises. Nous ne croyons pas qu'il soit nécessaire ou désirable de substituer une administration française à l'administration indigène: nous introduirons d'ailleurs dans cette dernière les améliorations indispensables pour faire pénétrer dans l'île les bienfaits de la civilisation.

Le jour même de la prise de Tananarive, la soumission des Hovas à notre autorité a été constatée par un traité et par une convention additionnelle, auxquels la reine Ranavaloa a donné pour sa part la ratification.

Nous n'avons pas l'intention de répudier ces conventions; toutefois, avant de soumettre un texte définitif à la ratification des Chambres et du Président de la République, le Gouvernement a pensé que les principes que nous venons d'exposer, principes implicitement contenus dans certaines clauses des conventions du 1<sup>er</sup> octobre, pourraient être formulées d'une façon plus nette; il a estimé qu'il était nécessaire d'apporter à ces textes certaines modifications, destinées à éviter toute méprise sur leur signification véritable et à prévenir toute possibilité de nouveaux conflits.

Nous avons décidé de prendre les mesures nécessaires pour qu'un instrument définitif, conforme aux déclarations précédentes soit prochainement soumis à la ratification des Chambres.

Le Ministre des affaires étrangères, on le voit, a voulu rassurer les mécontents; la grande île africaine sera bien une possession française où nous exercerons tous les droits dérivant de l'occupation définitive. Mais si la France ne garantit pas les engagements contractés par les Hovas vis-à-vis des puissances étrangères, elle entamera avec celles-ci des négociations diplomatiques tendant à faire accepter la nouvelle situation.

En attendant le résultat de ces négociations et la publication du traité modifié il convient d'examiner le régime qui sera appliqué là-bas. Malgré les protestations énergiques des partisans résolus de l'annexion, c'est la théorie du protectorat qui prévaut; protectorat étroit, nous permettant de recourir à l'intermédiaire des indigènes pour la répression du brigandage, associant dans une action commune protecteurs et protégés, ayant, enfin, l'avantage inappréciable, si on sait en user avec intelligence, de supprimer les frais énormes d'une administration directe.

Quel est, en effet, le grand argument des adversaires de notre expansion coloniale, et aussi celui qui porte le plus sur la masse des contribuables français? Il consiste dans la production de la carte à payer. Si, dans ce grand partage de l'Afrique et de l'Asie auquel procèdent depuis plusieurs années les puissances européennes, la France ne peut rester à l'écart, il faut

d'autant plus s'attacher à réduire les dépenses que nous ne retirons rien de notre domaine asiatique ou africain. Ce domaine ne constitue même pas un débouché pour nos produits, et pourtant les mobiles de l'expansion se résument dans cette formule: « Ouvrir des débouchés commerciaux ». Aussi bien il s'agit, dans l'espèce, de placements à longue échéance et, pour en recueillir les fruits, nous devons renoncer aux errements suivis jusqu'à présent.

Je connais trop insuffisamment Madagascar pour pouvoir en parler avec assurance, mais j'ai la prétention de connaître l'Indo Chine, et quand je constate notre piétinement sur place dans ce magnifique pays au sol riche, à la main-d'œuvre abondante, je suis porté au scepticisme en songeant à l'avenir de la grande île. Où prendra-t-on les travailleurs pour l'établissement des routes ou pour l'exploitation des mines? A coup sûr, ce n'est pas sur la côte du Mozambique, ni même plus loin, dans l'intérieur du continent; il suffit, pour s'en convaincre, d'étudier la situation du Transvaal, où la Chambre des mines se heurte à des difficultés inouïes pour le recrutement des ouvriers indigènes. D'autre part, nos idées humanitaires nous empêcheront, sans doute, de nous servir de la *corvée*, et l'émancipation prévue des esclaves n'est pas de nature à nous fournir des bras.

En résumé, la conquête étant un fait accompli, il importe de rester les maîtres incontestés à Tananarive, mais en réduisant au strict minimum les frais d'occupation; nous pourrions, entre-temps, étudier les moyens de mettre le pays en valeur. A notre sens, il faudra entrer dans la voie de concessions territoriales à des Compagnies de colonisation, offrant toutes les garanties désirables, et nous terminerons par cette citation empruntée au rapport sur le budget des colonies, de l'honorable M. Turrel, député de l'Aude:

« Contester l'utilité des concessions, les services qu'elles peuvent rendre, ce serait à notre avis méconnaître complètement la situation des terres africaines. Là, plus que partout, l'effort individuel serait improductif; là, plus que partout, le groupement des capitaux et les ressorts puissants des Sociétés financières s'imposent.

« Ce principe est admis par tout le monde. »

C.-R. WEHRUNG.

## L'INTERPELLATION DE M. BLAVIER

RELATIVE AU « CRÉDIT FONCIER »

Le Sénat a discuté, hier vendredi, l'interpellation de M. Blavier, sur la situation du *Crédit Foncier*, au moment où le Gouverneur de cet Etablissement a donné sa démission.

M. Blavier a réédité les critiques qu'il avait déjà émises sur la gestion de notre premier Etablissement hypothécaire et demandé au Ministre des finances d'en faire examiner la comptabilité par les inspecteurs des finances, afin d'établir la situation de cet Etablissement.

Dans sa réponse, M. Doumer, ministre des finances, a montré l'exagération des critiques de M. Blavier et déclaré que, si l'ancienne gestion avait eu quelques tâtonnements, des mesures avaient été prises, depuis plusieurs années, pour les faire cesser; les renseignements qu'il possède à l'heure actuelle lui permettent, d'ailleurs, de dire que la situation du *Crédit Foncier* ne mérite nullement les critiques acerbes que le sénateur du Maine-et-Loire lui adresse en permanence.

Au surplus, a ajouté M. Doumer, le nouveau Gouvernement a mis notre premier Etablissement hypothécaire entre les mains d'un homme qui compte pour amis tous ceux qui ont pu le voir à l'œuvre quand il était Directeur de la Caisse des Dépôts et Consignations et l'on peut être certain que M. Labeyrie n'a pas besoin du concours des Inspecteurs des finances pour apporter



dans son administration les réformes qui pourront lui paraître nécessaires.

Les déclarations du Ministre ont été vigoureusement applaudies et après une courte réplique de M. Blavier et un discours de M. de Lamarzelle, sénateur du Morbihan, qui s'est efforcé d'établir que M. Christophle avait plutôt administré comme président du Conseil d'administration d'une Société financière que comme représentant de l'Etat, c'est-à-dire qu'il avait soutenu les intérêts de ses actionnaires plus que l'intérêt général, l'ordre du jour pur et simple demandé par le Ministre a été voté par 210 voix contre 37.

G. B.

## LA BANQUE D'ANGLETERRE

### (CINQUIÈME ARTICLE)

La Banque d'Angleterre ne donne aucun renseignement sur ses opérations. Le seul document qu'elle publie est un bilan sommaire dont il y a peu d'indications à tirer et dans lequel sont groupés, sous des rubriques par trop concises les soldes de ses principaux comptes. Le mystère dont elle s'entoure s'explique difficilement. Grâce à sa vieille réputation d'honorabilité, le public accepte sans discussion et sans contrôle les chiffres qu'elle annonce, mais une banque moins solide usant d'une semblable réserve deviendrait rapidement suspecte.

Nous avons expliqué le mécanisme de sa circulation; d'après le bilan, on obtient le montant des billets entre les mains du public, en retranchant du *pouvoir d'émission* les billets conservés par le *Banking department*. Quant à l'encaisse, elle se calcule en ajoutant au numéraire de l'*issue department* celui de *Banking department*. La presque totalité de l'encaisse se compose d'or, l'argent n'y rentre que dans des proportions insignifiantes, la quantité de ce métal est de beaucoup inférieure au chiffre légal, qui est du 1/4 de l'encaisse-or ou du 1/5 de l'encaisse totale.

#### Variations de l'encaisse

	Maximum	Minimum	Moyenne
	En millions et centaines de mille £		
1885 ....	28.1	20.1	24.4
1886 ....	23.0	18.8	20.5
1887 ....	24.8	19.9	21.5
1888 ....	23.5	18.3	20.8
1889 ....	23.9	17.8	21.4
1890 ....	25.7	17.3	21.8
1891 ....	28.3	20.8	24.3
1892 ....	27.9	22.5	25.5
1893 ....	30.0	23.5	26.4
1894 ....	39.9	24.8	34.3

Dans l'augmentation si rapide de l'encaisse on retrouve l'effet de l'exploitation des mines d'or, dont toute la production arrive à Londres, la Banque étant tenue d'acheter à raison de 77/9 l'once tout l'or au titre *standard*, c'est-à-dire à 11/12 de fin qui lui est offert; la valeur monétaire du métal étant 77/10 1/2, le bénéfice de la Banque est de 1 d. 1/2 par once standard, soit 1.80 0/00.

L'encaisse de la Banque provient de ces achats et des échéances du portefeuille. Le *Banking department* remet à l'*issue department* les espèces qu'il reçoit, sauf le solde nécessaire aux paiements courants.

Les billets sont de 5, 10, 20, 50, 100, 200, 300, 500 et 1.000 liv. st. Ils ont cours légal et sont payables au porteur et à vue; toutefois, les billets émis par le siège central ne sont pas payables dans ses succursales et les billets émis par une succursale ne sont payables qu'à cette dernière et au siège central.

Les billets qui rentrent à la Banque ne sont jamais remis en circulation, quel que soit leur état de conservation.

On sait que tous les billets émis sont gagés par une créance sur l'Etat et par un approvisionnement en métal; cependant, un bill du 13 juin 1892 permet de déduire du montant des billets créés ceux qui n'ont pas été présentés au remboursement depuis quarante ans (*dead notes*). La Banque n'a plus l'obligation d'en conserver la contre partie en or, mais elle reste tenue de les rembourser à vue.

La circulation n'est pas frappée d'un droit de timbre, mais la Banque paie à l'Etat un abonnement de 60.000 livres sterling.

#### Variations de la circulation

	Maximum	Minimum	Moyenne
	En millions et centaines de mille £		
1885 ....	25.7	23.5	24.5
1886 ....	25.8	23.6	24.9
1887 ....	25.6	23.3	24.2
1888 ....	25.9	23.0	24.7
1889 ....	25.7	23.0	24.4
1890 ....	25.6	23.1	24.6
1891 ....	26.8	23.6	25.2
1892 ....	27.2	24.5	25.2
1893 ....	27.6	24.4	26.0
1894 ....	26.9	23.9	25.3

Il est visible, lorsqu'on compare l'encaisse à la circulation, que cette dernière joue un rôle de plus en plus effacé et qu'elle recule petit à petit devant le chèque et la compensation.

Indépendamment des achats d'or, la Banque prend en garde les métaux précieux et les pierreries. Les importateurs sont autorisés à entreposer gratuitement leurs lingots, diamants et pierreries à la Banque, qui est rémunérée par une légère redevance qu'elle réclame pour l'usage de ses balances et par une taxe pour l'emballage et la vérification des lingots destinés à l'exportation.

La Banque ouvre des comptes courants aux personnes présentées au caissier principal (*Chief Cashier*) par un parrain honorable.

Elle n'exige qu'une seule condition, c'est que le compte courant soit rémunérateur pour elle. Un compte courant est considéré comme rémunérateur s'il présente un solde qui, supposé placé au taux moyen de l'escompte, donne au moins 6 d. par chèque tiré et par versement. Si le compte n'est pas rémunérateur le caissier principal en avertit le titulaire et qui ferme le compte s'il n'est pas déféré à ses observations. Le compte peut aussi être fermé si le titulaire émet des chèques sans provision suffisante, ou s'il ne s'en sert pas conformément aux règlements de la Banque.

La Banque consent parfois, mais à titre exceptionnel, à ce que le crédit d'un compte courant descende au-dessous de la limite qui vient d'être expliquée, mais elle réclame une taxe de 6 d. par paiement et par versement.

En dehors d'un solde minimum, elle n'exige aucune rémunération, mais elle ne paie aucun intérêt.

Les services rendus aux titulaires de comptes courants sont les mouvements de fonds sur place et les paiements sur presque toutes les places du royaume; l'achat, la vente et la conservation des titres et valeurs; l'encaissement des coupons et des arrérages.

Tous les banquiers, tous les *joint stock banks* de Londres ont des comptes courants à la Banque, un bureau leur est spécialement consacré. Ce bureau est une annexe indispensable du *Clearing House*.

#### Variations des comptes courants

	Maximum	Minimum	Moyenne
	En millions et centaines de mille £		
1885 ....	34.2	22.9	27.2
1886 ....	27.9	22.1	24.0
1887 ....	27.8	21.6	24.0
1888 ....	27.4	22.2	24.5
1889 ....	30.7	22.5	25.4



	Maximum	Minimum	Moyenne
	En millions et centaines de mille £		
1890 ....	36.4	22.6	27.5
1891 ....	37.8	28.2	31.4
1892 ....	35.2	27.3	30.4
1893 ....	36.9	27.2	30.3
1894 ....	39.9	27.3	33.6

Le solde moyen des comptes courants est, en général, plus élevé à la Banque d'Angleterre qu'à la Banque de France, mais nous croyons que leur mouvement est moins actif chez nos voisins que chez nous. Alors que la Banque de France règle les comptes mêmes de ses clients, la Banque d'Angleterre ne solde que le résidu des compensations du *Clearing-House*; c'est donc en dehors de la Banque qu'il faut chercher le reflet de la marche des affaires.

Les transactions du *Clearing-House* de Londres représentent à peu près le double des compensations effectuées par la Banque de France.

#### Compensations au *Clearing-House*

	En millions et en centaines de mille £
1885 .....	5.511.1
1886 .....	5.901.9
1887 .....	6.077.1
1888 .....	6.942.2
1889 .....	7.618.8
1890 .....	7.801.1
1891 .....	6.847.5
1892 .....	6.481.6
1893 .....	6.478.0
1894 .....	6.337.2

On remarquera la fidélité avec laquelle les compensations du *Clearing-House* indiquent l'état économique; au moment de la crise Baring, elles présentent un maximum, et elles ne cessent de s'affaïsser depuis cette époque, ce qui montre des progrès de la liquidation de la crise.

Les affaires ayant un peu repris en 1895, nous aurons vraisemblablement à enregistrer un relèvement des compensations.

(A suivre.)

PIERRE DES ESSARS.

## ATELIERS ET CHANTIERS DE LA LOIRE

A l'époque où la *Société des Ateliers et Chantiers de la Loire*, usant de la faculté qui lui avait été laissée, émettait les 4.560 actions nouvelles, qui ont porté son capital au montant actuel de 10.000.000 de francs et les 20.000 obligations 4 0/0 qui devaient lui permettre le remboursement de sa dette hypothécaire, nous avons, dans l'*Economiste Européen* du 4 décembre 1892, étudié la situation de cette Compagnie. Depuis cette date, cette situation n'a fait que s'améliorer encore, et le rapport présenté aux actionnaires à l'assemblée générale du 16 novembre nous donne l'occasion de l'examiner à nouveau.

L'année sociale, qui a pris fin le 30 juin dernier, accuse un montant de bénéfices de 1.947.443 fr. 90, contre 700.287 fr. 97 l'année précédente, ainsi qu'il ressort de la comparaison ci-dessous des deux derniers bilans de la Société :

Actif	30 juin 1894	30 juin 1895
Compte de premier établissement (amortissement de 4.500.000 fr. déduit)....Fr.	16.383.359 71	16.348.529 87
Dépenses sur travaux en cours	19.929.879 88	21.559.243 82
Approvisionnements.....	928.450 93	916.616 04
Disponibilités en caisse ou en banque.....	2.192.306 97	1.981.990 61
Débiteurs divers .....	2.798.975 61	3.034.332 25
Fr.	42.172.973 10	43.840.712 59

Passif	30 juin 1894	30 juin 1895
Capital.....Fr.	10.000.000 »	10.000.000 »
Obligations 4 0/0.....	8.208.700 »	8.113.250 »
Compte obligation hypothécaire	480.000 »	480.000 »
Réserve statutaire.....	83.313 33	118.327 73
Amortissement.....	200.000 »	200.000 »
Réserve d'amortissement....	188.614 18	»
Provision pr travaux en cours	600.000 »	960.461 83
Acomptes sur travaux en cours	19.901.455 04	20.482.000 10
Créanciers divers.....	1.355.296 86	1.088.707 74
<i>Profits et pertes</i>		
Report de l'exercice précédent	455.305 72	458.521 29
Bénéfices de l'exercice.....	700.287 97	1.947.443 90
Fr.	42.172.973 10	43.848.712 59

L'augmentation considérable des profits, accusée par les états ci-dessus, a paru à la Société une occasion favorable pour renforcer ses réserves. Aussi, n'a-t-elle réparti à ses actionnaires qu'un dividende de 32 fr. 50 contre 30 fr. l'année dernière, ainsi qu'il résulte du détail ci-dessous :

Réserve légale.....Fr.	97.372 20
Tantièmes du Conseil.....	135.000 »
Dividende.....	650.000 »
Création d'une réserve spéciale....	1.000.000 »
Report à nouveau .....	65.071 70
Fr.	1.947.443 90

Si, maintenant, on passe à l'examen du bilan, on trouve que les dépenses sur travaux en cours ont passé de 19.929.879 fr. 88 à 21.559.243 fr. 82. Cette augmentation prouve un mouvement industriel de plus en plus actif, et laisse supposer que les bénéfices s'accroîtront, cette année encore, comme très favorables. Remarquons enfin que, conformément aux déclarations qui ont été faites par les commissaires, de notables réductions d'estimation ont été pratiquées sur les marchandises à l'inventaire, bien que le chiffre pour lequel elles figurent au bilan ne diffère pas beaucoup de celui inscrit au bilan précédent.

D'un autre côté, si la réserve d'amortissement de 188.614 fr. 18, qui figurait au bilan du 30 juin 1894 a disparu, par contre, la provision pour travaux en cours a été augmentée de 360.461 fr. 83, et le report à nouveau, de 65.071 fr. 70, pendant que les réserves, qui étaient, au 30 juin 1894, de 1.071.927 fr. 51, et, au 30 juin dernier, de 1.278.789 fr. 56, se voient dotées de 1.097.372 fr. 20.

La situation de l'Entreprise apparaît donc comme bonne. Et, s'il était nécessaire d'ajouter quelque chose encore, il conviendrait de mentionner que les obligations 4 0/0 de la *Société des Ateliers et Chantiers de la Loire*, qui avaient été émises, en 1892, à 450 francs, s'établissent maintenant à 480 fr., attestant ainsi de la faveur qu'elles ont rencontrée auprès du public, faveur que nous avons laissé prévoir et que justifie la sécurité qu'elles offrent au placement.

A. LECHENET.

## Compagnie Française de Matériel de Chemins de fer

L'exercice 1894-95 de la *Compagnie Française de Matériels de Chemins de fer*, dont il a été rendu compte aux actionnaires à l'assemblée générale du 12 juin dernier, a été moins favorisé que les trois précédents. En effet, les bénéfices n'ont atteint que 157.930 francs, ainsi qu'il ressort du compte de *Profits et Pertes*, que nous juxtaposons à ceux des exercices 1892-93 et 1893-94 :

	1892-93	1893-94	1894-95
Bénéfices bruts de l'exercice..	693.990	791.388	317.234
dont il faut déduire :			
Amortissements.....	205.837	276.687	15.148
Reste solde.....Fr.	488.153	514.701	302.086



A ces soldes, il convient d'ajouter les reports des exercices précédents :

Soit.....	25.350	40.067	32.762
Fr. 513.503	554.768	334.848	
Moins les frais généraux.....	189.120	187.300	176.918
Solde à répartir.Fr. 324.383	367.468	157.930	

Ce solde bénéficiaire, pour 1894-95, a été employé comme suit :

Réserve statutaire.....	6.258
Fonds d'amortissement.....	6.258
Dividende de 20 fr. par action.....	140.000
Report à nouveau.....	5.414

Fr. 157.930

Il y a là une différence sensible d'une année à l'autre, différence qui s'est traduite par une diminution de 10 francs dans le dividende qui, depuis 1891-92, avait été maintenu à 30 francs. C'est une conséquence de la pénurie des affaires de matériel de chemin de fer que nous avons eue à signaler déjà le 23 novembre, en parlant de la *Société Anonyme franco-belge pour la Construction de Machines et de matériels de Chemins de fer*.

Cette pénurie d'affaires disparaîtra certainement un jour. En attendant, la Compagnie espère trouver des dédommagements dans l'affaire de moulins à meules métalliques blutantes, dont nous parlions dans l'*Economiste Européen* du 27 octobre 1894, en étudiant sa situation.

En 1894-95, le compte de premier établissement n'a pas été augmenté. Il a été pourtant dépensé 15.148 fr. pour construction de murs de clôture, mais cette dépense se trouve amortie sur les bénéfices. Quant au recouvrement des débiteurs, il n'a pas eu à supporter de mécompte important, si ce n'est du côté de la créance sur les *Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée*, qui a été réduite à l'amiable de plus de 38.000 francs :

Comparons maintenant le bilan de la Compagnie à celui de l'exercice précédent. Les chiffres s'établissent en milliers de francs.

Actif	1893-94	1894-95
Compte de premier établissement.....	2.700	2.700
Marchandises et approvisionnements..	858	824
Disponibilités.....	791	997
Appareils de meunerie.....	40	40
Débiteurs divers.....	897	584
	5.286	5.145
Passif		
Capital-actions.....	3.500	3.500
Créditeurs.....	300	250
Effets à payer et coupons dus.....	16	17
Réserves.....	1.102	1.220
Profits et Pertes.....	368	158
	5.286	5.145

En regard des exigibilités, les disponibilités de la Compagnie sont importantes. De même les réserves, qui atteignent le tiers du capital, constituent une situation favorable. Rappelons enfin, ainsi que nous le disions il y a un peu plus d'un an, que l'entreprise n'a ni obligations, ni dettes chez ses banquiers.

J. M.

### Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp

L'assemblée semestrielle des actionnaires de la *Société Anonyme de la Distillerie de la liqueur Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp* s'est tenue le 9 courant. Comme d'ordinaire, elle a voté un acompte de dividende de 15 fr. à prélever sur les profits réalisés pendant les six premiers mois de l'exercice 1895-96.

Depuis le 3 septembre 1893, date à laquelle nous avons étudié la situation de cette Société, la progression des ventes n'a eu à subir aucun ralentissement. La vogue n'a donc pas cessé, en dépit des concurrences qui naissent chaque jour. Aussi, pour l'exercice 1894-95, qui a pris fin le 10 février dernier, le dividende a-t-il

pu être porté à 110 fr., en augmentation de 10 fr. sur celui des années 1891-92, 1892-93 et 1893-94.

Au cours du dernier exercice, les profits réalisés s'élevaient à 855.238 fr. 61, en augmentation de 15.200 fr. 52 sur l'année précédente, le montant avait été réparti comme suit :

Intérêts statutaires au taux de 6 0/0 au capital-actions.....	150.000 »
Allocation statutaire de 20 0/0 au Directeur général et au Directeur technique, aux sous-directeurs et administrateurs, soit sur 855.238 fr. 61, moins 150.000 francs.....	141.047 71
Ensemble.....Fr.	291.047 71

Le solde disponible n'était donc plus que de .. 564.190 90 sur lequel il a été prélevé la somme nécessaire à la répartition d'un dividende de 80 francs par action, soit.....Fr. 400.000 »

Quant au reliquat de.....Fr. 164.190 90 on l'a attribué ainsi :

Au fonds spécial disponible.....	150.000 »
A l'amortissement du matériel d'exploitation..	14.190 90

Par suite de l'application ci-dessus de 150.000 fr., le *Fonds spécial disponible*, qui est destiné en principe à former les réserves de liqueurs et de matières premières accumulées dans les caves et dans le laboratoire, se trouvait porté à 1.218.377 fr. 72. Mais un prélèvement de 400.000 fr. a été effectué pour amortir un même montant sur le *Compte clientèle, brevets et marchés*, qui s'élevait à 1.400.000 fr. Par suite, ce dernier compte se trouve ramené à 1.000.000 de fr. et le *fonds spécial disponible* à 818.377 fr. 22. Et en voyant le peu d'écart entre ces deux chapitres, écart qui sera vraisemblablement comblé à la fin de l'exercice en cours par le prélèvement que l'on effectuera certainement sur les bénéfices, on peut considérer le *Compte clientèle*, etc., comme à peu près amorti.

En ce qui regarde la progression des ventes à laquelle nous avons fait allusion plus haut, nous devons reporter nos lecteurs à l'état ci-dessous. A remarquer que quelques-uns de ces chiffres ont déjà été reproduits par nous le 3 septembre 1893.

Exercices	Nombre de bouteilles vendues	Bénéfices nets Francs
1890-91.....	802.680	757.579 65
1891-92.....	877.100	905.655 20
1892-93.....	886.797	833.337 49
1893-94.....	908.670	840.038 11
1894-95.....	919.837	855.238 61

Pour 1895-96, aucun arrêt n'est à signaler, au contraire. Les ventes, au cours du 1<sup>er</sup> semestre, du 11 février au 10 août, se sont, en effet, encore accentuées. Pour mieux le faire ressortir, nous établissons une comparaison par semestre :

1 <sup>er</sup> semestre	1892-93....	457.881	bouteilles vendues
2 <sup>e</sup> —	—.....	428.916	—
1 <sup>er</sup> —	1893-94....	459.479	—
2 <sup>e</sup> —	—.....	449.191	—
1 <sup>er</sup> —	1894-95....	463.996	—
2 <sup>e</sup> —	—.....	455.841	—
1 <sup>er</sup> —	1895-96....	474.753	—

En même temps, les bénéfices pour le 1<sup>er</sup> semestre en cours s'établissent à 398.452 francs, accusant, sur le semestre correspondant de 1894-95, une augmentation de 41.719 fr., dans laquelle participe une réduction des frais généraux. Sur ce bénéfice, 75.000 francs servent à la répartition de 15 fr. dont nous avons parlé plus haut, et le solde est reporté au semestre en cours.

L'incendie qui avait, en janvier 1892, détruit la plus grande partie des bâtiments de la Société à Fécamp, n'a donc pas arrêté la marche en avant de l'entreprise. Et comme, maintenant, tout est reconstruit — l'inauguration des nouveaux bâtiments a eu lieu le 30 juin dernier — il est à croire que la Direction et le Conseil d'administration s'appliqueront avec une nouvelle vigueur à développer de plus en plus l'industrie qu'ils ont déjà su rendre si prospère, en se prémunissant, plus que jamais, contre la concurrence qui reste, toujours et malgré tout, le point noir à envisager pour l'avenir.

P. B.



## L'Industrie Séricicole en 1895

Le *Journal Officiel* a publié, le 27 novembre, un tableau, émanant du Ministère de l'agriculture, sur l'industrie séricicole en 1894. Voici quelques chiffres intéressants extraits de ce tableau :

Années	Nombre de sériciculteurs	Quantité de graines diverses mises en incubation	Production totale en cocons frais obtenus de ces graines	Rendement moyen en cocons frais de 1 once de graines	Cocons mis à graines par le producteur	
					Quantités employées pour le grainage	Quantités obtenues de ces cocons
		Onces	Kilogr.	Kil. gr.	Kilogr.	Onces
1895	139.996	212.427	9.300.727	43,783	307.846	903.129
1894	154.733	240.796	10.584.491	43,956	261.736	700.959
1893	148.971	225.012	9.987.110	44,384	176.091	472.853
1892	141.487	227.156	7.680.169	33,810	252.481	663.877
1891	139.480	235.631	6.883.587	29,213	349.980	998.796
1890	142.556	253.915	7.799.423	30,716	304.172	876.996
1889	141.101	254.165	7.409.830	29,153	272.586	972.024

Les onces sont de 25 grammes.

Ce qui frappe le plus dans ce tableau, c'est la diminution considérable, en 1895, du nombre des sériciculteurs : d'une année à l'autre, ce chiffre a passé de 154.733 à 139.996, soit une diminution nette de 14.737 ou 9.52 0/0 sur celui de 1894.

De même, la quantité de graines mises en incubation a subi une réduction de 28.369 onces ou 11.78 0/0, et la production totale en cocons frais a rétrogradé de 1.283.767 kilogr., soit une diminution de 12.43 0/0 sur la production de 1894.

Le rendement moyen d'une once de graine n'a été que de 43 kil. 783, contre 43 kil. 956 en 1894. Les résultats de la campagne n'ont donc pas été des plus favorables.

Quant aux prix de vente, on remarquera, dans le tableau ci-dessous, une baisse de 62 centimes pour les races françaises, de 1.24 centimes pour les races japonaises, de 64 centimes pour les races japonaises reproduites et de 51 centimes pour les autres provenances.

	Prix de vente d'une once (25 gr. de graines)				Prix du kilogramme de cocons frais	
	Races françaises	Races japonaises	Races japonaises reproduites	Autres provenances	Vendus pour le filage	Vendus pour le grainage
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
1895...	9 21	8 60	9 34	9 13	2 71	3 51
1894...	9 83	9 84	9 98	9 64	2 64	3 81
1893...	10 41	11 21	9 53	9 40	4 59	5 29
1892...	10 »	14 50	9 48	9 01	3 25	4 25
1891...	10 11	10 38	9 11	9 15	2 90	4 08
1890...	10 82	9 93	11 35	10 97	4 10	4 51
1889...	10 61	11 95	10 60	9 86	3 62	4 48

Le prix des cocons frais pour le filage s'est légèrement relevé en 1895. La moyenne, qui était, en 1893, de 4 fr. 59 le kilogramme, est tombé, en 1894, à 2 fr. 64 et a repris, en 1895, à 2 fr. 71. Par contre, la baisse a encore affecté les cocons frais vendus pour le grainage. Ainsi, le kilogramme de cocons, qui valait en moyenne 5 29 en 1893, est descendu, en 1894, à 3 fr. 81 et n'est plus coté, en 1895, que 3 fr. 51.

Les prix les plus élevés ont été obtenus dans le département de l'Hérault, où l'on a payé le kilogramme de cocons jusqu'à 5 fr., contre 6 fr. 75 en 1894. Par contre, le département de l'Isère a payé les races japonaises 2 fr. 50, c'est-à-dire le prix minimum obtenu. L'année dernière, ce prix n'avait été que de 1 fr. 70.

P. B.

## Informations Economiques et Financières

## Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES		21 nov.	28 nov.
<b>ACTIF</b>			
Encaisse de la Banque :			
	21 nov.	28 nov.	
Or.....	1.954.467.058	1.956.718.666	
Argent...	1.232.072.058	1.235.296.539	
	3.186.539.116	3.192.015.206	
Effets échus nier à recevoir ce jour....	439.755	27.634	
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	290.736.404	306.311.933	
	»	»	
Bons du Trésor.....	»	»	
Portefeuilles des succursales.....	362.577.326	429.658.367	
Avances sur lingots à Paris.....	1.924.000	2.152.000	
Avances sur lingots dans les succursales	375.600	365.600	
Avances sur titres à Paris.....	168.894.379	163.214.204	
Avances sur titres dans les succursales	189.334.631	188.061.481	
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000	
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000	
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750	
Rentes disponibles.....	99.626.560	99.626.560	
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000	
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000	
Immeubles des succursales.....	15.514.970	15.481.803	
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	5.680.441	6.121.143	
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444	
Divers.....	105.554.783	85.039.463	
Total.....	4.692.586.163	4.753.449.600	
<b>PASSIF</b>			
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000	
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313	
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000	
	Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
mobilières { Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000	
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000	
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444	
Billets au porteur en circulation.....	3.493.597.700	3.506.916.360	
Arrérages de valeurs déposées.....	19.063.194	16.397.985	
Billets à ordre et récépissés.....	21.806.962	21.684.427	
Compte courant du Trésor, créateur...	214.834.983	230.098.293	
Comptes courants de Paris.....	586.657.888	600.751.076	
Comptes courants dans les succursales.	60.176.232	72.937.514	
Dividendes à payer.....	1.658.190	1.601.815	
Escompte et intérêts divers.....	7.646.524	7.962.175	
Réescompte du dernier semestre.....	635.022	635.022	
Divers.....	67.444.031	69.449.422	
Total.....	4.692.586.163	4.753.449.600	

## Comparaison avec les années précédentes

	3 déc. 1891	1 <sup>er</sup> déc. 1892	30 nov. 1893	29 nov. 1894	28 nov. 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	3.100.2	3.271.3	3.558.5	3.500.4	3.506.9
Encaisse.....	2.598.0	2.964.2	2.975.4	3.225.6	3.192.0
Portefeuille.....	789.9	546.8	739.8	530.8	735.9
Avances aux partic. à l'Etat.....	332.4	311.8	293.2	282.2	353.7
Compt. cour. Trésor part.....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Taux d'Escompte	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
Prima de l'or.....	3 0/00	1 0/00	2 0/00	pair	1/2 0/00
Bénéfices nets.....	5.492.3	1.813.3	2.972.2	1.014.8	1.841.0

## Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Les titres de l'Emprunt Piémont 5 0/0 1851 dit Anglo-Sarde, étant appelés au remboursement le 1<sup>er</sup> décembre 1895, ont cessé d'être négociables à la Bourse de Paris depuis le 26 novembre présent mois.

A partir du 3 décembre prochain, les 50.000 actions de 300 fr., libérées et au porteur, nos 10001 à 60000, de la Société Industrielle des Téléphones seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme, à la première partie du Bulletin de la Cote.

Les 2.000 actions de ladite Société, nos 1 à 2000, qui sont déjà inscrites à la Cote au comptant, seront également admises aux négociations à terme.



Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 2.000 à 52.000, numérotées de 1 à 2000 et de 10001 à 60000.

La liquidation de la Société Générale des Téléphones procède à la répartition, entre les actionnaires, des 3/5<sup>mes</sup> des 50.000 actions de la Société Industrielle des Téléphones, qui lui ont été remises par celle-ci en paiement de ses apports.

Cette répartition a lieu en raison des 3/5<sup>mes</sup> d'action de la Société Industrielle des Téléphones par chaque action de la Société Générale des Téléphones.

Par suite, la Chambre syndicale a décidé :

Qu'à partir du 3 décembre prochain, les actions de la Société Générale des Téléphones ne seront plus négociables qu'en titres estampillés de ladite répartition et démunis de tous leurs coupons.

A terme, les négociations et les livraisons en liquidation du 30 novembre s'effectueront encore en titres non estampillés.

**Forges de Franche-Comté.** — L'assemblée générale annuelle a eu lieu le 20 novembre courant. Après avoir entendu la lecture des rapports, elle a, à l'unanimité, approuvé les comptes. Les bénéfices de l'exercice 1894-1895 ont été de 241.559 fr. 90, inférieurs de 51.917 francs à ceux de l'exercice précédent. Le compte de profits et pertes, y compris le report au 30 juin 1894, se solde par 246.266 fr. 60, qui ont été répartis comme suit :

10 0/0 pour la réserve statutaire..Fr.	24.155 99
10 0/0 pour les administrateurs.....	21.740 39
5 0/0 pour le personnel.....	10.870 20
5 fr. aux 37.483 actions.....	187 415 »
Reporté à nouveau .....	2.085 02
Total égal.....	246.266 60

Le dividende a été en conséquence fixé à 5 fr. par action, contre 6 fr. l'année dernière.

#### Compagnie Générale de Chemins de fer brésiliens

Paranagua-Curityba  
(111 kilom.) (1)

	1895 Francs	1894 Francs
Recettes du mois d'octobre.....	471.468	353.133
Recettes des mois antérieurs...	3.384.271	2.529.757
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice.....	3.855.739	2.882.890
Recettes kilométriques annuelles du mois d'octobre.....	50.010	37.458
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	41.706	31.183
Prolongements		
(Longueur actuelle 305 kil. 200) (2)		
Recettes du mois d'octobre.....	315.818	306.930
Recettes des mois antérieurs...	2.586.263	1.980.548
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice.....	2.902.081	2.287.478
Recettes kilométriques annuelles du mois d'octobre.....	12.144	14.601
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	11.545	11.667

**Compagnie Française des Métaux.** — Voici les résolutions proposées par le Conseil d'administration à l'assemblée générale des actionnaires du 24 octobre 1895 :

Première Résolution. — L'assemblée générale, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration et celui des Commissaires, approuve les comptes de l'exercice 1894-1895, tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration.

- (1) Garantie par kilomètre 20.608 fr.  
(2) — — 5.084 fr.

Deuxième Résolution. — L'assemblée générale décide qu'il y a lieu d'appliquer à l'amortissement des immobilisations la somme d'un million, précédemment affectée à une réserve spéciale, et celle de 703.628 fr. 95, provenant d'une restitution de droits perçus en trop par l'Enregistrement. Sur ces sommes, 50.000 francs seront appliqués à l'amortissement des frais de constitution de la Société, et le solde de l'amortissement du compte Immeubles, Matériel des usines et Fonds de commerce.

Troisième Résolution. — L'assemblée générale fixe à 12 francs (sous déduction des impôts établis par les lois de finances) le dividende de chacune des actions.

Quatrième Résolution. — L'assemblée générale annule les 9.860 obligations de la Compagnie, rachetées précédemment et qui sont actuellement en portefeuille.

Cinquième Résolution. — L'assemblée générale, en exécution de l'article 21 des statuts, ratifie la nomination, faite provisoirement par le Conseil, aux fonctions d'administrateurs, de MM. Melon, Monvoisin, Vésier, Gautier et Poidatz, en remplacement de MM. Gay, Mathieu-Bodet, de Saint-Léger, Crozes et Finaly.

Sixième Résolution. — L'assemblée générale nomme administrateurs pour six ans : MM. Béry, Lair, de Neufville et général Sébert, administrateurs sortants.

Septième Résolution. — L'assemblée générale, en exécution de l'article 32 des statuts, nomme Commissaires, pour l'exercice 1895-1896, MM. Baulant, Georges Chaubin et comte Petiton et fixe à 1.500 francs la rémunération à allouer à chacun d'eux.

Huitième Résolution. — L'assemblée générale, en exécution de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, autorise, en tant que de besoin, les administrateurs à conclure telles affaires et passer tels traités qu'il y aura lieu avec la Compagnie Française des Métaux.

#### Fonderies de Cuivre de Lyon et de Mâcon. —

L'assemblée générale a été tenue à Lyon le 26 octobre. Il ressort, du rapport de la gérance, que le chiffre d'affaires de l'exercice 1894-1895 est en augmentation sur le précédent. Il s'est élevé à 1.085.591 fr. 05 et se décompose comme suit :

Vente des produits.....	1.804.105 70
Ventes à la commission .....	180.485 35
Total égal.....	1.984.591 05

Le chiffre d'affaires ayant été en 1893-1894 de..... 1.933.691 17

Il y a, en faveur du dernier exercice, un excédent de..... 50.899 88

Le bénéfice de l'exercice 1894-1895 a été de 253.960 francs 79. En y ajoutant le reliquat de l'exercice précédent, soit 16.135 fr. 08, on obtient un total de 270.095 francs 87. Il a été réparti comme suit :

A prélever pour les intérêts, prime de remboursement et taxe des obligations....	87.410 15
A affecter à divers amortissements.....	100.543 70
Aux différentes réserves .....	32.402 40
Dividende aux actionnaires (10 francs par action).....	40.000 ..
A reporter à nouveau.....	9.748 62
Total égal.....	270.095 87

Le dividende de l'exercice 1894-1895 a été fixé à 10 fr. par action. Cette somme sera payée, par moitié, les 15 février et 15 juin 1896, sous déduction des impôts.

#### Fonderies, Laminoirs et Tréfileries de bronzes et cuivres (Lazare Weiller et Co). —

Les actionnaires se sont réunis en assemblée générale extraordinaire le 28 octobre dernier. Après avoir entendu les explications fournies par la Gérance, ils ont voté l'augmentation, à partir de l'année prochaine, du capital social, qui serait porté de 2 à 3 millions par la création de 2.000 actions nouvelles émises à 750 fr. Ils ont voté également l'augmentation éventuelle du chiffre d'émission des obligations dans la limite qui ne devra pas, en tout cas, dépasser le montant du capital social. La Société s'est



assuré le placement, au taux de 750 fr., des actions qui ne seraient pas souscrites par les actionnaires. Elle s'est assurée également le placement des obligations à un prix supérieur à celui de la première émission.

**Ateliers et Chantiers de la Loire.** — Les actionnaires se sont réunis le 16 novembre, en assemblée générale ordinaire. Après avoir entendu la lecture des rapports du conseil et des commissaires, ils ont, à l'unanimité, approuvé les comptes de l'exercice 1894-95 tels qu'ils leur étaient présentés et fixé le dividende y afférent à 32 fr. 50 par action, contre 30 francs pour l'exercice précédent. Un acompte de 12 fr. 50 ayant été payé en juillet dernier, le solde sera mis en paiement, sous déduction des impôts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896.

MM. le baron de Nervo, le comte Foy et Albert Mirabaud, administrateurs sortants, ont été réélus. Les pouvoirs des commissaires des comptes MM. Démarest et Schlœsing, ont été renouvelés pour l'exercice en cours.

**Chargeurs-Réunis.** — L'assemblée générale annuelle a eu lieu le 18 novembre. Après avoir entendu la lecture des rapports du conseil et des commissaires, elle a approuvé les comptes de l'exercice 1894-1895 tels qu'ils lui étaient présentés et fixé le dividende y afférent à 60 francs par action comme pour l'exercice précédent. Un acompte de 20 fr. ayant été payé le 20 mai dernier, le solde est mis en paiement depuis le 20 novembre, sous déduction des impôts. Il a été attribué, en outre, aux parts de fondateur 11 fr. 66, répartition égale à celle de l'an passé, qui sont payables depuis le 20, sous déduction des impôts.

M. Léon Fould a été élu administrateur en remplacement de M. Henri Fould, décédé. C'est M. Mirabaud qui occupe maintenant les fonctions de président du Conseil. Les commissaires des comptes, MM. Brama et Falloy, ont eu leurs pouvoirs renouvelés pour l'exercice 1895-1896.

**Immeubles de France.** — La Société des *Immeubles de France* vient d'adresser à ses créanciers la circulaire que voici :

« MM. les créanciers et obligataires de la Société sont informés que le délai pour la conversion de leurs obligations anciennes et de leurs créances en obligations nouvelles, dans les termes des articles 4 et 6 du concordat, est prorogé jusqu'au 31 janvier 1896 inclusivement. En conséquence et jusqu'à cette date, les demandes d'échange accompagnées des titres actuels continueront à être reçues, soit au siège de la Société, de 10 heures à 3 heures, soit sous plis chargés. Il sera remis à chaque déposant un récépissé échangeable après avis contre les nouveaux titres. Les créanciers et obligataires qui n'auront pas demandé l'échange dans le délai susindiqué n'auront droit qu'au dividende annuel de 1 fr. 25 p. c. fixé par l'article 2 du concordat. »

**Houillères de Saint-Etienne.** — Les actionnaires, réunis le 24 octobre en assemblée générale extraordinaire, ont, après avoir entendu les explications du Conseil, voté la résolution suivante : L'assemblée générale décide la transformation de la Société actuelle, dite Société anonyme des Houillères de Saint-Etienne, en Société anonyme libre, dans les termes des lois du 24 juillet 1867 et du 1<sup>er</sup> août 1893. Elle donne tous pouvoirs aux membres du Conseil d'administration, avec faculté d'agir au nombre de trois seulement, pour faire les diligences nécessaires et obtenir du Gouvernement l'autorisation d'opérer cette transformation.

**Chaussures Raoul.** — Les actionnaires ont tenu le 18 novembre, leur assemblée générale ordinaire. Après avoir entendu la lecture des rapports, ils ont approuvé dans toutes leurs parties les comptes de l'exercice 1894-1895 et fixé le dividende y afférent à 80/0, soit 80 fr. par action. Un acompte de 40 francs ayant été payé en mai dernier, le solde de 40 fr. nets sera mis en distribution à partir du 25 courant.

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 12 au 18 nov. 1895 (46<sup>e</sup> semaine)**  
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1895	1894	1895	1894	
Etat.....	2.761	845	762	35.711	34.350	+ 1.361
Paris-Lyon-Méditer.	8.634	7.408	7.280	328.614	322.026	+ 6.587
— Rhône au Mont-Cenis	133	86	88	4.061	4.115	- 53
— Chemins Algériens..	513	201	199	7.663	7.607	+ 55
Nord.....	3.728	4.162	4.033	172.683	171.309	+ 1.374
Ouest.....	5.365	3.189	2.987	136.893	134.710	+ 2.182
Orléans.....	6.773	3.673	3.478	159.701	154.641	+ 5.059
Est.....	4.810	3.130	3.030	132.213	129.584	+ 2.629
Midi.....	3.142	2.014	2.009	87.243	83.220	+ 4.023
Est-Algérien.....	897	140	153	5.456	5.271	+ 185
Bône-Guelma voie larg.	607	123	81	4.353	3.453	+ 900
— voie étroite	169	22	22	862	527	+ 335
Ouest-Algérien.....	296	63	43	2.575	2.336	+ 236
Arzew à Kralfallah..	214	31	37	1.315	1.381	- 66
Médoc.....	101	23	20	1.101	1.108	- 8

**Recettes du transit du Canal de Suez.**

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 31 octobre..	65.540.000	62.400.000
Du 1 <sup>er</sup> au 10 novembre.....	1.930.000	1.960.000
Du 11 au 20 novembre.....	1.900.000	1.700.000
Du 21 au 28 novembre.....	1.750.000	1.400.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 28 nov..	71.120.000	67.460.000

**REVUE HEBDOMADAIRE**

**DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS**

C'est avec satisfaction que nous constatons l'amélioration qui s'est produite ici, dans ces derniers jours. La tenue favorable du *Marché de Londres* au cours de sa liquidation de fin novembre, les nouvelles plus rassurantes venues de Constantinople, et la meilleure allure des places étrangères, comme Vienne et Berlin, ont ramené le calme dans les esprits. Et comme, à chaque séance, les demandes du comptant n'ont cessé d'affluer, on s'est ressaisi de nouveau, et nombre de cours ont progressé. Restent cependant les appréhensions au sujet de la liquidation de Paris de fin courant et des ventes qui peuvent encore se produire à ce moment. Sans que ces appréhensions soient exagérées, il faut en tenir compte, au moins dans une certaine mesure.

Il est avéré, pourtant, que les positions existant encore sont des plus réduites. Aussi les défaillances qui peuvent se produire fin courant pourront regarder surtout les différences restant à payer par des spéculateurs déjà liquidés dans le courant du mois. Le fait s'est produit ces jours-ci.

Une Maison de Banque de notre place est tombée en déconfiture, ici et à Londres, et cette déconfiture, tout en impressionnant un peu le marché, n'a donné lieu à aucune vente forcée. C'est que cette Maison, qui laisse d'importantes différences impayées en partie, inspirait déjà des doutes depuis le commencement du mois et avait été liquidée à l'avance plus ou moins volontairement. Il en a été de même pour beaucoup d'autres ; et c'est pourquoi, si des pertes sont à enregistrer lors des prochains règlements, ces pertes, il faut l'espérer du moins, ne se feront vraisemblablement que peu ressentir sur le marché proprement dit.

Les reports ne paraissent pas devoir être aussi difficiles qu'on le craignait tout d'abord. Outre notre première maison de banque, dont nous signalons les intentions il y a huit jours, trois de nos grands Etablissements de crédit ont pris des résolutions favorables concernant les *reports* fin novembre. C'est ce que nous avons mentionné dans notre *Supplément Hebdomadaire des Mines d'Or* de mercredi dernier. Et comme, à ces trois Etablissements, il faut en ajouter



un quatrième qui s'est prononcé jeudi, la place est rassurée à ce point de vue.

On a beaucoup parlé, dans ces derniers temps, des positions prises à la baisse par certains spéculateurs qui, vu le manque d'affaires, ne se sont pas encore entièrement couverts. Il faut souhaiter que ces positions ne seront pas *exploitées*, ce qui, dans les circonstances actuelles, serait souverainement imprudent. Mais elles peuvent contribuer à rendre le marché plus ferme dans son ensemble.

Au Parquet, cette semaine, les transactions ont été assez animées. Il n'en a pas été ainsi sur le *marché libre*, où les échanges sont toujours des plus restreints. Là, on attend la liquidation avant de rien traiter à nouveau, à terme.

Au dernier moment, et après une marche en avant assez sérieuse sur beaucoup de valeurs, un petit tassement se produit sur la plupart des cours qui restent, cependant, encore en bonne reprise sur vendredi dernier. Ce petit tassement n'en est pas moins un rappel à la prudence, et, doit nous rendre circonspects pour les jours qui vont venir.

★ ★ Depuis notre dernière *Revue Hebdomadaire*, nos *Rentes Nationales* n'ont cessé de progresser, entraînées qu'elles sont par le marché du *comptant*. Notre 3 0/0 *perpétuel*, qui restait, vendredi dernier, à 100 27 1/2, est bien revenu un instant, le lendemain, à 100 22 1/2, mais pour se relever et monter sans interruption, pour ainsi dire, jusqu'à 100 90. Il clôture à 100 85, en bénéfice, pour la semaine, de 0,57 centimes 1/2. Au *comptant*, le cours de 101 fr. a même été coté dans la journée d'hier. Il ne faut pas perdre de vue que c'est le 16 décembre que se détache le coupon semestriel de 75 centimes. *Ecart* des primes fin décembre, 60 centimes dont 50 centimes; 80 centimes dont 25 centimes. On a à peine parlé du *report* qui paraît devoir s'établir à environ 13 centimes.

Le 3 0/0 *Amortissable*, qui restait à 99 90, gagne 35 centimes à 100 25. *Rente* 3 1/2 0/0, 105 70 contre 105 45, bénéficiant d'une plus-value de 25 centimes.

L'*Obligation Tunis* 3 0/0 1892, que nous laissions à 496 au *comptant*, est en avance de 2 fr. à 498 fr.

★ ★ Le marché des *Obligations de la Ville de Paris* est un peu indécis. Les *Obligations* 1855-60 ne cotent que 631 fr. contre 632; *Obligations* 1865 4 0/0, également un peu plus lourdes à 556, en perte de 2 fr.; *Obligations* 3 0/0 1869, sans changement à 425 fr.; *Obligations* 3 0/0 1871, demandées jusqu'à 418 fr., soit en avance de 3 fr.; *quarts*, 108 50 contre 107; par contre, *Obligations* 1875 4 0/0, en recul de 2 fr. à 557; *Obligations* 4 0/0 1876, 555 25 contre 560; *Obligations* 3 0/0 1886, sans changement à 414 fr.; *quarts*, 104 75 contre 104 fr.; *Obligations* 2 1/2 0/0 1892, 379, en perte de 1 fr.; *quarts* demandés au même cours de 95 75.

★ ★ La *Banque de France* est revenue de 3.630 à 3.605 pour remonter à 3.650. Au dernier moment, nous la retrouvons à 3.620, perdant 10 fr. pour la semaine. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des vingt-trois premières semaines du deuxième semestre de l'exercice en cours ont produit 1.841.032 fr., contre 1.014.821 fr. en 1894, 2.972.272 fr. en 1893, 1.813.319 fr. en 1892, 5.492.384 fr. en 1891 et 6.324.362 fr. en 1890.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* ont été peu mouvementées, sauf dans la journée de samedi. Elles avaient dû alors encore une fois se conformer à l'allure générale de la cote. Depuis, elles se sont mieux tenues. Aussi, au dernier moment, les trouvons-nous à 740 fr. en reprise de 13 fr. 75, après 725 au plus bas. Dans sa séance hebdomadaire du 28 courant, le Conseil d'administration de notre grand Etablissement hypothécaire a autorisé pour 3.404.357 fr. de nouveaux prêts, dont 2.865.150 fr. en prêts fonciers et 749.207 fr. en prêts communaux.

La fermeté sur les *Obligations Foncières* et *Communes* s'est à peine démentie. Plus que jamais elles sont recherchées par les petits capitaux; aussi donnent-elles lieu à un courant d'affaires suivi.

Les *Obligations Foncières* 3 0/0 1877 passent de 400 fr. à 400 fr. 25; les *Obligations* 3 0/0 1879 s'inscrivent à 503 fr.; *Titres estampillés* 478 fr., en baisse de 2 fr., pendant que les *Foncières* 1879 gagent 3 fr. à 495 fr.; *Communes* 3 0/0 1880 496 fr., en progrès de 1 fr.; *Foncières* 1883 3 0/0 454 fr. 50, contre 455 fr.; *Foncières* 1885 3 0/0 392 fr. en avance de 1 fr.; *Cinquièmes* 99 fr. 50, contre 99 fr. 25; *Communes* 3 0/0 1891 392 fr., en moins-value de 2 fr. 75; *Communes* 1892 3 20 0/0 *libérées* 501 fr. 25; *non libérées* 498 fr.; *Foncières* 1895 2 80 0/0 481 fr., comme vendredi dernier; *Bons à lots* 1887 70 fr. 50, un peu plus mous; *Bons* 1888 très soutenus à 61 fr.

★ ★ Il y a à signaler une grande amélioration sur le marché des actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit*. Le calme qui renaît profite à la plupart des titres de cette catégorie. On se rend compte aussi que la dépréciation des cours de ces derniers temps a été irréfléchie, et que la situation de nos grands établissements n'a eu, au fond, aucunement à se ressentir des troubles qui ont assailli notre place depuis plusieurs semaines.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 740 fr. il y a huit jours, a fléchi tout d'abord à 731 25. Elle reprend à 765 et clôture à 760, en avance de 20 francs; par contre, *Banque Transatlantique* en réaction de 5 fr. à 405 fr. L'assemblée des actionnaires a eu lieu le 18 courant, et le dividende à distribuer aux associés a été fixé à 12 fr. 50; *Compagnie Générale Algérienne* 580.

Le *Comptoir National d'Escompte* a été mouvementé. De 555, il revient à 550, et monte à 588 75 pour rester au dernier moment à 582 50. On parle d'une grosse position qu'aurait prise à la baisse sur les titres de cette Société un spéculateur qui serait fortement engagé aussi dans le même sens sur nombre d'autres titres, et dont la position commencerait à être visée. Au sujet du *Comptoir National* mentionnons que si, au bilan du 31 octobre, le *portefeuille commercial* accuse une diminution sur le mois précédent de 30 millions de francs, c'est que la crise que nous avons traversée exigeait des établissements escompteurs une prudence excessive dans l'appréciation des crédits. *Crédit Industriel et Commercial* 563 fr., témoignant toujours de la même fermeté. *Crédit Lyonnais* 755 francs, en bénéfice de 10 fr.

La *Société Générale*, qui restait à 500 fr. passe à 505 fr. On fait remarquer que l'intérêt que cette Société a pris dans les *Mines d'or* se borne à la représentation en France du *Groupe Robinson* dont la situation est, du reste, des plus solides.

La *Banque Internationale de Paris* gagne 2 fr. 50 à 562 50; *Banque Parisienne* 423 fr., en avance de 8 francs; *Banque de l'Algérie* 740 environ. Le second dividende semestriel a été fixé à 15 fr. 38 nets, c'est-à-dire comme le premier. L'exercice entier ne donne donc que 30 fr. 76 nets, contre 38 fr. 50 l'année dernière. *Rente Foncière* 135 fr. contre 140; *Groupe des Immeubles* soutenu. Les actions sont à 33 fr. contre 34, pendant que les *Obligations Foncières remboursables à 1.000 francs* gagnent 3 fr. 50 à 141 fr.; *Obligations 4 0/0 libérées de 350 francs*, 170 francs. Conformément aux statuts de la Société, l'assemblée générale, qui se réunit de droit chaque année dans le courant de mars, est composée des seuls actionnaires propriétaires, depuis trois mois, de 25 actions au moins. C'est pourquoi, et en vue de la prochaine assemblée générale, le Conseil d'administration de la *Société des Immeubles de France* invite les actionnaires à déposer leurs titres au siège de la Société, jusqu'au 14 décembre inclusivement.

★ ★ Les titres de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* sont presque tous excessivement fermes. Pour la 45<sup>e</sup> semaine de 1895 (46<sup>e</sup> semaine pour le Nord et le Lyon), les recettes sont en augmentation, sur la période correspondante de 1894, de 758.226 fr. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1895, la plus-value sur l'année précédente atteint 20.854.050 francs.

Au sujet de nos *Grandes Compagnies*, mentionnons



la proposition faite à la Chambre des députés et tendant au rachat des Compagnies des *Chemins de fer de l'Ouest* et du *Midi* par l'Etat. Aux termes de cette proposition, une indemnité de rachat serait versée chaque année aux actionnaires de ces deux Compagnies. Elle s'élèverait à 11.550.000 francs pour les actionnaires de la *Compagnie de l'Ouest*, et à 12.500.000 fr. pour ceux du *Midi*, et ce, jusqu'à l'expiration des concessions. Le nouveau réseau formé par la fusion des lignes de l'Etat, de l'Ouest et du Midi, serait exploité, comme réseau national sous la dénomination d'*Ouest et Sud-Etat*. Quant au *Canal du Midi* et au *Canal latéral à la Garonne*, ils seraient placés désormais sous la direction du Service de la navigation, dépendant du Ministère des travaux publics.

Les actions *Est* sont au même cours de 940 fr. La première chambre de la Cour d'appel a rendu jeudi son arrêt dans l'affaire de la conversion des *Obligations 5 0/0* de cette Compagnie. Le jugement du Tribunal civil est confirmé, c'est-à-dire que la conversion est déclarée irrégulière et que la Compagnie est tenue à se conformer, pour le service de ces titres, à son tableau d'amortissement. Le *Lyon* gagne 10 francs à 1.460; *Midi*, 1.240 au comptant, en moins-value de 3 francs; *Nord*, sans changement à terme, à 1.790; *Orléans*, 1.530, en recul de 10 fr.; *Ouest*, 1.070 contre 1.072 50.

Les actions du *Sud de la France* perdent 3 francs à 212 fr., mais les *Obligations 3 0/0* gagnent 1 franc à 425 francs.

★★ Les *Valeurs Industrielles* ont donné lieu à un bon courant d'affaires et leur tenue est, en général, bonne.

Les *Entrepôts et Magasins de Paris* continuent à s'échanger entre 565 et 570 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, en avance de 22 fr., au comptant, à 1.087 fr. A terme, on cote 1.087 50 contre 1.075. Cette Compagnie a bénéficié, pour le mois d'octobre, d'une augmentation de recettes de 175.000 fr. en chiffres ronds.

La *Compagnie Générale Transatlantique* progresse de 5 fr., à 365; *Messageries Maritimes*, 651 fr., en moins-value de 4 fr.; ces titres détachent le 6 décembre un coupon de 12 fr. 50. *Chargeurs-Réunis*, 1.245 contre 1.240; *Compagnie Havraise Péninsulaire*, 471, ex-coupon de 10 fr., contre 485 avec coupon vendredi dernier. On croit que cette entreprise a dû retirer des bénéfices importants de l'exploitation de la ligne de Madagascar. Le service de cette ligne vient d'être réorganisé avec des départs deux fois par mois, et après entente avec le Gouvernement.

Les *Omnibus de Paris* sont demandés à 1.059 50 contre 1.055. Du 1<sup>er</sup> janvier au 25 novembre 1895, la plus-value des recettes de la Compagnie atteint 156.656 francs 15. On reparle du désir exprimé par le Conseil municipal de voir cette Compagnie substituer la traction mécanique à la traction animale sur toutes les lignes de tramways. Il est certain que la Compagnie est elle-même désireuse de cette transformation, qui, il est vrai, entraînerait de lourdes charges dont l'amortissement ne pourrait avoir lieu d'ici l'expiration de la concession, c'est-à-dire d'ici 1910. Aussi demanderait-elle, comme compensation à cette transformation, une prolongation de concession. *Voitures à Paris*, 540 50, en avance de 10 fr. 50; *Compagnie Française des Mines d'or et d'Exploration*, 123 75, en reprise de 12 francs 50; *Compagnie Française des Métaux*, 355 à terme comme il y a huit jours, et 360 au comptant; *Actions Sels Gemmes et Soudes Naturelles de la Russie Méridionale*, 658 contre 670.

Le *Suez* a été constamment demandé dans ces derniers jours. Ses actions passent de 3.115 à 3.185 après 3.105 au plus bas. Elles clôturent à 3.170 en bénéfice de 55 fr. La seconde quinzaine de novembre est décidément, au point de vue des recettes, favorable à cette Compagnie, comme on le pressentait il y a huit jours. *Parts Civiles*, 2.150 en plus-value de 45 fr.

La *Dynamite Centrale* est à 590 fr., en avance de 2 fr. 50. L'assemblée générale des actionnaires a eu lieu le 25 novembre. Les comptes de l'exercice 1894-95 ont été approuvés tels qu'ils étaient présentés, et le divi-

dende a été fixé, comme proposé, à 12 fr. 50 par action; ce dividende sera détaché le 6 décembre. *Société Générale des Téléphones*, 222 fr., en bénéfice de 2 fr.; *Compagnie Générale Française de Tramways*, 500 francs environ.

Les *Etablissements Decauville* sont à 189 75. On fait remarquer que la mission envoyée récemment en Europe, par le Gouvernement du Cap, pour procéder à une étude sur les chemins de fer à voie étroite, a préconisé, dans son rapport, l'adoption de la voie de 0 m. 60 du type Decauville.

Le groupe des obligations *Panama* est plutôt lourd. Les obligations 5 0/0 sont à 23 fr. 50; obligations 3 0/0, 16 fr.; obligations 4 0/0, 17 fr. 50. Les actionnaires de la *Compagnie nouvelle du Canal de Panama* sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 21 décembre prochain. Objet : approbation des comptes de 1894-95; bilan de 1895-96; délibération sur les questions à l'ordre du jour.

★★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été agités cette semaine, mais ils clôturent bien tenus en général.

L'*Argentine 5 0/0 1886*, qui s'échangeait vendredi dernier entre 345 et 350 fr., est ferme à 355. L'agio sur l'or à Buenos-Ayres se modifie peu. Quant à la situation économique du pays, elle reste satisfaisante.

Les *Rentes Brésiliennes* ont été assez couramment demandées. Elles ne restent pourtant pas tout à fait au plus haut. Le 4 1/2 0/0 1888 gagne néanmoins 1 fr. 25 à 74 50; 4 0/0 1889 69 45 à terme et 69 95 au comptant, contre 69.

L'*Emprunt Chinois 4 0/0 1895* est en progression sensible. De 100 10 il monte à 100 50 à terme et à 100 60 au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole*, contrairement à ce que l'on était en droit d'espérer, est restée lourde à 64 60, en perte de 40 centimes. Les nouvelles de Cuba laissent à désirer, et il semble qu'il faille attendre les résultats des opérations du maréchal Martinez Campos plus longtemps qu'on ne le croyait il y a quelques jours encore.

La *Rente Italienne*, que nous laissons à 85 10, fléchit à 84 85, mais reprend vivement et atteint 87 35, bien impressionnée par l'exposé financier de M. Sonnino, et poussée aussi par des rachats nombreux de positions à la baisse, rachats dont nous parlions il y a huit jours. En dernière heure, des réalisations se produisent qui la font revenir à 86 85, en avance encore, pour la semaine, de 1 fr. 75.

Les *Fonds Russes* sont fermes. Berlin s'occupe particulièrement de ces titres, en raison de la conversion en 4 0/0 des obligations 5 0/0 des *Chemins de fer de Koursk-Kieff* et de *Rjaesan* qui aurait lieu, dit-on, au commencement de l'année 1896, par les soins de la haute finance allemande. Les *Russes 4 0/0 1867-69 unités* 99 60 au comptant; *Russe 4 0/0 1880* en avance de 10 centimes à 99 70; *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries 4 0/0 99 90*, en avance de 20 centimes; 3 0/0 or 1891 et 2<sup>e</sup> Emission 1894 88 80 à terme et 89 fr. au comptant, contre 88 25 et 88 50 il y a huit jours; *Intérieure 4 0/0 1894* en avance de 25 centimes à 66 60.

Les *Valeurs Ottomanes* sont en progrès, après avoir été, elles aussi, agitées. Il faut dire que le comptant se porte beaucoup sur elles. Le *Turc B* passe de 32 fr. 50 à 33 fr. 50; *Turc C* 20 fr. 25 à terme et 20 fr. 40 au comptant contre 20 fr.; *Turc D* 19 85 à terme, gagnant 45 centimes. Au comptant on l'a demandé, hier, entre 20 fr. et 20 fr. 40; *Consolidation 4 0/0 1890* 416 fr. 25, en progrès de 1 fr. 25; *Obligations Priorités* 455 fr. demandées; *Douanes* 487 fr. 50, en bénéfice de 5 fr.; *Obligations 4 0/0 1894* 435 fr., gagnant 13 francs.

★★ Les *Valeurs Etrangères*, hésitantes et même faibles d'abord, reprennent, entraînées par la meilleure allure de la cote, et profitant aussi des dispositions plus favorables des places étrangères.

La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* passe de 510 à 527 50 et reste à 125 fr.; *Banque Hypothécaire d'Espagne* 510 fr. contre 515; *Banque Nationale du Mexique* 555 fr., gagnant 2 fr. 50.



La *Banque Impériale Ottomane* revient tout d'abord de 560 fr. à 551 25, mais reprend à 583 75 pour clôturer à 570 sur des réalisations. C'est une des valeurs sur lesquelles se portent de préférence, en ce moment, les capitaux disponibles. Disons, au sujet de cet Etablissement que, bien qu'il ait eu à souffrir, dans une certaine mesure, des effets de la crise de ces derniers temps, il n'en a pas moins donné une preuve irréfutable de sa solidité.

Les actions *Méridionales d'Italie* remontent de 596 25 à 608 75; *Nitrate Railways*, mouvementés. De 308 75, ils reviennent à 280 et restent ainsi. On a dit que cette Compagnie avait perdu le procès intenté par elle au Gouvernement chilien, auquel elle réclamait 48.000 liv. st., montant qui aurait figuré à l'actif de son dernier bilan. Or, la Compagnie avait, en prévision de ce qui pouvait arriver, créé jadis un fonds de réserve spécial de 47.000 liv. st. *Obligations 3 0/0 Salonique-Constantinople* presque sans changement, mais soutenues entre 269 et 270 fr. *Obligations Smyrne-Cassaba* 356 25, en bénéfice de 16 fr. 25; 1895 330 fr., contre 300 fr.

Le *Rio-Tinto* est en progrès sensible. De 382 50, il passe à 412 50, mais clôture à 407 50; *Valeurs Nitratées*, calmes. Les cours du nitrate de soude sont actuellement au plus bas. On annonce que les pourparlers relativement à la limite de la production ont repris. On estime qu'en présence de la situation actuelle, ils ont meilleure chance de réussite.

*Lagunas Nitrate* 55 fr., comme précédemment; *Lautaro Nitrate* 121 25 à terme et 125 au comptant contre 120 francs vendredi dernier.

Les *Télégraphes du Nord* conservent leur cours de 558 fr.; *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice*, 950 fr., en bénéfice de 26 fr.; *Compagnie des Wagons-Lits*, 475 fr., gagnant ainsi 5 fr.

Les valeurs de *Corinthe* sont toujours faibles. L'action s'inscrit à 55 fr. Quant à l'obligation 6 0/0 elle s'échange entre 86 et 85 francs. Pour recommencer le service d'intérêts aux obligations, il faudrait que la Compagnie encaissât au moins des recettes doubles de celles qu'elle accuse en ce moment. On fait remarquer que l'avis-torpilleur français *Levrier* a récemment, transité par le canal.

## MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 29 novembre 1895.

La liquidation est complètement terminée; elle n'a révélé aucune difficulté ni aucune faillite; il reste maintenant à savoir ce que nous réservera la liquidation de Paris.

Au fur et à mesure que l'on approche de cette opération, les craintes que l'on avait émises disparaissent, et l'on espère ici qu'après les nombreuses exécutions qui se sont produites, étant donné la nullité des nouveaux engagements, les choses se passeront aussi bien qu'à Londres.

C'est à ce retour de confiance autant qu'à l'absence de rumeurs défavorables en ce qui concerne la politique, qu'il faut attribuer l'amélioration survenue sur le Marché des Mines d'or. Les plus hauts cours retrouvés ne sont pas conservés, mais le niveau est généralement plus élevé que mardi dernier et les dispositions sont meilleures.

Ce résultat n'a pas été obtenu par une rentrée en scène de la spéculation: elle est due aux demandes du comptant, qui a plus confiance dans la solidité du Marché et qui commence à trouver que les cours de certaines valeurs sont favorables aux achats. Elle est due aussi aux premiers rachats de la spéculation baissière.

Si, comme on doit le souhaiter, la liquidation parisienne s'effectue sans incidents, cette tendance à la reprise pourra s'accroître; mais, malgré le désir de certains groupes, il est difficile de croire que le mouvement puisse prendre une forte extension. Tout pas fait en avant amènera, en effet, des réalisations nombreuses et provoquera la liquidation des positions que l'on a pu maintenir. Ce n'est que par un travail lent et progressif que l'on parviendra à remonter le Marché, en laissant au comptant le soin de faire son œuvre. Escompter son action serait une grosse erreur qui entraînerait de nouvelles chutes et aggraverait encore la situation.

De telles tendances nous montrent ce que peut être le caractère de la reprise. Les capitalistes, instruits par cette

crise, ont appris à faire une sélection parmi les titres nombreux qui composent la cote des valeurs minières. Il savent choisir leurs placements et ce sont par conséquent les actions de premier ordre, celles à rendement régulier, dont les chances d'avenir sont connues, dont le patronage est apprécié, qui peuvent s'attendre à bénéficier d'une reprise. Malgré tous les efforts qui pourront être faits, les titres trop nombreux qui avaient été créés en vue des bénéfices à retirer de leur placement et non pour l'exploitation d'une industrie certaine, ne rencontreront plus de clientèle. Et nul ne saurait s'en plaindre.

Londres, 29 novembre, 6 heures soir.

(Par téléphone).

Les tendances ne se modifient pas après Bourse. Les cours conservent leur fermeté et les affaires sont toujours très calmes.

**Cours de clôture:** Afrikander, 1 1/16; Buffelsdoorn Consolid., 15/16; Buffelsdoorn Estate, 3 1/4; Chartered, 5 11/16; City and Suburban, 5 1/4; Comet, 3 1/4; Consolid. deep, 5 1/4; Crown reef, 11 ./.; Durban Roodepoort, 8 ./.; East Rand, 6 9/16; Eerste Fabrieken, 3 1/4; Ferreira, 18 1/2; Geldenhuis, 5 1/4; Geld-nhuis deep, 6 3/4; Goldfields, 12 15/16; Goldfields deep, 8 ./.; Heriot, 8 3/4; Henry Nourse, 5 1/2; Jumpers, 7 5/8 ./.; Kleinfontein, 3 1/2; Langlaagte Estate, 5 1/8; Lydenburg Mining, 4 ./.; Modderfontein, 9 ./.; New Primrose, 6 1/4 ./.; Nigel, 4 3/4; Nourse deep, 5 ./.; Randfontein, 2 3/4 ./.; Rand Mines, 27 1/2; Robinson, 9 7/8; Robinson Bank, 6 7/8; Sheba, 1 3/4; Simmer and Jack, 23 ./.; Transvaal Consolidated Land, 2 ./.; Transvaal Gold, 6 1/4; Treasury, 2 3/4; Van Ryn, 5 1/2; Wemmer, 9 7/8; West Rand Mines, 1 7/8; Wolluter, 8 1/2; Worcester, 4 1/8.

Paris, le 29 novembre 1895.

La liquidation de Londres n'ayant été signalée par aucun incident défavorable, notre *Marché des Mines d'or* s'est relevé sensiblement ces jours derniers. Pendant une séance, et grâce aux arbitragistes, il a même repris une certaine activité. Mais il revient de nouveau au calme, et on sent que l'on attend les règlements de fin courant, avant de rien faire à nouveau à terme. Il y a, en effet, la question des différences à payer, et ces différences sont grandes, car nous sommes, pour nombre de valeurs, bien au-dessous des cours de compensation de fin octobre. Le comptant, néanmoins, s'occupe toujours, peut être un peu moins dans la Bourse de ce jour.

La *Buffelsdoorn Estates*, que nous laissions mardi à 110, a fléchi de nouveau aux environs de 100 francs, mais reprend à 107 50. Ce titre est encore coté avec son dividende de 16 shillings ou 20 francs, bien que ce même dividende ait été détaché hier à Londres. *East Rand Proprietary* 167 50, en avance de 6 fr. 25; *Ferreira* 450, en progrès de 11 fr. 25; par contre, *Langlaagte Estates* en réaction de 2 fr. 50 à 136 25; *New Primrose* 157 50, gagnant 5 francs sur la clôture de mardi.

La *Robinson Gold* a peu varié. Nous la laissions à 248 75, et elle s'inscrit à 250 fr.; *Simmer and Jack* 580 fr., en reprise de 30 fr.; *De Lamar ferme* à 23 12 1/2, contre 22 50; *Lilloet Fraser River* 41 fr. 25, en reprise de 3 fr. 75.

La *British South Africa (Chartered)* reprend de 132 50 à 140 fr. *Dynamite du Transvaal* 98 75, contre 95 62 1/2; *Eerste Fabrieken Distillery* plus lourde à 77 60, en perte de 2 fr. 50; *General Tobacco Corporation* 36 25.

La *Goldfields Consolidated ordinaire* s'établit à 325, contre 321 25; *London Paris Financial Mining Corporation* 30 fr., contre 33 fr. 75; *Oceana Company* 48 75, en moins-value de 1 fr. 25; *Randfontein Estates* 67 50 contre 68 75; *Robinson Banking* en vive reprise de 27 fr. 50 à 172 50.

Dans une lettre qui vient d'être publiée, M. J.-B. Robinson rappelle qu'à l'époque de l'enregistrement de cette Banque un relevé très complet de son actif a été publié. Il ajoute que, sur le capital versé de 3 millions de livres sterling, un million de livres est absolument liquide et sert aux opérations de banque usuelles, tandis que 2 millions de livres ont été placées en 241.070 actions de la *Langlaagte Estate* à 4 liv. st. chaque, et en 591.340 actions de la *Randfontein Estate* à 1 liv. st. 15 sh. chaque. De plus, la Banque a une option sur toutes les propriétés et intérêts de M. J. B. Robinson dans l'Afrique du Sud, et elle aura également droit à une participation de moitié dans toutes les nouvelles affaires que lui ou son représentant pourront entreprendre dans cette contrée, et ce, au prix coûtant. Ajoutons encore que tous les renseignements concernant les projets et la situation actuelle de la Société, qui a commencé ses opérations le 1<sup>er</sup> octobre, seront fournis aux actionnaires à l'assemblée générale du 9 décembre.



# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	RENTES A PAYER	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	31 oct.	8 nov.	15 nov.	22 nov.	29 nov.
Millions	Francs	RENTES FRANÇAISES														
15204	456.426.144	3 % ..... { Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 55	97 50	100 45	101 65	99 65	99 92	100 75	100 27	100 85
3961	118.842.165	3 % Amortissable { Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 80	97 30	99 70	100 50	99 90	99 90	100 25	100 02	100 25
6789	237.639.301	3 1/2 % 1894 (anc. 4 1/2) { Terme. Compt.	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	106 ..	105 60	105 95	105 45	105 70
25955	812.607.610	Tunis 3 % 1892 (gar. Franco) Cpt	..	..	..	15 ..	15 ..	..	481 15	492 50	502 50	493 ..	491 75	496 ..	496 ..	498 ..
391.526	obl. de 500 fr.															
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	VILLE DE PARIS													
			(COMPTANT)													
15.451	500	500	1855-1860 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	553 75	566 25	573 75	650 ..	639 ..	637 ..	637 ..	631 ..
489.142	500	500	1865 4 % .....	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	543 75	547 50	565 ..	555 ..	560 ..	559 ..	558 ..
389.977	400	400	1869 3 % .....	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	425 ..	430 ..	430 ..	432 50	424 50	425 ..	426 25	425 ..
1138630	400	400	1871 3 % .....	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	446 25	421 25	422 50	420 ..	415 75	420 ..	416 ..	415 ..
"	100	100	— 3 % quarts .....	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	..	..	..	..	108 25	108 ..	106 50	107 ..
467.728	500	500	1875 4 % .....	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	538 75	548 75	565 ..	556 50	565 ..	561 ..	559 ..
242.213	500	500	1876 4 % .....	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	540 ..	548 75	565 ..	556 ..	562 50	560 50	555 25
692.050	400	400	1886 3 % .....	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	418 75	417 50	415 ..	412 ..	413 ..	414 ..	414 ..
"	100	100	— quarts .....	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	..	..	..	..	103 ..	104 ..	103 75	104 ..
588.235	400	425	1892 2 1/2 % .....	..	..	..	10 ..	10 ..	..	..	375 ..	382 50	376 ..	379 ..	380 ..	379 ..
"	100	31 25	— quarts .....	..	..	..	2 50	2 50	..	..	..	..	96 ..	95 ..	95 75	95 75
180.323	400	400	Ville de Marseille 1877 3 % .....	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	..	408 75	410 ..	410 ..	404 ..	407 ..	407 50	405 ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES													
			(AU COMPTANT)													
518.517	400	400	Foncières 1877 3 % .....	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	392 50	388 75	397 50	402 50	403 ..	401 ..	404 50	400 ..
884.553	500	500	Communales 1879 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	487 50	473 75	493 75	502 50	502 ..	501 ..	502 ..	502 50
1600606	500	500	— titres estamp.	..	..	..	..	13 ..	..	..	..	488 75	484 ..	480 ..	480 ..	478 ..
989.285	500	500	Foncières 1879 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	478 75	470 ..	492 50	500 ..	502 ..	490 ..	496 ..	492 ..
1787109	500	500	Communales 1880 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 25	470 ..	493 75	500 ..	497 ..	496 ..	498 ..	495 ..
991.094	500	500	Foncières 1883 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	418 75	455 ..	467 50	461 50	455 ..	458 ..	455 ..
"	100	100	— 1885 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	463 75	490 ..	500 ..	493 ..	492 ..	494 ..	491 ..
990.631	400	400	— 5mes .....	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	..	..	..	..	100 ..	99 ..	100 ..	99 25
499.620	500	500	Communales 1891 3 % .....	..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	393 75	396 25	395 ..	396 25	394 ..	390 ..	394 50	394 75
"	100	100	— 1892 3,20 % lib.	..	..	16 ..	16 ..	16 ..	..	491 25	501 25	507 50	504 50	500 ..	503 ..	502 ..
500.000	500	90	— non lib.	..	..	3 20	3 20	3 20	..	..	..	500 ..	502 ..	500 ..	500 ..	498 ..
225.836	200	100	Foncières 1895 2,80 % .....	..	..	..	..	..	..	..	..	490 ..	485 ..	483 ..	483 ..	481 ..
148.909	200	100	Bons de 100 fr. 1887 .....	..	..	..	..	..	50 ..	..	..	75 ..	73 ..	72 ..	72 ..	72 50
1180886	1000	500	— 1888 .....	..	..	..	..	..	40 ..	..	..	72 50	..	64 ..	..	61 ..
188.542	500	500	Banque hypot. de France .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	525 ..	530 ..	585 ..	581 ..	580 ..	584 ..	576 ..
			— 1884 .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	418 75	450 ..	465 ..	458 ..	455 ..	457 50	454 ..
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.													
			(ACTIONS A TERME)													
182.500	1000	1000	Banque de France nom. ....	161 ..	165 ..	135 ..	120 ..	117 70	4230 ..	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3625 ..	3630 ..	3640 ..	3630 ..
125.000	500	500	B. de Paris et des Pays-Bas .....	40 ..	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	655 ..	630 ..	650 ..	822 50	802 50	786 25	787 50	740 ..
40.000	500	250	Banque Transatlantique .....	15 ..	15 ..	12 50	12 50	12 50	417 50	391 25	380 ..	420 ..	414 ..	405 ..	412 50	410 ..
30.000	500	500	Compagnie Algérienne .....	27 50	27 50	27 50	27 50	30 ..	492 50	471 25	475 ..	545 ..	595 ..	595 ..	585 ..	584 50
200.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris .....	4 ..	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	507 50	483 75	506 25	597 50	572 50	580 ..	590 ..	555 ..
16.000	500	250	Crédit Algérien .....	20 ..	20 ..	27 50	27 50	27 50	725 ..	800 ..	815 ..	900 ..	970 ..	..	..	970 ..
60.000	500	250	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér .....	11 25	12 50	12 50	12 50	12 50	430 ..	422 50	395 ..	417 50	445 ..	420 ..	422 ..	420 ..
341.000	500	500	Crédit Foncier de France .....	63 ..	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	1125 ..	982 50	950 ..	900 ..	780 ..	735 ..	775 ..	726 25
120.000	500	125	Crédit Ind. et Comm. ....	44 43	45 57	45 62	44 58	42 50	545 ..	585 ..	547 50	560 ..	570 ..	567 ..	560 ..	563 ..
400.000	500	400	Crédit Lyonnais .....	27 50	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	782 50	762 50	737 50	822 50	765 ..	763 75	768 75	745 ..
240.000	500	250	Société Générale .....	12 88	12 95	13 02	12 50	12 50	465 ..	465 ..	457 50	495 ..	506 25	505 ..	505 ..	500 ..
50.000	500	500	Banque Internat. de Paris .....	17 50	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	405 ..	430 ..	472 50	572 50	577 50	575 ..	576 25	560 ..
40.000	500	500	Banque Parissienne .....	..	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	380 ..	370 ..	385 ..	430 ..	420 ..	426 ..	445 ..	445 ..
40.000	500	500	Banque de l'Algérie .....	84 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1160 ..	1075 ..	710 ..	735 ..	760 ..	761 ..	755 ..	740 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS													
			(ACT. ET OBL. AU COMPTANT)													
60.000	600	500	Act. Bône-Guelma .....	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	700 ..	670 ..	715 ..	710 ..	750 ..	712 ..	715 ..
368.303	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	452 50	446 25	470 ..	458 ..	462 ..	460 ..	460 ..
60.000	500	250	Act. Départementaux .....	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	560 ..	575 ..	600 ..	645 ..	652 ..	655 ..	654 50	652 50
52.646	500	500	Obl. — 3 % titres bleus .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	..	416 25	443 75	445 ..	443 ..	445 50	440 ..	442 50
51.832	500	500	— 3 % titres rouges .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	425 ..	417 50	446 25	447 50	443 ..	442 50	440 ..	437 ..
160.706	500	500	— Economiques 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	422 50	416 25	415 ..	440 ..	443 ..	..	444 ..	440 ..
50.000	500	500	Act. Est-Algérien .....	30 ..	25 ..	27 50	27 50	27 50	585 ..	607 50	582 50	612 50	630 ..	622 50	622 50	610 50
506.771	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	430 ..	427 50	457 50	445 ..	445 ..	444 75	442 50
530.461	500	500	Act. Est .....	35 50	35 50	35 50	35 50	35 50	920 ..	950 ..	933 75	960 ..	960 ..	945 ..	940 ..	940 ..
53.539	"	"	— de jouiss. ....	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	..	..	..	425 ..	425 50	430 ..	426 ..	425 ..
2029709	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 60	455 ..	457 50	470 ..	464 25	471 ..	468 ..	474 ..
1855092	500	500	— 3 % nouv. ....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	456 25	455 ..	470 ..	458 75	465 ..	464 ..	464 25
156.915	500	500	Gr. Ceint. de Paris 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	461 25	465 ..	477 50	473 ..	472 ..	469 ..	473 ..
800.000	500	500	Act. Lyon													



Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem					
				1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	31 oct.	8 nov.	15 nov.	22 nov.	29 nov.	
CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)																		
81.082	»	»	Act. Orléans jouiss.....	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	...	1132 50	986 25	1125 ..	1095 ..	1101 ..	1110 ..	1104 50	1099 50	
3524268	500	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	472 50	466 25	463 75	475 ..	466 ..	470 50	469 50	469 50	469 50	
1177007	500	500	— — 3 % 1881.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	462 50	472 50	462 25	468 ..	465 50	467 50	466 ..	
267.753	500	500	— Grand Central 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	458 75	460 ..	475 ..	464 50	468 50	468 ..	465 ..	466 ..	
271.388	500	500	Act. Ouest.....	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1070 ..	1097 ..	1082 50	1095 ..	1072 50	1079 ..	1080 ..	1072 50	1070 ..	
3450612	500	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	466 25	463 75	475 ..	465 50	470 ..	469 ..	469 25	470 ..	
1021421	500	500	— — 3 % nouv.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	460 ..	472 50	466 ..	468 ..	468 ..	466 50	467 ..	
33.545	600	500	Act. Ouest-Algérien.....	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	592 50	617 50	590 ..	620 ..	602 50	605 ..	605 ..	602 50	605 ..	
183.688	500	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	432 50	430 ..	423 75	455 ..	451 ..	449 ..	450 ..	447 ..	447 ..	
— Réunion (Ch. de fer et Port de la).....																		
151.570	500	500	Act. Sud de la France.....	25 ..	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	517 50	355 ..	290 ..	270 ..	236 ..	238 ..	230 ..	215 ..	212 ..	
49.906	500	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	385 ..	387 50	425 ..	427 ..	425 ..	427 75	424 ..	425 ..	
223.059	500	500																
SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)																		
76.047	500	500	Docks et Entrep. Marseille	26 ..	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	500 ..	505 ..	517 50	485 ..	480 ..	...	450 ..	430 ..	450 ..	
60.000	500	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	25 ..	27 50	27 50	27 50	13 75	560 ..	565 ..	572 50	587 50	574 50	574 ..	570 ..	570 ..	565 ..	
75.721	500	500	Eaux (Cie Gle des).....	58 50	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	1990 ..	1990 ..	1990 ..	1990 ..	1880 ..	1870 ..	1900 ..	1865 ..	1852 50	
172.357	250	250	Comp. Parisienne du Gaz.	75 ..	74 50	72 ..	64 ..	62 50	1432 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1085 ..	1086 25	1075 ..	1087 50	
163.643	»	»	— — jouiss.....	62 50	62 ..	59 50	51 50	50 ..	1135 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	830 ..	830 ..	835 ..	815 ..	815 ..	
80.000	500	500	Cie Gle Transatlantique.....	30 ..	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	601 25	505 ..	348 75	345 ..	337 50	355 ..	376 25	360 ..	365 ..	
120.000	500	500	Messageries Maritimes...	30 ..	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	660 ..	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	660 ..	658 ..	655 ..	651 ..	
19.788	500	500	Omnibus de Paris.....	55 ..	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	1060 ..	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1060 ..	1060 ..	1060 50	1055 ..	1059 50	
14.212	»	»	— — jouiss.....	30 ..	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	480 ..	405 ..	402 50	502 50	502 ..	505 ..	500 ..	520 ..	505 ..	
32.729	500	500	Voitures à Paris.....	35 ..	35 ..	35 ..	21 55	27 50	717 50	635 ..	585 ..	575 ..	545 ..	540 ..	540 ..	540 ..	540 50	
27.780	250	250	Malfidano (Mines de).....	130 ..	150 ..	130 ..	105 ..	44 ..	2800 ..	2210 ..	2160 ..	940 ..	925 50	910 ..	885 ..	885 ..	898 ..	
22.220	»	»	— — jouiss.....	105 ..	125 ..	105 ..	80 ..	31 50	...	...	...	650 ..	596 ..	585 ..	580 ..	550 ..	550 ..	
125.000	100	100	Mines d'or et d'expl. (Cie fse)	...	...	...	...	...	...	...	...	133 75	133 75	130 ..	132 50	111 25	123 75	
50.000	500	500	Métaux (Cie fse des).....	...	...	...	37 50	...	...	476 25	342 50	272 50	347 50	350 ..	362 50	355 ..	355 ..	
20.000	500	500	Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.....	10 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	...	...	...	700 ..	710 ..	687 50	670 ..	658 ..	658 ..	
600.000	500	500	Canal interoc. (Cie du enliq. — Bons à lots 1889	...	...	...	...	...	16 25	17 50	18 75	8 75	7 50	7 ..	7 50	7 ..	6 75	
511.107	400	105	— —	...	...	...	...	...	...	113 75	143 75	147 50	117 50	132 50	132 ..	129 ..	129 ..	
392.347	500	500	Canal maritime de Suez.	92 68	112 43	99 16	97 09	96 65	2790 ..	2690 ..	2872 50	3272 50	3140 ..	3140 ..	3140 ..	3115 ..	3170 ..	
100.000	»	»	— — parts de fond.	38 13	49 09	41 72	40 61	40 36	1155 ..	1132 50	1156 25	1330 ..	1275 ..	1275 ..	1285 ..	1275 ..	1280 ..	
39.600	500	500	Dynamite (Soc. Centr. de)...	45 ..	25 ..	12 50	...	25 ..	387 50	455 ..	490 ..	585 ..	615 ..	595 ..	598 75	587 50	590 ..	
84.000	500	500	Télégr. Paris à New-York	...	...	...	...	...	105 ..	110 ..	118 75	97 50	72 50	70 ..	65 ..	65 ..	65 ..	
50.000	500	500	Téléphones (Soc. Gén. des)...	...	...	...	...	...	465 ..	400 ..	307 50	295 ..	...	240 ..	241 25	220 ..	222 ..	
FONDS D'ETATS ÉTRANGERS																		
525260.363 £	»	»	Angleterre 2 3/4 % (ch. fixe 25/120)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	97 ..	98 75	101 60	107 65	106 60	107 15	107 ..	106 10	107 80	
372000.000 f.	1924	1924	Argentine 5 % 1891.....	...	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	...	...	...	352 ..	355 ..	366 ..	366 ..	
524306.200 fl.	»	»	Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	96 15	97 10	98 80	103 50	101 75	101 50	101 60	101 50	101 55	
5883.900 £	»	»	Bésil 4 1/2 % 1888.....	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	62 ..	69 ..	72 70	80 ..	77 50	77 ..	75 50	73 25	74 50	
19305.300 £	»	»	— 4 % 1889.....	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	59 50	61 50	65 80	76 25	70 50	70 35	70 70	69 ..	69 45	
100000.000 f.	1932	1932	Chine 4 % or 1895.....	...	...	...	...	...	...	...	...	...	99 55	100 15	100 45	100 ..	100 50	
1490.100 ob	1987	1987	Congo lots 1888.....	...	...	...	...	...	...	...	...	97 50	82 50	86 25	85 ..	85 ..	87 50	
35000.000 f.	»	»	Danemark 3 % 1894.....	...	...	...	...	3 ..	...	...	...	98 ..	91 75	91 80	95 ..	95 ..	95 25	
166371.500 f.	»	»	Egypte (Daira-Sanieh 4 %)...	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 75	102 25	104 35	104 10	102 35	102 70	103 ..	103 ..	102 55	
1399395500 f.	1941	1941	— (Unifiée 7 %).....	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 70	101 ..	102 80	104 70	104 ..	102 25	102 75	102 25	102 75	
734839.500 f.	»	»	— (Privilegiée 3 1/2 %)...	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	96 ..	101 60	102 70	99 75	100 20	100 60	100 30	100 25	
1201.200 ob	1936	1936	Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	65 ..	63 65	65 40	67 75	64 40	65 20	65 ..	64 70	64 60	
477.600 ob	1940	1940	Cuba 6 % 1886.....	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	460 ..	440 ..	416 25	420 ..	420 ..	417 50	417 ..	
39408.145 f.	1949	1949	— 5 % 1890.....	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	423 75	413 75	405 ..	400 ..	360 ..	364 ..	359 ..	364 ..	363 ..	
64.376 ob	1922	1922	Finlande 3 1/2 % 1889.....	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	...	615 ..	626 ..	615 ..	615 ..	615 ..	
208.320 ob	1921	1921	Haïti 5 % 1875.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	237 50	237 50	212 50	233 ..	240 50	230 ..	237 50	240 ..	240 ..	
266.390 ob	1962	1962	Hellénique 5 % 1881.....	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	392 50	232 50	175 ..	165 ..	155 ..	155 ..	155 ..	155 ..	155 ..	
682000.000 fl.	»	»	— 4 % 1887.....	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	303 75	250 ..	175 ..	175 ..	156 ..	158 ..	155 ..	155 ..	155 ..	
8847698816 li	»	»	Hongrie 4 % or.....	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..										



Nombre de titres	Val. nom.	Som. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	31 oct.	8 nov.	15 nov.	22 nov.	29 nov.
VALEURS ÉTRANGÈRES																	
200.000	500	500	B. I. R. P. des Pays-Autr.	12 fl.	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	475 ..	512 50	507 50	600 ..	565 ..	555 ..	520 ..	510 ..	525 ..
100.000	500	200	Banque hyp. d'Espagne...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	492 50	...	465 ..	500 ..	505 ..	505 ..	510 ..	515 ..	510 ..
200.000	500	200	Banque nat. du Mexique.	22 40	20 32	18 56	17 30	15 75	560 ..	480 ..	510 ..	552 50	555 ..	555 ..	555 ..	552 50	555 ..
500.000	500	250	Banque Ottomane.....	17 50	17 50	17 50	17 50	20 ..	580 ..	585 ..	635 ..	725 ..	630 ..	580 ..	582 50	560 ..	570 ..
120.000	500	200	Crédit Foncier d'Autriche	32 50	32 50	35 ..	37 50	37 50	1126 25	1190 ..	1258 75	1490 ..	1360 ..	1340 ..	1300 ..	1310 ..	1280 ..
160.000	500	125	Crédit Foncier Egyptien..	6 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	475 ..	455 ..	453 75	462 50	455 ..	456 ..	457 50	455 ..	455 ..
100.000	500	250	Crédit Foncier de Hongrie	18 50	18 50	19 ..	20 ..	21 ..	640 ..	682 50	730 ..	850 ..	...	...	...	...	...
95.000	»	»	Créd. Mob. Espagn. jouis.	5 ..	...	3 25	2 ..	...	88 75	80 ..	58 75	62 50	55 ..	55 ..	55 ..	52 50	50 50
60.000	500	500	Act. Andalous.....	25 ..	20 ..	20 ..	5 ..	...	340 ..	325 ..	176 25	160 ..	132 50	133 75	137 50	130 ..	130 ..
285.542	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	311 25	253 75	250 ..	246 ..	245 ..	247 50	240 ..	237 ..
70.000	500	500	— 2 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	306 25	252 50	248 75	232 50	237 ..	237 ..	231 ..	231 ..
527.287	500	500	Act. Ch. Autrich.-Hongr.	20 ..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	660 ..	645 ..	705 ..	937 50	822 50	805 ..	770 ..	760 ..	777 50
670.732	500	500	Obl. anc. — 3 % 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> ém.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	442 50	423 75	445 ..	472 50	458 ..	459 50	457 25	458 50	459 ..
147.403	500	500	— 9 <sup>e</sup> ém.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	386 25	408 75	430 ..	461 25	447 ..	452 ..	448 ..	445 ..	445 ..
188.452	500	500	— 10 <sup>e</sup> ém.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	377 50	400 ..	422 50	455 ..	445 50	444 50	439 ..	440 ..	439 ..
398.371	500	500	— nouv. — série A.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	383 75	407 50	431 25	461 25	453 ..	454 ..	452 ..	452 ..	450 ..
199.166	500	500	Obl. Beyr.-Dam.-Haur. 3 %	...	...	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	305 ..	301 25	300 ..	295 ..	295 ..	290 ..	287 50	287 ..
737.504	500	500	Act. Lombards.....	4 ..	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	221 25	222 50	222 50	242 50	237 50	241 25	222 50	220 ..	228 75
316.624	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	330 ..	316 25	365 ..	350 ..	353 50	353 50	351 ..	353 ..
690.000	500	500	— série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	328 75	342 50	362 50	349 ..	350 ..	350 ..	348 ..	349 ..
420.000	500	500	Act. Méridionaux.....	36 l.	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	655 ..	640 ..	545 ..	657 50	625 ..	621 25	603 75	596 25	608 75
94.794	104	104	Nitrates Railways C <sup>la</sup>	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	...	...	...	450 ..	327 50	328 75	317 50	308 75	280 ..
490.000	500	500	Nord de l'Espagne.....	12 ..	5 ..	...	...	...	176 25	145 ..	100 ..	87 50	90 ..	90 ..	87 50	88 75	88 75
615.531	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	347 50	330 ..	266 25	227 50	215 ..	222 ..	220 ..	219 ..	222 ..
251.786	500	500	— 2 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	310 ..	290 ..	226 25	207 ..	191 ..	199 ..	195 ..	194 ..	194 50
47.573	500	500	— 3 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	277 50	223 75	200 ..	188 ..	202 ..	195 50	193 ..	196 ..
47.940	500	500	— 4 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	257 50	242 50	195 ..	186 ..	197 ..	190 ..	190 ..	194 50
97.098	500	500	— 5 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	240 ..	210 ..	195 ..	192 ..	196 ..	193 ..	191 ..	193 ..
201.698	500	500	Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	315 ..	312 50	258 75	225 ..	217 ..	222 ..	222 ..	222 ..	222 ..
218.461	500	500	Barcelone.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	322 50	316 25	260 ..	235 ..	235 ..	240 ..	235 ..	235 ..	230 ..
237.690	500	500	Asturies 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	300 ..	291 25	228 75	223 75	208 ..	214 ..	212 ..	213 ..	212 ..
95.914	500	500	— 2 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	253 75	265 ..	210 ..	197 50	182 ..	193 ..	189 ..	187 50	188 ..
58.044	500	500	— 3 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	247 50	245 ..	206 25	197 50	180 ..	193 ..	189 ..	188 ..	190 ..
100.000	500	400	Orientaux.....	25 ..	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	...	...	550 ..	517 50	...	457 50	440 ..	435 ..	440 ..
70.000	500	500	Act. Portugais.....	15 ..	...	...	...	...	75 ..	73 75	45 ..	43 75	70 ..	70 ..	65 ..	60 ..	60 ..
488.775	500	500	Obl. — anc.	...	...	...	...	...	110 ..	111 25	121 25	123 75	127 ..	128 ..	127 50	125 ..	128 ..
70.000	500	500	— 7 <sup>e</sup> série.	...	...	...	...	...	106 25	110 ..	120 ..	122 50	128 ..	127 ..	125 ..	127 ..	125 ..
320.000	500	500	Salonique-Constant.	13 ..	9 ..	4 25	7 50	15 ..	...	...	318 75	320 ..	278 75	280 ..	276 25	265 ..	269 ..
355.932	500	500	Act. Madrid à Saragosse..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	201 25	183 75	146 25	132 50	122 50	123 75	121 25	120 ..	120 ..
1150514	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	333 75	325 ..	283 75	295 ..	286 ..	287 50	290 ..	286 ..	288 ..
142.119	500	500	— 2 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	318 75	306 25	275 ..	285 ..	275 ..	280 ..	275 ..	278 ..	279 ..
69.124	500	500	— 3 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	293 75	268 75	253 75	278 75	274 ..	278 ..	270 ..	274 ..	273 ..
143.420	500	500	Smyrne-Cassaba 1 <sup>re</sup> 94	...	...	...	...	...	...	...	440 ..	370 ..	377 50	360 ..	340 ..	356 25	356 25
140.000	500	500	— 1 <sup>re</sup> 95	...	...	...	...	...	...	...	...	335 ..	335 50	330 ..	300 ..	327 50	327 50
95.816	500	500	Sud de l'Esp. 3 % 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	180 ..	133 75	82 50	85 ..	84 ..	...	86 25	83 ..	84 ..
42.134	500	500	Comp. Madrilène du Gaz.	17 50	12 ..	12 ..	17 50	7 50	230 ..	218 75	140 ..	150 ..	137 50	...	148 75	148 75	148 75
325.000	104	104	Rio-Tinto Cy Ltd.....	44 66	25 ..	17 50	17 60	10 05	...	...	325 ..	400 ..	430 ..	442 50	445 ..	382 50	407 50
120.000	54	54	Lagunas Nitrate Cy.	...	...	...	9 ..	...	...	...	145 ..	142 50	67 50	67 50	60 ..	55 ..	55 ..
110.000	54	54	Lautaro Nitrate Cy.	5 ..	...	5 ..	10 ..	18 30	...	...	...	190 ..	131 25	130 ..	123 75	120 ..	124 25
200.000	200	200	Tabacs Ottomans.....	14 ..	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	...	...	496 25	435 ..	416 25	400 ..	395 ..	422 50	422 50
40.000	500	500	Tabacs des Philippines...	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	15 p. 1	655 ..	670 ..	670 ..	670 ..	595 ..	...	585 ..	577 50	580 ..
100.000	500	500	Tabacs du Portugal.....	...	6 ..	12 10	11 40	11 85	...	410 ..	447 50	535 ..	550 ..	555 ..	535 ..	531 75	542 50

### VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres			Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE			Nombre de titres			Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE		
						Derniers cours cotes	22 nov.	29 nov.	Derniers cours cotes	22 nov.	29 nov.						
VALEURS FRANÇ. (act.)																	
8.935	»	»			Midi jouiss.....	666 50	662 ..	663 ..	112.000	500	500						
13.377	»	»			Nord jouiss.....	1310 ..		1300 ..	165.000	500	500			Argentins (Ch. de fer) 5 %...	465 ..	454 ..	474 50
28.612	»	»			Ouest jouiss.....	588 ..		588 ..	40.313	500	500			Santa-Fé (Ch. de fer) 5 %...	428 ..	427 ..	436 ..
20.400	500	500			Tramways (Cie Gle Fse).....	500 ..			36.347	420 ..				Cie Gle Fse de Tramways 5 %	514 ..	514 ..	510 ..
6.000	500	500			Banque de la Guadeloupe.....	1000 ..			14.363	350 ..				Créd. Fonc. Col. obl. 120 f. 5 %	230 ..	232 ..	230 ..
1.200	500	500			— de la Guyane.....	925 ..			25.000	500	500			— obl. de 350 f.	190 ..		190 ..
6.000	500	500			— de la Martinique.....	785 ..			49.000	500	500			Soc. Fonc Lyonn. 3 % anc.	422 ..		
6.000	500	500			— de la Réunion.....	530 ..			31.709	500	500			— 3 % nouv.	422 ..		430 ..
24.000	500	125			— de l'Indo-Chine.....	730 ..			294.760	500	500			Gaz et Eaux 4 %	499 ..	495 ..	500 ..
20.000	500	500			Gaz et Eaux.....	410 ..			9.705	500	500			Cie Parisienne du Gaz 4 %	513 ..	511 50	514 ..
2.900	500	500			Gaz de Bordeaux.....	1790 ..		1792 ..	19.550	500	500			Acieries de France 4 %	475 ..	479 50	477 50
3.100	»	»			— jouiss.....	1121 ..			10.144	450	450			Atel. et Ch. de la Loire 4 %	479 ..		479 ..
26.000	500	500			Gaz (Cie centrale).....	1340 ..	1350 ..		43.126	500	500			Fives-Lille 6 % 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> ém.	470 ..		475 ..
12.000	500	500			Dombrowa (Houillères de).....	550 ..	552 50		65.747	500	500			Métaux (Cie Fse) obl. hyp. 1 %	464 ..	455 ..	463 ..
20.000	500	500			Agua-Tenid. (Mines de cuiv.)	187 ..	186 ..	186 ..	139.173	500	500			Messageries Marit. 4 %	506 ..	510 ..	508 ..
30.000	500	500			Aguilas (Cie d').....	82 ..	75 ..		28.808	500	500			Omnibus 4 %	513 75	512 ..	514 ..
23.200	»	»			Carmaux (Mines de).....	1100 ..			291.660	500	500			Voitures à Paris 1 %	504 50	505 ..	
32.600	500	500			Laurium (Mines du).....	587 ..			6.963	500	500			Cie Transatlantique 3 %	330 25	333 ..	330 50
25.440	500	500			Le Nickel.....	115 ..	111 ..	115 ..	5.337	300	300			Jardin d'Acclimatation 5 %	380 ..		392 ..
20.000	500	500			Acieries de France.....	395 ..	390 ..	387 ..	34.706	600	600			Soc. Gle de Laiterie 5 %	305 ..		
40.000	500	500			Acieries de Longwy.....	575 ..	600 ..	590 ..	250.064	500	500			Lits Militaires 4 %	602 ..	605 ..	605 ..
20.000	500	500			Atel. et Chant. de la Loire	610 ..		608 ..	70.291	500	500			Suez 5 %	651 ..	650 ..	652 ..
6.500	500	500			Ch. et Atel. de la Gironde.	555 ..			218.900	500	500			— 3 % 1 <sup>re</sup> série	480 ..		
24.000	500	500			Fives-Lille.....	640 ..		650 ..						— 2 <sup>e</sup> série	480 ..	478 ..	480 50
24.000	500	500			Forges et Ac. Nord et Est..	795 50	805 ..	795 50						FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
40.000	500	500			Hu-F., For. et Acier. de la				97.780	500	500			Cordoba 7 % 1883.....	418 ..	416 ..	427 ..
					Marine et des Ch. de fer.	865 ..	860 ..	860 ..	49.232	500	500			Corrientes 6 % 1888.....	195 ..	195 50	195 ..
20.000	500	500			Bateaux-Parisiens.....	642 50	652 ..	645 ..	35.000	500	500			Espirito-Santo 5 % 1891.....	376 ..		375 ..
25.000	500	500			Chargeurs-Réunis.....	1245 ..	1240 ..	1245 ..	25.454	500	500			Madagascar 6 % 1887.....	519 ..	520 ..	520 ..
10.000	500	500			Cie Havr.-Péninsul. de Nav.									VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
					à Vapeur.....	471 ..		471 ..						Act. Charb. Mines et Usines			
5.000	500	500			Bénéd. de l'Abb. de Féc.....	2570 ..			34.000	500	500			de Sosnowice.....	950 ..	924 ..	950 ..
14.000	500	500			Entrepr. milit. et civ. (Cie Gle)	290 ..		290 ..						Obl. 5 %	520 ..	512 50	
9.023	500	500			Etablissements Duval.....	2800 ..	2790 ..		38.739	500	500			Act. Wagons-Lits.....	480 ..	475 ..	480 ..
12.000	500	500			Gr. Distill. Cusenier et Cie.	706 ..	707 50	705 ..	25.458	500	500			Obl. — 4 % 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> sér.	489 ..		488 ..
24.000	500	500			Gr. Moulins de Corbeil.....	295 ..	295 ..	281 ..	13.742	500	500						
21.000	500	500			Lits Militaires.....	1170 ..	1110 ..	1170 ..									



# ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 27 novembre 1895.

La Tâche du Reichstag. — L'Ensemble du budget de 1896/1897. — Les Recettes des sept premiers mois. — La Loi sur les sucres. — La Prime et la répartition. — Les Transactions à la Bourse.

Le Reichstag va se réunir le 3 décembre. Son travail législatif sera assez ardu. Il aura à discuter le budget de l'Empire, la loi sur la réforme des Bourses, la loi sur la réforme des assurances, sur la répression de la concurrence déloyale, le nouveau Code civil et, auparavant, le nouveau régime des sucres.

Ce sera la plus grosse partie de sa tâche. Elle assure une satisfaction nouvelle au parti conservateur et aux agrariens.

L'ensemble du budget de 1896-1897 est aujourd'hui connu. D'après la *Gazette de Voss* il s'élève à la somme de 1.259.901.749 M.

Le budget ordinaire est de 1.135.523.223 marks; le budget semi-extraordinaire et ordinaire de 94.261.000 marks et le budget extraordinaire de 30.017.521 marks.

Les recettes se répartissent de la façon suivante :

Douanes, 634.644.830 marks; taxes de consommation, 61.000.000 de marks; timbre, 33.914.461 marks; postes de l'Empire, 23.463.900 marks; Chemins de fer de l'Empire, 28.862.508 marks.

Les recettes du Fonds des Invalides de l'Empire et les contributions matriculaires sont évaluées à 431 millions 331.276.

Le total des recettes s'élève à la somme de 1.229 millions 884.228 M. présentant ainsi un excédent de 37 millions 012.253 M. sur l'exercice 1895-96.

Pour équilibrer le budget de 1896-97, une somme de 30.017.521 M. sera demandée, au lieu de celle de 46 millions 378.566 M., qui a été nécessaire pour équilibrer celui de 1895-96.

D'autre source, le déficit est estimé seulement à 27 millions de M. Mais il faudra compter avec les réductions de dépenses et aussi avec les excédents de recettes des deux budgets précédents.

Celui qui est en cours accuse déjà une plus-value de 35.257.000 M., pour les 7 mois écoulés, et cette plus-value résulte de la comparaison avec les recettes de 1894-95. Comme les dépenses ne peuvent dépasser de beaucoup les prévisions, il est probable qu'aucun impôt nouveau ne sera nécessaire pour assurer l'équilibre du prochain exercice.

Je vous ai, du reste, envoyé le détail des recettes au 31 octobre. Il se résume comme suit :

(En Marks)

		En sus de 1894
Contributions indirectes...	405.252.000	+ 9.754.000
Timbres et transports...	242.492.000	+ 25.503.000
Augmentation totale.....	35.257.000	

On se préoccupe fort du nouveau régime des sucres. Si satisfaisante qu'ait été l'issue des négociations entamées avec l'Autro-Hongrie pour la suppression des primes d'exportation, le Gouvernement a acquis la conviction que la France ne s'y prêterait pas. Aussi, tout en réservant au Conseil fédéral le droit de supprimer les primes, il a préparé un projet de loi modifiant le régime des sucres en renforçant lesdites primes.

L'économie du projet de loi se rapproche sensiblement de celle du régime de l'alcool. Il a pour objectif essentiel le développement des petites distilleries agricoles. Celles-ci acquitteront une taxe de fabrication d'autant plus faible que leur production sera petite. La taxe sera, par contre, plus élevée pour les grandes fabriques.

Comme la question des sucres a un caractère universel et que la France est plus intéressée que toute autre nation, j'ai recueilli quelques détails.

La taxe de fabrication s'élève, pour une production

de 75.000 quintaux métriques, à 40 pf. par quintal métrique en moyenne.

La répartition de la production (contingentierung) sera établie non pas d'après la production moyenne des dernières années, mais en raison de la capacité de production. On calcule le rendement sur le pied de 12,5 0/0 de sucre par 100 kilogr. de betteraves manipulées et sur une campagne de 80 jours.

Les sucreries seront aussi soumises à la taxe de fabrication en raison de leur force de production, en tablant sur une campagne plus longue que celles des fabriques de sucre.

Les raffineries ne sont pas soumises à la taxe de fabrication.

Quant au droit de consommation, il est porté à 24 M. par quintal métrique. La prime d'exportation est de 4 M. par q. m. de sucre brut et de 5 M. 25 par q. m. de sucre raffiné.

Malgré la répartition (contingentierung) et la surtaxe pénale qui doit commencer d'être perçue à 5 0/0 de surproduction, on craint que la loi nouvelle n'impose de nouvelles charges aux finances de l'Empire, car la taxe d'exploitation ne représente que 10 0/0 de la prime en moyenne. Le droit de consommation sera porté à 24 M. En outre, l'expérience a démontré que le prix intérieur s'élevait du montant de la prime d'exportation. De la sorte, le consommateur allemand devra payer son sucre environ 10 M. de plus que par le passé.

Dans l'intérêt des industries qui utilisent le sucre comme matière première, la loi met en réserve un quantum du produit de l'impôt. Il sera affecté à la restitution de la prime aux exportateurs de chocolat, de conserves sucrées, etc., etc. Si la réserve ne suffit pas, les fabricants seront tenus de fournir le complément nécessaire en raison de leur contingent.

D'après les états de recettes du Trésor, le mouvement des affaires de Bourse a été plus actif que jamais pendant le mois d'octobre. Le mois courant ne donnera sûrement pas les mêmes résultats.

Depuis la création du nouvel impôt, le rendement n'avait jamais été aussi considérable. Sur le mois correspondant de 1894, l'accroissement est de 46 0/0! Il atteint 21 0/0 sur le produit mensuel maximum (mai 1895).

Le timbre sur les valeurs a produit également un excédent appréciable sur le mois le plus productif, qui est précisément le mois d'octobre de l'an dernier.

Ces progressions prouvent en fait que les affaires d'émission n'ont pas été moins actives que les négociations.

Cette activité exceptionnelle s'est sensiblement ralentie au cours du mois écoulé. La liquidation qui s'approche inspire même quelque inquiétude. Ce n'est pas que la situation du marché berlinois laisse en soi à désirer, c'est la position des Bourses occidentales et plus encore celle du marché de Vienne, où tout n'est pas fini. En outre, il faut noter que la liquidation est mensuelle. Le déblayage opéré trois fois à Vienne et une fois à Paris, devra se faire ici en une seule fois et les différences de cours sont bien fortes sur les valeurs internationales.

La nouvelle loi sur les chemins de fer suisses n'a pas le don de plaire à nos banquiers. Ils ont adressé une pétition au Conseil des Anciens. Celui-ci est prié d'intervenir auprès du Gouvernement de l'Empire, afin de solliciter ses bons offices diplomatiques auprès de la Confédération helvétique.

La note de l'Agence Havas contre les spéculateurs étrangers a été qualifiée ici de *sortie chauviniste* par le *Berliner Börsen Courier*. Celui-ci proteste en alléguant que les maisons allemandes impliquées dans la crise étaient engagées à la hausse et qu'elles en ont souffert.

Je ne vous ai pas parlé plus tôt de l'issue du procès entamé par les contrefacteurs des brevets Auer. Ils demandaient au Bureau des Brevets l'annulation des 4 brevets possédés par la Société générale d'éclairage par incandescence. Comme les contrefacteurs chantaient victoire en même temps que la Société concessionnaire, il était difficile d'apprécier le résultat réel de la lutte.



engagée. Aujourd'hui, je puis vous dire que les concessionnaires ont obtenu gain de cause.

Le Bureau des Brevets a bien déclaré licite l'emploi des terres rares, nécessaires à la production de l'incandescence, mais à la condition qu'elles soient employées à l'état pur, sans combinaison. Or, c'est cette combinaison qui est la seule efficace et qui est la propriété des concessionnaires des brevets Auer. Tel est l'avis d'un fonctionnaire du Bureau des Brevets, M. Kemman, qui l'a énoncé dans une publication du Ministère des travaux publics. Cette décision peut avoir de l'importance pour les concessionnaires des brevets Auer dans les pays étrangers.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	23 nov.	Diff. 15 nov.	23 nov.	Diff. 15 nov.
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	919.602	+ 7.054	1.075.537	+ 34.762
Billets du Trésor.....	20.953	— 338	24.013	— 17
Billets d'autres banques.....	11.182	+ 2.008	10.298	— 45
Lettres de change.....	664.548	— 36.384	543.953	— 866
Prêts sur titres.....	79.620	— 3.520	70.167	— 2.917
Valeurs.....	11.711	— 190	5.710	+ 61
Divers.....	46.779	— 1.646	54.717	— 4.913
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.117.608	— 24.011	1.036.593	— 16.284
Autres engagements à vue.....	470.726	+ 9.319	580.423	+ 42.044
Divers.....	16.061	+ 314	17.424	+ 308

### Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

* Stock métallique				Lettres de change et prêts sur titres			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
31 oct. ...	772,8	971,6	913,8	31 oct. ...	716,8	651,1	785,1
7 nov. ...	777,7	997,3	911,8	7 nov. ...	631,7	626,7	755,0
15 — ...	798,1	1040,8	912,5	15 — ...	657,1	617,9	794,0
23 — ...	819,2	1075,6	919,6	23 — ...	636,9	611,1	744,1
30 — ...	826,9	1071,3	....	30 — ...	619,3	613,8	....
Circulation				Réserve de billets			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
31 oct. ...	1032,7	1078,9	1192,0	30 oct. ...	65,9	221,6	»
7 nov. ...	1009,0	1062,7	1161,5	7 nov. ...	91,2	259,7	20,9
15 — ...	982,5	1052,8	1141,6	15 — ...	143,4	315,8	42,2
23 — ...	904,7	1036,5	1117,6	23 — ...	191,2	366,8	72,9
30 — ...	962,4	1061,6	....	31 — ...	192,9	339,6	....

### Le Produit des Impôts sur la Bourse

Impôt sur les affaires

	1895	1894
M.	M.	
Avril.....	1.721.039	760.745
Mai.....	1.887.400	1.145.353
Juin.....	1.530.506	1.003.862
Juillet.....	1.654.734	947.843
Août.....	1.609.265	1.230.127
Septembre.....	1.876.933	1.622.430
Octobre.....	2.288.257	1.563.145

Totaux..... 12.568.134 8.273.475

Timbre sur les valeurs

	1895	1894
M.	M.	
Avril.....	1.453.371	807.698
Mai.....	1.435.941	314.101
Juin.....	978.339	904.213
Juillet.....	1.500.105	520.122
Août.....	933.821	187.376
Septembre.....	858.865	678.332
Octobre.....	1.693.160	1.527.691

Totaux..... 8.843.652 4.939.533

Il faut noter que le relèvement des droits n'a été appliqué qu'en mai 1894.

### Rendement des Impôts de l'Empire du 1<sup>er</sup> avril au 31 octobre

	En Marks	
Douanes.....	238.101.000	+ 11.915.000
Impôt sur le tabac.....	5.771.000	+ 142.000
— de consommation sur le sucre.....	47.502.000	+ 541.000
Eau-de-vie (fabrication).....	1.035.000	— 174.000
(consommation).....	68.527.000	— 4.601.000
Impôt sur le sel.....	25.042.000	+ 515.000
Taxe de brulerie.....	337.000	+ 337.000
Brassage.....	16.764.000	+ 1.030.000
Taxe transitoire sur la bière.....	2.112.000	+ 49.000
Contributions indirectes.....	405.252.000	+ 9.754.000
Timbre des valeurs.....	8.844.000	+ 3.904.000
— des transactions.....	12.568.000	+ 4.294.000
— des loteries privées.....	2.411.000	+ 942.000
— des loteries d'Etat.....	8.243.000	+ 3.483.000
— des cartes à jouer.....	694.000	+ 3.000
— des lettres de change.....	5.017.000	+ 226.000
Postes et télégraphes.....	164.042.000	+ 10.130.000
Chemins de fer.....	40.673.000	+ 2.521.000
Timbre et transports.....	242.492.000	+ 25.503.000

### La Production viticole de l'Empire

	Vignobles en production en 1894	Production totale en 1894	Valeur
	Hectares	Hectol.	Marks
Prusse.....	17.292	295.297	10.192.774
Bavière.....	21.181	679.314	13.727.217
Saxe.....	569	4.378	136.700
Wurtemberg.....	17.088	351.864	8.057.070
Bade.....	18.019	447.533	10.349.480
Hesse.....	11.522	312.151	7.168.103
Saxe-Weimar.....	194	321	11.275
Oldenbourg.....	»	5	218
Saxe-Meiningen.....	12	50	500
Saxe-Cobourg-Gotha.....	23	59	1.062
Saxe-Altenburg.....	3	»	»
Anhalt.....	12	»	»
Alsace-Lorraine.....	30.627	733.450	17.415.601
Emp. allemand 1894.....	116.547	2.824.422	67.060.000
— 1893.....	115.765	3.820.352	132.138.667

### La Production de la margarine en Allemagne.

La loi relative au commerce de la margarine a été insérée au *Reichsanzeiger*. A l'exposé des motifs sont jointes quelques données numériques sur le développement de la production.

Il existe maintenant en Allemagne 73 fabriques ; en 1887 il n'y en avait que 45. La production a sextuplé, en passant de 15 millions à 96 millions de kilogr. On porte la valeur de la margarine à 117 millions de M.

On fabrique aussi du fromage de margarine, du saindoux amélioré — qui vaut moins que la graisse ordinaire, — des graisses de table, de la graisse de rôti, du saindoux américain avec ou sans graisse de porc.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 29 novembre 1895.

L'argent est devenu rare et cher et les reports sont difficiles. On paye jusqu'à 6 0/0 et même 6 3/4 0/0 sur dépôt de titres.

La cause de cette tension a été l'attitude des spéculateurs viennois. On a craint qu'ils se refusent à tenir leurs engagements. Les cours de liquidation fixés par la Chambre de la Bourse ont aussi été une cause de mécontentement et de gêne. Ils sont surélevés de plusieurs florins.

Enfin les titres industriels sont très offerts au point de déprécier les cours des actions métallurgiques.

Toutefois, depuis hier, la fermeté domine et, si aucun incident ne survient, une hausse générale pourrait bien en résulter.



# ANGLETERRE

## LA SITUATION

Londres, 21 novembre 1895.

Le Stock-Exchange. — Les Liquidations. — Le Marché monétaire. — Les Chemins de fer anglais.

La liquidation de fin novembre, qui avait provoqué des craintes si vives, s'est effectuée sans difficultés grâce aux ventes forcées qui se sont produites de façon ininterrompue, pendant la quinzaine, et ont déblayé le terrain grâce ; à la bonne entente qui a régné entre tous les membres du Stock-Exchange et a permis, à beaucoup, de trouver un appui nécessaire. La reprise qui s'en est suivie a pu se maintenir d'autant mieux que les nouvelles politiques sont devenues plus rassurantes, que le Sultan a donné une nouvelle preuve de son bon vouloir et que la crainte de grosses complications paraît être écartée.

Si la spéculation conserve encore une grande réserve, c'est que les mêmes craintes ressenties avant la liquidation de Londres sont éprouvées à la veille de la liquidation de Paris. On a continué à envoyer des nouvelles défavorables sur la situation de votre place et l'on a dit qu'il fallait s'attendre encore à des défaillances. Cet avis n'est pas partagé par tous et l'on peut espérer que pour Paris, comme pour Londres, les choses se passeront à souhait. Il ne faudrait pas croire cependant qu'une bonne liquidation puisse être le signal d'une forte reprise. Il y a des acheteurs dans les bas cours, qui n'attendent qu'un faible mouvement de hausse pour réaliser. Il y a des spéculateurs qui ont pu laisser passer la crise et conserver leurs positions, mais qui s'empresseront de se liquider dès que leurs cours d'achat repaîtront. La sagesse donc commande de laisser au comptant, dont l'activité est de plus en plus forte, le temps de faire son œuvre et de ne pas se lancer dans un mouvement de progression qui n'aurait aucune chance de durée à cause des ordres nombreux qui attendent.

Les crédits mis à la disposition du Marché pour la dernière liquidation n'ont pas été aussi abondants que de coutume, à cause précisément des craintes que l'on avait émises au sujet de cette opération aussi bien qu'à propos de la liquidation parisienne, à cause également des appréhensions que l'on gardait vis-à-vis des événements d'Orient. Ces faits ont contrebalancé l'influence qu'auraient dû avoir la reprise des envois d'or d'Amérique et la certitude où l'on se trouve que de longtemps le Japon ne touchera pas à la somme dont il est créancier à la Banque.

La légère tension des capitaux n'a pas eu cependant d'effet sur le Marché, car les affaires ont été tellement réduites, que l'argent pour reports s'est trouvé peu demandé et que les disponibilités offertes ont largement suffi aux besoins de la place.

Rien ne peut donner une idée de l'état de nervosité du Marché pendant les dernières semaines comme les variations des cours des actions des Chemins anglais. Jusqu'à la fin de septembre, la tendance avait été des plus actives, car les demandes du placement avaient peu à peu absorbé le flottant de plus la spéculation existant sur ces titres était toute à la hausse. Rien de surprenant à ce fait si l'on considère l'importance de la reprise générale, l'abondance et le bon marché de l'argent. Aujourd'hui cependant que la reprise commerciale et industrielle a fait de nouveaux progrès, que le moment des dividendes approche, ces titres sont en baisse et cette réaction ne peut être attribuée qu'à l'état de nervosité provoquée par la baisse des actions minières et par celle des valeurs ottomanes, bien qu'il n'y ait aucun rapport à établir entre ces valeurs et les actions des Chemins anglais.

En même temps que les cours baissaient, les recettes des principales Compagnies, pendant les vingt dernières semaines progressaient d'une façon sensible et

toutes les Compagnies participaient à cette augmentation. Bien qu'une forte partie de ces bénéfices doive être appliquée à des dépenses d'exploitation et que les charges aient augmenté considérablement, il est certain que les résultats définitifs permettront une plus forte distribution aux actions ordinaires, car le combustible a été obtenu à de très bas prix et que l'augmentation de dépenses nécessitées par les exigences du *Board of Trade* a atteint son maximum.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE 27 Novembre 1895

#### Département des opérations d'émission

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Billets créés.....	56.864.835	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	40.064.835
Total.....	56.864.835	Total.....	56.864.835

#### Département des opérations de banque

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14.836.525
Réserve et profits et pertes.....	3.124.167	Portefeuille et avances	23.079.956
Trésor et administration publique.....	7.531.984	Billets en réserve....	3.367.240
Comptes particuliers..	49.496.032	Or et argent monnayés	2.540.196
Billets à sept jours, etc.	119.034		
Total.....	74.824.217	Total.....	74.824.217

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
21 Août.....	40.421	26.457	51.817	33.290	36.764	59 1/8	2
28 ".....	41.238	26.239	52.715	38.740	31.749	60 1/8	"
4 sept.....	41.612	26.556	53.045	39.136	31.856	60	"
11 ".....	41.889	26.310	53.493	38.949	32.388	60 3/8	"
18 ".....	42.874	26.225	55.427	39.433	33.448	60 1/4	"
25 ".....	43.743	25.898	56.132	39.399	34.614	61 1/2	"
2 octobre.....	42.772	27.113	54.284	40.255	32.459	59 3/8	"
9 ".....	41.726	26.762	55.620	39.835	31.763	57	"
16 ".....	41.157	26.523	55.101	40.141	31.433	57	"
23 ".....	41.525	24.163	55.389	41.641	32.221	58	"
30 ".....	41.704	26.138	55.261	40.724	32.315	58	"
6 novembre....	40.902	26.237	54.056	40.430	31.470	57	"
13 ".....	40.947	25.907	54.613	40.571	31.839	58	"
20 ".....	41.540	25.469	56.958	41.879	32.870	57	"
27 ".....	42.605	25.497	57.028	40.916	33.907	59	"

**Les Caisses d'Épargne et les Consolidés.** — Dans son rapport annuel sur les opérations du Post-Office, le Postmaster general a fait remarquer combien peu de déposants dont le compte dépasse la limite de 200 livres, ont autorisé le placement de l'excédent en Consolidés. Cette tendance s'est accentuée depuis que les statistiques mensuelles des Caisses d'épargne ont montré que le stock détenu par les Commissaires pour les déposants subit une diminution graduelle ; le total était de 8.224.913 liv. au 26 octobre, au lieu de 8.258.850 liv. au 31 août. Si l'on établit une comparaison avec la période correspondante de 1894, on voit que la diminution a été de 100.000 liv., puisque le montant au crédit des déposants était alors de 8.327.505 liv. Cette tendance provient de ce fait, que le simple intérêt accordé aux dépôts dépasse celui que les Consolidés peuvent offrir et le déposant n'a pas le risque d'une baisse des cours, baisse à prévoir dès que la reprise commerciale s'accroît.

**Le Système métrique.** — Répondant à une députation des Chambres de commerce du Royaume-Uni, M. Balfour a reconnu qu'il était incontestable que le système métrique était le seul logique, et il s'est dé-



claré partisan de son introduction en Angleterre. M. Balfour ne pense pas, cependant, qu'il soit possible de rendre ce nouveau système de poids et mesures obligatoire avant une période d'essai de deux ans. Comme cette innovation serait surtout utile aux grandes industries, ce sont elles qui devraient en prendre l'initiative : le nouvel usage s'introduirait peu à peu dans le petit commerce et la petite industrie, et le système métrique pourrait être rendu obligatoire quand il serait suffisamment popularisé pour que son adoption ne donnât lieu à aucune perturbation.

### Clearing-House

Résultat des compensations du 21 au 27 novembre

Jeu. 21 nov. .... £	20.182.000	Lun. 25 nov. .... £	21.228.000
Vend. 22 nov. ....	18.695.000	Mardi 26 nov. ....	19.436.000
Samedi 23 nov. ....	18.907.000	Mercredi 27 nov. ....	20.305.000
		Total. .... £	118.753.000

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 97.375.000.

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 29 novembre 1895.

Les bonnes conditions auxquelles s'est effectuée la liquidation a rendu une certaine fermeté à la place; les craintes émises relativement aux règlements qui suivront la liquidation de Paris ont ensuite arrêté le mouvement de reprise.

Les nouvelles plus rassurantes de l'Orient et la bonne tenue du comptant ont rendu nier un peu d'activité, et les demandes se sont portées principalement sur les Consolidés, les Fonds ottomans, les valeurs internationales qui avaient le plus baissé, ainsi que les Chemins américains.

Les Fonds helléniques sont un peu mieux sur le bruit d'un arrangement avec les créanciers allemands.

Les Fonds sud-américains sont négligés.

Les valeurs minières sont plus soutenues : le Rio et la De Beers sont en reprise.

## AUTRICHE-HONGRIE

### LA SITUATION

Vienne, 27 novembre 1895.

La reprise des séances parlementaires. — Le Projet d'Impôt sur les opérations de Bourse. — La Situation financière de la Hongrie.

Après une suspension de séances de huit jours, motivée, comme je vous le disais dans ma dernière lettre, par les élections au Landtag de Bohême, la Chambre des députés cisleithanienne a repris ses travaux. Dès la rentrée, il s'est constitué un club catholique du parti du peuple, composé de 17 membres, dont 14 dissidents du club Hohenwart, qui ne compte plus que 42 membres. Le président de ce nouveau parti est le député du Tyrol, M. Dipauli, et le vice-président M. Ebenhoch, de la Haute-Autriche.

Parmi les questions à l'ordre du jour figure le projet d'augmentation de l'impôt sur la Bourse, préparé jadis par M. de Plener, et que le nouveau Ministre des finances, M. de Bilinski, avait annoncé comme devant constituer une des premières mesures à prendre par son administration; mais, le krach s'étant produit, il semble que le moment ne soit guère choisi pour doubler les taxes qui pèsent sur les transactions. Le Ministre des finances actuel paraît être partisan d'un changement complet du système fiscal appliqué jusqu'à présent : au lieu d'imposer chaque transaction sur un nombre déterminé de titres, à raison de 10 kreutzers par transaction, on percevrait la taxe sur le montant calculé d'après la cote du jour.

Le Département des finances a invité les Chambres

de Bourse à lui fournir le relevé du mouvement pendant les dernières années, établi d'après la cote, de façon à pouvoir apprécier le rendement probable de l'impôt modifié, c'est-à-dire augmenté.

Les représentants du Marché sont hostiles à l'innovation projetée, non pas qu'ils protestent contre une augmentation, mais ils réclament le maintien d'une taxe fixe.

En résumé, le Ministre des finances a l'intention de réunir un certain nombre d'experts en Commission d'enquête chargée de modifier l'impôt sur les opérations de Bourse. Le retard apporté à la réunion de cette Commission, qui devait avoir lieu le 9 de ce mois, a été causé par les événements survenus à la Bourse. On apprend même que cette Commission d'enquête ne commencera pas ses travaux avant le courant de décembre. Le Gouvernement veut, en effet, compléter les éléments nécessaires pour déterminer le mode de prélèvement de l'impôt et le produit de cet impôt. Et l'on ignore encore s'il s'agira seulement d'une majoration de la taxe fixe actuelle de 10 k. par opération, ou si l'on adoptera une taxe proportionnelle à la valeur des titres vendus et, jusqu'à présent, on ne connaît ni le montant que peut fournir la première, ni la proportionnalité de la seconde.

Au surplus, on objecte qu'un pareil impôt n'existe pas encore en Hongrie et c'est là, en raison des liens qui unissent les Marchés de Budapest et de Vienne, une cause d'infériorité pour cette dernière place. En conséquence, on attend une déclaration du Ministre cisleithanien annonçant qu'une entente est intervenue entre les deux pays avant que l'augmentation de l'impôt sur les transactions puisse être appliquée.

Je vous ai envoyé le tableau des recettes et des dépenses des Caisses de l'Etat hongrois, pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> juillet et le 30 septembre 1895; les résultats sont inférieurs de 5.806.519 florins à ceux de la période correspondante de 1894. A ce propos, l'exposé officiel rappelle que la situation économique de l'exercice en cours est moins bonne que celle de l'année antérieure; cela explique les moins-values de recettes. Pour les impôts directs, la diminution ressort à 1 million 335.294 florins; d'autre part, les dépenses se sont accrues par suite de certaines mesures prises en 1895. A citer, entre autres facteurs, les augmentations de l'administration autonome de la Croatie et de la Slavonie; les majorations pour les finances, cultes, instruction publique et Ministère de l'intérieur.

### Informations Économiques et Financières

#### Le Commerce Extérieur de l'Autriche-Hongrie.

La balance commerciale de l'Autriche-Hongrie, pour le mois d'octobre 1895, a conservé le caractère favorable qu'elle avait repris en septembre dernier. Les exportations ont dépassé de 10.100.000 fl. les importations pour ce même mois, et voici les chiffres d'ensemble en millions de florins :

	Octobre		Janvier à octobre	
	1895	1894	1895	1894
Importations. ....	64.7	61.5	605.1	571.7
Exportations. ....	74.8	80.0	611.0	651.9
Solde créditeur. ....	10.1	18.5	5.9	80.2

Comme on le voit par le tableau ci-dessus, la différence en plus des exportations sur les importations, pendant les dix premiers mois de 1895, n'a atteint que 5.900.000 fl., alors qu'elle était de 80.200.000 florins en 1894.

Les marchandises importées pendant le mois d'octobre 1895 représentent 67.600.000 quintaux métriques et les marchandises exportées 108.800.000 quintaux métriques, soit une augmentation de 41.200.000 quintaux. La diminution dans les exportations porte surtout sur les sucres pendant les dix premiers mois de l'année, puis sur le bétail, par suite d'épizooties. La



diminution se chiffre, pour ce dernier chapitre, par 258.864 têtes (de 369.661 à 110.797) pendant les dix premiers mois de l'année, comparés à ceux de 1894, et pour le mois d'octobre par 69.473 têtes (de 70.305 à 832). Si l'on estime à 60 florins la valeur moyenne, cette moins-value représente donc, sur le commerce du bétail seul, un déficit de plus de 4 millions de florins pour le mois d'octobre 1895.

**Mouvement des Marchandises en Hongrie.** — Le Bureau de statistique hongrois vient de publier les renseignements relatifs au trafic des marchandises en Hongrie pendant l'année 1894, comparés à ceux de l'année 1893 — D'après ces données les importations se sont élevées à 33 millions 620.000 quintaux représentés par 354.000 colis d'une valeur totale de 546.270.000 fl., contre 29 millions 160.000 quintaux, 334.000 colis et 513.690.000 fl. en 1893 — Les exportations ont atteint 42 millions 630.000 quintaux, représentés par 3.230.000 colis, pour une valeur de 562.560.000 fl. en 1894, contre 43 millions 010.000 quintaux, 2.380.000 colis et 524 millions 530.000 fl. en 1893. La valeur de l'ensemble du trafic de la Hongrie se chiffre donc, pour l'année 1894, par 1.108.840.000 fl. contre 1.038.230.000 en 1893.

**Recettes et Dépenses du Trésor hongrois.** — Le montant des recettes et des dépenses du Trésor hongrois, du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre de cette année, s'élève à 124.423.955 florins pour les recettes, contre 127.405.814 fl. pour la période correspondante de 1894, soit une diminution de 2.981.859 fl., et à 123.423.910 fl. pour les dépenses, contre 120.599.250 en 1894; c'est à dire avec une augmentation de 2.824.660 fl. pour la même période du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre.

**Remboursement de billets d'Etat, en Autriche.** — La Chambre des députés cisleithanienne a entendu, dans la séance du 24 novembre courant, le rapport du Ministre des finances relatif au remboursement des billets d'Etat.

A la fin d'octobre 1895 il a été consacré une somme de 161.283.300 couronnes en pièces de 20 couronnes pour le retrait de 142.783.377 fl. en billets d'Etat de 1,5 et 50 florins à déduire de la dette flottante en billets d'Etat, s'élevant à 312 millions de florins. D'après l'article IV de la loi du 9 juillet 1894 on devait appliquer au retrait des billets d'Etat une somme de 28 millions de florins en pièces de 1 couronne. A la fin d'octobre, le Ministre des finances avait fait mettre en circulation à cet effet pour une somme de 23.852.000 fl. en pièces de 1 couronne, ne laissant ainsi qu'un solde de 6.148.000 fl. à rembourser avec la même coupure.

**Première Caisse d'Epargne Autrichienne.** — Voici la situation de la *Première Caisse d'Epargne autrichienne* à fin d'octobre 1895 :

*Dépôts* : 1.090.989 florins à 3 3/4 0/0 pour 22.683 déposants ; 1.243.473 florins à 3 1/4 0/0 pour 4.127 déposants et 1.349.983 florins à 3 0/0 pour 425 déposants. Ensemble, 27.190 déposants pour 3.684.447 florins.

*Retraits* : 1.669.628 florins à 3 3/4 0/0 pour 16.971 déposants ; 1.595.772 florins à 3 1/4 0/0 pour 6.420 déposants et 1.302.024 florins à 3 0/0 pour 1.100 déposants. Ensemble, 24.311 déposants pour 4.567.425 florins.

La situation des dépôts était, au 31 octobre 1895, de 128.097.655 florins à 3 3/4 0/0 ; 46.742.571 florins, à 3 1/4 0/0 et 21.930.811 florins à 3 0/0. Soit un total de 196.771.037 florins.

Le *Service des Hypothèques* a reçu, en octobre, 482.800 florins et payé 786.836 florins. L'ensemble des prêts de ce service s'élevait, à fin octobre, à 103.944.079 florins.

Le *Bureau des valeurs et avances* a escompté, pendant ce mois, pour 5.833.037 florins d'effets de commerce et encaissé 6.685.343 florins.

Enfin le *Département des lettres de gage* n'a remboursé que 213 florins au cours du même mois et, au 31, il comptait 74.429 florins de prêts, un fonds d'amortissement de 46.770 florins et une circulation de lettres de gage de 121.200 florins.

Le *Syndicat de Crédit* comptait, au 31 octobre 1895, 551 participants représentant un crédit utilisable de 7.820.000 florins et un fonds de garantie de 414.000 florins. Il a escompté, pendant ledit mois, 2.961 effets, s'élevant à 1.013.000 florins au taux de 5 1/4 et 5 1/2 pour cent et le montant du crédit utilisé au 31 octobre était de 2.455.000 florins.

**Société de Navigation à Vapeur du Danube.** — Les renseignements statistiques concernant les recettes de cette Compagnie, pour le mois d'octobre 1895, font ressortir un chiffre de 876.072 fl., en diminution de 143.261 fl. sur la période correspondante de l'année 1894. Depuis la fondation de la Société jusqu'au 31 octobre de cette année, l'ensemble des recettes a atteint la somme de 6.957.072 fl. Le rendement relativement minime du mois d'octobre est dû au niveau défavorable des eaux, qui a entravé les transports fluviaux pendant les trois premières semaines, mais on espère pouvoir annoncer de meilleures recettes pour le mois de novembre, les eaux semblant devoir se maintenir à un niveau normal.

**Chemins de fer de l'Etat Autrichien.** — Les chemins de fer de l'Etat accusent une augmentation importante de recettes pour le mois dernier. En octobre dernier, ces recettes pour les chemins de fer de l'Etat et les lignes exploitées par l'Etat, ainsi que pour la navigation à vapeur du lac de Constance, se sont élevées à 8.972.957 fl., soit 754.730 fl. de plus que pendant le mois d'octobre 1894.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier jusqu'au 31 octobre 1895, les recettes totales ont atteint 78.165.746 fl., somme qui représente une plus-value de 1.845.374 fl. sur la période correspondante de 1894.

En ce qui concerne le transport des voyageurs, on relève pour le mois d'octobre 1895, comparé à 1894, une diminution de 124.713 personnes et une augmentation de recettes de 223.094 fl.

Pour les marchandises, une augmentation de trafic de 195.561 tonnes et une plus-value de 531.880 fl., soit une augmentation d'ensemble de 754.974 fl., c'est à dire 8.5 0/0.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 29 novembre 1895.

Les préoccupations de la liquidation de fin du mois et aussi la grosse faillite de 2 millions de florins d'une maison de Banque de Galicie, ont entravé, ces jours-ci, les transactions à la Bourse de Vienne ; mais la tendance est plus ferme en fin de semaine.

Les reports sont très irréguliers, les taux variant entre 5 et 11 0/0. Il n'y a pas, à vrai dire, de resserrement monétaire, mais le gros public ne trouve pas facilement de l'argent. Constatons, toutefois, que la Haute Banque se montre un peu moins réservée : elle semble comprendre que le crédit du marché austro-hongrois est en jeu.

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 28 novembre 1895

La Situation du marché.

La liquidation de Londres s'étant opérée assez facilement et les nouvelles des Bourses étrangères étant meilleures, notre marché s'en est favorablement senti. Certes, l'animation est encore fort restreinte, l'abstention reste le mot d'ordre du comptant, et le terme observe une attitude prudente ; mais néanmoins



la tendance générale témoigne d'un raffermissement, certaines valeurs ont vu leurs cours regagner une partie du terrain perdu.

Les valeurs de spéculation n'ont plus éprouvé les écarts si violents que nous avons eu à constater récemment ; les valeurs ottomanes, sur lesquelles l'attention est portée plus particulièrement, ont bénéficié d'une reprise sensible. La série B a remonté à 34 1/2 ; la série C de 19 90 a remonté à 20 85, cours de clôture ; la série D clôture à 20 22 1/2. Les fonds espagnols ont aussi bénéficié d'une amélioration. L'Extérieure s'est relevée à 64 7/8 ; le Saragosse à 119 50.

Les échanges sont très restreints sur la Rente brésilienne dont le cours est en reprise à 69 50. Varsovie-Vienne, reste stationnaire.

Au comptant, les Rentes belges reproduisent les mêmes cours ; les lots de Villes, également, ne présentent que des variations minimales. Les actions de Tramways ont offert des transactions assez suivies. Les dividendes des Bruxellois s'échangent de 187 à 189. Les Kharkoff sont recherchés de 136 à 140 ; les Tramways de Tiflis ont toujours un bon courant de demandes.

Peu d'affaires sur les Banques : la Banque de Bruxelles faiblit à 617 50 ; la Banque Nationale réactionne à 2.387 ; la Banque Auxiliaire a varié de 120 à 123. Les Chemins de fer ont eu un marché assez animé, les cours ont progressé. On constate aussi une avance sur les emprunts argentins. Les valeurs industrielles ont présenté diverses variations.

Les Cockerill restent stationnaires à 1.860 ; les Marcenella et Couillet sont en progrès à 334. Les Ougrée sont offerts à 795. Il est peu probable que l'émission à laquelle procède actuellement cette Société soit accueillie par un succès, puisqu'on peut obtenir en Bourse des titres anciens à des conditions plus avantageuses que ceux offerts en souscription. On négocie couramment la Rente Dominicaine de 38 à 38 50.

**Chemins de Fer, Postes, Télégraphes, Téléphones et Recettes de la Marine.** — Le *Moniteur belge* vient de publier les tableaux comparatifs des recettes des chemins de fer, des postes, des télégraphes et des téléphones, ainsi que ceux de la marine, pour le mois de juillet et les sept premiers mois de 1895.

De la comparaison de ces tableaux avec ceux des mêmes mois de 1894, il résulte que les chemins de fer de l'Etat ont produit, au profit du Trésor, en juillet 1895, la somme de 13.659.559 fr. 70, supérieure de 751.839 fr. 40 à celle produite en juillet 1894. Parmi les services qui ont le plus contribué à cette augmentation, il convient de citer les marchandises (+ 590.134 fr. 73), les bagages (+ 22.692 fr. 54) et les produits divers (+ 428.763 fr. 16). Par contre, les voyageurs sont en diminution de 289.751 fr.

La recette arrêtée au profit du Trésor pendant les sept premiers mois de 1895 se chiffre par 82 millions 490.409 fr. 54, en augmentation de 871.311 fr. 21 sur celle perçue pendant les sept premiers mois de 1894.

Les Postes encaissent, en juillet 1895, 70.506 fr. 70 de plus qu'en juillet 1894. Les sept premiers mois de 1895 accusent une augmentation, sur les sept premiers de 1894, de 254.477 fr. 29.

Le télégraphe a perçu, en juillet 1895, 32.642 fr. 95 de plus qu'en juillet 1894.

Le téléphone accuse 664.643 fr. 70 pour juillet 1895, au lieu de 590.710 fr. 89 pour juillet 1894. L'ensemble des recettes du télégraphe et du téléphone donne, pour le mois de juillet 1895, une augmentation de 106.575 fr. 76 sur le mois de juillet 1894. Les sept premiers mois de cette année, comparés à ceux de 1894, donnent au présent exercice une augmentation de 373.429 fr. 60 pour les deux administrations réunies.

Quant à la marine, on y constate une différence de recettes en plus de 78.659 fr. 38 pour juillet 1895 et de 102.023 fr. 20 pour les sept premiers mois de la même année.

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 27 novembre 1895.

Les Recettes du Trésor. — Interview avec M. Navarro Revertera. — La Situation financière de l'Espagne. — Une lettre du Maréchal Martinez Campos.

Le rendement des contributions, ventes et impôts des quatre premiers mois de l'exercice 1895-96 accusent une plus-value de 11.771.967 pesetas sur la période correspondante de 1894-95, et de 13.467.750 pesetas sur 1893-94. Parmi les plus-values les plus importantes, il convient de signaler celle du « rachat du service militaire » (21.965.500 pesetas au lieu de 23.750 en 1894-95), qui est la conséquence de la guerre de Cuba : par contre, il y a une moins-value dont je n'ai plus besoin de vous expliquer la cause.

Ces résultats justifient de plus en plus mes prévisions, quant à l'efficacité de l'administration de M. Navarro Revertera, et, à ce propos, il me paraît opportun de vous signaler l'interview que le correspondant du *Financial Post*, de Londres, a eue avec le Ministre des finances, en vous en donnant un résumé :

Après avoir décrit dans les termes les plus flatteurs le physique de M. Navarro Revertera, « un homme grand, bien bâti et d'aspect aimable », notre confrère d'outre-Manche cite ses paroles :

« Votre démarche ne me surprend pas — a dit en substance le Ministre — car les relations entre l'Espagne et l'Angleterre prennent une grande extension et, dès lors, il est logique que vos journaux si entreprenants, cherchent à se rendre compte de la véritable situation économique et financière de notre pays.... »

« Après le krach des valeurs argentines et la chute de la maison Baring, comme aussi, plus tard, après la baisse des titres brésiliens, les fonds espagnols furent négligés. Depuis, la confiance est revenue petit à petit ; on a reconnu que la situation financière était loin d'être mauvaise ; aussi bien l'Espagne a obtenu des résultats surprenants, grâce à une administration soignée de ses finances. »

« Tout d'abord, les dépenses publiques ont été considérablement réduites et, depuis 1880, nous nous sommes efforcés de réorganiser notre système fiscal. Ces résultats sont déjà tangibles : le déficit de 80 millions de pesetas est réduit à un peu plus de 20 millions, bien qu'on ait mis en réserve environ 20 millions de pesetas pour l'amortissement de la Dette publique. Nous avons trois catégories de *Dettes amortissables*, savoir : 1° le fonds spécial pour la construction et l'entretien de notre flotte ; 2° l'emprunt Rothschild 1869, et 3° la Dette amortissable extérieure. Grâce aux remboursements mensuels, nous marchons vers l'établissement d'un budget annuel sain. »

« Le but du Gouvernement actuel est d'élaborer un programme complet à présenter aux Cortès ; ce programme comporte toutes les réductions possibles de dépenses et une révision réelle et complète du système d'impôts. *Revision* ne signifie pas *augmentation* des taxes ; il s'agit simplement d'une transformation... Nous voulons suivre l'exemple donné par les principales nations d'Europe et établir un système en harmonie avec les progrès réalisés. »

« L'Espagne s'est considérablement développée dans ces dernières années ; certaines taxes doivent disparaître et être remplacées par d'autres. Les modifications introduites depuis le 1<sup>er</sup> juillet de cette année nous ont permis d'obtenir en octobre une plus-value de recettes de près de 12 millions de pesetas. »

« Ces deux facteurs, c'est-à-dire les réductions de dépenses et la révision du système fiscal, forment la base de notre programme, et nous comptons pouvoir ainsi dresser des bilans sains en éteignant nos déficits et en constituant des réserves propres à assurer l'équilibre pendant une longue période. »

Depuis 1882, les obligations extérieures et intérieures ont été scrupuleusement observées sur la base de 4 0/0 et il n'y a jamais eu le moindre retard pour le paiement des coupons. Vous pouvez démentir les faux bruits répandus par les ennemis de l'Espagne, à propos de la guerre de Cuba : j'ai autorisé la *Banque d'Espagne* et, nécessairement, toutes les autres Banques, à escompter le coupon de janvier prochain ; il en sera de même pour le coupon d'avril.

« Le récent emprunt contracté à Paris a été plus qu'un succès. Nous voulions avoir 25 millions de francs en or en vue des éventualités pouvant se produire pour Cuba et on nous a immédiatement offert 50 millions, que nous avons acceptés. Puis



on nous a offert encore 25 millions de francs pour parfaire la somme totale de 75 millions. Nous n'aurons sans doute pas besoin de tout ce montant.

« La guerre de Cuba n'est pas l'élément perturbateur dont on a tant parlé, car la Grande-Antille a son budget bien distinct, comme c'est le cas de l'Inde pour l'Angleterre. Au surplus, ce pays a des ressources immenses. »

En terminant, le Ministre a donné les grandes lignes des finances espagnoles :

« Actuellement, le montant total de la Dette espagnole est de 6.200.000.000 de pesetas, dont environ 1.971.000.000 de pesetas en Extérieure 4 0/0.

« Comme je l'ai dit plus haut, le déficit annuel se réduit rapidement. Les recettes annuelles s'élèvent à 760.000.000 de pesetas environ, et les dépenses à 767.000.000. Cette légère différence disparaît, car vous avez vu que les recettes d'octobre sont déjà en augmentation de près de 12 millions. »

Telles sont les déclarations nettes et catégoriques du Ministre des finances ; elles sont de nature à inspirer pleine confiance aux porteurs de titres espagnols.

L'*Imparcial* publie des extraits d'une lettre que le maréchal Martinez Campos a adressée à un ex-ministre libéral : elle expose son plan de campagne et prouve que le commandant en chef n'a aucun doute sur l'issue de la guerre. Le maréchal explique que son but est de protéger les récoltes ; on ne peut livrer de grands combats à un ennemi qui se dérobe et opère par petits paquets et par embuscades. Mais l'insurrection décroît à vue d'œil, malgré les efforts suprêmes des agitateurs. Quant aux prétendues négociations avec les rebelles, elles n'existent que dans l'imagination de certains journalistes.

J'ajoute, pour clore cette longue lettre, que 12.000 hommes de renforts vont encore partir pour Cuba (où la mortalité ne dépasse pas 2 0/0) et qu'on y expédie aussi de l'or pour faire face à toutes les dépenses. Enfin, la Banque de Paris et des Pays-Bas a annoncé un nouveau versement de 25 millions en or pour ces jours-ci.

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 11 novembre (45 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous ..... (1067 kil.)	12.714.755	12.603.891	13.516.621	13.513.625
Nord de l'Espagne (1959 k.)	52.030.214	50.408.299	51.169.606	47.272.236
Asturies ..... (741 kil.)	9.991.885	10.693.178	11.563.535	11.697.889
Lérida-Reus .... (103 kil.)	1.198.193	1.158.621	1.033.969	1.090.327
Almansa-Valence (460 kil.)	10.186.506	9.099.518	9.267.092	8.617.386
Saragosse ..... (2672 kil.)	46.082.266	44.423.720	44.974.101	44.974.398

**Les Recettes du Trésor espagnol.** — D'après les chiffres publiés par la *Gaceta*, les recettes du mois d'octobre se sont élevées, pour l'exercice en cours et les exercices précédents, à 69.577.967 pesetas.

Pour les quatre premiers mois de 1895-96, le total des recettes est de 249.187.691 pesetas, soit une plus-value de 11.771.949 pesetas par rapport à l'exercice antérieur.

Voici le détail par chapitre :

Nature des recettes	1894-95	1895-96
	Pesetas	
Contribution immobilière.....	31.619.403	32.739.174
Contribution industrielle.....	7.975.508	8.221.580
Impôt des droits royaux.....	10.334.682	8.822.301
— des cédulas personnelles....	2.752.621	2.827.809
— sur appointements.....	5.659.390	5.919.133
— sur paiements de l'Etat....	1.515.479	389.730
— sur voitures de luxe.....	154.477	111.240
Contribution de concert avec les provinces Basques et la Navarre.	1.541.065	1.546.184
Droits de Douanes.....	40.415.530	36.147.869
— des Consuls.....	500.668	553.119
Impôt de consommation.....	19.761.066	19.777.774
— spécial sur les alcools.....	300.849	447.490
A reporter .....		

Report .....		
— sur le sucre.....	4.772.284	5.133.160
— spécial sur les articles des colonies.....	3.371.930	2.964.337
— sur tarifs de chemins de fer.	3.711.842	3.672.770
Timbre d'Etat.....	16.980.393	16.726.828
Impôt spécial sur la vente de la poudre.....	142.650	393.523
Tabacs.....	29.999.608	29.999.366
Allumettes.....	1.593.750	1.593.750
Loteries.....	3.753.967	4.566.790
Mines d'Almaden.....	93.750	93.750
Produit des canaux.....	476.513	397.933
Rente de Cruzada.....	17.492	»
Rachat du service militaire.....	23.750	21.965.500
Autres ressources.....	11.144.143	6.800.062
	198.612.818	211.811.182
Reliquats des exercices de 1850 à 1894-95.....	38.802.924	37.376.509
Totaux.....	237.415.742	249.187.691

On trouvera, dans la lettre de notre correspondant de Madrid, une analyse très complète de ces chiffres.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 29 novembre 1895.

Les plus-values de recettes et les déclarations si nettes du Ministre des finances, que la presse a reproduites, expliquent la fermeté des Bourses espagnoles. Sans la pression qu'exercent ici les marchés étrangers, la cote serait certainement meilleure ; mais tout porte à croire que la liquidation s'effectuera dans de bonnes conditions.

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 27 novembre 1895.

L'Exposé financier du Ministre du Trésor.

Ainsi que je vous l'annonçais dans ma dernière lettre, M. Sonnino a fait, lundi dernier, à Montecitorio, l'exposé de la situation financière. En voici le résumé :

**Comptes définitifs de 1894-95.** — Les chiffres définitifs de ce budget, clôturé aujourd'hui, donnent les résultats suivants : Catégories des recettes et des dépenses effectives, 30.441.664 lire ; constructions de chemins de fer, 64.414.268 lire ; déficit effectif, 94.855.933 lire.

En regard de ce déficit, on trouve l'excédent du mouvement des capitaux, soit 95.265.011 lire, de telle sorte que l'excédent net est de 409.077 lire. C'est là, par rapport aux chiffres annoncés le 10 décembre 1894, une amélioration nette d'environ 2.860.000 lire. Et M. Sonnino a ajouté que ces sommes comprennent des facteurs qu'on ne pouvait faire entrer en ligne de compte l'année dernière, tels que : 4.800.000 lire de dépenses supplémentaires pour l'Afrique, 1 million pour les tremblements de terre, etc., etc.

**Budget de 1895-96.** — L'exercice en cours se ressent des mesures (*provvedimenti*) approuvées en 1894 et en 1895.

Au 13 juin 1895 on prévoyait, pour cet exercice, les résultats suivants : Recettes et dépenses effectives, 31.917.100 lire ; constructions de chemins de fer, 31.910.400 lire ; excédent effectif, 6.700 lire. Mouvement des capitaux, 2.571.200 lire. Excédent final, 2.577.900 lire.

Mais, par suite des modifications apportées à la loi des finances, les chiffres totaux s'établissent comme suit : 1<sup>re</sup> catégorie, recettes et dépenses effectives, 28.500.000 lire ; 2<sup>e</sup> catégorie, constructions de chemins de fer, 31.910.000 lire. — Déficit effectif 3.410.000 lire. La 3<sup>e</sup> catégorie, mouvement des capitaux, offrant un excédent de 4.680.000 lire, l'excédent final ressort à 1.270.000 lire,



Le Ministre a observé que ces résultats généraux s'amélioreraient dans les comptes définitifs, sauf pour le cas où des événements imprévus viendraient à se produire. Ainsi, la dépense de 3 millions prévue pour l'occupation du Tigré se réduira vraisemblablement — d'après les déclarations du gouverneur — à 2 millions.

*Prévisions de 1896-97.* — Nous voici à l'exercice qui doit faire ses preuves. Grâce à des efforts constants, on est arrivé à l'équilibre budgétaire, bien que nombre de personnes doutent qu'on puisse résister aux pressions parlementaires tendant à accroître les dépenses.

L'assiette normale du budget ne sera assurée que lorsque les services seront suffisamment dotés et lorsqu'on aura écarté les inconnues redoutées.

En tenant compte des projets de loi qui seront présentés au Parlement, les prévisions du budget de 1896-97 s'établissent comme suit :

Recettes et dépenses effectives, 37.218.000 lire; constructions de chemins de fer, après déduction des remboursements, 29.198.000 lire; excédent effectif, 8.020.000 lire.

Le résultat du mouvement des capitaux est moins favorable, car il se présente avec un déficit total de 6.949.000 lire; mais ce n'est pas là un véritable déficit budgétaire dont il y ait lieu de se préoccuper.

Quoi qu'il en soit, en tenant compte de ce facteur, l'exercice 1896-97 donnerait au Trésor un excédent de 1.071.000 lire. On peut déduire de ces chiffres que des prévisions de recettes ont été établies avec une précision remarquable et qu'on a maintenu l'augmentation des dépenses dans les limites tracées.

M. Sonnino a annoncé ensuite que le Gouvernement présentera des projets pour régulariser complètement les Caisses des chemins de fer et régler d'autres points en suspens; les résultats de ces projets sont déjà prévus.

Le Ministre estime que ce serait une erreur de tenter actuellement une opération financière quelconque, pour la consolidation des dettes amortissables; il faut éteindre celles-ci, non par une émission de nouvelles dettes, mais par l'excédent des recettes normales sur les dépenses. Des projets relatifs à la Caisse des dépôts et consignations, dont la situation s'est améliorée notablement, seront également présentés.

Les conditions du Trésor s'améliorent aussi graduellement: en effet, aucune nouvelle charge n'a grevé le Trésor pour la gestion de 1894-1895.

Le Ministre signale que les avances statutaires au 31 octobre 1895 étaient seulement de 25 millions contre 69.500.000 fr. au 31 octobre 1894, laissant une disponibilité de 110 millions pour les bons du Trésor ordinaires. A la même date, en 1894, la disponibilité n'était que de 47 millions. De même, tous les fonds nécessaires pour les paiements à l'étranger, tant de la Dette publique que pour le compte des divers Ministères, sont complètement assurés.

M. Sonnino est d'avis que l'œuvre législative, en ce qui touche les Banques, est terminée. Trois instituts d'émission, du 20 février 1894 au 31 octobre 1895, ont diminué de 116 millions leurs immobilisations.

Le total de la circulation des billets d'Etat et des banques s'élevant à 1.598.310.000 livre, à la date du 31 octobre 1895, a diminué de 20 millions depuis le 31 décembre 1894 et les réserves métalliques, atteignant 717 millions, ont augmenté de 19 millions.

Les résultats généraux du commerce, pour les 10 premiers mois de 1895, accusent une augmentation de 99.827.000 lire pour les importations et une diminution de 28.470.000 lire pour les exportations; à elles seules, les céréales figurent pour près de 28 millions 1/2 dans les entrées. Mais, en examinant de près le mouvement, on constate que les chiffres du commerce pour l'Italie industrielle sont plus réconfortants que ceux de l'Italie agricole.

En ce qui concerne le cours des valeurs italiennes, M. Sonnino a constaté leur hausse jusqu'à la dernière liquidation. Mais les craintes suscitées par les désordres d'Orient ont déprimé les cours, et les prix du Con-

solide ont fléchi. Il pense, toutefois, que la situation politique se rassérénant, l'avance perdue sera vite reconquise.

Le Ministre a constaté, à ce propos, le mouvement lent, mais continu de la rentrée, dans le Royaume, des titres italiens placés à l'étranger; on en a la preuve dans ce fait que, le 1<sup>er</sup> juillet 1895, les paiements à l'étranger ont été inférieurs d'un demi-million à ceux du 1<sup>er</sup> juillet 1894.

En terminant, M. Sonnino a dit qu'on avait beaucoup fait pour les finances; mais il reste beaucoup à faire dans la voie de la modération des dépenses. Aussi faut-il persévérer dans l'application du programme qui, en deux ans, a amélioré la situation au point que l'équilibre sincère est pleinement maintenu et que toute nouvelle dette a été évitée.

Dans cette voie, conclut M. Sonnino, la victoire finale est certaine et surtout, a-t-il ajouté: *Vestigia nulla retrorsum!*

Je reviendrai, dans une prochaine lettre, sur cet exposé, très diversement commenté dans les milieux parlementaires, mais dont on ne saurait méconnaître la netteté.

## Informations Économiques et Financières

**Le Commerce extérieur de l'Italie.** — Voici le mouvement détaillé du commerce extérieur de l'Italie pendant les neuf premiers mois de l'année en cours, c'est-à-dire du 1<sup>er</sup> janvier au 31 octobre 1895, comparé avec celui de la période correspondante de 1894 :

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Les sommes s'entendent en milliers de lire		Du 1 <sup>er</sup> janvier Différ.	
	au 31 oct. 1895	sur 1894	au 31 oct. 1895	sur 1894
Spiritueux, boissons et huiles	24.170	— 613	32.003	— 21.312
Denrées coloniales, drogues et tabacs	56.817	+ 606	5.304	+ 802
Produits chimiques, articles médicaux, résines et parfumeries	42.866	+ 4.450	30.085	+ 421
Couleurs et articles pour teinture et tannerie	25.723	+ 5.356	12.837	+ 2.150
Chanvre, lin, jute, etc.	21.152	+ 5.098	45.710	+ 5.334
Coton	114.571	— 5.243	20.987	— 6.165
Laine, crin, poils	67.785	+ 10.112	11.440	+ 436
Soie	108.117	+ 26.867	275.607	+ 16.934
Bois et paille	35.241	+ 2.064	32.345	+ 1.789
Papier et livres	9.917	+ 493	6.604	+ 582
Peaux	34.618	— 5.802	22.159	+ 3.692
Minéraux, métaux et leurs dérivés	113.850	+ 11.474	21.983	— 13.706
Pierres, terres, poteries, verres et cristaux	104.605	— 7.118	41.599	+ 1.421
Céréales, farines, pâtes, etc.	117.468	+ 37.703	81.952	— 12.402
Animaux, produits et dérivés	80.651	+ 13.260	112.567	— 9.488
Objets divers	12.400	+ 1.150	13.825	+ 1.038
Total	969.960	+ 99.826	817.014	— 28.470

Le mouvement se résume comme suit :

	janv.-oct. 1895	Différence sur 1894
	En lire	
Importations...	969.960.000	+ 99.826.000
Exportations...	817.014.000	— 28.470.000
	1.786.974.000	+ 71.356.000

Il résulte de ce tableau que la balance commerciale accuse, pour les dix premiers mois de 1895, un passif de 152 millions 946 mille lire.

**Les Recettes du Trésor Italien.** — Le recouvrement des impôts de consommation et des monopoles, pendant le mois d'octobre dernier, ont augmenté de 4.070.771 lire sur le mois correspondant de 1894.



En voici le détail :

Impôts de consommation et de fabrication, + 130.878 lire. Douanes, + 3.749.312 lire. Droits maritimes, — 8.555 lire.

Impôts intérieurs de consommation (excepté ceux de Rome et de Naples), + 2.063 lire. Naples, — 1.337 lire. Rome, — 160.589 lire.

Augmentation totale des droits de consommation : 4.261.767 lire.

Monopoles : Tabacs, — 508.828 lire. Sel, + 121.179 lire. Loterie, + 190.996.

Diminution totale des monopoles : 196.653 lire.

Les recettes des droits de consommation et des monopoles pendant le premier quadrimestre de l'exercice 1895-96, comparées à celles de l'exercice 1894-95, ont augmenté de 13.497.201 lire.

En voici le détail :

Impôt de fabrication, + 2.239.348 lire. Douanes, + 11.512.653 lire. Droits maritimes, + 68.868 lire. Droits intérieurs de consommation (sauf Naples et Rome), — 30.866. Naples, — 83.139 lire. Rome, — 77.248 lire.

Augmentation totale des impôts de consommation : 13.629.616.

Monopoles : Tabacs, — 961.915 lire. Sel, + 438.344 lire. Loterie, 391.156 lire.

Diminution totale des monopoles : 132.415 lire.

**Caisses d'Epargne postales italiennes.** — Le total des versements effectués aux Caisses d'épargne postales pendant les neuf premiers mois de l'année présente, s'est élevé à 210.225.831 lire, laissant ainsi, déduction faite des remboursements et placements, un excédent de 29.758.445 lire.

Au 30 septembre 1895, le montant général des épargnes déposées dans les Caisses postales atteignait 451.242.326 lire pour 2.917.479 livrets.

Le total des dépôts judiciaires était, à la même date, de 16.066.417 lire.

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 22 novembre 1895.

Malgré la bonne impression produite par l'exposé de M. Sonnino, et les discours de MM. Crispi et Blanc, l'hésitation domine aux Bourses italiennes. Il convient de constater, toutefois, que la récente baisse de la Rente italienne sur les marchés étrangers n'a pas ébranlé la confiance du public italien. La petite épargne continue à acheter de la Rente et les gros spéculateurs sont à la hausse.

La liquidation s'annonce comme ne devant présenter aucune difficulté.

## ROUMANIE

### Le Commerce Extérieur de la Roumanie en 1894.

— La Direction générale des Douanes roumaines a publié, enfin, le mouvement du Commerce extérieur de la principauté en 1894. En voici les chiffres comparés avec ceux de 1893 :

Importations		
	1893	1894
En tonnes .....	727.415	718.277
D'après la valeur...Fr.	430.489.731	422.142.238
Taxes perçues .....	31.407.634	33.835.410

Les importations ont donc été, en 1894, inférieures de 8 millions de francs environ à celles de 1893 et les recettes des douanes ont été inférieures de 570.000 fr. à celles de l'année antérieure.

Exportations		
	1893	1894
En tonnes .....	2.895.490	2.071.161
D'après la valeur...Fr.	370.651.797	294.198.384

Les exportations, ainsi qu'on le voit, sont de 76.453.413 francs au-dessous des exportations de 1893. Les marchandises n'étant frappées d'aucune taxe à l'exportation, les revenus des douanes n'enregistrent aucune taxe perçue.

En général le mouvement commercial de l'année 1894 se présente dans des conditions moins favorables que celui de 1893, à cause de la crise par laquelle a passé le pays cette année-là. C'est aussi à cette crise qu'est due la baisse des recettes douanières en 1894, par rapport à l'année 1893.

Il ressort du tableau détaillé des divers pays que, pour les importations, l'Allemagne occupe le premier rang avec 116.973.895 fr. ; l'Autriche Hongrie, le second, avec 114.805.028 fr. ; ensuite viennent l'Angleterre, avec 84.029.087 fr. ; la France, avec 34.219.033 fr. ; et la Belgique, avec 22.492.314 fr.

Pour les exportations, l'Angleterre occupe le premier rang avec 78.741.657 fr. ; la Belgique, le second, avec 61.358.669 fr. ; l'Allemagne, le troisième, avec 58.084.025 fr. ; et l'Autriche-Hongrie, le quatrième, avec 42.838.315 fr. Après ces pays vient la Turquie, avec 19.532.075 fr. ; puis la France, avec 10.044.633 fr.

Il est à observer que, tandis que l'Autriche-Hongrie importe en Roumanie pour 114.805.028 fr. de marchandises, le royaume n'exporte chez elle que pour 42.838.315 fr. Ainsi, tandis que pour les importations l'Autriche-Hongrie occupe le deuxième rang, elle occupe seulement le quatrième pour l'exportation, quoique ses marchandises soient traitées en Roumanie sur le même pied que celles des autres pays.

**Le Budget de la Roumanie pour 1896-97.** — Le *Curierul Financiar* annonce que le Ministère des finances a commencé à dresser le budget de 1896-97. Le plan général serait : économies sans désorganisation des services, suppression de la taxe pour l'entretien du clergé, et enfin diminution des contributions personnelles dites pour les chemins de fer de communication, de 6 francs par an et par tête que l'on paie aujourd'hui, à 2 francs par an. Par conséquent, il n'est plus question d'augmenter les dépenses ni de créer des sinécures.

Les réductions résultant de la suppression de la taxe sur le clergé et de la diminution de l'impôt personnel de 6 fr. à 2 fr. se chiffrent à environ six millions et demi de francs. Le Gouvernement roumain aurait désiré supprimer complètement l'impôt personnel de 6 fr., mais la Constitution prévoyant que tout Roumain qui paie un impôt à l'Etat est électeur, il en serait résulté que si cette taxe avait été complètement abolie, des centaines de mille de Roumains n'auraient plus joui de leurs droits électoraux et la Constitution aurait été ainsi violée d'une certaine manière. Pour satisfaire aux vœux de la Constitution et alléger autant que possible les paysans, le Gouvernement roumain s'est arrêté à l'idée de réduire cette taxe de 6 fr. à 2 fr. par an.

Le déficit de 6 millions et demi de francs serait couvert au moyen des économies qui seront introduites dans le budget des dépenses des différents Ministères, par la suppression de certains postes de luxe, par la réduction ou la suppression des sous-préfectures, à la suite des lois administratives qui seront votées, et par des économies importantes qui seront introduites dans l'administration des chemins de fer roumains où le luxe et le gaspillage existaient sur une échelle très étendue. Les chemins de fer seuls, organisés d'après un système judicieux, pourraient réduire les dépenses, en moins de deux ans, d'environ dix millions de francs, sans désorganiser les services.

Lorsque les chemins de fer roumains étaient dirigés par M. G. C. Cantacuzino, ajoute notre confrère, actuellement ministre des finances, les revenus bruts étaient de 28 millions de francs et les revenus nets de 12 millions et demi, tandis que sous la direction de M. Duca, quoique les revenus bruts aient atteint 50 millions de francs, les revenus nets n'ont été que de 13 millions et demi, c'est-à-dire un million de francs de plus. On peut



donc faire des économies en revenant au système de M. Georges C. Cantacuzino.

Tel est le plan général de la confection du budget de 1896-97: il y a donc lieu d'espérer que le budget auquel on travaille actuellement et qui sera déposé dans les premiers jours de l'ouverture des Corps législatifs, sera présenté équilibré avec les ressources ordinaires seulement et sans avoir recours à de nouveaux impôts ou aux ressources extraordinaires.

**La culture du Tabac en Roumanie.** — La Direction des monopoles de l'Etat fait savoir que dans l'année 1896, elle autorisera pour le compte de la Régie la plantation d'une étendue de 6.000 hectares.

## RUSSIE

### LA SITUATION

Saint-Petersbourg, 14 novembre 1895.

Récoltes de céréales en Russie et en Pologne. — Eventualité d'une baisse du rouble.

La section d'agriculture et de statistique, réunissant ses relevés à ceux du Comité central de statistique pour l'année 1894 et aux moyennes décennales des années 1883 à 1892, a publié l'état provisoire suivant de la récolte de 1895. Il faut noter que les dix Gouvernements de la Vistule (Pologne) sont compris pour la première fois dans les relevés de l'année courante :

	Année 1894	Moyenne 1883-92	Année 1895
En tchetverts de 210 litres			
Seigle.....	143.397.800	109.752.000	114.217.000
Blé d'hiver...	17.887.400	12.290.000	14.297.000
— d'été.....	43.400.200	27.363.000	25.860.000
Avoine.....	109.022.800	88.593.000	94.573.000
Orge.....	39.908.800	25.606.000	27.347.000
Sarrasin.....	7.353.500	9.444.500	6.787.000
Millet.....	7.915.400	8.313.500	6.354.000
Mais.....	3.184.300	3.757.000	3.619.000
Pois.....	4.673.200	2.545.600	2.445.900

La moyenne des récoltes polonaises n'est pas connue. Par contre, voici, pour cette région, les résultats des deux récoltes 1894 et 1895 :

	1894	1895
En tchetverts de 210 litres		
Seigle.....	8.809.000	8.120.000
Blé d'hiver.....	2.868.500	2.686.000
— d'été.....	40.400	40.000
Avoine.....	7.499.000	5.885.000
Orge.....	2.909.700	2.275.000
Sarrasin.....	342.300	447.000
Millet.....	135.400	170.000
Pois.....	827.900	660.000

L'importance de la récolte des céréales sur la situation économique de la Russie d'Europe est un de ces faits qui ne se discutent pas. En aucun pays du continent, ses résultats n'exercent une telle influence économique.

La Russie est exclusivement agricole. Le bien-être de son énorme population rurale dépend, comme partout, de la moisson; mais, nulle part, la répercussion n'est plus profonde: le commerce des villes, le mouvement de l'importation, le taux du rouble, tout dépend de l'issue des récoltes. Tout naturellement, le prix du rouble-papier réagit sur les cours des valeurs russes, dont les capitalistes européens et français détiennent des quantités si considérables.

Je suis donc obligé d'examiner de bien près l'état des récoltes, quoiqu'il s'agisse seulement de résultats provisoires.

Mais cet examen peut se borner aux récoltes du seigle, de l'avoine et du froment.

Le seigle est la nourriture du peuple et contribue à l'alimentation de l'Allemagne; l'avoine s'exporte en

fortes quantités; quant au froment russe, il agit très énergiquement sur le cours universel du blé.

Pour le seigle, la récolte est ordinaire, la moyenne décennale étant de 109.752.000 tchetverts (230.492.000 hectolitres) la récolte de 1895, Pologne déduite, n'y est guère inférieure avec 106.095.000 tchetverts, quoique l'année soit bien plus mauvaise que la précédente.

La récolte de l'avoine atteint la moyenne décennale avec un excédent négligeable.

Pour le froment, semailles d'été et d'hiver réunies, la Russie sans la Pologne produisit de 1883 à 1892 39.653.000 tchetverts ou 83.371.000 hectol.; en 1894, la récolte a été excellente, car elle s'élevait à 58.379.000 tchetverts (122.595.900 hectolitres.)

Cette année, les données provisoires portent la récolte mise en grange à 37.431.000 tchetverts, soit 78 millions 605.000 hect.

La moyenne n'a donc pas été atteinte et la différence pour le blé atteint 4 millions et demi d'hect.

Si les données officielles sont exactes, l'exportation des céréales russes sera très sensiblement inférieure non seulement à celle de 1894, mais à celles des années antérieures. Et comme elles forment le gros du commerce russe d'exportation, le prix du rouble-crédit devrait baisser, si de pressantes influences ne conjurent pas la baisse au cours de l'année prochaine.

#### Etude des Résultats définitifs de l'Exercice 1894.

— Le Budget extraordinaire de l'exercice 1894 a été développé par des opérations si importantes qu'une comparaison entre les prévisions et les réalisations ne présente aucun intérêt.

Mais l'on peut suivre à part le mouvement du Budget primitif.

En recettes, ce Budget a fourni un excédent de ressources de 7.520.783 roubles, soit 27.285.723 roubles, au lieu de 19.764.940 roubles.

Les prévisions de recettes avaient donc été calculées avec une extrême modération.

Mais sur le budget primitif s'est greffé un autre budget extraordinaire deux fois plus considérable. Nous ne voulons pas apprécier la nécessité de ces adjonctions. Elles se rattachent à une politique d'intervention de l'Etat dans le domaine réservé à l'industrie privée. Le Gouvernement russe s'y est sans doute décidé en vertu de raisons sérieuses. Le résultat a été le triplement des recettes extraordinaires et une augmentation bien plus considérable de la Dette générale de l'Empire.

Il est évident que la recette de 44 millions et demi de roubles fournie par l'actif de la Banque centrale de Crédit Foncier n'est pas un encaissement liquide et net de toutes charges.

On ne peut donc considérer comme une preuve de prospérité financière l'accroissement total des recettes extraordinaires.

Le budget primitif des dépenses extraordinaires a été porté dans la pratique à 112 millions de roubles. Le dépassement est de 8.707.279 roubles. Il n'est pas extraordinaire et résulte du développement imprévu des frais d'armement (+ 6.851.000 roubles) et des dépenses de construction de chemins de fer. Nous sommes surpris de la coïncidence exacte des frais de construction de chemin de fer sibérien et de ports maritimes. Elle s'explique peut-être par une méthode rigoureuse ou par la construction par voie de contrats fermes, tout en prêtant matière au soupçon bien naturel d'un report sur l'exercice suivant.

En somme, l'excédent des dépenses extraordinaires primitives est plus que couvert par l'excédent des recettes primitivement prévues.

Sur le budget original se sont greffées d'autres opérations qui le grossissent de 52 millions de roubles.

Les rachats de chemins de fer contribuent à cette augmentation par 9.825.093 roubles, dont 5.669.093 pour ordre à la suite du rachat des lignes de la grande Société des Chemins russes.

Les gros écarts proviennent de la politique d'inter-



vention : augmentation du capital de la Banque de Russie (24 millions de roubles) et développement de la Banque agraire de la Noblesse.

C'est une mesure-analogue au rachat de l'actif de la Caisse centrale de Crédit Foncier. Dans le cas de la Banque agraire, le caractère de la mesure n'est pas altéré par le jeu ou par la nécessité des écritures. C'est une augmentation avouée des charges ou des engagements du Trésor.

Les résultats du budget extraordinaire de l'exercice 1894 se résument comme suit :

	Budget extraordinaire		
	Budget primitif	Réalisations Adjonctions	Totaux
Dépenses .....	111.985.855	51.958.370	163.944.225
Recettes.....	28.637.710	50.291.664	78.929.374
Excéd. des dép.	83.348.145	1.666.706	85.014.855

Grâce à la nature spéciale des opérations nouvelles, l'insuffisance des recettes extraordinaires ne varie guère, si l'on considère à part le budget primitif et le budget définitif.

La recette de 44 millions du fait de l'actif du Crédit Foncier masque la différence réelle.

L'excédent complet des dépenses extraordinaires sur les ressources est en somme couvert deux fois par l'écart entre les recettes et les dépenses du budget ordinaire. Celui-ci monte à 162.588.575 roubles. Il laisse en écritures un excédent de 77.873.520 roubles au profit des caisses du Trésor impérial. En le réduisant même des 52 millions de recettes exceptionnelles, il reste encore une somme disponible de 25 à 26 millions de roubles, qui élève d'autant l'actif du Trésor.

La situation générale des finances russes pendant l'exercice 1894 reste donc très florissante.

Il y a cependant un point noir : la progression des dépenses de la Dette publique. Elles ont dépassé de 13.016.015 roubles les prévisions officielles.

Rappelons que le service de la Dette publique avait coûté en 1893, 266.903.788 roubles (dépenses effectives). Son augmentation réelle égale 3.989.911 roubles, correspondant à une augmentation d'environ 100 millions de roubles crédit dans le capital de la Dette publique.

## SUISSE

### LA SITUATION

Genève, 28 novembre 1895.

Le Mouvement de la population. — Le Budget fédéral pour 1896. — La Conférence du Simplon.

Le Bureau fédéral de statistique vient de publier des chiffres très intéressants ayant trait au mouvement de la population en Suisse pendant l'année 1894. En voici les données essentielles, comparées à celles des années précédentes :

	Naissances	Mariages	Décès
1894 .....	84.292	22.573	62.331
1893 .....	83.897	21.884	61.059
1892 .....	83.425	21.884	57.178
1891 .....	83.596	21.264	61.183
1890 .....	78.548	20.836	61.805

On remarquera que le chiffre des mariages s'est accru dans une plus forte proportion que celui de la population ; il en est de même des décès, quoique d'une manière moins sensible.

Le Bureau fédéral de statistique admet que la population totale de la Suisse était, au 1<sup>er</sup> juillet 1894, de 2.986.848 ; en chiffres ronds elle doit atteindre aujourd'hui 3 millions.

Sur 1.000 habitants, il y a eu, en 1894, 7.56 mariages, 29 naissances et 21 décès.

C'est là une moyenne générale pour la Suisse entière. La proportion pour 1.000 varie naturellement suivant les cantons ; ainsi, par exemple, il y a eu à Bâle-Ville 10,57 mariages et à Bâle-Campagne 6,5 mariages par 1.000 habitants.

Il n'en va pas autrement pour les naissances. Pour Fribourg, la proportion a été de 31.7 0/0, tandis que pour Glaris, elle n'était que de 23,2 0/0 et pour Genève, qui est au bas de l'échelle, de 20,3 0/0.

Le Bureau fédéral de statistique a relevé, parmi les causes de décès les plus fréquentes, la diphtérie et la tuberculose, deux maladies dont la médecine et la démographie suivent avec attention le mouvement.

En 1894, sur 100 décès, 3 ont eu pour cause la diphtérie et 13 la tuberculose.

Le Budget fédéral pour 1896 se solde par un déficit de 705.000 francs. Les recettes sont fixées à 78.885.000 francs, les dépenses à 79.590.000 francs. La récapitulation des recettes par département est la suivante :

	Francs
Revenu des immeubles et capitaux	2.167.030
Chancellerie et Tribunal fédéral..	47.000
Département politique.....	22.000
— de l'intérieur.....	6.000
— de justice et police..	286.300
— militaire.....	2.233.100
— finances et douanes.	40.170.000
— industrie, agricult..	215.500
— postes et chemins de fer.....	33.717.400
Imprévu .....	20.170
Total.....	78.885.000

#### Récapitulation des dépenses :

Service des emprunts.....	4.236.005
Administration générale.....	1.034.600
Département politique.....	530.600
— de l'intérieur.....	6.513.835
— de justice et police..	412.100
— militaire.....	23.113.639
— finances, douanes..	4.188.600
— industrie, agricult..	3.381.084
— postes, chemins de fer .....	36.104.460
Imprévu .....	25.677
Total.....	79.590.000

Le Conseil fédéral croit pouvoir résumer le résultat de ses délibérations sur le Budget pour l'exercice 1896, en disant, qu'à moins de nouvelles dépenses extraordinaires, l'ère des déficits commencée en 1891 sera close dans l'exercice 1896.

La conférence du Simplon a siégé vendredi matin et, d'après le *Bund*, les délégués se sont mis définitivement d'accord sur les points suivants :

1<sup>o</sup> Construction par l'Italie de la ligne Iselle-Domo d'Ossola (12-14 millions) ;

2<sup>o</sup> Subvention italienne à la Compagnie Jura-Simplon de 66.000 fr. par an, pendant 99 ans (durée de la concession), équivalant à une subvention en capital de 1 1/2 million ;

3<sup>o</sup> Subvention de 4 millions par les villes et provinces italiennes (Milan et Gênes), sans garantie de la part de l'Etat italien, mais avec l'engagement moral de celui-ci d'intervenir pour que ces subventions soient votées ;

4<sup>o</sup> Exploitation de la ligne Iselle-Domo par le Jura-Simplon ;

5<sup>o</sup> Les questions fiscales et douanières sont réglées en principe, mais feront l'objet d'arrangements d'application ultérieurs ;

6<sup>o</sup> Subvention fédérale de 4 1/2 millions ; subventions cantonales et communales de 10 1/2 millions.

Les subventions italiennes et suisses devront être garanties avant l'expiration (printemps 1896) du forfait consenti à l'égard du Jura-Simplon par les entrepreneurs Brand, Brandau et C<sup>ie</sup> (54 1/2 millions).

Le protocole fédéral sera signé aujourd'hui lundi, sous réserve de la ratification par les Parlements des deux pays.

*Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.*

. Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : Un an... 25 fr.  
Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
Six mois... 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi  
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
Réclames en 8 points ..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 204. — 8<sup>e</sup> volume. (23)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 7 décembre 1895.

## SOMMAIRE DU N° 204

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 705 à 707.

**CHRONIQUE MONÉTAIRE.** — Congrès des Lignes bimétalliques Française, Anglaise et Allemande. — M. de Mirbach et la Question monétaire. — Le Stock d'or américain. — Les Cours du Change extérieur au Japon de 1884 à 1893. — La Production et les Principaux Gisements aurifères du Globe. — Pages 708 à 711.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE.** — Page 711.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — La Situation en Turquie. — L'Emprunt du Tonkin. — Le Rendement des Impôts en novembre 1895. — Société Commerciale française au Chili. — Société Centrale de Dynamite. — Les Lots du Congo. — Pages 712 à 718.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Mouvement des Caisses d'Épargne. — Octroi de Paris. — Ateliers de Construction du Nord de la France. — Houillères, Forges, Aciéries et Ateliers de Construction du Creusot. — Nomination d'un Agent de change honoraire. — Société Générale. — Etablissement Malétra. — Société Générale d'Éclairage et de Force motrice. — Grands Magasins du Printemps. — Société des Houillères et du Chemin de fer d'Épinac. — Société des Etains de Kinta. — Société Linière d'Amiens. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 718 à 720.

**REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS.** — MARCHÉ DES MINES D'OR. — Courriers de Londres et de Paris. — TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS COTÉES À LA BOURSE DE PARIS.

## CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :

ALLEMAGNE : Pages 727 et 728. — ANGLETERRE : Pages 728 et 729. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 729 à 731. — BELGIQUE : Pages 731 et 732. — ESPAGNE : Pages 732 et 733. — ITALIE : Pages 733 à 735. — PORTUGAL : Pages 735 et 736. — RUSSIE : Page 736. — TURQUIE : Page 736.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 6 déc..	2.005.4	1.240.1	3.245.5	3.476.6	94	2
1895 21 nov.	1.954.4	1.232.1	3.186.5	3.493.6	91	2
1895 28 nov.	1.956.7	1.235.3	3.192.0	3.506.9	91	2
1895 5 déc..	1.959.9	1.233.6	3.193.5	3.504.4	91	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 30 nov.	846.0	496.9	1.342.9	1.330.6	101	3
1895 16 nov.	821.2	319.4	1.140.6	1.427.0	79	4
1895 23 nov.	827.6	321.9	1.149.5	1.397.0	82	4
1895 30 nov.	812.6	316.0	1.128.6	1.436.0	79	4
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 6 déc..	854.9	»	854.9	631.4	135	2
1895 21 nov.	1.038.5	»	1.038.5	636.7	163	2
1895 28 nov.	1.065.1	»	1.065.1	637.4	168	2
1895 5 déc..	1.108.4	»	1.108.4	645.5	172	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 6 oct..	118.0	16.0	134.0	160.0	84	»
1895 10 août.	117.5	15.4	132.9	172.7	72	»
1895 7 sept.	119.9	15.3	135.2	176.0	72	»
1895 5 oct..	123.0	15.0	138.0	176.0	78	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 6 oct..	72.5	10.0	82.5	160.0	51	»
1895 10 août.	70.7	9.7	80.4	147.6	54	»
1895 7 sept.	71.7	9.6	81.3	147.7	55	»
1895 5 oct..	72.1	10.1	82.2	147.7	51	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 30 nov.	324.0	297.6	621.6	1.033.4	60	4
1895 15 nov.	477.3	270.5	747.8	1.275.7	58	5
1895 23 nov.	492.2	270.9	763.1	1.250.6	61	5
1895 30 nov.	492.7	269.0	761.7	1.246.0	61	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 29 nov.	85.1	40.1	125.2	446.4	28	3
1895 14 nov.	81.3	21.6	102.9	451.9	23	2 1/2
1895 21 nov.	82.1	21.8	103.9	445.2	23	2 1/2
1895 28 nov.	81.2	21.6	102.8	450.5	23	2 1/2
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 31 août.	5.6	0.9	6.5	1.6	406	8
1895 15 août.	2.2	5.0	7.2	2.3	278	8
1895 22 août.	1.5	4.7	6.2	2.6	420	8
1895 31 août.	1.2	3.9	5.1	2.7	183	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 30 nov.	80.5	»	80.5	106.2	75	3 1/2
1895 30 sept.	78.8	»	78.8	112.0	70	3 1/2
1895 31 oct.	84.7	»	84.7	115.8	73	3 1/2
1895 30 nov.	93.8	»	93.8	111.7	84	3 1/2
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 1 <sup>er</sup> déc.	200.1	263.4	463.5	913.5	51	5
1895 16 nov.	200.1	270.8	470.9	937.0	47	4 1/2
1895 23 nov.	200.1	270.5	470.6	992.2	47	4 1/2
1895 30 nov.	200.1	270.1	470.2	987.7	47	4 1/2
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 31 oct.	1.8	»	1.8	112.9	2	6 1/2
1895 31 août.	1.9	»	1.9	108.2	2	6 1/2
1895 30 sept.	1.9	»	1.9	113.3	2	6 1/2
1895 31 oct.	1.8	»	1.8	114.6	2	6 1/2
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 1 <sup>er</sup> déc.	102.9	172.1	275.0	432.6	64	2 1/2
1895 16 nov.	105.0	170.7	275.7	446.4	62	2 1/2
1895 23 nov.	101.2	172.0	273.2	440.9	62	2 1/2
1895 30 nov.	93.9	171.7	265.6	438.1	60	2 1/2
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 20 nov.	299.7	64.0	363.7	847.8	43	5
1895 31 oct.	297.5	51.4	348.9	792.9	44	5
1895 10 nov.	298.0	51.4	349.4	779.8	45	5
1895 20 nov.	298.4	52.5	350.9	769.8	46	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 10 nov.	103.5	10.5	114.0	232.8	49	5
1895 20 oct.	105.6	10.4	116.0	238.6	48	5
1895 31 oct.	105.6	10.4	116.0	241.8	48	5
1895 10 nov.	105.6	10.4	116.0	238.2	49	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 10 nov.	35.2	1.5	36.7	51.0	70	5
1895 20 oct.	35.2	1.5	36.7	50.0	72	5
1895 31 oct.	35.2	1.5	36.7	53.6	69	5
1895 10 nov.	35.2	1.5	36.7	51.5	70	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 31 oct.	31.7	»	31.7	67.9	42	4
1895 31 août.	39.1	»	39.1	71.8	54	4
1895 30 sept.	42.0	»	42.0	73.9	57	3 1/2
1895 31 oct.	41.3	»	41.3	74.1	56	3 1/2
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 28 nov.	19.3	38.1	57.4	296.2	19	6
1895 13 nov.	26.7	41.6	68.3	307.4	22	6
1895 20 nov.	26.7	41.6	68.3	309.0	22	6
1895 27 nov.	26.7	41.6	68.3	308.3	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 24 nov.	50.9	4.1	55.0	113.4	49	6
1895 9 nov.	67.0	2.4	69.4	154.1	45	5
1895 16 nov.	67.1	2.3	69.4	154.3	45	5
1895 23 nov.	67.8	2.3	70.1	153.0	45	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 16 nov.	1.521.7	15.5	1.537.2	3.924.0	39	4%
1895 16 oct.	1.940.7	20.3	1.961.0	4.426.5	44	6
1895 1 <sup>er</sup> nov.	1.932.9	19.2	1.951.2	4.405.2	44	4
1895 16 nov.	1.930.5	19.0	1.949.5	4.352.0	45	6
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 31 oct.	21.8	3.4	25.2	51.0	49	»
1895 31 août.	21.8	3.2	25.0	52.9	47	»
1895 30 sept.	21.9	3.5	25.4	55.5	45	»
1895 31 oct.	21.7	3.0	24.7	58.3	42	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 15 nov.	6.5	4.3	10.8	25.4	42	6
1895 31 oct.	6.1	4.7	11.8	26.5	41	6
1895 8 nov.	6.1	4.7	10.8	26.4	41	6
1895 15 nov.	6.2	4.7	10.9	26.0	42	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 31 oct.	28.3	3.7	32.0	65.9	49	4
1895 31 août.	34.0	4.3	38.6	71.2	54	4
1895 30 sept.	34.8	4.0	38.8	75.9	51	4
1895 31 oct.	34.0	3.4	37.4	76.2	49	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 31 oct.	10.5	18.6	29.1	84.1	35	»
1895 31 août.	10.7	15.7	26.4	83.8	31	»
1895 30 sept.	10.5	14.8	25.3	89.9	28	»
1895 31 oct.	10.5	15.8	26.3	84.8	31	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 1 <sup>er</sup> déc.	82.9	16.7	99.6	176.9	56	3 1/2
1895 16 nov.	82.6	11.6	94.2	189.1	50	4 1/2
1895 23 nov.	83.0	13.2	96.2	188.1	50	4 1/2
1895 30 nov.	82.1	12.8	95.9	187.4	51	4 1/2

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 6 déc.	6 904,8	2 717,5	9 622,3	14 741,8	65%
1895 21 nov.	7 618,9	2 483,6	10 102,5	15 867,6	64
1895 28 nov.	7 666,3	2 487,3	10 153,6	15 678,4	65
1895 5 déc.	7 701,7	2 478,0	10 179,7	15 640,4	65

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.  
Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différées, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :**

	31 oct.	8 nov.	15 nov.	22 nov.	29 nov.	6 déc.
Amsterdam.....	48 »	48 07	48 12	48 25	48 52	48 15
Anvers.....	100 16	100 19	100 25	100 26	100 22	100 21
Athènes.....	175 75	176 »	174 »	174 »	176 25	177 25
Barcelone.....	17 75	18 »	18 60	19 »	18 60	18 40
Berlin.....	81 05	81 13	81 20	81 15	81 15	81 10
Bruxelles.....	100 13	100 18	100 29	100 26	100 25	100 17
Bucharest.....	100 »	100 25	100 50	100 85	101 »	101 »
Constantinople....	22 80	22 85	22 87	23 12	23 12	22 85
Francfort.....	81 08	81 11	81 25	81 21	81 18	81 12
Gênes.....	105 55	106 27	107 45	108 25	106 90	106 72
Genève.....	99 99	100 06	100 11	100 17	100 19	100 25
Lisbonne.....	678 50	679 »	681 »	682 »	681 50	683 »
Londres.....	25 40	25 38	25 38	25 40	25 38	25 37
Madrid.....	17 77	17 95	18 33	18 50	18 47	18 30
Rome.....	105 45	106 22	107 60	108 10	107 12	106 67
Saint-Petersbourg	36 72	36 82	36 87	36 87	36 87	36 87
Vienne (à vue).....	47 75	47 87	48 »	48 05	48 05	48 25
— (à 3 mois)....	47 70	47 82	47 95	48 »	48 »	48 17

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	8 nov.	15 nov.	22 nov.	29 nov.	6 déc.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 62	205 25	205 37	205 44	205 37
Allemagne..	4 %	122 06	121 79	121 94	121 94	122 »
Vienne-Tr..	4 %	206 75	206 75	206 50	206 25	205 75
Barcelone..	4 %	418 50	418 »	417 50	418 »	418 »
Madrid.....	4 %	418 50	418 »	417 50	418 »	418 »
Lisb.-Porto..	4 %	437 50	437 50	435 »	435 »	435 »
St-Petersb..	4 %	268 1/2	268 »	267 1/2	267 »	267 »
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 21 1/2	25 23 1/2	25 21 1/2	25 20 1/2	25 20
— ch. court	2 %	25 23	25 22 1/2	25 23	25 22	25 21 1/2
Belgique....	2 1/2 %	0 19 p.	0 31 p.	0 28 p.	0 28 p.	0 19 p.
Italie.....	5 %	6 12 p.	7 » p.	7 50 p.	6 25 p.	6 50 p.
Suisse.....	3 %	0 10 p.	0 16 p.	0 22 p.	0 22 p.	0 31 p.
New-York.....	2 1/2 %	513 50	513 50	513 »	513 50	513 50
<b>Matières d'or et d'argent au pair</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3437 71	3438 71	3438 71	3438 71	3437 »
Argent id. (le kil.)	218 89	113 94	112 84	112 19	111 97	111 97
Quadruples espagnols....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....	2 77	2 77	2 77	2 77	2 77	2 77
Souverains anglais.....	25 19	25 20	25 21	25 18	25 19	25 19
Banknotes.....	25 20	25 22	25 21	25 18	25 19	25 19
Aigles des Etats-Unis....	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 65	24 65	24 65	24 65	24 65	24 55
Impér. Russie (titre : 916°)	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900°)	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2—	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	7 nov.	14 nov.	21 nov.	28 nov.	5 déc.
Etats-Unis (doll. or)...	5 13	5 13	5 13	5 13	5 13	5 13
Mexique (piastre arg.)...	5 43	2 77	2 77	2 77	2 77	2 77
Répub. Arg. (pesopap.)...	5 »	1 49	1 49	1 49	1 50	1 50
Chili (peso papier)....	5 »	1 81	1 83	1 83	1 82	1 82
Brésil (milreis papier)...	2 60	0 98	0 98	0 96	0 98	0 9
Indes (roupie argent)...	2 33	1 45	1 41	1 43	1 41	1 44
Japon (yen argent).....	5 39	2 88	2 86	2 84	2 84	2 81
Chine (Shanghai) taël arg.)	7 47	3 96	3 95	3 92	3 92	3 88

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 6 décembre 1895**

100 francs		100 francs	
en billets de banque français	en billets de banque étrangers	en billets de banque étrangers	en billets de banque étrangers
valent à l'étranger :	valent en France :	valent en France :	valent en France :
En Allemagne.....	100 18	Billets Allemands....	99 84
En Angleterre.....	100 07	— Anglais.....	99 93
En Autr.-Hongrie...	101 05	— Austro-Hongr.	98 95
En Belgique.....	100 19	— Belges.....	99 81
En Espagne.....	118 43	— Espagnols....	84 43
En Grèce.....	177 25	— Grecs.....	56 41
En Hollande.....	101 23	— Hollandais....	98 77
En Italie.....	106 95	— Italiens.....	93 50
En Russie.....	148 32	— Russes.....	67 41
En Suisse.....	100 19	— Suisses.....	99 81
Aux Etats-Unis.....	100 87	Pièces des Etats-Unis.	99 13
Au Mexique.....	195 67	— du Mexique...	51 10
En Rép. Argentine.	331 50	Billets Rép. Argentine.	30 60
Au Chili.....	273 97	— du Chili.....	36 50
Au Brésil.....	268 04	— du Brésil.....	37 30
Aux Indes.....	165 27	Pièces des Indes.....	60 50
Au Japon.....	191 81	— du Japon.....	52 15
En Chine.....	192 52	— de la Chine....	51 93

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 6 décembre 1895.

La cote des changes est plus faible dans l'ensemble que la semaine dernière, il y a un rapatriement de valeurs et une sorte de liquidation internationale dont les changes se ressentent naturellement.

L'Amsterdam tombe à 205 37, cette baisse a pour contre-coup le drainage de l'or à la Banque des Pays-Bas. Les devises allemandes sont au pair.

Le papier espagnol se maintient à 418; la situation reste satisfaisante au point de vue du commerce extérieur, comme en témoignent, d'ailleurs, les recettes des Chemins de fer.

Le bruit a couru que le prochain coupon de l'Exté-



rieure serait payé en pesetas, mais cette nouvelle est inexacte. La Banque, qui escompte les coupons, un mois avant l'échéance, les paie en or.

Le change sur le Portugal reste à 435, le rouble est à 267.

Le Londres est au pair, il est probable que le plus gros des achats de mines d'or est réglé.

Le change italien se tend de nouveau, la perte est de 6 50 0/0.

Le New-York est à 513 50, les exportations d'or recommencent de l'autre côté de l'Atlantique.

**CHANGES DE LONDRES:** Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	7 nov.	14 nov.	21 nov.	28 nov.	5 déc.
Hong-Kong....	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 5/16	2/2 3/8	2/2 1/8
Shanghai.....	3/0 5/8	3/0 1/2	3/0 3/8	3/0 1/4	2/11 7/8
Yokohama.....	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 1/4	2/2 1/4	2/2 ./.
Valeurs à vue:					
Singapour.....	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 5/16	2/2 3/8	2/2 1/8
Bombay.....	1/1 13/16	1/1 3/4	1/1 5/8	1/1 23/32	1/1 25/32
Calcutta.....	1/1 13/16	1/1 3/4	1/1 5/8	1/1 3/4	1/1 25/32
Rio-Janeiro....	9 3/8	9 3/8	9 3/16	9 3/8	9 1/4
Valparaiso.....	17 1/4	17 7/16	17 3/8	17 3/8	17 3/8
Buenos-Ayres,					
prime de l'or..	231 1/2	235 1/2	234 1/2	232 ./.	231 1/2
Argentin barre	30 15/16	30 3/4	30 5/8	30 7/8	30 5/8

L'argent métal étant en baisse, les devises en Extrême-Orient ont assez sensiblement fléchi; au contraire la roupie progresse de 1/16.

Le Rio-Janeiro perd 1/8, le Valparaiso est immobile. La prime de l'or à Buenos Ayres est à 23 1/2.

L'or est au pair à Londres et à Paris; l'argent n'a pas changé à Paris; à Londres, il a réagi de 1/4.

Il est certain que la situation monétaire de la Banque d'Angleterre motiverait une réduction de l'escompte, mais on comprend que les Directeurs hésitent à descendre au dessous du taux si réduit de 2 0/0.

Au contraire, la Banque des Pays-Bas devra, selon toute apparence, relever un peu les conditions de ses prêts.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire.

La Banque de France a gagné cette semaine 3 millions 145.000 fr. d'or et perdu 1.694.000 fr. d'argent.

Voici le détail des mouvements d'or :

Entrées	Sorties
Matières (Paris)...	Circulation (Paris)...
584.000	3.779.000
Circulation (Succ.)...	
4.176.000	
Reçu de Belgique...	Excéd. des entrées...
2.164.000	3.145.000
6.924.000	6.924.000

#### Mouvements d'argent :

Entrées	Sorties
Circulation (Succ.)...	Circulation (Paris)...
2.210.000	614.000
Reçu de Belgique...	Expéd. en Belgique...
300.000	3.450.000
Excéd. des sorties...	— Suisse..
1.694.000	140.000
4.204.000	4.204.000

La Banque d'Allemagne a perdu 20.900.000 fr. de métal et augmenté sa circulation de 39 millions; la fin du mois a amené de nombreuses demandes d'escompte et d'avances sur titres.

Le mouvement de l'or à la Banque d'Angleterre s'est soldé, cette semaine, par un excédent d'entrées de 47.700.000 fr. La circulation ayant prélevé 3.400.000 francs, l'augmentation du métal jaune a été de 43 millions 300.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties :

Entrées	Sorties
28 nov. Etats-Unis et	28 nov. Buenos-Ayr. £
Ach. en bar. £ 707.000	» » Montevideo ..
29 » Ach. en barres 31.000	29 » Natal .....
30 » Etats-Unis et	3 déc. Malte .....
Ach. en bar.. 956.000	
2 déc. Ach. en barres 35.000	
» » Amsterdam .. 6.000	
3 » Ach. en barres 69.000	Excédent des entrées 1908.000
4 » » 374.000	
Total des entrées £ 2178.000	Total égal..... £ 2178.000

Les entrées extraordinaires d'or proviennent, comme on le voit par le tableau ci-dessus, principalement d'achats de barres, qui arrivent pour la plus grande partie de l'Afrique du Sud.

Nous n'avons pas de changement important à signaler à la Banque d'Autriche-Hongrie, à la Banque de Belgique, à la Banque d'Espagne, mais les fuites d'or s'accroissent à la Banque des Pays-Bas et à la Banque du Portugal.

Voici, à la date du 16/28 novembre 1895, la situation de l'or à la Banque Impériale de Russie :

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit.....	Fr. 1.930.500.000
Fonds à l'étranger.....	66.300.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque .....	537.100.000
Totaux..	2.533.900.000

L'encaisse des Banques suisses se maintient péniblement malgré la hausse de l'escompte à 4 1/2.

En résumé, le total des encaisses or de cette semaine est supérieur à celui de la semaine dernière, mais si on en déduit l'entrée de barres d'or à la Banque d'Angleterre on voit que certaines Banques ont une tendance à perdre du numéraire et que le public le garde. Ce symptôme n'est nullement regrettable car il semble indiquer que l'or, au lieu de se concentrer, par points va se répandre et peut-être finira-t-il par aller restaurer les changes des pays à monnaie avariée.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

OR	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 9	depuis	du 9	depuis
	16 au nov.	le 1 <sup>er</sup> janv.	au 16 nov.	le 1 <sup>er</sup> janv.
Grande-Bretagne	3.250.000	42.070.880	»	15.836.621
France.....	»	13.808.082	»	5.761.918
Allemagne.....	»	8.342.086	»	1.618.853
Autres pays....	23.600	10.140.846	175.598	1.883.822
Total 1895...	3.273.600	74.361.894	175.598	25.131.214
— 1894...	16.022	85.476.474	6.484	15.365.664
— 1893...	31.000	70.303.563	798.839	61.066.456
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.015.807	32.418.258	»	55.757
France.....	»	135.000	1.870	5.321
Allemagne.....	»	16.142	»	7.120
Autres pays....	81.095	1.074.634	4.287	1.561.322
Total 1895...	1.096.902	33.644.034	6.157	1.629.520
— 1894...	469.581	30.203.021	12.808	1.556.608
— 1893...	835.100	27.973.196	3.161	3.104.274

#### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	1 <sup>er</sup> déc.	76.500.000 dollars
1895.....	17 nov.	65.700.000 —
1895.....	23 nov.	66.300.000 —
1895.....	30 nov.	66.200.000 —

Les exportations d'or recommencent et c'est certainement la réserve du Trésor qui en fait les frais. Cette semaine elles sont considérables, elles sont évaluées par les optimistes à 1 million de dollars: par les autres de 3 à 4 millions.

Le Message du président Cleveland déclare que le seul remède au drainage de l'or est le retrait des *greenbacks* et des billets émis en paiement de l'argent acheté par le Trésor.

L'opération s'effectuerait par l'échange des billets contre des bons à long terme portant un intérêt peu élevé.

L'impression générale est que la proposition du Président, concernant le retrait des *greenbacks*, ne donnera pas de bons résultats.



## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Congrès des Ligues Bimétalliques Française, Anglaise et Allemande

Dans sa réunion du 14 novembre dernier, le Conseil général de la *Ligue Internationale Bimétallique* a décidé de convoquer en Congrès, à Paris, pour les 10, 11 et 12 décembre prochain, les représentants autorisés des Ligues bimétalliques anglaise et allemande à l'effet d'arrêter, d'un commun accord, la procédure à suivre pour arriver à l'entente des grandes puissances (France, Angleterre et Allemagne) sans lesquelles le problème du *Bimétallisme international* ne peut se résoudre.

Voici un extrait du procès-verbal de la séance du 14 novembre, qui explique la raison de l'initiative de la Ligue française :

*Séance du 14 novembre : Présidence de M. E. Loubet*

M. Edmond Théry, secrétaire général de la Ligue, fait au Conseil général un exposé de l'état de la question du *Bimétallisme international* en France, en Allemagne et en Angleterre et donne lecture de la correspondance échangée entre la Ligue française et les Ligues allemande et anglaise.

Il résulte de cet exposé — et de la discussion qui s'en est suivie et à laquelle ont pris part tous les membres présents du Conseil général — que, malgré le développement considérable que le mouvement bimétallique prend dans ces trois pays et malgré les circonstances économiques nouvelles qui imposent, d'une manière impérieuse, l'examen du problème monétaire aux grandes nations industrielles, commerciales et agricoles de l'Europe : les Gouvernements respectifs des trois nations considérées — qui sont, avec les Etats-Unis, le plus sérieusement intéressées à la solution du problème — n'ont encore engagé, entre eux, aucune espèce de négociations en vue de l'entente internationale que les Ligues bimétalliques française, allemande et anglaise préconisent.

Pour des raisons mûrement étudiées la Ligue française a toujours considéré qu'il n'y avait pas de *Bimétallisme international* possible sans l'adhésion préalable des quatre nations : Allemagne, Angleterre, Etats-Unis et France. Mais l'expérience du passé ayant démontré qu'il ne fallait point aborder le terrain d'une *Conférence internationale* sans que les Gouvernements des nations intéressées se fussent complètement mis d'accord sur tous les points du problème à résoudre, la Ligue française estime qu'il faut obtenir que ces Gouvernements entrent d'abord en négociations.

C'est le premier résultat à obtenir c'est la première étape qu'il faut franchir dans la voie des solutions pratiques. C'est la thèse que les délégués de la Ligue française : MM. Fougère et Edmond Théry, ont exposée aux représentants de la Ligue anglaise, à Londres, au mois de juin dernier, et aux représentants de la Ligue allemande, à Berlin, deux semaines plus tard. Les représentants des trois Ligues ont alors reconnu d'un commun accord que c'était, en effet, la meilleure méthode qu'il convenait de suivre.

Au mois de juin 1895, les Gouvernements français et allemand avaient déjà officiellement manifesté leur intention d'étudier la question du *Bimétallisme international*, avec le désir d'arriver à une solution pratique ; mais le Gouvernement anglais, alors présidé par lord Rosebery, s'était énergiquement prononcé contre toute idée de modification du régime monétaire anglais. Dans ces conditions, faire engager par les Gouvernements français et allemand des négociations avec le Gouvernement anglais, c'était exposer la question du *Bimétallisme international* à un échec certain. C'est pourquoi les Ligues française et allemande conseillèrent provisoirement à leur Gouvernement respectif de s'abstenir de toute négociation avec l'Angleterre.

Mais, depuis le mois d'août 1895, la situation s'est considérablement modifiée ; le nouveau Ministère anglais qui compte dans son sein sept membres de la Ligue

bimétallique anglaise, ne semble point partager les idées radicalement hostiles au *Bimétallisme international* du cabinet Rosebery et les déclarations faites à la Chambre des Communes par M. Balfour indiquent que cet homme d'Etat n'a pas changé d'opinion et qu'il est toujours un partisan décidé d'un accord international.

Mais M. Balfour, après sa déclaration à la Chambre des Communes et dans une lettre explicative qui a été rendue publique, a dit d'une manière textuelle :

« A mon avis, la Conférence monétaire présenterait « peu de chances de succès, à moins que les Gouverne-  
« ments qui y seraient représentés n'arrivassent à un  
« certain accord sur les points les plus importants qui  
« y seront discutés avant la réunion de la Conférence.  
« Malheureusement, cette entente n'existe pas pré-  
« sentement, et aussi longtemps qu'elle fera défaut la  
« convocation d'une Conférence sera plutôt un mal  
« qu'un bien. »

Prenant acte de cette déclaration non équivoque, la Ligue française pense que le moment est venu de provoquer, entre les Gouvernements des trois nations considérées, un premier échange de vues sur les divers points de l'accord international dont parle M. Balfour.

Pour atteindre ce premier résultat pratique, la Ligue française juge indispensable que les représentants autorisés des trois Ligues : Allemande, Anglaise et Française tiennent une Conférence préliminaire dans laquelle la procédure à suivre à l'égard des Gouvernements des trois pays soit arrêtée d'un commun accord.

Dans cette Conférence préliminaire on n'aurait à discuter ni les principes du *Bimétallisme international*, ni les divers points de détail de l'entente internationale : les délégués des trois Ligues se contenteraient d'arrêter les termes d'une motion qui serait déposée le même jour aux Parlements allemand, anglais et français et qui aurait pour objet d'inviter chaque Gouvernement respectif à entrer en négociations avec les trois autres, en vue d'examiner les moyens pratiques à employer pour arriver au *Bimétallisme international*.

Ce serait, en quelque sorte, la motion Everett, mais plus précise dans le sens de l'entente internationale bimétallique et soumise, en même temps, à l'approbation des Parlements des trois pays considérés.

Il est inutile, pour le moment, de demander au Parlement des Etats-Unis d'intervenir puisque le président Cleveland a déclaré publiquement, et à plusieurs reprises, que son Gouvernement était prêt à entrer en négociations avec toute nation de l'Europe qui prendrait l'initiative d'une entente internationale.

La motion projetée — dont la Conférence préliminaire des représentants des Ligues Allemande, Anglaise et Française arrêterait les termes et les considérants ou exposé des motifs — aurait le triple avantage :

1<sup>o</sup> D'obtenir un premier vote d'ensemble des Parlements des trois pays, pour le principe même du *Bimétallisme international*, et de constituer ainsi publiquement une majorité en sa faveur ;

2<sup>o</sup> De rapprocher, pour cette question spéciale, les Gouvernements des quatre grandes puissances (France, Angleterre, Allemagne et Etats-Unis), et de les obliger, par cela même, à sortir du domaine de l'expectative réciproque où ils se maintiennent actuellement ;

3<sup>o</sup> Enfin, placer d'une manière définitive la question de l'entente bimétallique internationale sur le terrain des faits pratiques.

Comme conclusion à ce qui précède le Conseil général de la *Ligue Nationale Bimétallique* a voté, à l'unanimité, la résolution suivante :

« Le Conseil général de la *Ligue Nationale Bimétallique*,

« Décide de convoquer en Conférence préalable, à  
« Paris, les Ligues bimétalliques Allemande et An-  
« glaise à l'effet d'arrêter, d'un commun accord, les



« termes d'une motion d'ordre parlementaire destinée à inviter leur Gouvernement respectif à entrer immédiatement en négociations pour rechercher les bases d'une *entente bimétallique internationale*.

« Si les Ligues bimétalliques Allemande et Anglaise acceptent l'invitation qui leur sera adressée, au nom de la Ligue Française, par son Président et son Secrétaire général, les réunions de la Conférence se tiendront, à titre *absolument privé*, les 10, 11 et 12 décembre, à Paris, au siège social de la Ligue Française, 14, rue de Grammont. »

Les Ligues anglaise et allemande ont accepté, avec empressement, l'invitation de la *Ligue française*, et ont désigné pour prendre part aux Conférences projetées :

*Angleterre* : M. W.-H. Grenfell, ancien membre de la Chambre des Communes, vice-président de la Ligue anglaise; M. R. Granville Smith, secrétaire, membre de la Commission internationale d'agriculture; MM. J. Schack-Sommer et Hermann Schmidt, membres de la Ligue, récemment délégués au Congrès international de Bruxelles;

*Allemagne* : M. de Kardoff, président de la Ligue allemande, membre du Reichstag; M. le comte de Mirbach, membre du Reichstag et de la Chambre des Seigneurs; M. le docteur Otto Arendt, membre de la Chambre des députés de Prusse, fondateur de la Ligue allemande.

Il est inutile de dire que nous tiendrons fidèlement nos lecteurs au courant des travaux et décisions du Congrès.

#### M. de Mirbach et la Question monétaire

Le comte de Mirbach, membre du Reichstag et de la Chambre des Seigneurs et l'un des chefs du parti bimétalliste allemand, vient d'exposer d'une façon lumineuse la triste situation faite à l'agriculture par la prépondérance du système monométalliste et les moyens de secourir cette branche essentielle de la production et du travail. Nous extrayons les passages suivants de la circulaire qu'il a adressée aux membres de son Comité électoral :

La situation calamiteuse de l'agriculture, non seulement en Allemagne, mais dans la plus grande partie de l'Europe ne peut être efficacement améliorée qu'à l'aide de mesures d'une portée internationale, c'est-à-dire soit par une solution de la question monétaire, soit, dans le domaine de l'agriculture allemande, par l'établissement d'un monopole des céréales dans le sens de la proposition du comte de Kanitz. Ce sont les deux seuls moyens que l'on puisse considérer comme grands. »

Mais si le Gouvernement ne veut pas recourir au monopole des blés, il ne peut se dérober à la tâche qui lui a été assignée par les résolutions des deux Chambres du Landtag prussien et par le Reichstag : faire immédiatement une tentative sérieuse dans le but de rétablir, à l'aide de traités internationaux, un rapport constant entre la valeur de l'or et celle de l'argent, tel qu'il a duré de 1803 à 1873, c'est-à-dire qu'il doit faire des démarches décisives pour amener le rétablissement du Bimétallisme. Tous les autres moyens pour le relèvement et la fixation du prix de l'argent sont tout au plus des palliatifs; ils n'ont jamais eu qu'une efficacité temporaire.

« Que veulent les Bimétallistes ? Ils ne demandent rien de nouveau, ils veulent le rétablissement de l'ancien état de choses, lorsque tout l'or et tout l'argent était transformé en monnaie par la Monnaie de Paris suivant un rapport stable entre les deux métaux.

« L'Allemagne avait alors l'étalon d'argent, l'Angleterre l'étalon d'or; mais entre ces deux étalons, l'or et l'argent, se soutenant ferme, maintenu par le libre monnayage des deux métaux pour le compte des particuliers dans les Hôtels de Monnaie de l'Union. Aujourd'hui la valeur de l'argent, mesurée en or, a baissé de plus de la moitié de l'ancien rapport.

« Dans les pays où subsiste l'étalon d'argent — comme il résulte d'une façon claire et indiscutable des précieuses déclarations de notre envoyé, M. de Brand — l'argent pour tous les salaires, pour toutes les dépenses et charges, pour toutes les marchandises indigènes a conservé sa pleine puissance de paiement. Aussi, ces contrées peuvent produire au prix de 10 M. ce qui chez nous en coûte 20. Là est le noyau de la question monétaire.

« Et précisément, parce que les moyens de trafic se sont aussi puissamment développés, parce que les frets pour les céréales ont sensiblement baissé et que ces facteurs exercent leur pression sur les prix, il faut essayer de rétablir l'équilibre entre les conditions de production qui dépendent de l'étalon monétaire.

« Le rétablissement d'un rapport fixe entre l'or et l'argent comme il a subsisté de 1803 à 1873 pour le plus grand bien de notre production, ne profiterait pas seulement au blé, mais à presque tous les autres produits agricoles, puis à tous les produits de la petite et de la grande industrie, dont le cours dépend du marché universel. Le travail créateur fleurirait de nouveau, tandis que notre régime monétaire actuel ne profite qu'au capital et au commerce qui nous amène les produits d'outre-mer agents essentiellement cosmopolites.

#### Le Stock d'Or Américain

Nous empruntons au *Rhodes' Journal of Banking*, du mois de novembre 1895, un article intitulé : « L'accroissement de notre stock d'or » et reproduisant une lettre de M. E. O. Leech, adressée à ce journal :

J'ai lu, dit M. Leech, votre article relatif aux exportations et à la production de l'or, dans lequel j'ai relevé ce passage : « Il y a des gens qui ne voient aucun sujet d'alarme dans les sorties continues et importantes d'or des Etats-Unis et qui cherchent à diminuer l'effet de ce mouvement sur le commerce du pays, en faisant ressortir que nos exportations d'or sont compensées par l'accroissement de notre production minière. Il est regrettable, toutefois, que les faits ne justifient point cette assertion, car il est avéré, au contraire, que nos envois en Europe dépassent quelque peu notre extraction du métal précieux. »

Vient ensuite, ajoute M. Leech, un tableau destiné à montrer les exportations d'or et le produit des mines des Etats-Unis pendant les six dernières années, tableau d'après lequel la perte net de l'or y serait, pour ladite période, de plus de 6.000.000 de dollars, soit environ 1.000.000 de dollars par an. Le total, pour les six années, est inférieur au montant de l'or exporté souvent à Londres en une seule semaine. Il n'a pas été tenu compte de l'or de minerais et de lingots à bas titre produit au Mexique et dans la Colombie anglaise, or qui est affiné dans le pays et peut être considéré comme faisant partie de notre production nationale. De plus, les chiffres présentés dans le tableau en question ne sont pas exacts, car vous avez comparé les exportations nettes des années fiscales avec la production des années communes.

Au point de vue statistique, je vous envoie les chiffres rectifiés que voici :

#### Exportation nette et production de l'or des Etats-Unis

Années communes	Exportation nette	Production
(En dollars)		
1889.....	38.886.753	32.800.000
1890.....	3.715.712	32.845.000
1891.....	33.888.571	33.175.000
1892.....	58.570.536	33.000.000
1893.....	6.730.058	35.955.000
1894.....	80.638.146	39.500.000
Totaux....	222.429.776	207.275.000

La déduction de ces chiffres n'est pas modifiée matériellement. — Je vous envoie également un tableau montrant l'exportation nette de l'Australie et la production des mines de ce pays pendant les mêmes années.

#### Exportation nette et production de l'or de l'Australie

Années communes	Exportation nette	Production
(En dollars)		
1889.....	25.821.649	33.086.700
1890.....	27.364.330	29.808.000
1891.....	31.004.472	31.399.000
1892.....	20.148.254	34.159.000
1893.....	9.215.545	35.688.600
1894.....	23.616.979	41.760.800
Totaux....	137.171.229	205.902.100

L'Australie, pendant longtemps, est venue immédiatement après les Etats-Unis pour la production de l'or. Vous remarquerez que les chiffres des exportations, en règle générale, s'approchent de ceux de la production et la même observation pourrait s'appliquer à l'Afrique du Sud et à la Russie, ce qui tend à prouver que l'or ne diffère pas des autres produits — il va là où la demande s'en fait sentir. Ici, nous avons choisi le papier pour faire nos affaires : en conséquence, l'or va chez les peuples qui en ont besoin pour leur circulation monétaire. Le point sur lequel j'ai déjà attiré l'attention dans votre journal, en septembre dernier, était qu'à côté de nos mauvaises conditions monétaires, les sorties irrégulières d'or en août et septembre n'ont affecté ni notre industrie, ni notre commerce, et qu'en réalité (ce que, d'ailleurs, démontrent les statistiques), les additions à notre stock d'or, provenant de notre propre production et des mines du Mexique, de l'Améri-



que Centrale et de la Colombie britannique dont les produits sont afflinés chez nous et font pratiquement partie de notre production nationale, font plus que compenser les pertes du fait de nos exportations.

Si l'on remonte de 1889, première année considérée dans votre état, jusqu'en 1878 (années fiscales) les importations d'or aux Etats-Unis ont dépassé de beaucoup les exportations comme on peut le voir par l'exposé ci-dessous :

*Importations et Exportations d'or des Etats-Unis  
et Produits des mines*

Années	Excédent des exportat. sur les import. (Ann. fiscales)	Excédent des importat. sur les export. (Ann. fiscales)	Produit des mines (Ann. communes)
		(En dollars)	
1878.....	»	4.125.760	51.200.000
1879.....	»	1.037.334	37.900.000
1880.....	»	77.119.371	36.000.000
1881.....	»	97.466.127	34.700.000
1882.....	»	1.789.174	32.500.000
1883.....	»	6.133.261	30.000.000
1884.....	18.250.640	»	30.800.000
1885.....	»	18.213.804	31.800.000
1886.....	22.208.842	»	35.000.000
1887.....	»	33.209.414	33.000.000
1888.....	»	25.558.083	33.175.000
Totaux.....	40.459.482	264.652.328	387.075.000
Excédent total des importations sur les exportations.....			224.192.846
Accroissement total du stock d'or en 11 ans.....			611.267.846

L'excédent des importations nettes, dit M. Leech, a été de 224.192.846 dollars, outre la production nationale qui s'est élevée, pour les années communes 1878-1888, à 387.075.000 dollars, portant ainsi l'augmentation totale du stock d'or, pendant cette période de 11 années, à 611.267.846 dollars.

Je répéterais donc, conclut M. Leech, que, n'était l'énorme circulation fiduciaire du Gouvernement et les achats considérables de lingots d'argent représentés en circulation par des *certificats* et des *legal tender notes*, le fait que l'or est drainé n'affecterait pas plus la situation générale des affaires dans le pays que l'exportation de tout autre produit de notre sol, de nos mines ou de nos manufactures. Aussi longtemps que les envois accidentels d'or de New-York en Europe se maintiendront dans la limite des premiers temps, c'est un fait important et rassurant de savoir que nous ajoutons environ *un million de dollars chaque semaine* à notre stock d'or avec le produit de nos mines.

**Les Cours du Change extérieur au Japon de  
1884 à 1893.**

Nous extrayons de la dernière livraison du *Résumé statistique de l'Empire du Japon* le tableau suivant qui indique, pour les années 1884 à 1893, les cours moyens du change (payable à vue), à Yokohama, sur Londres, Paris et Berlin, d'une part, et sur San-Francisco, New-York, Shang-Hai et Hong-Kong d'autre part.

*Cours moyens du change sur l'étranger (1884-1893):*

Années	San-Francisco		et		Londres	Paris	Berlin	Shang-Hai	Hong-Kong
	dol.	c.	shil.	p.	fr.	c.	m. pf.	taëls c.	dol. c.
1893...	62	12	2	06.7	3	22	2	59	71 93
1892...	69	84	2	10.5	3	63	2	91	72 77
1891...	78	01	3	02.6	4	06	3	25	72 66
1890...	82	12	3	04.5	4	26	3	40	72 26
1889...	75	28	3	01.1	3	90	3	12	72 75
1888...	74	24	3	01.0	3	87	3	08	72 30
1887...	76	26	3	02.0	4	00	3	19	71 80
1886...	78	88	3	03.2	4	10	3	27	72 19
1885...	84	78	3	06.0	4	41	3	52	73 12
1884...	88	93	3	07.9	4	62	3	69	72 76
									99 98

On peut suivre la progression de la baisse du yen correspondant à celle du métal blanc.

Les cours relevés dans le tableau ci-dessus se rapportent à 1 yen d'argent pour Londres, Paris et Berlin et à 100 yens pour San-Francisco, New-York, Shang-Hai et Hong-Kong.

Il n'est pas sans intérêt de faire remarquer ici que le yen est accepté à Hong-Kong comme monnaie de circulation au même titre que le dollar ou la piastre mexicaine. Il en résulte que les compensations des places japonaises sur la

place de Hong-Kong se font très fréquemment au moyen de transports réels de yens d'argent, tandis que les compensations inverses ne sont pas possibles par l'envoi de piastres mexicaines au Japon, ces piastres n'étant pas admises dans la circulation japonaise.

**La Production et les Principaux Gisements aurifères  
du Globe**

(Suite) (1)

La production aurifère importante de la Russie provient en majeure partie de ses territoires asiatiques. Dans l'Oural et l'Altaï on trouve partout de l'or alluvial et on ne retire guère des mines, dont le centre est Oremburg, que 7 0/0 de la production totale russe. Les dépôts d'alluvion sont répartis en trois groupes principaux, savoir : le versant occidental de l'Oural, la Sibérie occidentale et la Sibérie orientale. Ces deux dernières régions sont de beaucoup les plus importantes puisqu'elles figurent pour 65 0/0 dans la production aurifère de la Russie. Les principaux districts de la Sibérie occidentale sont : la Transbaïkalie, la division de Olekminsk et le bassin de l'Amour. Ces districts gagnent de jour en jour de l'importance, surtout dans la direction de l'Est. Les régions orientales de la Sibérie se distinguent par de grandes formations et sont en général plus riches que les régions occidentales; mais, par contre, l'exploitation y rencontre de grandes difficultés, entre autres la basse température qui, dans les districts septentrionaux, ne permet un travail régulier que pendant deux mois de l'année, puis les énormes distances qu'il faut parcourir pour faire venir les vivres et le matériel nécessaire à l'exploitation. Dans ces derniers temps des progrès sensibles, introduits dans la méthode d'extraction, ont eu pour conséquence la reprise de certaines mines abandonnées. La plupart des mines de la Sibérie orientale sont entre les mains de quelques grosses Compagnies ou du Gouvernement russe. Les gisements de l'Ouest sont en majeure partie exploités et actuellement il ne reste plus que quelques parties disponibles pour de petites entreprises. La proportion d'or extraite du minerai en Sibérie est relativement très minime et une grande quantité de métal précieux a perdu par suite de l'imperfection des procédés. D'un autre côté, il existe probablement de grands gisements dans les contrées encore inexplorées, non seulement sous forme d'alluvions, mais encore de filons dont la perfection a été faite très incomplètement jusqu'à présent. L'industrie aurifère en Russie se développe d'ailleurs lentement et cette contrée se trouve en quelque sorte isolée des autres pays producteurs d'or en vertu de sa situation géographique et politique. Tandis que partout ailleurs les alluvions aurifères, par leur facilité d'exploitation attirent une population dense et des capitaux, les régions sibériennes n'ont profité d'aucun avancement de ce fait. Bien que, d'après la nouvelle loi russe, les étrangers ne soient plus exclus de l'industrie minière, les formalités de constitution de Sociétés étrangères sont encore liées à de grandes difficultés. Récemment, les rapports amicaux qui se sont établis entre la Russie et la France ont rendu possible l'introduction de capitaux français dans l'industrie aurifère russe, ainsi la Banque de Paris et des Pays-Bas a fondé avec des maisons russes : *La Société des Mines d'or de la Russie*, au capital de 20 millions de francs. Il est possible que ce précédent ainsi que la construction du chemin de fer transibérien développe l'esprit d'entreprise en Russie et y attire les capitaux étrangers.

La Chine possède certainement des dépôts aurifères, dont la production réelle dépasse vraisemblablement celle que nous avons donnée plus haut (Voir notre numéro précédent).

Dans tous les cas, il est bien difficile de prédire à quelle époque ces richesses pourront être librement mises en valeur, car, jusqu'à ce jour, les difficultés d'exploitation sont pour ainsi dire insurmontables au point de vue administratif. Les expériences tentées récemment par des Sociétés anglaises et allemandes ont prouvé combien l'exploitation minière, dans les conditions présentes, est coûteuse et difficile en Chine. Peut-être la guerre sino-japonaise aura-t-elle, à ce point de vue une heureuse influence sur les Céléstes.

Le Japon a des mines d'or productives, dont quelques-unes, comme celles de Sado près d'Aikawa, sont exploitées depuis près de trois cents ans. En 1890, le Gouvernement japonais s'est chargé de leur mise en valeur au moyen des procédés les plus perfectionnés.

Les Indes Britanniques, après la Sibérie et la Chine, sont la contrée la plus productive en or de tout le continent asiatique. Les gisements aurifères indiens ont déjà été exploités depuis longtemps par les Sociétés anglaises avec les meilleurs résultats. Le district principal de production est celui de Mysore et les mines les plus importantes sont celles d'Ooregum,

(1) Voir l'*Economiste Européen* n° 203.



Champion Reef, Mysore, Nundrydoog, Balaghal et Mysore Reefs, puis celles de Mysore West, Mysore Wynaad, Mine Reef, Yerra Konda, Colar Central, etc. Là aussi les améliorations techniques introduites ont augmenté le rendement. Les sept premiers groupes ont produit en 1894, 185.038 tonnes de minéral représentant 209.247 onces d'or.

Parmi ces mines, quatre paient des dividendes dans les proportions suivantes : Ooregum, 160 0/0; Champion Reef, 35 0/0; Mysore Gold, 380 0/0; Nundrygood, 455 0/0.

L'Indo-Chine possède également des gisements aurifères, qui n'ont été exploités que d'une manière irrégulière. Une Société anglaise : *The Gold Fields of Siam*, n'a obtenu que peu de résultats jusqu'à présent, tandis que la Société française *la Watana*, après des alternatives diverses, paraît sur la voie du succès. La *Straits Development Co* possède un territoire étendu dans la presqu'île malaise à Pahaig et a en vue l'exploitation des dépôts aurifères de cette région.

A Bornéo, où des mines d'or ont été exploitées depuis longtemps par des Chinois en majeure partie, les Sociétés anglaises *New Borneo Central Co* et *Borneo Minerals Co* ont commencé à travailler, de même dans les *Îles Philippines*, deux Sociétés minières anglaises, dont les *Philippines minerals Syndicate* possède vingt-trois concessions dans l'île Luçon, et a commencé à produire de l'or cette année.

(A suivre.)

## Situation Financière générale

**France.** — La liquidation de fin novembre s'est passée tranquillement. L'argent a été obtainable à des conditions très douces, et un mouvement de hausse a été à constater. Toutefois, ce mouvement n'a pas eu de durée, Londres s'étant montré plus méfiant. Au fond, ici, si la cote est ferme, il n'en reste pas moins un peu de méfiance qui fait que l'on n'ose pas aller trop de l'avant.

Nos *Rentes Françaises* sont fermes, bien que ne restant pas au plus haut. *Actions Chemins de fer* demandées. *Sociétés de crédit* soutenues. Quant aux fonds étrangers, quelques-uns, comme la *Rente Italienne*, ont donné lieu à des rachats, mais ils sont, au dernier moment, plus lourds, surtout les *Valeurs Ottomanes*.

**Allemagne.** — Les Bourses allemandes se sont sensiblement raffermies cette semaine, mais les dispositions prises en vue du paiement du coupon de janvier provoquent un léger resserrement monétaire. L'escompte sur le marché libre s'est élevé à 2 7/8 0/0.

La liquidation s'est achevée sans encombre, toutes les maisons, grandes ou petites, ayant satisfait à leurs engagements; seuls, des spéculateurs viennois, dont le Comité de la Bourse de Berlin veut livrer les noms à la publicité, se sont dérobés.

Au 31 octobre 1895, la Dette de l'Empire s'élevait, d'après les chiffres officiels produits au Reichstag, à 2.094.553.600 marks.

**Angleterre.** — Le Marché anglais retrouve peu à peu sa stabilité. Les nouvelles données sur la situation en Orient ont bien provoqué encore un certain recul, mais ce mouvement n'a pas eu une trop grande importance, et la spéculation a paru moins disposée à s'inquiéter des incidents politiques. Une seule préoccupation la retenait ces jours-ci, c'était la liquidation de Paris; or, les nouvelles reçues à ce sujet ont été favorables, et une certaine reprise a commencé à se manifester.

L'attention publique est retenue par la grève des ouvriers des chantiers de la Clyde, qui met en cause l'industrie nationale par excellence : celle des constructions navales.

**Autriche-Hongrie.** — Les inquiétudes qu'on avait conçues pour la liquidation ayant disparu, le Marché viennois a repris une allure bien plus satisfaisante. Il convient de rendre justice aux Etablissements de crédit viennois dont l'intervention a été très efficace cette fois. Aujourd'hui, la place est nettoyée et, grâce aux mesures projetées par la Chambre de Bourse, on évitera le

retour des incidents qui avaient causé une si grande appréhension.

On constate une légère détente monétaire qui facilite les transactions.

La Commission parlementaire du budget a arrêté comme suit les grandes lignes du budget de 1896 : *Recettes* : 663.725.308 florins ; *Dépenses* : 662.817.082 fl.

**Espagne.** — Le Marché espagnol reste ferme, avec une tendance à la hausse; les transactions y deviendront plus actives dès qu'on constatera une reprise à Paris.

Aussi bien le commerce extérieur s'améliore de mois en mois, en même temps que les recettes publiques, et, d'autre part, les nouvelles rassurantes de Cuba, où l'insurrection semble agoniser, permettent d'espérer que le pays verra bientôt la fin des sacrifices qu'il s'est imposés.

**Grèce.** — D'après un télégramme d'Athènes, le Gouvernement hellénique a déjà déposé à la Banque Nationale une somme de 3 millions de drachmes en or pour le paiement du coupon échéant le 1<sup>er</sup> janvier 1896.

**Italie.** — Bien que la liquidation se soit effectuée avec une grande facilité, la Bourse de Rome reste hésitante et dépourvue d'activité.

Les modifications projetées à la loi du cadastre causent une vive agitation dans le pays; toutefois il est probable qu'une entente interviendra, à ce sujet, entre le Ministre du Trésor et la Commission parlementaire qui vient d'être constituée sous la présidence de M. Borgatta.

M. Sonnino est disposé à faire toutes les concessions compatibles avec les nécessités budgétaires.

**Portugal.** — Les diverses statistiques officielles continuent à montrer l'amélioration de la situation. Les résultats donnés par les recettes douanières de novembre sont supérieurs à ceux obtenus pendant le même mois depuis 1881. Le mouvement des métaux précieux nous montre d'une façon plus évidente encore cette amélioration. Les exportations de métaux précieux, qui étaient supérieures aux importations en 1894, leur sont de beaucoup inférieures.

A la suite d'un dissentiment avec ses collègues du Cabinet, le Ministre de la marine et des colonies a donné sa démission; cet incident n'a pas provoqué de crise ministérielle.

**Turquie.** — Nous publions, aux *Questions du jour*, une étude très complète sur la situation financière et économique de la Turquie. Elle remet les choses au point et démontre que les inquiétudes des porteurs de titres ottomans ne sont pas justifiées.

### FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ETATS	29 novembre				6 décembre			
	Derniers Cours	P. de 4 f. de rente	Revenu p. 0/0		Derniers Cours	P. de 4 f. de rente	Revenu p. 0/0	
Français 3 % (perpétuel).....	100 85	33 61	2 97		101 45	33 81	2 95	
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	107 80	39 20	2 55		107 25	39 »	2 56	
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	101 55	25 38	3 43		101 50	25 37	3 94	
Belgique 3 %.....	100 20	33 40	2 99		100 20	33 40	2 99	
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	64 60	16 15	6 19		64 80	16 20	6 17	
Grèce 5 % 1881 (en suspension)...	155 »	» »	» »		155 »	» »	» »	
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam)...	100 62	28 74	3 47		100 25	28 64	3 49	
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	102 10	25 52	3 91		103 »	25 75	3 88	
Italie 4 % net.....	85 85	21 71	4 60		87 55	21 88	4 56	
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	97 75	32 58	3 06		96 50	32 16	3 10	
Portugal 3 % (1 fr. net).....	25 35	25 35	3 94		25 90	25 90	3 86	
Roumanie 5 %.....	100 »	20 »	5 »		100 50	20 10	4 97	
Russie 3 % or 1891 libéré.....	88 80	29 60	3 37		88 75	29 53	3 38	
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	60 »	12 »	8 33		63 »	12 60	7 93	
Suède 3 1/2 1895 (ch. f. 25 fr. 20)...	102 »	29 14	3 43		102 »	29 14	3 43	
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	102 35	34 11	2 92		102 »	34 »	2 94	
Turquie convertie 1 % série D..	19 85	19 85	5 03		19 45	19 15	5 14	
— Priorité 4 % 1890.....	455 »	22 75	4 39		450 »	22 50	4 44	
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	99 16	33 03	3 02		99 50	33 16	3 01	



## FRANCE

**La Politique.** — La Discussion du Budget. — Madagascar. — Le Règlement de la Bourse du Travail. — La Réorganisation des Chemins de fer de l'Etat.

Nous avions raison de dire, la semaine dernière, qu'on éviterait, cette année, l'écueil des douzièmes provisoires. Aussi bien le Cabinet présidé par M. Léon Bourgeois sait vouloir et agir; l'esprit de décision, dont fait preuve M. Paul Doumer, le soucie qu'il a de présenter des solutions au Parlement, sans se laisser entraîner à des débats stériles, expliquent l'attitude de la Chambre.

Les budgets de l'intérieur, des postes et télégraphes, des beaux-arts, des cultes et de l'agriculture ont été adoptés en cinq jours; seul, le budget des travaux publics a éprouvé un léger temps d'arrêt pour des questions de principe sur lesquelles l'accord n'a pas tardé à se faire d'ailleurs. Il s'agit, entre autres points, de l'unification des services de voirie: les routes nationales resteront le domaine de l'Etat, mais le soin de leur entretien incombera aux administrations départementales, qui s'acquitteront de cette tâche à l'aide des crédits inscrits au budget.

En somme, l'accord le plus complet règne entre la Commission et le Ministre des finances, qui a accepté, dans les grandes lignes, les modifications introduites à son projet primitif. Tout porte à croire que cet accord se continuera jusqu'au bout et que le vote définitif des divers chapitres restant à discuter sera acquis avant les fêtes de Noël.

Les Ministres ont tenu Conseil, le 30 novembre, sous la présidence de M. Félix Faure. M. Berthelot, ministre des affaires étrangères, toujours souffrant, n'a pu prendre part à la délibération, qui a porté en grande partie sur les instructions à donner relativement aux modifications à apporter au traité de Tananarive. Ces instructions seront définitivement arrêtées dans très peu de jours, de façon à permettre le départ du nouveau résident général. Dès maintenant cette nomination est chose faite. Le Président de la République a revêtu de sa signature un décret aux termes duquel M. Laroche, préfet de la Haute-Garonne, est nommé résident général de France à Tananarive. Par un autre décret, M. Paul Bourde, directeur du contrôle et de l'agriculture en Tunisie, est nommé secrétaire général de la résidence générale de France à Madagascar.

En ce qui concerne les affaires d'Orient, la situation des puissances vis-à-vis de la Porte ne s'est pas modifiée.

Il a été décidé que le Conseil supérieur de la guerre se réunirait lundi, à l'Élysée, sous la présidence de M. Félix Faure. Le Président du Conseil, les Ministres de la guerre et de la marine assisteront à cette réunion.

Le 30 novembre, la Chambre a repris la discussion des chapitres du budget de l'intérieur.

Le 2 décembre, la Chambre a adopté les budgets des cultes, des beaux-arts, des chemins de fer et des postes et télégraphes.

La Chambre a abordé, le 3, le budget de l'agriculture, dont la discussion a été renvoyée à la séance de jeudi.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 3, à l'Élysée, sous la présidence de M. Félix Faure. M. Combes a soumis au Conseil deux projets de loi, dont l'un accroît le crédit d'engagement pour les constructions de maisons d'école, conformément à une invitation de la Commission du budget, et dont l'autre élève, par suite d'un virement, le crédit alloué aux cours d'adultes.

M. Cavaignac a fait connaître qu'il avait présenté sur son projet de budget, non des augmentations de dépenses jusqu'à concurrence de 500.000 fr., mais des réductions montant à 100.000 fr. Le Conseil a décidé qu'un projet serait déposé par le Ministre de la guerre en vue d'une distribution exceptionnelle de croix de la Légion d'honneur au corps expéditionnaire de Madagascar.

M. Mesureur a communiqué au Conseil le projet de règlement de la Bourse du Travail réorganisée sur les bases de la loi de 1884. En vertu de ce règlement qui va faire l'objet d'un décret, seront seuls admis à la Bourse du Travail les Syndicats qui se seront soumis à cette loi. En dehors de ce décret, le Conseil municipal devra élaborer un règlement fixant l'organisation intérieure de la Bourse, en tenant toujours compte des prescriptions de la loi sur les Syndicats.

Les Ministres se sont réunis, le 5, en Conseil de cabinet, au Ministère de l'intérieur, sous la présidence de M. Léon Bourgeois. Le Ministre des travaux publics a soumis au Conseil un projet de décret réorganisant l'administration des Chemins de fer de l'Etat. Dorénavant, les Chemins de fer de l'Etat seront administrés par le directeur, assisté d'un Conseil consultatif. Aucun membre du Parlement ne pourra faire partie de ce Conseil.

Le Ministre de la justice a fait connaître la composition nouvelle du Conseil de l'ordre national de la Légion d'honneur, qui est entièrement renouvelé. Le Ministre de la marine a annoncé qu'il soumettrait au Conseil de samedi, qui aura lieu sous la présidence de M. Félix Faure, les conclusions du Conseil d'enquête devant lequel a comparu l'amiral Gervais.

Enfin, le président du Conseil et le Ministre du commerce ont fait savoir qu'ils seraient entendus, le 6, par la Commission de la Chambre chargée d'examiner le projet relatif à l'Exposition de 1900.

La Chambre des députés, dans sa séance du 5 décembre, a terminé la discussion du budget de l'agriculture.

Le 6, la Chambre a commencé la discussion du budget de la justice. Au début de la séance, elle a adopté un projet de loi portant ouverture et annulation de crédits sur l'exercice de 1895.

### QUESTIONS DU JOUR

## La Situation en Turquie

Il y a quelque temps, nous avions prié un de nos amis, chargé d'une mission à Constantinople, et bien placé pour formuler un jugement impartial, en parfaite connaissance de cause, de nous renseigner d'une façon complète sur la situation économique et financière de la Turquie.

Ce correspondant occasionnel, dont nous n'avons pas à faire l'éloge, vient de nous adresser la lettre suivante, qui met, comme nos lecteurs pourront s'en apercevoir, toutes choses au point:

E. T.

Mon cher Directeur,

Vous m'avez fait promettre de vous adresser, puisque j'allais à Constantinople, mon avis sur la situation du marché de cette ville et sur les valeurs ottomanes.

Si j'ai pris quelque temps pour remplir ma promesse, c'est que je tenais, avant de formuler aucune appréciation, à m'entourer des renseignements puisés aux sources les plus sûres, à pousser mon enquête aussi loin que possible, à tout examiner, à tout scruter autour de moi. Je devais à l'*Economiste Européen*, et je me devais à moi-même — puisque j'avais accepté, en d'aussi graves circonstances, ce rôle de correspondant extraordinaire — de m'en acquitter en conscience, et de toutes les émotions, de toutes les secousses, de toutes les agitations, de dégager la vérité pour vous la présenter sans fard, sans réticence, sans exagération ni dans un sens ni dans un autre, loyalement, avec des chiffres irréfutables à l'appui.

Vous qui connaissez l'Orient, vous pouvez imaginer dans quel état de fièvre j'ai trouvé les gens d'affaires de Constantinople. Il y a eu, à coup sûr, une crise intense, profonde, qui a arrêté presque instantanément les transactions financières. Comment, lorsque aucune place d'Europe n'est demeurée indemne, lorsque le brusque fléchissement de la cote entière a entraîné partout tant de pertes imprévues, lorsque dans les plus grands centres et les plus réfléchis, le marché est demeuré, durant plusieurs jours, presque sans guide et sans boussole, allant droit à l'effolement, la place de Constantinople n'aurait-elle pas été atteinte et durement atteinte?

Mais le mal est-il ici plus grand qu'ailleurs? Ce n'est pas mon opinion. Tient-il à d'autres causes, et spécialement à des causes locales, inhérentes à la situation de l'Empire Ottoman? Sans doute, dans une certaine mesure; mais, si les événements politiques ont pu accentuer la crise, ils n'en ont point été la cause déterminante, et la fin de celle-ci ne semble point indissolublement liée au cours de ceux-là.



L'origine du trouble subit qui est venu saisir le marché ici, comme ailleurs, réside surtout dans l'excès de spéculation.

L'engouement général, dont la plupart des centres d'affaires s'étaient pris pour les valeurs minières, ne pouvait pas manquer de gagner Constantinople, où la passion du jeu fut toujours florissante. Quelques rapides fortunes élevées par de hardis boursiers devaient forcément servir d'exemple. On crut qu'il suffisait d'un ordre donné pour ramasser l'or à la pelle.

Des gens sans surface, sans solidité, se lancèrent à corps perdu dans des opérations démesurément disproportionnées avec leurs facultés.

Peut-être bien une Coulisse trop jeune, manquant un peu d'expérience et de précédents, a-t-elle involontairement encouragé cette débauche de jeu en acceptant, trop facilement, de servir d'intermédiaire à des clients qui n'eussent pas pu lever la centième partie des titres sur lesquels ils manœuvraient.

Quoiqu'il en soit, dès que les premiers cours de fléchissement tombèrent dans ce marché follement engagé à la hausse, ce fut une panique, qui se changea vite en débâcle avec la persistance et l'aggravation de la baisse.

Cela ne prouve pas, comme quelques-uns l'ont dit et même écrit, que le marché de Constantinople soit pour longtemps perdu. Cela signifie seulement que, à Constantinople comme partout, il s'était formé une spéculation surchauffée et dépassant exagérément la force de la place, qui, la plupart du temps, s'agitait dans le vide, sans point d'appui sérieux, comptant toujours sur d'heureuses passes et n'ayant derrière elle aucunes ressources pour faire face, en cas de besoin, aux éventualités contraires. Cette spéculation creuse est naturellement tombée à plat. Mais il ne faut pas la confondre avec la finance sérieuse, accoutumée d'ancienne date aux hasards, aux périls du lendemain et qui sait se ménager des garanties contre les incertitudes du sort!

\*\*\*

Le marché de Constantinople n'est pas perdu; il se restreindra seulement dans les limites normales, adéquates à sa capacité. Il n'est pas une des vieilles maisons qui soit atteinte d'une irréparable façon, avec plus ou moins de mal, toutes restent debout. L'or ne s'est pas enfui, il se cache. Après les tranges récentes, il éprouve une compréhensible incertitude. Mais, peu à peu, il sortira de sa cachette et se souviendra que, pour conserver sa valeur, il doit circuler.

D'ailleurs, si l'on ne sait pas mieux résister ici qu'ailleurs au démon du jeu, on n'est pas moins soumis qu'ailleurs aux lois de la probité, et peu à peu, jusqu'à l'extrême limite du possible, les engagements pris seront tenus. A cet égard, la mesure paternelle décrétée par le Gouvernement le 2 de ce mois est venue, en leur accordant un délai de grâce de quatre mois, rendre leur tâche facile à tous les débiteurs de bonne foi. Le premier moment de stupeur passé, chacun se remet courageusement à l'œuvre pour réparer les dommages subis et faire honneur à sa parole.

Y a-t-il là, étant donné la déséquilibration de presque tous les marchés, rien d'extrêmement anormal et qui puisse peser d'un poids trop lourd sur les cours des valeurs ottomanes? Il semble que, au milieu de la dépréciation générale de la cote, elles aient été les plus durement atteintes. Pourquoi?

Les raisons les plus diverses en ont été alléguées.

On a parlé des troubles d'Arménie, de la situation difficile du Gouvernement pris entre les réclamations des puissances d'un côté, et l'opposition de l'opinion turque de l'autre, de bruits de complots préparés, de révoltes possibles. Que sais-je encore? Les désordres qui ont ensanglanté une partie du territoire asiatique de l'Empire, et qui ont eu, en ces temps derniers, leur contre coup à Constantinople même, ne sont malheureusement que trop à déplorer. Mais l'intervention énergique des puissances paraît destinée à y mettre rapidement un terme, en conduisant le Gouvernement

à des résolutions devant lesquelles, livré à lui-même, il eût peut-être hésité.

Sans doute, la satisfaction donnée aux missions est faite pour causer chez certains fanatiques musulmans un mécontentement mal déguisé; mais il y a de grandes chances pour qu'il demeure cantonné dans des milieux restreints, faciles à surveiller et à contenir, et sur qui le Gouvernement ne se fait pas faute d'exercer une sévère action préventive. Il n'est pas un Gouvernement qui n'ait ses détracteurs et celui-ci ne peut avoir la prétention de contenter tout le monde à la fois, alors surtout qu'il a devant lui tant de races, tant de religions différentes. Peut-être bien les vellétés du libre examen qui, par un étrange enchaînement sont issues, dans quelques esprits hostiles à tout ce qui n'a pas le cachet exclusif de l'Islam, d'un premier germe de désapprobation, ont-elles fait naître, dans les sphères officielles, un étonnement légèrement mêlé d'inquiétude. Mais ce ne sont là que des manifestations isolées et, s'il peut en résulter, aussi bien que partout, lorsque les difficultés rendent la ligne politique oscillante et imprécise, tel ou tel remaniement dans le Cabinet, la souveraineté n'en demeure pas moins solidement assise, comme l'institution la plus conforme aux pays où elle l'exerce, la plus apte à sauvegarder, malgré tout, les divers intérêts en présence.

\*\*\*

Si, donc, ni la situation générale de la place, ni la situation politique de l'Empire ne sont de nature à jeter l'alarme chez les porteurs de titres ottomans, faudrait-il chercher dans ces valeurs elles-mêmes la cause de leur fléchissement?

Prenons, si vous le voulez bien, celles qui intéressent le plus spécialement les marchés européens, comme les séries de la Dette publique, les *Lots Turcs*, les obligations de *Chemins de fer*, les actions de la *Banque Ottomane*.

Les séries de la Dette publique, d'abord. Il est un fait constant, c'est que l'institution du *Conseil de la Dette*, dont le principe a été suggéré par le Congrès de Berlin, a donné les plus heureux résultats. Le Gouvernement ottoman est le premier à s'en féliciter. Son crédit est lié, il le sait bien, au maintien et à la prospérité de cette institution; le Sultan la considère comme son œuvre et il n'y a absolument aucune apparence de danger qu'il soit apporté jamais le moindre trouble à son fonctionnement. Comment, alors, se fait-il que la série D, par exemple, soit tombée, aux récents cours, au-dessous de 20? A-t-elle perdu quelque garantie? Y a-t-il, dans les opérations du *Conseil de la Dette publique* quelque point par où se puisse justifier le moindre recul? Déjà vous-même vous avez mis le public en garde contre cette tendance inexplicable à la baisse et vous lui avez conseillé à bon droit de garder des séries, s'il en a, ou d'en mettre autrement en portefeuille. Dans l'exposé financier que vous avez fait à cette occasion, vous prémunissiez l'opinion contre les conséquences fâcheuses qui pourraient être attribuées à la légère diminution des recettes nettes encaissées par le *Conseil de la Dette* durant les sept premiers mois de l'exercice 1895-96. Cette diminution était, disiez-vous, de 1.152.850 fr. par rapport à la même période de l'exercice précédent, soit 3.4 0/0 seulement. Votre manière de voir a encore plus de justesse que ces chiffres ne semblaient lui en donner, car la différence réelle entre les sept premiers mois de 1895-96 et les sept premiers mois de 1894-95 est seulement de 37.939 liv. t. 32, soit 862.257 fr. 25, inférieure par conséquent de près de 300.000 fr. à celle que vous déclariez déjà insuffisante pour avoir un sens fâcheux.

Voici à quoi tient cet écart:

Les revenus nets des sept premiers mois de 1894-95 ont été exactement de .....	Liv. t. 1.452.069 45
tandis que ceux de 1895-96 n'ont atteint que.....	1.401.461 27
en diminution de.....	50.608 18
A reporter.....	50.608 18

\*



Report..... 50.608 18

Mais, pour établir une comparaison juste entre les deux périodes, il faut tenir compte de ce que, dans les chiffres afférents à 1894-95, figurent sept douzièmes de la redevance de la Roumélie Orientale, tandis qu'il n'en a été compris que six dans les indications relatives à 1895-96. La redevance de la Roumélie, vous le savez mieux que personne, s'encaisse par acomptes mensuels et, s'il y a parfois un léger retard dans le versement, le faisant enregistrer avec le mois suivant, il n'y a aucun aléa dans la rentrée de ce revenu. Le septième-douzième, encaissé en octobre et s'élevant à..... Liv. t.

12.668 86

doit donc être déduit de la différence, ce qui le ramène à..... 37.939 32  
somme mentionnée ci-dessus.

Cette différence si peu sensible peut-elle être de nature à influencer sur les cours ?

Examinons, du reste, quelques-unes des dernières années. En égalisant les rentrées opérées du chef de la redevance Rouméliote, on obtient les données ci-après :

La recette nette était :	(En livres turques)	Différence avec la période de 1895	
		en plus	en moins
Au 30 septemb. 1890, de	1.366.262 58	—	47.867 55
— 1891....	1.374.591 43	—	39.535 70
— 1892....	1.451.029 77	36.899 64	—
— 1893....	1.443.953 34	29.823 21	—
— 1894....	1.452.069 45	37.939 32	—
— 1895....	1.414.130 13	—	—
Total.....	8.501.039 70		
Moyenne.....	1.416.839 95	2.709 82	—

Ainsi sur les cinq années antérieures, deux sont, pour la même période, en infériorité marquée sur 1895, trois autres sont meilleures et la moyenne des six années ne dépasse le produit de 1895 que de 2.700 liv. t. (62.100 fr. seulement), écart insignifiant de moins de 0,2 0/0.

Du reste, veuillez remarquer que les intérêts alloués à la *Dette Consolidée* et aux *Priorités* doivent cette année atteindre, avec le service des *Lots turcs*, au total, 1.491.238 64 liv. t.

Les sept premiers mois de l'exercice ont donc donné une recette inférieure seulement de 77.108 51 liv. t. à la dépense de toute l'année.

Ajoutez à cela que le *Conseil de la Dette* dispose d'une réserve de 342.512 liv. t. provenant de bonis sur les exercices antérieurs et vous conviendrez avec moi que ce serait pure folie de concevoir le moindre doute au sujet du service de la *Dette publique*.

Tout ce que j'ai dit des titres dépendant de la *Dette publique* s'étend naturellement aux *Lots Turcs*. L'espérance qu'on a pu concevoir, il y a quelques mois, que le Gouvernement ottoman se déciderait à accepter le projet qui lui avait été présenté par le *Conseil de la Dette* à l'effet de porter de 58 0/0 à 75 0/0 la valeur des remboursements et des primes sur ces valeurs, avait sans doute contribué à hausser fortement les cours; mais il n'y a aucune raison pour que les *Lots* ne regagnent pas la position qu'ils avaient avant ce mouvement ascensionnel dû à des causes spéciales.

Quant aux obligations de *Chemins de fer* quel risque encourent les porteurs ? On sait que le Gouvernement ottoman garantit aux Compagnies un revenu kilométrique déterminé. Il engage, pour cette garantie, la dîme des sandjaks traversés. Afin de donner aux Compagnies la plus complète sécurité, c'est le *Conseil de la Dette publique* qui est chargé des fonctions de trésorier; les *bons* du Gouvernement sur les fermiers de la Dîme dans les sandjaks intéressés sont délégués au *Conseil* qui les encaisse et verse aux Compagnies la somme qui leur revient. Or, cette année, comme à l'ordinaire, les *bons* délégués dépassent de plus d'un tiers le total des garanties kilométriques à payer.

Il me reste à vous dire encore quelques mots des négociations engagées entre la Société de la *Régie des Tabacs* et la Sublime-Porte, négociations qui sont sur le point d'aboutir.

Vous savez déjà que, obligé de faire face à des dépenses urgentes et imprévues, le Gouvernement ottoman a demandé une avance d'un million de livres turques à la Société de la Régie. Celle-ci est toute disposée à vendre des obligations jusqu'à concurrence de ce montant et à verser le produit au Trésor impérial, moyennant certaines concessions dont voici les principales : prorogation pour trente-cinq ans du monopole, ce qui en porte la durée à cinquante ans à partir de ce jour, et annulation de la clause de « l'achat forcé » insérée au contrat. En vertu de cette clause, la Société de la Régie est obligée d'acheter toute la production des planteurs de tabac de l'Empire, même lorsque cette production excède ses besoins; comme conséquence, il fallait incinérer, chaque année, des quantités parfois considérables de tabac constituant une perte sèche.

L'entente est donc avantageuse pour tout le monde : pour le Gouvernement, puisqu'elle met à sa disposition une somme importante; et pour la Société, puisqu'elle prolonge, pendant une longue période, la durée de son privilège, en la déchargeant d'une clause onéreuse.

Et, en terminant cette longue lettre, je ne peux me dispenser de vous résumer la situation politique : L'ordre est à peu près rétabli en Arménie, et grâce à la chute des neiges qui bloquent les habitants dans leurs villages, il y a tout lieu de croire qu'il ne se produira pas de nouveaux troubles. Quant aux fameux stationnaires des puissances, ancrés à la file indienne dans le Bosphore, ce ne sont ni plus ni moins que des yachts de plaisance à la disposition des ambassadeurs ! A cela se borne leur rôle, car vous sentez bien que les 300 ou 400 hommes qui constituent les équipages (mettons 800 si on doublait le nombre des navires) ne pourraient jouer un rôle bien actif en cas de besoin. Au surplus, tout est calme ici, et rien ne rappelle plus les incidents des jours troublés dont la presse européenne avait exagéré l'importance.

Recevez, mon cher Directeur, l'expression de mes sentiments sincères.

X.

## L'EMPRUNT DU TONKIN

L'idée de contracter un emprunt pour la mise en valeur de notre possession indo-chinoise n'est pas neuve. Dès son arrivée à Hanoi, en 1886, Paul Bert l'avait conçue et, si j'ai bon souvenir, il s'était adressé aux divers Etablissements de crédit installés ou représentés en Extrême-Orient, dans l'espoir de trouver sur place les ressources nécessaires à l'exécution de son programme. Depuis, on a élaboré de nombreux projets parmi lesquels je citerai celui arrêté, en 1890, par le Conseil colonial de la Cochinchine, qui proposait, alors, d'inscrire à son budget une annuité de 5 millions 1/2 de francs pour gager un emprunt de 60 millions contracté par la Métropole; les fonds de cet emprunt devaient être exclusivement affectés aux dépenses de premier établissement à faire au Tonkin.

Mais aucune de ces combinaisons ne pouvait aboutir; à tort ou à raison, on estimait que l'administration locale n'offrait pas des garanties suffisantes d'ordre et d'économie, et l'absence d'un plan de travaux publics mûrement étudié faisait craindre des gaspillages dont on retrouve si fréquemment des traces dans notre histoire coloniale. Comme il fallait vivre, les divers résidents ou gouverneurs généraux appelés à diriger les destinées de l'Indo-Chine ont dû recourir à des expédients; malgré la contribution de la Métropole et les accroissements d'impôts locaux, ils se sont laissés acculer à une situation si grave, si pressante, que si on n'y porte promptement remède, c'est, à brève échéance, la suspension des paiements ou la banqueroute.

Je ne rechercherai pas les responsabilités encourues,



mais, si on est en droit de s'étonner de ce qu'on ait pu masquer la vérité pendant tant d'années, il importe de mettre fin, au plus vite, à un état de choses devenu intolérable; or, l'emprunt, sous une forme quelconque, présente un double avantage: il assure, d'une part, la liquidation du passé, avec le remboursement des dettes exigibles à court terme, et, de l'autre, l'exécution de travaux publics jugés indispensables.

La meilleure solution, à notre avis, eût été celle qui permettait de se passer de la garantie de l'Etat français. En trouvant directement du crédit, quitte à le payer plus cher, jusqu'au jour où on aurait pu procéder à une conversion, le Tonkin évitant une tutelle parfois gênante, affirmait son autonomie, devenait, enfin, maître de ses destinées. Mais on objecte que ce rêve est irréalisable; la Cochinchine ayant un budget distinct, se refuserait absolument à intervenir. Quant au Tonkin, livré à ses propres ressources, il ne dispose pas encore de revenus suffisants pour gager une opération financière sans que la Métropole se porte garante. Force est donc — pour tirer notre possession hors de l'ornière — de se rallier à la combinaison arrêtée entre les Ministères des finances et des colonies avec le Gouverneur général de l'Indo-Chine, combinaison qui permettra au moins à l'épargne française, aux capitalistes, grands ou petits, de s'intéresser au développement de notre possession.

Cela dit, examinons le projet qui doit être déposé, au premier jour, à la Chambre des députés.

Le chiffre de cent millions fixé par M. Rousseau, d'accord avec la Commission mixte constituée au Ministère des colonies, dépasse de beaucoup les besoins immédiats. En effet, les engagements financiers du protectorat, auxquels il aurait été impossible de faire face avec les ressources budgétaires annuelles — y compris ceux qu'on veut éteindre par anticipation, en raison de leur caractère onéreux — figurent pour 36 millions seulement dans les calculs. En voici la décomposition:

13.200.000 fr. pour le règlement des comptes en suspens du chemin de fer de Phulangthuong à Langson; 5 millions pour le remboursement des avances consenties en compte courant par le Trésor; 16.200.000 fr. pour le remboursement: 1<sup>o</sup> du prêt consenti, en 1894, à M. de Lanessan, par divers Etablissements financiers de Paris; 2<sup>o</sup> des annuités prévues pour le rachat des docks d'Haiphong, des diverses fermes concédées (opium, alcool, etc.); enfin, 6.550.000 fr. pour le règlement de divers comptes spéciaux, tels que: les opérations au Siam et au Laos.

Il s'agit là, on le voit, d'une simple liquidation du passé. Quant aux entreprises nouvelles destinées à procurer au Tonkin son outillage économique, le programme de M. Rousseau consiste à procéder méthodiquement, et c'est ainsi qu'il propose d'affecter 5 millions, dès 1896, aux travaux publics les plus urgents et de réaliser en plusieurs années les 57 autres millions prévus pour la mise en valeur de notre possession.

Ce programme d'entreprises nouvelles comprend la majeure partie des travaux admis, en principe, à l'époque où j'habitais encore l'Indo-Chine: routes devant faciliter l'occupation définitive de la zone frontière, avec les ponts sur les arroyos et les rivières; continuation du réseau ferré destiné à relier la capitale avec le Quang-Si; établissement d'une première ligne à travers la partie la plus peuplée du Delta — amélioration du port d'Haiphong et balisage des côtes; — construction de bâtiments civils, etc., etc. On y a ajouté l'hydraulique agricole, afin de perfectionner l'irrigation des territoires à riz en accumulant, par des barrages, les eaux de certaines rivières; par contre, nous n'y voyons pas figurer les sommes nécessaires à l'amélioration du cours du Fleuve Rouge, dont on se préoccupe à si juste titre au Tonkin.

Tout cela est de nature à prouver aux indigènes notre désir de faire œuvre durable et j'ajoute que l'idée d'établir un chemin de fer en plein Delta est très judicieuse, en dépit des critiques formulées par des personnes qui n'ont pas bien étudié la question. En Cochinchine, le réseau des rivières et des canaux permet de circuler

partout avec des chaloupes à fort tirant d'eau; il n'en est pas de même au Tonkin, où la navigation fluviale se heurte, pendant plusieurs mois de l'année, à de nombreux impedimenta.

Nous analyserons en temps opportun chacune de ces entreprises, après avoir examiné le mode d'emprunt, qui consistera, sans doute, en une émission d'obligations à un taux d'intérêt assez réduit, peut être 2 1/2 0/0.

Aussi bien il ne s'agit, aujourd'hui, que des grandes lignes et on ne sait pas encore, d'une façon positive, si le système d'exécution par l'administration du Protectorat prévaudra sur celui de l'appel à l'initiative privée. Nous réservons notre opinion à ce sujet, mais nous pouvons affirmer, dès à présent, que les expériences coûteuses faites en Indo-Chine ne sont pas concluantes, en raison des conditions spéciales dans lesquelles elles se sont présentées.

Reste un dernier point à élucider: le Parlement accordera-t-il la garantie qu'on va lui demander? Nous n'hésitons pas à nous prononcer pour l'affirmative si le Cabinet actuel lui apporte un projet définitif. Pour s'en convaincre, il suffit de voir ce qui se passe, depuis plusieurs semaines, à la Chambre, où on n'avait jamais été à pareille fête! Les propositions de loi, les divers chapitres du budget sont votés pour ainsi dire sans discussion avec une célérité à laquelle nous ne sommes guère habitués, la majorité désirant, sans aucun doute, témoigner sa confiance à un Ministère qui, contrairement à ses prédécesseurs, sait aller de l'avant et vouloir.

Au surplus, l'emprunt du Tonkin s'impose; après les succès diplomatiques remportés à Pékin et l'envoi de missions industrielles et commerciales dont le but principal est d'entamer des relations avec le Céleste Empire, par la voie du Fleuve Rouge, on ne peut, sous peine de tout compromettre, marquer plus longtemps le pas.

« C'est du côté de la Chine — écrit, dans un récent rapport au Département des affaires étrangères, notre consul général à Yokohama, M. Klobukowski, dont nos lecteurs ont déjà pu apprécier la compétence — c'est du côté de la Chine que notre concurrence et notre industrie doivent se diriger, c'est sur ces régions vastes et nouvelles qu'il leur faut concentrer leur attention et toute leur force d'expansion. Ils paraissent, d'ailleurs, l'avoir compris et vouloir se départir enfin de la funeste indifférence qu'ils témoignaient naguère aux entreprises lointaines, comme si, depuis quelque cinquante ans, la vapeur et l'électricité n'avaient pas supprimé les distances. Conseillés et aidés par les Pouvoirs publics, ils tireront certainement parti des facilités que vient de leur donner notre diplomatie en Extrême Orient si, à toutes les qualités techniques et professionnelles qui les distinguent et les rendent dignes de la première place, ils se préoccupent dans leur étude des ressources et des débouchés de l'Empire du Milieu, de joindre le savoir-faire méthodique et pratique, l'application tenace et énergique auxquels leurs rivaux d'un mérite nullement supérieur (ils en conviennent eux-mêmes) sont redevables de leurs succès. »

En affirmant la solidarité de la mère patrie, on créera un courant qui donnera, enfin, à l'Indo-Chine française, l'essor si impatiemment attendu.

C.-R. WEHRUNG.

## LE RENDEMENT DES IMPOTS

L'Administration des finances vient de publier le rendement des impôts et revenus indirects ainsi que des monopoles de l'Etat pendant le mois de novembre 1895.

Les résultats accusent une moins-value de 5.492.700 francs par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 3.720.900 fr. par rapport à la période correspondante de 1894.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-



value sur : le timbre, 194.500; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 613.000; les contributions indirectes, 1.758.800; les sels, 241.000; les contributions indirectes (monopoles), 1.361.000; les postes, 910.700; les téléphones, 75.700.

Les moins-values portent sur : l'enregistrement, 1.540.900; les douanes, 5.707.200; les sucres, 3 millions 392.000; les télégraphes, 10.300.

Par rapport au mois de novembre 1894, il y a augmentation sur : le timbre, 257.000; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 613.000; les contributions indirectes, 2.988.000; les sels, 335.000; les sucres, 783.000; les contributions indirectes (monopoles), 646.000; les postes, 645.000; les télégraphes, 192.700; les téléphones, 79.100.

Il y a une diminution sur : l'enregistrement, 1.073.500; les douanes, 1.735.000.

Les résultats du recouvrement des impôts, bien que laissant un mécompte sur les prévisions, ne sont pas défavorables : ainsi, l'augmentation de l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, du timbre, des postes et des télégraphes indiquent une plus grande activité des affaires.

Quant aux douanes, c'est toujours de là que viennent les moins-values; avec un tarif tel que le nôtre, qui est purement protecteur au lieu d'être fiscal, il faut tabler avec la plus grande prudence.

### Société Centrale de Dynamite

Dans le numéro 202 de l'*Economiste Européen*, nous avons consacré un article spécial à la *Société Centrale de Dynamite*, dont l'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 26 novembre. Nous disions alors attendre les explications que le Conseil d'administration devait être amené à fournir aux intéressés sur certains points spéciaux. Ces explications ont été données d'abord dans le rapport annuel, et complétées ensuite verbalement par M. Mercet, qui présidait la réunion.

On se souvient de la diminution considérable dans les bénéfices réalisés au cours de l'exercice 1894-1895. Cette diminution trouve sa justification dans les chiffres ci-dessous que nous rapprochons de ceux de l'exercice précédent :

	Exercice 1893-94	Exercice 1894-95
Rendement du Portefeuille...Fr.	1.098.838	550.620
Commissions et intérêts .....	266.117	126.591
Fr.	1.364.955	676.851

Ainsi, sur le Portefeuille seul, le produit est en moins-value de 548.578 fr. Certaines Sociétés filiales ont eu, en effet, à souffrir de la crise générale et à lutter contre une concurrence acharnée. En Italie, par exemple, une usine a été créée qui a nui aux travaux de la *Dynamite Nobel*. Par suite, cette dernière n'a pu distribuer que 10 fr. au lieu de 20 fr.; et la *Société Centrale* possède 23.000 actions de cette Entreprise. De plus, il y a à signaler, de l'autre côté des Alpes, un ralentissement très marqué dans les travaux publics. Bref, et par suite de ces circonstances diverses, la *Société Centrale* a vu les recettes de ses participations italiennes se réduire de 270.000 fr.

En concurrence aussi est la *Société Française de Dynamite*. Elle a versé 170.000 fr. de moins dans les caisses de la *Société Centrale*, qui possède 5.234 actions de cette filiale. Une autre usine a été créée dans le Midi de la France, avec laquelle il lui faut lutter sérieusement. D'un autre côté, elle a dû se réserver des disponibilités pour parfaire le remboursement des avances, qui lui avaient été faites par ses banquiers lors du détournement Arton-Legay. Néanmoins, sa situation ne paraît pas défavorable, et ses bénéfices, au cours du dernier exercice, ont atteint 600.000 fr.

Comme les deux précédentes, la *Société Espagnole de Dynamite* a réduit son dividende. Cette mesure,

pourtant, n'a été prise que pour créer des ressources à la Société en vue de sa transformation, transformation qui l'obligerait à devenir propriétaire de 576 actions de la nouvelle Société l'*Union Espagnole des Explosifs*.

A part cela, les résultats que donne cette Entreprise sont toujours excellents et en laissent présager de meilleurs encore, les prix pouvant être maintenant défendus par le Syndicat des fabricants.

Reste la filiale du Transvaal, dont la *Société Centrale* a 100.000 actions. La *Nouvelle Société du Transvaal*, reconstituée l'année dernière, a débuté par un exercice de dix-huit mois, et elle n'a, en conséquence, rien encore distribué. Une répartition pourtant aura lieu, probablement, vers avril prochain; mais cette répartition ne sera que de 3 fr. à 3 fr. 50 par action. A dire vrai, la *Société du Transvaal* pourrait distribuer beaucoup plus; mais il lui faudrait dépenser 7 à 8 millions pour la création de ses usines, et elle voudra se constituer des réserves, ne serait-ce que pour s'assurer elle-même contre les risques d'incendie.

De ce qui précède il résulterait que, pour la *Société Centrale de Dynamite*, l'exercice 1894-1895 a été un exercice anormal, et que la période actuelle n'est qu'une période de transition. Nous en prenons note volontiers et espérons qu'elle ne se prolongera pas.

A l'assemblée du 26 novembre, il a été parlé de la *Société des Mèches* et de la *Société des Matières Plastiques*, qui fabrique du celluloid. Ces deux entreprises, la dernière surtout, sont, a-t-on dit, en très bonne voie, et pourront probablement bientôt distribuer leurs premiers dividendes.

Le 23 novembre, nous demandions comment était évalué le portefeuille statutaire de la *Société Centrale*. Il a été répondu, à l'assemblée, que les 100.000 actions de la *Nouvelle Société du Transvaal*, possédées par la *Société Centrale*, étaient estimées au bilan à 25 francs, alors que leur cours actuel est proche de 100 fr.

Terminons en disant que les bénéfices disponibles pour 1894-1895 et qui, avec le report de l'exercice précédent, ont atteint 714.816 fr. 14, servent, jusqu'à concurrence de 495.000 fr., au paiement du dividende annoncé de 12 fr. 50. L'amortissement annuel a été doté de 200.000 fr., et le solde, soit 19.876 fr. 14, a été reporté à nouveau.

A. LECHENET

### Société Commerciale Française au Chili

C'est le 19 avril 1893 qu'a été fondée la *Société Commerciale Française au Chili*, au capital de 2.500.000 francs divisé en 5.000 actions de 500 fr. chaque et libérées de moitié.

La Société a pour objet de faire, pour elle-même ou pour compte de tiers, ou en participation avec des tiers, en France ou à l'étranger, toutes opérations commerciales, financières, industrielles, même immobilières, et toutes entreprises de travaux publics.

Cinq mois après sa constitution, elle commençait ses opérations à Paris, où est établi son siège social, et à Valparaiso, où elle avait installé une agence.

L'année sociale de la Société prenant fin au 30 juin, le rapport qui a été communiqué aux actionnaires, à l'assemblée générale du 30 novembre dernier, concerne donc le deuxième exercice de la Société. C'est ce rapport que nous allons examiner.

Le bilan général au 30 juin 1895 s'établit ainsi :

Actif	Francs
Espèces en caisse et dans les Banques.....	255.067 87
Effets à recevoir.....	515.540 97
Fonds d'Etat (actions et obligations).....	350.812 03
Agence de Valparaiso.....	680.674 83
Avances sur garantie.....	252.000 ..
Comptes débiteurs.....	11.419 40
Mobilier, fonds de commerce et frais de premier établissement.....	1 ..
Actionnaires.....	1.250.000 ..
	<u>3.315.516 09</u>



Passif	
Capital.....	2.500.000
Réserve légale 5 0/0.....	8.040 75
Effets à payer.....	402.926 37
Comptes créditeurs.....	3.124 36
Divers.....	31.352 60
Profits et pertes (Report de l'exercice 1893-94).....	6.993 26
— (Exercice 1894-95).....	363.078 75
	3.315.516 09

Ce montant, de 363.078 fr. 75, représente les bénéfices bruts de l'année, qui se sont élevés à 633.920 fr. 08, et dont il a été déduit, pour frais généraux et amortissement du mobilier, 270.841 fr. 33. Il a donné lieu à la répartition suivante :

	Francs
Bénéfices nets.....	363.078 75
Moins la réserve légale.....	18.153 93
	344.924 82
A ajouter :	
Solde reporté de l'exercice 1893-94.....	6.993 26
	351.918 08
A déduire :	
Intérêts à 5 0/0 l'an sur le capital versé.....	62.500 ..
	289.418 08
20 0/0 au Conseil d'administration.....	57.883 60
	231.534 48
Deuxième dividende à raison de 5 0/0 l'an sur le capital versé.....	62.500 ..
Solde.....	169.034 48

Bien que la répartition aux actionnaires ait déjà atteint 10 0/0 du capital, le Conseil d'administration aurait pu distribuer beaucoup plus encore, puisqu'il reste un solde inemployé de 169.034 fr. 48. Mais il a pensé qu'il convenait de profiter des bénéfices peut-être exceptionnels du second exercice de la Société (ces bénéfices, dans lesquels les affaires de banque entrent pour une large part, représentent près de 35 0/0 du capital versé) pour réserver la répartition de dividendes aux exercices ultérieurs. C'est pourquoi les susdits 169.034 francs 48 ont été simplement reportés à nouveau.

Les résultats acquis suffiraient pour déterminer la situation de la *Société Commerciale Française*, s'il ne convenait de s'appesantir sur quelques opérations auxquelles cet Etablissement a pris ou prend encore part.

En premier lieu mentionnons que ses relations avec la *Lautaro Nitrate Company Limited* se poursuivent régulièrement sur la base des conventions intervenues lors de sa constitution. Et au sujet de la *Lautaro Nitrate Company Limited* rappelons que cette Compagnie a procédé, au cours du dernier exercice de la *Société Commerciale*, à la conversion de ses *Obligations 6 0/0* en *Obligations 5 0/0*. D'accord avec le groupe des principaux détenteurs de ces obligations, la *Société Commerciale* a donné son adhésion à cette opération, à la suite de laquelle elle a réalisé avantageusement les titres qu'elle avait en portefeuille.

En second lieu, et à deux reprises différentes, la *Société Commerciale Française* a négocié avec le Gouvernement chilien, d'abord un emprunt de 1.300.000 liv. st. en *Bons du Trésor* et ensuite un *Emprunt Consolidé 4 1/2 0/0* de 2.000.000 de liv. st. Les propositions formulées par elle, au nom de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et du *Crédit Lyonnais*, n'ont pas été acceptées; mais il n'en subsiste pas moins ce fait : que le Gouvernement chilien, pour qui l'opération financière dont il s'agissait présentait un intérêt considérable, a témoigné en cette occasion combien il appréciait les puissantes relations de la *Société Commerciale* et aussi la situation importante que celle-ci avait su conquérir, en si peu de temps sur la place de Valparaíso, grâce au dévouement de ses administrateurs-délégués en cette ville.

Il est certain que la *Société Commerciale Française*, dont le crédit est maintenant établi et reconnu, est en mesure de prendre part à toutes les grandes opérations financières qui peuvent se présenter. Mais ses opéra-

tions de banque proprement dites et de recouvrement ne l'absorbent pas complètement. Elle est la seule Société française représentée au Chili. Aussi s'applique-t-elle à développer les affaires de marchandises, en se mettant à la disposition du commerce français pour toutes les transactions à engager avec ce pays. Certainement, et aussitôt que nos nationaux se seront bien rendu compte des avantages qui leur sont offerts, elle retirera de cette branche plus spéciale, des bénéfices complémentaires qui augmenteront au fur et à mesure que le rétablissement de la circulation monétaire, qui fonctionne depuis le 30 juin dernier, tout en donnant aux échanges une stabilité plus grande, fournira un nouvel essor à l'activité commerciale et industrielle du Chili.

Nous avons parlé, au début, de la date de création de la *Société Commerciale Française*, sans mentionner qu'elle a été fondée sous les auspices de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*. M. E. Chevrant, directeur de cette puissante institution de crédit, est même le Président de son Conseil d'administration. C'est presque dire que la *Société Commerciale Française* est une petite *Banque de Paris et des Pays-Bas* appelée à rendre, comme son aînée, les plus grands services à notre pays.

Ses statuts lui donnent la faculté d'élever son capital en une ou plusieurs fois. Quant à ses actions, on ne les trouve pas inscrites à la *Cote Officielle* de Paris, et il est à croire qu'elles ne le seront pas d'ici quelques mois encore. Il se pourrait, en effet, que la Société tienne à terminer son troisième exercice avant d'attirer sur elle l'attention du véritable public.

J. M.

## LES LOTS DU CONGO

A la date du 22 septembre 1894, nous avons, dans l'*Economiste Européen*, fait un historique des *Lots du Congo*. A cette date, ils se négociaient, sur notre place, au cours de 88 fr. 50. Ils ont, depuis, sensiblement progressé pour revenir aux environs du cours ci-dessus mentionné. Or, depuis quelque temps, des demandes se produisent qui nous amènent à rappeler que ces titres, bien que représentant une Dette publique dûment autorisée, jouissent encore d'une garantie spéciale affectée à leur remboursement.

Cette garantie, pour les 700.000 lots actuellement émis, repose en un fonds de capitalisation constitué selon décret du roi des Belges en date du 7 février 1888, au moyen d'un prélèvement sur le prix de souscription, au fur et à mesure des émissions et proportionnellement au nombre des obligations souscrites. Ce fonds de capitalisation, administré par un Comité permanent, se composait, au 15 juillet dernier, des valeurs ci-dessous. On peut rapprocher ce tableau de celui publié par nous à la date du 22 septembre 1894.

### Fonds d'Etats

Désignation des Valeurs	Capital nominal ou nombre de titres	Intérêt annuel
Emprunt belge 3 0/0.....Fr.	100.000	3.000
— 3 1/2 0/0 2 <sup>e</sup> série (réduit à 3 0/0).....	900.000	27.000
Obligations. Caisse d'annuités dues par l'Etat 3 0/0.....	400.000	12.000
Emprunt français 3 0/0.....	300.000	9.000
— allemand 3 1/2 0/0.....RM.	300.000	13.000
— 3 0/0.....	550.000	20.625
— argentin 5 0/0 1887 (réd. à 3 0/0).....	196.000	7.300
— autrichien or 4 0/0 1876...Fl.	1.000.000	100.000
— brésilien 4 1/2 0/0 1883....£.	24.400	27.625
— chilien 4 1/2 0/0 1886.....	18.000	20.400
— danois 3 1/2 0/0 amortiss...K.	400.000	19.600
— égyptien dette unifiée 7 0/0 (réduit à 4 0/0).....Obl.	1.000	20.200
— égyptien Daira Sanieh 4 0/0.....	1.000	20.000
— hollandais 2 1/2 0/0.....Fl.	100.000	5.140
— 3 0/0.....	100.000	6.240
A reporter.....		311.130



<i>Report</i> .....		311.180
Emprunt hongrois or 4 0/0 1881.....	1.000.000	100.000
— italien 5 0/0 (réduit à 4 0/0). L.....	500.000	20.000
— norvégien 3 1/2 0/0 1894. Obl.....	3.500	61.740
— russe or 4 0/0 1889.....	2.000	40.000
— — 1890.....	2.000	40.000
— suédois 4 0/0 1880.....	15.980	16.100
— russe or 3 1/2 1894.....Obl.....	1.500	26.250
Total.....		Fr. 615.220
<i>Valeurs diverses (Actions et Obligations)</i>		
Actions de capital Société Générale 5 0/0.....	534	28.250
Obl. Crédit Comm. de Belgique 3 0/0. Fr.....	200.000	6.000
— Crédit Foncier de Belgique 4 0/0.....	1.000.000	40.000
— Ch. de fer Est-Belge 3 0/0.....Obl.....	600	9.000
— — Namur-Liège 3 0/0.....	100	1.500
— — Nord-Belge 3 0/0.....	550	8.250
— — Nord de la Belgique 3 0/0.....	1.300	19.500
Act. — Charleroi à la frontière française.....Act.....	365	6.160
Obl. Charbonnages du Levant de Flenu 3 0/0.....Obl.....	1.500	22.500
— — réunis de Charleroi 4 1/2 0/0.....	440	9.900
— — unis de l'Ouest de Mons 4 1/2 0/0.....	752	16.920
— — du Gouffre 4 1/2 0/0.....	500	11.250
— Soc. de Marcinelle et Couillet 4 1/2 0/0.....	550	12.375
— Soc. des Manufactures de glaces 3 0/0.....	400	6.000
— Soc. Merbes le Château 4 0/0.....	950	19.000
Soc. métall. Aubrives et Villerupt 4 0/0.....	4.308	86.160
Act. Soc. Nancy-Vézelize (annuités dues par la Comp. des chem. de fer de l'Est).....	2.750	208.250
Obl. Ch. de fer Est de Lyon 3 0/0.....	4.525	62.260
— — P.-L.-M. 3 0/0 (Fus. nouv.).....	300	4.040
— — — (Fus. anc.).....	300	4.040
— — Orléans 3 0/0 1884.....	300	4.040
— — — anciennes.....	300	4.040
— — Est 3 0/0 (nouvelles).....	300	4.040
— — Départ. 3 0/0 1 <sup>re</sup> série 2 <sup>e</sup> cote.... Tit. bleus.....	1.000	13.570
— — Départ. 2 <sup>e</sup> série Tit. roses.....	1.000	13.570
— — Economiques 3 0/0.....	700	9.500
— — Etat autrichien 3 0/0 1 <sup>re</sup> hypothèque.....Obl.....	800	12.000
— — Guillaume-Luxemb. 3 0/0.....	900	13.095
— — Nord-Espagne 3 0/0 1 <sup>re</sup> série 1 <sup>re</sup> hypothèque.....	3.500	44.450
— — Cordoue-Séville 3 0/0.....	2.000	28.850
— — Nord-Milan 4 1/2 0/0.....	2.030	45.675
Act. privilég. — 4 0/0.....Act.....	5.000	100.000
Obl. Ch. de fer Italien 3 0/0 (rés. Adriatique).....Obl.....	1.000	11.640
— — Italien 3 0/0 (rés. Médit.).....	1.000	11.640
— — Bergische Markische 3 1/2 0/0.....RM.....	99.000	4.300
— — Oberschlesische 3 1/2 0/0.....Litt. E.....	99.600	4.320
— — Pacific Missouri 4 0/0.....Doll.....	40.000	8.200
— — Iwangorod - Dombrowa 4 1/2 0/0.....Obl.....	800	17.100
Lettres de gagé de la Banque Hypothécaire d'Espagne 5 0/0.....	200	4.650
Obl. de la Banque Hypothécaire de Suède 4 0/0.....	400	8.000
Obl. Ch. de fer Vienne-Aspang 4 0/0.....	673	11.140
— — Provinces Rhénanes 3 1/2 0/0.....RM.....	300.000	13.000
— Société des hauts fourneaux d'Audelarge 4 0/0.....Obl.....	900	18.000
Total.....		Fr. 986.175
Total général.....		Fr. 1.601.395
Capital déboursé.....		Fr. 41.675.591
Intérêt moyen.....		3.84 0/0

On sait que les *Lots du Congo* qui ne rapportent pas d'intérêt sont, par une heureuse formule de capitalisation, remboursables, en dehors de primes importantes, à un prix qui augmente de 5 fr. chaque année. Cette année, leur taux de remboursement était de 140 fr.; il sera de 145 fr. l'année prochaine. Pour un titre supérieurement garanti, un tel écart entre le cours de négociation et le prix de remboursement actuel ne s'explique en aucune façon. En tout cas, il doit attirer l'attention du vrai public désireux d'une capitalisation avantageuse.

P. B.

## Informations Économiques et Financières

## Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	28 nov.	5 déc.
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
Or.....	1.956.718.666	1.959.863.433
Argent.....	1.235.296.539	1.233.603.584
	3.192.015.206	3.193.467.018
Bons du Trésor.....	27.634	31.114
Effets échus hier à recevoir ce jour.....	306.311.933	281.116.162
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	"	"
Effets Etranger.....	"	"
Bons de Trésor.....	429.678.367	366.421.702
Portefeuilles des succursales.....	2.152.000	2.464.000
Avances sur lingots à Paris.....	365.600	322.400
Avances sur lingots dans les succursales.....	163.214.201	169.455.079
Avances sur titres à Paris.....	183.061.481	199.045.169
Avances sur titres dans les succursales.....	140.000.000	140.000.000
Avances à l'Etat.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve.....	2.980.750	2.980.750
Rentes de la réserve (ex-banques).....	99.626.560	99.626.560
Rentes disponibles.....	100.000.000	100.000.000
Rentes immobilisées.....	4.000.000	4.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	15.434.803	15.339.344
Immeubles des succursales.....	6.121.143	6.659.204
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	8.407.444	8.407.444
Emploi de la réserve spéciale.....	85.039.463	97.585.359
Divers.....		
Total.....	4.753.449.600	4.696.911.289
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Ex-banques département.....	2.980.750	2.980.750
Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	3.506.916.360	3.504.392.620
Arrérages de valeurs déposées.....	16.397.885	16.754.937
Billets à ordre et récépissés.....	21.684.427	20.823.808
Compto. courant du Trésor, créditeur.....	230.988.293	204.925.475
Comptes courants de Paris.....	600.751.776	579.479.720
Comptes courants dans les succursales.....	72.937.514	64.845.779
Dividendes à payer.....	1.601.815	1.556.616
Escompte et intérêts divers.....	7.962.175	8.517.025
Réescampte du dernier semestre.....	635.022	635.022
Divers.....	69.419.422	67.924.076
Total.....	4.753.449.600	4.696.911.289

## Comparaison avec les années précédentes

	10 déc. 1891	9 déc. 1892	7 déc. 1893	6 déc. 1894	5 déc. 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	3.033.6	3.238.9	3.457.6	3.476.5	3.504.3
Encaisse.....	2.595.5	2.961.2	2.981.8	3.245.5	3.193.4
Portefeuille.....	863.8	491.0	554.1	402.6	647.5
Avances aux partic.....	330.4	315.5	300.1	291.4	371.2
— à l'Etat.....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor.....	268.7	297.7	126.8	174.4	206.9
— part.....	441.8	391.5	379.7	426.1	644.3
Taux d'Escompte.....	3 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.....	2 1/2 0/0	1 0/0	2 0/0	pair	pair
Bénéfices nets.....	6.011.9	2.157.7	2.898.4	825.6	1.877.8

## Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les titres de 100 florins de la Dette d'Autriche convertie 5 0/0 (papier), jouissance mai et novembre, pourront circuler sans être munis de coupons.

Depuis le 2 décembre, les actions de 100 fr. et les obligations de 100 fr. 4 0/0 de la Société Lyonnaise et des Mines et Usines de Borax sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant, à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

48.000 actions de 100 fr., entièrement libérées et au porteur, représentant le capital actuel de 4.800.000 fr. de ladite Société.

Jouissance courante : 1<sup>er</sup> juillet 1895.



12.000 obligations de 100 fr. 4 0/0, entièrement libérées et au porteur; remboursables au pair, par tirages au sort annuels, si les excédents de caisse le permettent.

Intérêt annuel: 4 fr., payables le 1<sup>er</sup> janvier de chaque année.

Jouissance courante: 1<sup>er</sup> janvier 1895.

Service des titres et des coupons: à Paris, chez MM. Gay, J. Rostand et C<sup>e</sup>, Chaussée-d'Antin, 66, et à la Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens, rue du Quatre-Septembre, 12.

Depuis ledit jour 2 décembre, les actions anciennes de ladite Société ont cessé d'être négociables à la Bourse de Paris.

Depuis le 5 décembre, les 13.483 obligations de 500 francs 3 0/0 nouvelles (titres rouges), numéros 52538 à 66020, de la Compagnie de Chemins de fer Départementaux sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les 52.537 obligations anciennes (titres rouges).

Par suite, le nombre des obligations (titres rouges) de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 52.537 à 66.020.

#### Nomination d'un Agent de change honoraire.

Par décret du Président de la République en date du 2 décembre 1895, rendu sur la proposition du Ministre des finances, M. Herbault (Etienne-Nemours), ancien agent de change près la Bourse de Paris, a été nommé agent de change honoraire.

**Mouvement des Caisses d'Épargne.** — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires, du 21 au 30 novembre 1895:

Dépôts de fonds.....	3.405.659 20
Retraits de fonds.....	10.493.110 24
Excédent de retraits.....	7.087.451 04

Excédent de dépôts, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 novembre 1895: 12.127.939 fr. 60.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 30 novembre 1895, pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires: 825.313 fr. 15.

Capitaux réalisés pendant la même période par la vente de rentes provenant de l'emploi des fonds des Caisses d'épargne ordinaires, y compris les ventes faites en contre-partie des achats effectués pour le compte des déposants des Caisses d'épargne et des divers services de la Caisse des Dépôts et Consignations: 1.153.324 francs 05.

Pendant le mois de novembre, le montant des ventes de rentes effectuées pour les Caisses d'épargne ordinaires s'est élevé à 3.453.724 fr. 60.

#### Ateliers de Construction du Nord de la France.

L'assemblée générale a eu lieu le 18 novembre. Elle a approuvé dans toutes leurs parties les comptes de l'exercice 1894-95 et fixé le dividende y afférent à 35 fr. par action.

Les bénéfices nets, qui s'élèvent à 95.409 fr. 30, ont été répartis de la manière suivante:

Réserve statutaire 5 0/0.....	Fr. 4.755 47
5 0/0 aux actionnaires sur 1.200.000 fr....	60.000 »
Aux parts de fondateur 20 0/0 sur 30 000 fr.	6.000 »
Dividende supplémentaire de 2 0/0 ou 80 0/0 sur 30.000.....	24.000 »
Report à nouveau.....	353 83
Total égal.....	95.409 30

M. Ed. Case, administrateur sortant, a été réélu.

**Octroi de Paris.** — Les produits de l'octroi de Paris se sont élevés, pendant le mois de novembre 1895, à

14.837.996 fr., en augmentation de 846.632 fr. sur les produits de novembre 1894 et en augmentation de 656.396 francs sur les évaluations budgétaires correspondantes.

Les produits depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1895 se sont élevés à 138.568.258 fr., en augmentation de 5.414.308 fr. sur l'année 1894 et en augmentation de 3.805.058 fr. comparativement aux évaluations budgétaires.

**Houillères, Forges, Aciéries et Ateliers de Construction du Creusot** (Schneider et C<sup>e</sup>). — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Société a eu lieu le 30 novembre dernier.

Le dividende a été fixé à 80 fr., payables par moitié, le 15 décembre 1895 et le 15 juin 1896. (Le montant net du coupon n° 44 sera payable le 15 décembre 1895, impôt déduit, à raison de 36 fr. 31 pour les actions au porteur, et de 38 fr. 40 pour les actions nominatives). Le bilan a été établi sur les bases accoutumées. A l'actif, l'immeuble et le matériel restent à deux millions. Les approvisionnements, marchandises en magasins et en cours de fabrication sont portés pour 17.846.606 fr. 92; les débiteurs pour marchandises et divers pour 12 millions 149.194 fr. 83. Les comptes banquiers débiteurs, portefeuille et caisse sont à 1.692.821 fr. 65. Le compte valeurs diverses est augmenté de 1.352.122 fr. 40.

Au passif, le capital et la réserve restent à leurs chiffres statutaires.

Les réserves spéciales sont à.....	921.976 55
Fournisseurs et créanciers divers...	3.318.344 57
Dépôts de fonds et Caisses d'épargne.	9.991.845 24
Solde de compte profits et pertes....	6.610.205 54

L'assemblée a voté à l'unanimité les deux résolutions à l'ordre du jour. (Approbations des comptes et réélection de M. le comte Lionel de Bondy comme membre du conseil de surveillance.)

**Société Générale.** — Nous apprenons avec beaucoup de regrets que le très sympathique et très distingué directeur de la Société Générale, M. Gaston Buron, a demandé au Conseil de le relever de ses fonctions de directeur, que son état de santé ne lui permet plus de remplir avec l'assiduité incessante et fatigante qu'elles comportent.

Le Conseil qui appréciait hautement les services de M. Buron, lui a témoigné tout son regret de la détermination qu'il avait prise et, pour s'assurer son concours dans des conditions moins assujettissantes, l'a appelé à faire partie du Conseil, sous réserve de l'approbation par l'assemblée générale et lui a confié, à titre de délégation spéciale, la haute direction des affaires contentieuses de la Société.

En même temps le Conseil a nommé directeur M. Dorizon, l'un de ses sous-directeurs. M. Dorizon, qui a fait toute sa carrière à la Société Générale et dont la valeur a été maintes fois appréciée, est, depuis longtemps, le collaborateur de M. Buron et continuera les traditions de prudence et de sagesse de son prédécesseur.

Au sujet de cet Etablissement annonçons que, pour suivre le développement de son réseau d'agences en province, il vient de créer une agence à La Flèche (Sarthe) qui a commencé ses opérations le lundi 2 décembre.

**Etablissements Malétra.** — Les actionnaires de la Société de produits chimiques, Etablissements Malétra, se sont réunis le 4 décembre, en assemblée générale extraordinaire. Après avoir entendu les explications fournies par le Conseil, ils ont autorisé la Société à contracter un emprunt à concurrence de 1.500.000 fr. par voie d'émission d'obligations, en vue d'entreprises nouvelles. Nous croyons savoir que la souscription à ces titres, réservée par privilège aux actionnaires, est dès maintenant intégralement couverte.

**Société Générale d'Eclairage et de Force motrice** (Brevets Popp). — L'assemblée générale a eu lieu le 25 novembre. Elle a approuvé dans toutes leurs par-



ties les rapports et les comptes présentés pour l'exercice 1894-1895 et ne comportant pas la distribution d'un dividende.

**Grands Magasins du Printemps** (Jules Jaluzot et Cie). — Les actionnaires se sont réunis le 28 novembre en assemblée générale ordinaire. Après avoir entendu la lecture du rapport du Gérant et celle du rapport du Conseil de surveillance, ils ont, à l'unanimité, approuvé les comptes de l'exercice 1894-1895 tels qu'ils leur étaient présentés, et fixé le dividende y afférent à 29 fr. 166 par action, en augmentation de 1 franc sur l'exercice précédent. Un acompte de 12 fr. 50 (net 12 fr.) ayant été payé au mois de mai dernier, le solde de 16 fr. 666 a été mis en paiement à raison de 16 fr. net, depuis le 30 novembre courant.

En outre de l'approbation des comptes, l'assemblée générale a voté la réélection, comme membre du Conseil de surveillance, de M. Buisson, conseiller sortant.

**Société des Houillères et du Chemin de fer d'Epinaac.** — L'assemblée générale annuelle a eu lieu le 27 novembre. Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires, les actionnaires ont approuvé ces rapports et les comptes de l'exercice 1894-95 tels qu'ils leur étaient présentés et voté, à l'unanimité, toutes les propositions à l'ordre du jour de la réunion.

**Société des Etains de Kinta.** — Les actionnaires se sont réunis le 27 novembre en assemblée générale extraordinaire. Après avoir entendu les explications fournies par le Conseil, ils ont, à l'unanimité, voté certaines mesures d'ordre intérieur, à l'ordre du jour de la réunion, et décidé la division des actions actuelles de 500 francs en actions de 100 fr. Le Conseil a profité de la présence des actionnaires pour leur annoncer la mise en paiement, à dater du 2 décembre courant, d'un acompte de 25 fr. par action sur le dividende de l'exercice 1895, représentant l'intérêt à 5 0/0 du capital.

**Société Linière d'Amiens.** — L'assemblée générale annuelle a eu lieu le 27 novembre. Après avoir entendu la lecture des rapports, elle a approuvé, tels qu'ils étaient présentés, les comptes de l'exercice 1894-95, sans distribution de dividende. M. Saint, administrateur sortant, a été réélu. Les commissaires des comptes, MM. Loiseau et Guillotin, ont vu renouveler leur mandat pour l'exercice en cours.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 19 au 25 nov. 1895 (47<sup>e</sup> semaine)  
(En millions de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1895	1894	1895	1894	
Etat.....	2.761	831	770	36.543	35.120	+ 1.422
Paris-Lyon-Méditer.	8.634	7.296	7.199	335.911	329.826	+ 6.084
— Rhône au Mont-Cenis	133	85	85	4.146	4.200	- 54
— Chemins Algériens..	513	186	165	7.849	7.773	+ 76
Nord.....	3.728	4.167	4.065	176.950	175.374	+ 1.576
Ouest.....	5.365	3.071	2.867	139.965	137.578	+ 2.387
Orléans.....	6.773	3.811	3.638	163.513	158.230	+ 5.283
Est.....	4.810	3.105	3.003	135.318	132.587	+ 2.731
Midi.....	3.142	2.015	1.931	89.259	85.151	+ 4.108
Est-Algérien.....	897	128	121	5.585	5.393	+ 192
Bône-Guelma voie larg.	607	82	79	4.436	3.533	+ 903
— voie étroite	201	22	23	885	550	+ 334
Ouest-Algérien.....	296	70	54	2.646	2.391	+ 254
Arzew à Kralfallah..	214	33	35	1.348	1.416	- 67
Médoc.....	101	21	22	1.123	1.130	- 7

#### Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 nov.....	71.450.000	67.730.000
Du 1 <sup>er</sup> au 5 décembre.....	1.410.000	1.000.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 5 déc....	72.860.000	68.730.000

**Compagnie Générale Française et Continentale d'Eclairage.** — L'assemblée générale a eu lieu le 25 novembre. Après avoir entendu la lecture des rapports, elle a approuvé les comptes qui lui étaient présentés pour l'exercice 1894-1895 et fixé le dividende y afférent à 7 fr. 50, brut par action, comme l'année dernière. Ce dividende est mis en paiement depuis le 1<sup>er</sup> décembre, à raison de 7 fr. 20 net par action nominative et de 6 fr. 667 net par action au porteur.

Les deux administrateurs sortants cette année ont été réélus. Les pouvoirs des commissaires des comptes, MM. Milius et Halphen, ont été renouvelés pour l'exercice 1895-1896.

## REVUE HEBDOMADAIRE

### DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

La liquidation de fin novembre s'est effectuée sans incident apparent et a provoqué un mouvement en avant. Tous les règlements de compte ont-ils eu lieu au moment voulu ? C'est ce que personne ne peut dire, car il est de l'intérêt des uns et des autres de faire silence. Les clients, en effet, ne peuvent avouer n'avoir soldé qu'en partie les différences dont ils étaient débiteurs ; et les intermédiaires, d'un autre côté, ne peuvent faire ouvertement état des pertes qu'ils ont eues à enregistrer. De ce côté donc, aucun enseignement particulier à retirer. Reste la cote. Or la cote paraît ferme, mais au fond est encore bien hésitante. Il suffit, en effet, que Londres se montre de nouveau lourd pour que nos dispositions se modifient, et cela en dépit de la tenue de Berlin et de Vienne. La hausse de ces derniers jours serait donc surtout la conséquence de rachats rendus nécessaires au dernier moment.

Quant aux affaires elles sont, en général, plutôt calmes. La confiance n'est pas revenue, comme on l'espérait, au moins entre intermédiaires du *Marché Libre*. On se suspecte encore, et on se tient, par suite, sur une prudente défensive.

Les reports, en liquidation, ont été bon marché. C'est ce que nous laissions prévoir. En tout autre temps, cette circonstance aurait pu être mise largement à profit ; cette fois, on ne s'en est pas montré surpris, les positions en suspens étant, comme nous le disions, très restreintes. Cela ne veut pas dire que la fermeté ne s'imposera pas quand même pendant le mois qui commence ; mais il convient, comme nous l'avons dit précédemment, de se montrer prudent et de ne pas aller à l'aventure.

★ ★ Si on se reporte à nos appréciations antérieures, on reconnaîtra que nous ne nous étions pas mépris sur la tendance de nos *Fonds Nationaux*. Plus que jamais, ils sont, en effet, en faveur. La *Rente 3 0/0 perpétuelle*, qui restait à 100 85 a, depuis, atteint le cours de 101 75. Elle reste à 101 45, en avance pour la semaine de 60 centimes. Le report, sur ce fonds s'est, au dernier moment, considérablement détendu. Nous disions, il y a huit jours, qu'il paraissait devoir s'établir à 13 centimes environ. Or, le jour de la liquidation, on a coté 9 centimes de report et 2 centimes de déport ; soit, *cours moyen*, 3 1/2 centimes report. Il est vrai que le comptant a continué ses achats, et s'est tenu presque constamment au-dessus des cours du terme.

Le 3 0/0 amortissable, dont le report s'est établi à 10 et 5 centimes, reste à 101 contre 100 25 vendredi dernier. *Rente 3 1/2 0/0*, 106 12 1/2, contre 105 70. Sur ce fonds, le report a été aussi bon marché. La *Cote Officielle* mentionne, en effet, 15 et 4 centimes, soit 9 1/2 centimes, cours moyen.

L'*Obligation Tunis 3 0/0 1892* est toujours ferme à 498 fr., sans donner lieu à des transactions bien suivies.

★ ★ A constater un grand raffermissement sur les *Obligations de la Ville de Paris*. Les *Obligations 1855-60* sont à 635 fr., en plus-value de 4 fr. ; *Obligations 1865 4 0/0*, gagnent 1 fr. 50 à 557 50 ; *Obligations 3 0/0 1869*, 438 fr., en avance pour la semaine.



de 3 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 418 fr., comme il y a huit jours; *quarts*, 108 fr., perdant 50 centimes; *Obligations 1875 4 0/0*, 562 fr., accusant une plus-value de 5 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 559 fr. contre 555 25; *Obligations 30/0 1886*, 416 fr., gagnant 2 fr.; *quarts*, 104 fr. contre 104 75; *Obligations 2 1/2 0/0 1892*, 379 fr., comme il y a huit jours; *quarts*, 95 50 contre 95 75.

★ ★ La *Banque de France*, que nous laissons à 3.620, passe à 3.695 francs au comptant et reste à 3.690. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des vingt-quatre premières semaines du deuxième semestre de l'exercice en cours, s'élèvent à 1.897.821 fr., contre 825.627 fr. en 1894; 2.898.446 fr. en 1893; 2.157.717 fr. en 1892; 6.011.990 fr. en 1891 et 6.246.373 francs en 1890.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* a été plutôt mouvementé. Ses actions clôturaient à 740 fr., et elles ont, depuis, progressé jusqu'à 755 fr. La liquidation a prouvé qu'il existait un découvert important sur ces titres, puisqu'il a été coté 7 francs de *déport* et 1 franc de *report*, soit, cours moyen, 3 francs de *déport*. On avait décidément trop compté sur l'interpellation, au Sénat, de M. Blavier, dont nous avons parlé, il y a huit jours, dans un article spécial. Au reste, les dernières paroles prononcées par M. le Ministre des finances devaient produire une impression des plus favorables. Nous ne pouvons résister au désir de les reproduire :

« Je suis convaincu, a déclaré le Ministre, que M. Blavier n'avait pas pour but de nuire au *Crédit Foncier*; je crois, d'ailleurs, que ce but ne serait pas atteint et que les explications que je viens de fournir, si courtes et si incomplètes qu'elles puissent être, suffiraient à détruire l'effet que de pareilles accusations peuvent produire. Il vaudrait mieux, selon moi, ne pas soulever ici de discussions de ce genre. M. Blavier peut être certain que, moi aussi, je cherche la lumière, la lumière complète, sur les opérations du *Crédit Foncier*, parce que je suis certain que ce grand Etablissement ne peut qu'y gagner ».

Nous restons, cependant, à 735, par suite de la lourdeur qui se produit au dernier moment.

Dans sa séance du 3 décembre, le Conseil d'administration du *Crédit Foncier* a autorisé pour 4.839.059 francs de nouveaux prêts, dont 3.658.100 francs en prêts fonciers et 1.180.959 francs en prêts communaux.

Les échanges ont été très actifs cette semaine sur les *Obligations Foncières et Communales*.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1877* gagne 0 fr. 75 à 401 fr.; par contre, *Obligations 3 0/0 1879*, 500 fr., contre 503 fr.; *Titres estampillés 1879* 496, contre 495; *Communales 3 0/0 1880* 496 75, en légère plus-value de 0 fr. 75; *Foncières 1883 3 0/0* 457 fr., contre 454 50; *Foncières 1885 3 0/0* 491 fr., en bénéfice de 1 fr.; *Cinquièmes 101* fr., en avance de 1 fr. 50; *Communales 3 0/0 1891* 394 fr., gagnant 2 fr. sur la clôture d'il y a huit jours; *Communales 1892 3 20 0/0 libérées* 508 fr., gagnant 8 fr.; *non libérées* 499 50, en avance de 1 fr. 50; *Foncières 1895 2 80 0/0* 481 fr., comme vendredi dernier; *Bons à lots 1887*, presque sans changement à 70 fr.; *Bons 1888* 61 fr., comme précédemment.

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* n'ont pas tout à fait conservé leurs plus hauts cours.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissons à 760 fr., a progressé à 787 50 et clôture à 770. Beaucoup d'affaires à primes à signaler sur cette valeur. On a tout lieu de supposer que les bénéfices acquis par cette Société pendant les huit premiers mois de l'année en cours n'ont pas été entamés par la baisse qui s'est produite en octobre et en novembre. *Banque Transatlantique*, 401 fr. contre 405; *Compagnie Générale Algérienne*, demandée à 584 50, en avance de 4 fr. 50.

Le *Comptoir National d'Escompte* a passé de 582 50 à 590, et reste à 580. Sur la demande de la Chambre de commerce de Limoges, cet Etablissement vient d'ouvrir une agence dans cette ville. *Crédit Industriel et*

*Commercial* ferme à 560; *Crédit Lyonnais* en avance de 3 75 à 758 75. Le bilan de cette Société, au 31 octobre dernier, accuse les augmentations suivantes : à l'*actif* : 5 millions de francs aux *Espèces en caisse*; 22 1/2 millions aux *Comptes courants*; 1 million aux *Avances*. Par contre, il y a à constater, comme diminutions : à l'*actif*, 20 millions au *portefeuille* et 51 millions aux *reports*. Au *passif*, également diminution de 15 millions aux *Dépôts et bons à vue*; 30 1/2 millions aux *Comptes courants*; 41 1/2 millions aux *acceptations* et 1 million aux *Dépôts et bons à échéance fixe*.

La *Société Générale* se maintient facilement à son cours antérieur de 505 fr. On a annoncé, dans ces derniers jours, que le sympathique directeur de cet Etablissement, M. Gaston Buron, avait demandé au Conseil d'administration de le relever de ses fonctions que son état de santé ne lui permettait plus de remplir avec l'assiduité qu'elles comportent. Le Conseil d'administration a témoigné à M. Buron tout son regret de la détermination qu'il avait prise, et pour s'assurer son concours dans des conditions moins assujettissantes, l'a choisi comme administrateur et lui a confié, à titre de délégation spéciale, la haute situation des affaires contentieuses de la Société. L'assemblée générale aura à donner son approbation à la nomination de M. Gaston Buron comme administrateur. Quant au successeur de l'honorable directeur démissionnaire, il est dès à présent désigné : c'est M. Dorizon, un des sous-directeurs de la *Société Générale*, qui a fait toute sa carrière dans cet Etablissement, et qui, collaborateur de M. Buron, a su, en maintes circonstances, faire apprécier sa valeur.

Ajoutons ici que la *Société Générale*, poursuivant le développement de son réseau d'agences en province, vient de créer une agence à La Flèche (Sarthe), agence qui a commencé ses opérations le 2 courant.

La *Banque Internationale de Paris* que nous laissons à 560 fr. gagne 5 fr., à 565 fr. *Banque Parisienne* 420 fr., en perte de 3 fr.; *Banque de l'Algérie* sans variation, à 740; *Rente Foncière* en avance de 15 fr., à 150 fr.; *Groupe des Immeubles*, très recherché : l'*action* passe de 33 fr. à 37 fr., pendant que les *obligations Foncières remboursables à 1.000 fr.* gagnent 8 fr. à 149 fr. Quant aux *Obligations 4 0/0 libérées 350 fr.*, elles conservent facilement leur cours antérieur de 170 fr. Au sujet de la *Société des Immeubles*, mentionnons que les difficultés qui existaient jusqu'à présent, entre la liquidation et les banquiers et agents reporteurs, ont disparu aujourd'hui. Une transaction est intervenue d'après laquelle les reporteurs qui étaient créanciers de la *Société des Immeubles* pour 8 millions 343.842 fr. 70, non compris les courtages et reports depuis 1894, abandonnent et reports et courtages depuis cette date. En paiement de leurs créances, ils acceptent de prendre les obligations qu'ils détiennent aux prix suivants : les 3 0/0 à 190 fr.; les 4 0/0 à 220 fr., et le solde, 2.579.149 fr. 35, leur reviendra en deux paiements. D'un autre côté, ils remettent immédiatement les 9.597 actions de la *Compagnie Foncière de France* qui, selon les termes du concordat, doivent être abandonnées par le liquidateur judiciaire au *Crédit Foncier de France*.

De plus, il a été convenu qu'au cas où le procès soutenu par M. Bonneau, syndic, en annulation de la réduction du capital de la *Banque d'Escompte de Paris* serait gagné définitivement (on sait que ce procès a été gagné en première instance), il reviendrait aux créanciers transigeants un boni qui ramènerait leur prix ferme d'obligations à 181 fr. 50 pour les 3 0/0 et à 213 fr. 30 pour les 4 0/0. Ajoutons, à ce qui précède, que des offres de transactions indemnitaires auraient été faites au liquidateur par les familles de deux des anciens administrateurs décédés et par un autre administrateur. Ces offres sont soumises à l'approbation du Tribunal et des contrôleurs.

★ ★ Les actions de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* ne donnent toujours lieu qu'à des



transactions à terme. Par contre, au comptant, elles continuent à être en faveur. Pour la 46<sup>e</sup> semaine de 1895 (47<sup>e</sup> semaine pour le Nord et le Lyon), les recettes sont en augmentation de 763.463 francs sur la période correspondante de 1894. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1895, la plus-value sur l'année précédente est de 21.617.513 fr.

Les actions *Est* gagnent 5 fr. à 945 fr. Cette Compagnie se pourvoit en cassation contre l'arrêt de la Cour d'appel dont nous avons parlé dans notre dernière *Revue Hebdomadaire*. *Lyon*, sans changement à 1.460; *Midi*, 1.255 au comptant et 1.257 50 à terme, contre 1.240 il y a huit jours; *Nord*, 1.790 à terme, comme vendredi dernier; *Orléans* 1.545, en plus-value de 15 francs; *Ouest*, sans changement à 1.070 fr.

Les actions *Sud de la France* sont à 211 50, contre 212; *Obligations 3 0/0* en perte de 4 fr. à 421 fr.

★ ★ Le groupe de nos *Valeurs Industrielles* s'est fort bien tenu dans ces derniers jours. Le comptant favorise cette partie de la cote d'une façon particulière.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont sans affaires aux environs de 570 fr. *Compagnie Parisienne du Gaz*, très demandée à 1.090 au comptant, contre 1.087, et à 1.095 à terme, en bénéfice de 7 fr. 50. On espère que l'augmentation des recettes de cette Compagnie permettra la distribution d'un dividende supérieur à celui de l'année dernière.

La *Compagnie Générale Transatlantique* reste à son cours de 365 fr. Cette Entreprise semble avoir bénéficié, cette année, de cours de frets assez élevés. On croit aussi que ses réductions de personnel lui procureront, au cours de l'exercice prochain, des économies assez importantes.

*Messageries Maritimes* 650 contre 651. Cette entreprise doit retirer un grand profit du développement commercial de la côte orientale d'Afrique, ainsi que de l'ouverture de nouveaux ports chinois au commerce européen. *Chargeurs Réunis* 1.245 francs, sans variation; *Compagnie Havraise Péninsulaire* 475 francs, gagnant 4 francs.

Les *Omnibus de Paris* passent de 1.059 50 à 1.062. Pour la 48<sup>e</sup> semaine de 1895 (du 26 novembre au 2 décembre), les recettes sont en augmentation de 90.803 francs sur la période correspondante de 1894. La plus-value totale sur l'année précédente, et depuis le 1<sup>er</sup> janvier, atteint maintenant 247.459 francs. *Voitures à Paris* 542 fr., gagnant 1 fr. 50. Pendant la seconde quinzaine de novembre, cette entreprise a encaissé 791.991 fr. contre 786.653 en 1894. Pour les onze premiers mois de l'année en cours, la moins-value des recettes comparées à celles de 1894 est de 507.582 fr. *Compagnie Française des Mines d'or et d'Exploration* 126 fr. 25, gagnant 2 fr. 50; *Compagnie Française des Métaux* 360 à terme et au comptant; *actions Sels gemmes et Soudes naturelles de la Russie méridionale* 662 50, en progrès de 4 fr. 50.

Le *Suez*, qui était passé de 3.170 à 3.230, revient en clôture à 3.190, gagnant encore cependant 20 fr.; *Parts Civiles* 2.180, en avance de 30 francs.

La *Dynamite Centrale*, que nous laissions à 590 fr., cote 555 francs, ex-coupon de 17 fr. 50, détaché hier. *Etablissements Decauville* 187 50 contre 189 75.

Cette Société vient de recevoir du Gouvernement une commande de 200 kilomètres de voie ferrée, ainsi que le matériel nécessaire, destinés à l'île de Madagascar.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* ont fait, le 3 décembre, leur apparition, au comptant et à terme, à la Cote Officielle de la Bourse de Paris. A partir du même jour, les actions de la *Société Générale des Téléphones*, qui sont à 133 75 environ, n'ont plus été négociables qu'en titres démunis de tous leurs coupons et estampillés de la répartition dont nous parlions dans un article spécial paru dans l'*Economiste Européen* du 16 novembre dernier. Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* cotent actuellement 150 fr. Si on prend pour base le cours des actions de la *Société Générale des Téléphones* avant la répartition, soit 230 fr., on arrive à la parité suivante :

Le susdit cours de 230 fr. pour les actions de l'an-

cienne *Société Générale des Téléphones* comprend : 1<sup>o</sup> la valeur d'une action de la *Société Industrielle des Téléphones*; 2<sup>o</sup> la valeur attribuée au produit « espèces » de la liquidation. On peut prendre en considération que la valeur de ce produit est comprise dans le total, comme évaluation, pour 70 fr. Déduisons du prix de 230 fr. cette valeur de 70 fr., et nous arrivons à trouver que l'action de la *Société Industrielle des Téléphones*, jouissance janvier 1895, ressort à 160 fr.

En même temps, et puisque chaque action de la *Société Générale des Téléphones* reçoit, à la répartition, trois cinquièmes d'action de la *Société Industrielle*, la valeur de la même action, estampillée, peut se calculer comme suit : 160 francs, évaluation du cours de l'action de la *Société Industrielle des Téléphones*, multipliés par 3 et divisés par 5 : soit 96 francs. A déduire ces 96 francs du susdit cours de 230 francs pour l'action de la *Société Générale des Téléphones*, et le résultat que l'on obtient équivaut à dire que ce dernier titre, estampillé après répartition, doit s'inscrire non plus à 230 francs, mais à 134 francs, c'est-à-dire au cours actuel. *Compagnie Générale Française de Tramways*, comme vendredi dernier, 500 francs environ.

★ ★ Les *Fonds d'Etats étrangers* ont été assez mouvementés.

L'*Argentine 5 0/0 1886* est calme, mais soutenue. Nous la laissons à 355 francs, et elle cote, actuellement, 355 francs.

Les *Rentes Brésiliennes* sont très fermes. Le 4 1/2 0/0 1886 gagne 50 centimes à 75 francs pour les grosses coupures, pendant que le 4 0/0 1889 que nous laissons à 69 45 à terme et à 69 95 au comptant, s'inscrit sur les deux marchés à 70 francs et à 70 40.

Les obligations de l'*Etat de Espirito-Santo*, dont nous parlions dans un article spécial le 8 décembre 1894, s'établissent entre 379 et 380 fr. La faiblesse qui s'est produite un moment sur cette valeur provient d'une cause spéciale. Une assez grande quantité d'obligations était détenue par une maison qui dut entrer en liquidation dans les premiers jours de novembre. Il s'ensuit que le marché s'est fortement ressenti tout d'abord des offres qui se produisaient à l'improviste. Mais le stock restant à écouler ayant été pris ferme par des mains solides, les cours se sont relevés presque immédiatement. Il est certain que ces obligations peuvent donner lieu à un arbitrage intéressant. Vendre des *Rentes Brésiliennes* et acheter, en remplacement, des obligations de l'*Etat de Espirito-Santo* est une opération rationnelle. En effet, pendant que le budget du Brésil est toujours en déficit par suite des dépenses de guerre, les budgets des divers Etats sont en excédent, témoignant ainsi d'une prospérité indiscutable.

L'*Emprunt Chinois 4 0/0 1895* a été, dans ces derniers temps, particulièrement en faveur. De 100 60 au comptant, il passe à 101 25. A terme, il termine, il gagne 0.65 centimes à 101 15.

La *Rente Extérieure Espagnole* n'a pas été mouvementée, comme de coutume. Elle gagne cependant 20 centimes à 64 80. Il est vrai que dans cette avance est compris le report, qui a été de 6 et de 9 centimes pour la quinzaine.

Les *Billets Hypothécaires de Cuba* attirent depuis quelque temps l'attention du public. Il y a à signaler sur eux des demandes continuelles qui les ont portés : les *Billets 6 0/0 1886*, à 421 50 en bénéfice de 2 fr. 75, et les *Billets 5 0/8 1890* à 364 fr., soit en plus-value de 1 franc. En dépit de l'insurrection, les recettes de l'île sont toujours très favorables. Aussi trouve-t-on justifiée la confiance que notre public témoigne à cette catégorie de valeurs.

La *Rente Italienne* poussée par des rachats, a progressé de 87 35 à 88 20. Le report, sur ce fonds, a été de 7 et de 10 centimes. Des réalisations de bénéfices se produisant, elle revient à 87 40 et reste à 87 55, en gain pour la semaine de 0.20 centimes.

Les *Fonds Russes* se tiennent fermement. Les *Russes 4 0/0 1867-1869 unifiés* montent de 99 60 au comptant à 100 fr.; *Russes 4 0/0 1880 99 95*, en bénéfice de 0.25 centimes; *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries*



4 0/0 100 50, contre 99 90 ; 3 0/0 or 1891 et 2<sup>e</sup> émission 1894 plutôt calme à 88 75 à terme et au comptant ; Intérieure 4 0/0 1894 66 60, sans changement sur la clôture d'il y a huit jours.

Les Valeurs Ottomanes sont de nouveau discutées. Le Turc B revient de 33 50 à 32 60 à terme et à 32 25 au comptant ; Turc C, 19 90, en recul de 0,35 centimes ; Turc D, 19 45, perdant, pour la semaine, 40 centimes ; Consolidation 4 0/0 1890, 408 75 contre 416 25 ; Obligations Priorités, 450 fr., en moins-value de 5 francs ; Douanes, 476 25 contre 487 50 ; Obligations 4 0/0 1894, 431 25, en recul de 3 fr. 75.

★ ★ Les Valeurs étrangères sont en général soutenues.

La Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens gagne 10 francs à 535 fr. ; Banque Hypothécaire d'Espagne 510 fr., sans variation ; Banque Nationale du Mexique 559 au comptant et 552 50 à terme, contre 555 vendredi dernier.

La Banque Impériale Ottomane est impressionnée par les nouvelles que Londres nous envoie, et ne peut, par conséquent, profiter de l'avantage qu'elle retire de la prorogation de son privilège. Elle reste à 561 25, contre 570, vendredi dernier.

La Nitrate Railways Cy. accuse, pour la seconde quinzaine de novembre, une recette de 35.981 liv. st., en diminution de 3.919 liv. st. sur la période correspondante de 1894. Pour les onze premiers mois de l'année en cours, l'augmentation des recettes sur l'année précédente atteint 19.689 liv. st. Ses actions s'inscrivent à 305 fr., en reprise de 25 fr.

Le Rio-Tinto est à 405 fr. contre 407 50.

Valeurs de Nitrates. — La Commission permanente des statistiques des nitrates publie le document suivant pour le mois de novembre : Exportations totales pour l'Europe, 2.800.000 quintaux ; en chargement pour l'Europe au 1<sup>er</sup> décembre, 1.265.000 quintaux ; importations en Europe en novembre, 89.000 tonnes ; délivraisons en Europe pendant le même mois, 48.870 tonnes. Stock visible en Europe au 1<sup>er</sup> décembre : 605.370 tonnes, soit en excédent de 150.000 tonnes, en chiffre rond, sur 1894. A noter que les cours de nitrate de soude se sont légèrement raffermis dans ces derniers jours. Lagunas, 60 fr., en avance de 5 fr. ; par contre, Laularo Nitrate en recul de 5 fr. à 116 25.

Les Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice sont à 945, contre 950 ; Compagnie des Wagons-Lits 480, en bénéfice de 5 fr. Groupe de Corinthe calme. Les actions de la Société Hellénique sont délaissées. Quant aux Obligations 6 0/0, elles s'échangent entre 81 50 et 81 25. Pendant la décade du 19 au 28 novembre, la Compagnie a encaissé, pour droits de transit, 5.936 drachmes et 558 francs or pour 63 bateaux jaugeant 9.204 tonnes.

## MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 6 décembre 1895.

Les nouvelles rassurantes envoyées de Paris au sujet de votre liquidation ont paru rendre confiance au Marché et, sans attendre que la question des règlements fût résolue, on a pu constater, dans la séance de mercredi, une assez forte amélioration. Il ne faut cependant pas exagérer l'importance de ce mouvement de reprise : les affaires sont réduites à leur plus simple expression, les ventes forcées ont cessé et, pour le moment, l'absence de contre-partie fait que les moindres achats ont une assez grande influence sur la cote.

Hier, d'ailleurs, on a pu voir combien la spéculation est encore hésitante ; malgré tous les commentaires qu'elle avait provoqués, la reprise de la veille n'a exercé aucune influence, et les transactions n'ont pas eu la moindre activité.

C'est avec ces dispositions indécises que s'est ouverte la séance de ce jour : la lourdeur générale du marché, provoquée par les nouvelles politiques extérieures, n'a pas tardé à amener un certain recul des valeurs minières et les baissiers en ont profité pour peser plus lourdement sur les cours de quelques titres. Il se sont servis pour cela de la publication du deuxième crushing de la Geldenhuis Deep. La production de cette mine, pour le mois de novembre, a été de 15.500

tonnes, ayant donné un total de 3.698 onces d'or. Ce résultat est, en effet, insuffisant, mais personne ne l'ignorait. La Direction de la Compagnie l'avait fait prévoir dans une dépêche que nous avons reproduite. Nous avons expliqué en même temps pour quelles raisons les premiers rendements de cette Compagnie, comme ceux de toutes les Compagnies commençant leur exploitation, devaient être peu favorables et il en sera ainsi pendant quelques mois encore, jusqu'à ce que le travail de saturation, qui doit s'opérer dans le matériel, soit accompli.

Les baissiers ont voulu ignorer ce fait bien connu et le recul subi par les actions des Compagnies de deep-levels ou celles s'y rattachant a influencé le reste de la cote. Nous espérons que le public ne tardera pas à envisager plus sagement la situation.

Londres, 6 décembre, 6 heures soir.

(Par téléphone).

Il ne se produit pas de modifications après Bourse. Les cours restent lourds et les affaires sont très restreintes.

Cours de clôture : Afrikander, 1 1/2 ; Buffelsdoorn Consolid., 1 1/16 ; Buffelsdoorn Estate, 3 1/4 ; Chartered, 5 5/16 ; City and Suburban, 5 1/4 ; Comet, 3 1/8 ; Consolid. deep, 5 1/4 ; Crown reef, 11 ./. ; Durban Roodepoort, 7 7/8 ; East Rand, 6 3/8 ; Eerste Fabrieken, 3 1/8 ; Ferreira, 18 ./. ; Geldenhuis, 5 ./. ; Geldenhuis deep, 6 1/4 ; Goldfields, 14 1/2 ; Goldfields deep, 6 1/4 ; Heriot, 8 1/8 ; Henry Nourse, 5 5/8 ; Jumpers, 7 7/16 ; Kleinfontein, 4 ./. ; Langlaagte Estate, 5 5/8 ; Lydenburg Mining, 5 ./. ; Modderfontein, 9 5/8 ; New Primrose, 6 1/4 ; Nigel, 4 3/4 ; Nourse deep, 4 3/4 ; Randfontein, 2 15/16 ; Rand Mines, 27 ./. ; Robinson, 9 3/4 ; Robinson Bank, 6 7/8 ; Sheba, 1 3/4 ; Simmer and Jack, 25 1/2 ; Transvaal Consolidated Land, 1 3/4 ; Transvaal Gold, 5 3/4 ; Treasury, 2 3/4 ; Van Ryn, 6 ./. ; Wemmer, 10 1/8 ; West Rand Mines, 1 3/8 ; Wolhuter, 8 1/4 ; Worcester, 4 1/4.

Paris, le 6 décembre 1895.

Depuis notre Supplément Hebdomadaire du 4 décembre, notre Marché des Mines d'or a été complètement dépourvu d'intérêt. Il a été influencé par Londres et par les nouvelles relatives au deuxième rendement de la Geldenhuis Deep. Mais les échanges continuent à être tellement restreints que, à part quelques rares exceptions, les cours cotés sont presque des cours nominaux.

La Buffelsdoorn Estate, cependant, a donné lieu à quelques demandes qui la font passer de 97 50 à 105, en avance de 7 fr. 50. C'est demain que sera détaché son dividende de 20 fr. annoncé précédemment. East Rand Proprietary calme mais ferme à 165 contre 163 75 ; Ferreira 440, perdant 5 fr. Langlaagte Estates 14 75, en bénéfice de 1 fr. 25 ; New Primrose 161 25 contre 150 francs.

La Robinson Gold, à 250 fr., s'écarte peu de son cours antérieur. Simmer and Jack, 615 fr., en plus-value de 10 fr. ; De Lamar, 24 37 1/2, demandée, mais sans variation.

La Chartered est à 152 50, en moins-value de 2 fr. 50 ; Goldfields Consolidated ordinaire, 342 50, gagnant 10 fr. ; London Paris Financial Mining Corporation 35 francs, contre 30 francs mardi dernier. Robinson Banking 185, contre 181 87 1/2.

## La Geldenhuis Deep et l'Avenir des Deep Levels

Le deuxième rendement de la Geldenhuis Deep reste encore au-dessous de l'attente du public, mal renseigné sur les conditions actuelles de l'exploitation. En effet, les *impedimenta* que nous signalait notre correspondant de Londres dans sa lettre du 22 novembre (*Economiste Européen*, n° 202) subsistent toujours ; il faut un certain temps pour que les nouvelles plaques aient absorbé le contingent d'or qu'elles rendront, du reste, plus tard, et la pénurie de main-d'œuvre dont on souffre encore au Transvaal empêche de travailler dans des conditions normales. Ainsi on n'a pu procéder un triage du minerai qu'on porte au broyage tel qu'il sort de la mine. Mais, nous ne saurions trop le répéter, les résultats seront bien différents quand toutes choses seront remises au point.

Au surplus, une nouvelle importante qui nous arrive de Johannesburg démontre bien que l'avenir du Deep levels ne saurait être mise en doute. Un sondage pratiqué au sud de la City and Suburban a recoupé, à une profondeur de 3.200 pieds, la série des *Main reefs*. Nous n'avons pas besoin d'insister sur l'intérêt considérable que présente ce renseignement ; c'est la confirmation pure et simple des calculs faits par les ingénieurs.



# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	RENTES A PAYER	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	8 nov.	15 nov.	22 nov.	29 nov.	6 déc.
Millions	Francs	RENTES FRANÇAISES														
15204	456.126.144	3 % ..... Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 55	97 50	100 45	101 65	99 92	100 75	100 27	100 85	101 45
3961	118.842.165	3 % Amortissable Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 80	97 30	99 70	100 50	99 90	100 25	100 02	100 25	101 ..
6789	237.639.301	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½ %) Terme. Compt.	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	105 60	105 95	105 45	105 70	106 12
25955	812.607.610	Tunis 3 % 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	.. ..	481 15	492 50	502 50	494 75	496 ..	496 ..	498 ..	498 ..
391.526	obl. de 500 fr.															
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.														
VILLE DE PARIS																
(COMPTANT)																
15.451	500	1855-1860 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	553 75	566 25	573 75	650 ..	637 ..	637 ..	632 ..	631 ..	635 ..
189.112	500	1865 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	543 75	547 50	565 ..	560 ..	559 ..	558 ..	556 ..	557 50
389.977	400	1869 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	425 ..	430 ..	430 ..	432 50	425 ..	426 25	425 ..	425 ..	428 ..
1138630	400	1871 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	416 25	421 25	422 50	420 ..	420 ..	416 ..	415 ..	418 ..	418 ..
"	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	108 ..	106 50	107 ..	108 50	108 ..
167.728	500	1875 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	538 75	548 75	565 ..	565 ..	561 ..	559 ..	557 ..	562 ..
212.213	500	1876 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	540 ..	548 75	565 ..	562 50	560 50	560 ..	555 25	559 ..
692.050	400	1886 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	418 75	417 50	415 ..	413 ..	414 ..	414 ..	414 ..	416 ..
"	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	104 ..	103 75	104 ..	104 75	104 ..
588.235	400	1892 2 ½ %	.. ..	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	.. ..	.. ..	375 ..	382 50	379 ..	380 ..	380 ..	379 ..	379 ..
"	100	— quarts	.. ..	.. ..	.. ..	2 50	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	95 ..	95 75	95 75	95 75	95 50
180.323	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	.. ..	408 75	410 ..	410 ..	407 ..	407 50	406 50	405 ..	408 25
OBLIGAT. FONCIÈRES																
(AU COMPTANT)																
518.517	400	Foncières 1877 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	392 50	388 75	397 50	402 50	401 ..	404 50	400 ..	400 25	401 ..
884.553	500	Communales 1879 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	487 50	473 75	493 75	502 50	501 ..	502 ..	502 50	503 ..	500 ..
1600606	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	.. ..	.. ..	.. ..	488 75	480 ..	480 ..	480 ..	478 ..	477 ..
989.285	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	478 75	470 ..	492 50	500 ..	490 ..	496 ..	492 ..	495 ..	496 ..
1787109	500	Communales 1880 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 25	470 ..	493 75	500 ..	496 ..	498 ..	495 ..	496 ..	496 75
991.091	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	418 75	455 ..	467 50	455 ..	458 ..	455 ..	456 50	457 ..
"	100	— 1885 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	463 75	490 ..	500 ..	492 ..	494 ..	491 ..	493 50	491 ..
990.631	400	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	99 ..	100 ..	99 25	99 50	101 ..
499.620	500	Communales 1891 3 %	.. ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	393 75	396 25	395 ..	396 25	390 ..	394 50	394 75	392 ..	394 ..
"	100	— 1892 3,20 % lib.	.. ..	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	.. ..	491 25	501 25	507 50	500 ..	503 ..	502 ..	501 25	508 ..
"	100	— non lib.	.. ..	.. ..	3 20	3 20	3 20	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	500 ..	500 ..	500 ..	498 ..	499 50
500.000	500	Foncières 1895 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	490 ..	483 ..	483 ..	481 ..	481 ..	481 ..
225.836	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	.. ..	.. ..	75 ..	72 ..	72 ..	72 50	70 50	70 ..
148.909	200	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	40 ..	.. ..	.. ..	72 50	64 ..	64 ..	60 ..	61 ..	61 ..
1180886	1000	Banque hypot. de France	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	525 ..	530 ..	585 ..	580 ..	584 ..	576 ..	575 ..	568 25
188.542	500	— 1881	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	418 75	450 ..	465 ..	455 ..	457 50	454 ..	455 ..	452 ..
SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.																
(ACTIONS A TERME)																
182.500	1000	Banque de France nom.	161 ..	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	1230 ..	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3630 ..	3640 ..	3630 ..	3620 ..	3600 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	40 ..	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	655 ..	630 ..	650 ..	822 50	786 25	787 50	740 ..	760 ..	770 ..
40.000	500	Banque Transatlantique	15 ..	15 ..	12 50	12 50	12 50	417 50	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	412 50	410 ..	405 ..	401 ..
30.000	500	Compagnie Algérienne	27 50	27 50	27 50	27 50	30 ..	492 50	471 25	475 ..	545 ..	595 ..	585 ..	584 50	580 ..	584 50
200.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	4 ..	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	507 50	483 75	506 25	597 50	580 ..	590 ..	555 ..	582 50	580 ..
16.000	500	Crédit Algérien	20 ..	20 ..	27 50	27 50	27 50	725 ..	800 ..	815 ..	900 ..	.. ..	.. ..	970 ..	.. ..	.. ..
60.000	500	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér	11 25	12 50	12 50	12 50	12 50	430 ..	422 50	395 ..	417 50	420 ..	422 ..	420 ..	420 ..	419 ..
311.000	500	Crédit Foncier de France	63 ..	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	1125 ..	982 50	950 ..	900 ..	735 ..	775 ..	726 25	740 ..	735 ..
120.000	500	Crédit Ind. et Comm.	14 43	15 57	15 62	14 58	12 50	545 ..	585 ..	547 50	560 ..	567 ..	560 ..	563 ..	563 ..	560 ..
400.000	500	Crédit Lyonnais	27 50	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	782 50	762 50	737 50	822 50	763 75	768 75	745 ..	755 ..	758 75
240.000	500	Société Générale	12 88	12 95	13 02	12 50	12 50	465 ..	465 ..	457 50	495 ..	505 ..	505 ..	500 ..	505 ..	505 ..
50.000	500	Banque Internat. de Paris	17 50	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	405 ..	430 ..	472 50	572 50	575 ..	576 25	560 ..	562 50	565 ..
40.000	500	Banque Parisienne	.. ..	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	380 ..	370 ..	385 ..	430 ..	426 ..	415 ..	415 ..	423 ..	420 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie	84 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1160 ..	1075 ..	710 ..	735 ..	761 ..	755 ..	740 ..	740 ..	740 ..
CH. DE FER FRANÇAIS																
(ACT. ET OBL. AU COMPTANT)																
60.000	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	700 ..	670 ..	715 ..	750 ..	742 ..	745 ..	741 50	747 ..
368.303	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	452 50	446 25	470 ..	462 ..	460 ..	460 ..	458 ..	458 ..
60.000	500	Act. Départementaux	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	560 ..	575 ..	600 ..	615 ..	655 ..	654 50	652 50	650 ..	650 ..
52.646	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	416 25	413 75	445 ..	445 50	440 ..	442 50	438 ..	438 ..
51.832	500	— 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	425 ..	417 50	416 25	447 50	442 50	440 ..	437 ..	437 ..	438 ..
160.706	500	— Economiques 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	422 50	416 25	415 ..	440 ..	.. ..	444 ..	440 ..	440 ..	436 50
50.000	500	Act. Est-Algérien	30 ..	25 ..	27 50	27 50	27 50	585 ..	607 50	582 50	612 50	622 50	622 50	610 50	615 ..	612 50
506.771	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	430 ..	427 50	457 50	445 ..	444 75	442 50	446 ..	447 50
530.461	500	Act. Est.	35 50	35 50	35 50	35 50	35 50	920 ..	950 ..	933 75	960 ..	945 ..	940 ..	940 ..	940 ..	945 ..
53.539	"	— de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	.. ..	.. ..	425 ..	430 ..	426 ..	425 ..	426 ..	425 ..
2029709	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	150											



Nombre de titres	Val. n. n.	Somme vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	8 nov.	15 nov.	22 nov.	29 nov.	6 déc.
CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)																	
81.082	»	»	Act. Orléans jouiss.....	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	...	1132 50	986 25	1125 ..	1101 ..	1110 ..	1104 50	1099 50	1106 ..
3524268	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	472 50	466 25	463 75	475 ..	470 50	469 50	469 50	469 50	470 ..
1477007	500	500	— 3 % 1881.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	462 50	472 50	468 ..	465 50	467 50	466 ..	466 ..
267.753	500	500	— Grand Central 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	458 75	460 ..	475 ..	468 50	468 ..	465 ..	466 ..	466 75
271.388	500	500	Act. Ouest.....	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1070 ..	1097 ..	1082 50	1095 ..	1079 ..	1080 ..	1072 50	1070 ..	1070 ..
3150612	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	466 25	463 75	475 ..	470 ..	469 ..	469 25	470 ..	468 75
1021421	500	500	— 3 % nouv.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	460 ..	472 50	468 ..	468 ..	466 50	467 ..	467 ..
33.545	600	500	Act. Ouest-Algérien.....	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	592 50	617 50	590 ..	620 ..	605 ..	605 ..	602 50	605 ..	607 ..
183.688	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	432 50	430 ..	423 75	455 ..	449 ..	450 ..	447 ..	447 ..	449 ..
151.570	500	500	— Réunion (Ch. de fer et	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	450 ..	453 75	472 50	461 50	460 ..	461 50	460 ..	459 50
49.906	500	500	Port de la).....	25 ..	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	517 50	355 ..	290 ..	270 ..	238 ..	230 ..	215 ..	212 ..	211 50
223.059	500	500	Act. Sud de la France.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	385 ..	387 50	425 ..	425 ..	427 75	424 ..	425 ..	421 ..
			Obl. — 3 % .....														
SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)																	
76.047	500	500	Docks et Entrep. Marseille	26 ..	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	500 ..	505 ..	517 50	485 ..	...	450 ..	430 ..	450 ..	445 ..
60.000	500	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	25 ..	27 50	27 50	27 50	13 75	560 ..	565 ..	572 50	587 50	574 ..	570 ..	570 ..	565 ..	571 25
75.721	500	500	Eaux (Cie des).....	58 50	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	1990 ..	...	...	...	1870 ..	1900 ..	1865 ..	1852 50	1869 ..
172.357	250	250	Comp. Parisienne du Gaz.	75 ..	74 50	72 ..	64 ..	62 50	1432 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1085 ..	1086 25	1075 ..	1087 50	1095 ..
163.643	»	»	— jouiss.....	62 50	62 ..	59 50	51 50	50 ..	1135 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	830 ..	835 ..	815 ..	815 ..	825 ..
80.000	500	500	Cie Gle Transatlantique...	30 ..	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	601 25	505 ..	318 75	345 ..	355 ..	376 25	360 ..	365 ..	365 ..
120.000	500	500	Messageries Maritimes...	30 ..	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	660 ..	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	658 ..	655 ..	651 ..	650 ..
19.788	500	500	Omnibus de Paris.....	55 ..	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	1060 ..	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1060 ..	1060 50	1055 ..	1059 50	1063 ..
14.212	»	»	— jouiss.....	30 ..	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	480 ..	405 ..	402 50	502 50	505 ..	500 ..	520 ..	505 ..	500 50
32.720	500	500	Voitures à Paris.....	35 ..	35 ..	35 ..	21 55	27 50	717 50	635 ..	585 ..	575 ..	540 ..	540 ..	540 ..	540 50	542 ..
27.780	250	250	Malfidano (Mines de)...	130 ..	150 ..	130 ..	105 ..	44 ..	2800 ..	2210 ..	2160 ..	940 ..	...	910 ..	885 ..	898 ..	870 ..
22.220	»	»	— jouiss.....	105 ..	125 ..	105 ..	80 ..	31 50	...	...	...	650 ..	585 ..	580 ..	550 ..	550 ..	551 ..
125.000	100	100	Mines d'or et d'expl. (Cie fse)	...	...	...	...	...	...	...	...	133 75	130 ..	132 50	111 25	123 75	126 25
50.000	500	500	Metaux (Cie fse des).....	...	...	...	37 50	...	...	...	...	476 25	342 50	272 50	350 ..	362 50	360 ..
20.000	500	500	Sels gemmes, soudes nat.	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
600.000	500	500	de la Russie mérid.....	10 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	...	...	...	...	710 ..	687 50	670 ..	658 ..	662 50
511.107	400	105	Canal interoc. (Cie du enliq.)	...	...	...	...	...	16 25	17 50	48 75	8 75	7 ..	7 50	7 ..	6 75	6 50
392.317	500	500	— Bons à lots 1889	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
100.000	»	»	Canal maritime de Suez..	92 68	112 43	99 16	97 09	96 65	2790 ..	2690 ..	2872 50	3272 50	3140 ..	3140 ..	3145 ..	3170 ..	3190 ..
39.600	500	500	— parts de fond.	38 13	49 09	41 72	40 61	40 36	1155 ..	1132 50	1156 25	1330 ..	1275 ..	1285 ..	1275 ..	1280 ..	1290 ..
84.000	500	500	Dynamite (Soc. Centr. de)...	45 ..	25 ..	12 50	...	25 ..	387 50	455 ..	490 ..	585 ..	595 ..	598 75	587 50	590 ..	555 ..
50.000	500	500	Télégr. Paris à New-York	...	...	...	...	...	105 ..	110 ..	118 75	97 50	70 ..	65 ..	65 ..	65 ..	65 ..
			Téléphones (Soc. Gén. des)...	...	...	...	...	...	465 ..	400 ..	307 50	295 ..	240 ..	241 25	220 ..	222 ..	133 75
FONDS D'ETATS ÉTRANGERS																	
525260.363 £	»	»	Angleterre 2 3/4 % (ch. fixe 25/120)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	97 ..	98 75	101 60	107 65	107 15	107 ..	106 40	107 80	107 25
372000.000 f.	1924	1924	Argentine 5 % 1891.....	...	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	...	363 75	330 ..	...	...	352 ..	355 ..	366 ..	366 ..
524306.200 f.	»	»	Autriche 1 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	96 15	97 10	98 80	103 50	101 50	101 60	101 50	101 55	101 50
5883.900 £	»	»	Bresil 4 1/2 % 1888.....	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	62 ..	69 ..	72 70	80 ..	77 ..	75 50	73 25	74 50	75 ..
19305.300 £	»	»	— 4 % 1889.....	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	59 50	64 50	65 80	76 25	70 35	70 70	69 ..	69 45	70 ..
400000.000 f.	1932	1932	Chine 4 % or 1895.....	...	...	...	...	...	...	...	...	...	100 45	100 45	100 ..	100 50	101 15
1490.100 ob.	1887	1887	Congo lots 1888.....	...	...	...	...	...	...	...	...	...	86 25	85 ..	85 ..	87 50	88 75
35000.000 f.	»	»	Danemark 3 % 1894.....	...	...	...	...	3 ..	...	...	...	97 50	98 ..	94 80	95 ..	95 25	95 ..
166371.500 f.	»	»	Egypte (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 75	102 25	104 35	104 40	102 70	103 ..	103 ..	102 55	102 60
1399395500 f.	1941	1941	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 70	101 ..	102 80	104 70	102 25	102 75	102 25	102 75	103 20
734839.500 f.	»	»	— (Privilegiée 3 1/2 %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	93 ..	96 ..	101 60	102 70	100 20	100 60	100 30	100 25	100 50
1201.200 ob.	1936	1936	Espagne 4 % Extérieure...	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	65 ..	63 65	65 40	67 75	65 20	65 ..	64 70	64 60	64 80
477.600 ob.	1940	1940	Cuba 6 % 1886.....	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	460 ..	440 ..	420 ..	420 ..	417 50	417 ..	421 50
39408.145 f.	1949	1949	— 5 % 1890.....	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	423 75	413 75	405 ..	400 ..	364 ..	359 ..	364 ..	363 ..	364 ..
61.376 ob.	1922	1922	Finlande 3 1/2 % 1889.....	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	...	546 25	586 25	617 50	615 ..	626 ..	615 ..	615 ..	618 ..
208.320 ob.	1921	1921	Haïti 5 % 1875.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	...	237 50	242 50	240 50	230 ..	237 50	240 ..	239 75	...
266.390 ob.	1962	1962	Hellénique 5 % 1881.....	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	392 50	232 50	175 ..	165 ..	155 ..	155 ..	155 ..	155 ..	155 ..
682000.000 f.	»	»	— 4 % 1887.....	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	303 75	250 ..	175 ..</						



Nombre de titres	Val. nom.	Somme vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distri ne en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de elôture des 5 dernières sem.				
				1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	8 nov.	15 nov.	22 nov.	29 nov.	6 déc.
VALEURS ÉTRANGÈRES																	
200.000	500	500	B. I. R. P. des Pays-Autr.	12 fl.	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	475 ..	512 50	507 50	600 ..	555 ..	520 ..	510 ..	525 ..	535 ..
100.000	500	200	Banque hyp. d'Espagne...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	492 50	...	465 ..	500 ..	505 ..	510 ..	515 ..	510 ..	510 ..
200.000	500	200	Banque nat. du Mexique...	22 10	20 32	18 56	17 30	15 75	560 ..	480 ..	510 ..	552 50	555 ..	555 ..	552 50	555 ..	552 50
500.000	500	250	Banque Ottomane.....	17 50	17 50	17 50	17 50	20 ..	580 ..	585 ..	635 ..	725 ..	580 ..	582 50	560 ..	570 ..	561 25
120.000	500	200	Crédit Foncier d'Autriche	32 50	32 50	35 ..	37 50	37 50	1126 25	1190 ..	1258 75	1490 ..	1340 ..	1300 ..	1310 ..	1280 ..	1281 25
160.000	500	125	Crédit Foncier Egyptien...	6 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	475 ..	455 ..	453 75	462 50	456 ..	457 50	455 ..	455 ..	451 ..
100.000	500	250	Crédit Foncier de Hongrie	18 50	18 50	19 ..	20 ..	21 ..	640 ..	682 50	730 ..	850 ..	845 ..	845 ..	845 ..	845 ..	845 ..
95.000	»	»	Créd. Mob. Espagn. jouiss.	5 ..	...	3 25	2 ..	...	88 75	80 ..	58 75	62 50	55 ..	55 ..	52 50	50 50	51 25
60.000	500	500	Act. Andalous .....	25 ..	20 ..	20 ..	5 ..	...	340 ..	325 ..	176 25	160 ..	133 75	137 50	130 ..	130 ..	127 50
285.542	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	311 25	253 75	250 ..	245 ..	247 50	240 ..	237 ..	234 ..
70.000	500	500	— — 2 <sup>e</sup> série...	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	306 25	252 50	248 75	237 ..	237 ..	231 ..	231 ..	225 ..
527.287	500	500	Act. Ch. Autrich.-Hongr.	20 ..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	660 ..	645 ..	705 ..	937 50	805 ..	770 ..	760 ..	777 50	785 ..
670.732	500	500	Obl. ane. — 3 % 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	412 50	423 75	445 ..	472 50	459 50	457 25	458 50	459 ..	461 ..
147.403	500	500	— — — 9 <sup>e</sup> émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	386 25	408 75	430 ..	461 25	452 ..	452 ..	448 ..	445 ..	449 ..
188.452	500	500	— — — 10 <sup>e</sup> émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	377 50	400 ..	422 50	455 ..	444 50	439 ..	440 ..	439 ..	442 ..
398.371	500	500	— nouv. — série A.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	383 75	407 50	431 25	461 25	454 ..	452 ..	452 ..	450 ..	450 25
199.166	500	500	Obl. Beyr.-Dam.-Haur. 3%	...	...	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	305 ..	301 25	300 ..	295 ..	299 ..	287 50	287 ..	285 ..
737.504	500	500	Act. Lombards.....	4 ..	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	221 25	222 50	222 50	242 50	241 25	222 50	220 ..	228 75	226 ..
3168624	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	330 ..	316 25	365 ..	353 50	353 50	354 ..	353 ..	354 ..
690.000	500	500	— — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	342 50	328 75	342 50	362 50	350 ..	350 ..	348 ..	349 ..	369 50
420.000	500	500	Act. Méridionaux .....	36 1.	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	655 ..	640 ..	545 ..	657 50	621 25	603 75	596 25	608 75	617 50
94.794	104	104	— Nitrates Railways (C <sup>ie</sup> 1 <sup>a</sup> )	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	...	...	...	450 ..	328 75	317 50	308 75	280 ..	305 ..
490.000	500	500	Obl. Nord de l'Espagne...	12 ..	5 ..	...	...	...	476 25	445 ..	400 ..	87 50	90 ..	90 ..	87 50	88 75	90 ..
615.531	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	347 50	330 ..	266 25	227 50	222 ..	220 ..	219 ..	222 ..	217 ..
251.786	500	500	— — 2 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	310 ..	290 ..	226 25	207 ..	199 ..	195 ..	194 ..	194 50	193 ..
47.573	500	500	— — 3 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	277 50	223 75	200 ..	202 ..	195 50	193 ..	196 ..	200 ..
47.940	500	500	— — 4 <sup>e</sup> série...	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	257 50	212 50	195 ..	197 ..	190 ..	190 ..	194 50	196 ..
97.098	500	500	— — 5 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	240 ..	210 ..	195 ..	196 ..	193 ..	191 ..	193 ..	195 ..
201.698	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	345 ..	312 50	258 75	225 ..	222 ..	222 ..	222 ..	222 ..	221 50
218.161	500	500	— — Barcelone.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	322 50	316 25	260 ..	235 ..	240 ..	235 ..	235 ..	230 ..	228 ..
237.690	500	500	— — Asturies 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	300 ..	291 25	228 75	223 75	214 ..	212 ..	213 ..	212 ..	213 ..
95.914	500	500	— — 2 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	253 75	265 ..	210 ..	197 50	193 ..	189 ..	187 50	188 ..	189 ..
58.044	500	500	— — 3 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	247 50	245 ..	206 25	197 50	193 ..	189 ..	188 ..	190 ..	190 ..
100.000	500	400	Orientaux .....	25 ..	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	...	...	550 ..	517 50	457 50	440 ..	435 ..	440 ..	440 ..
70.000	500	500	Act. Portugais .....	15 ..	...	...	...	...	75 ..	73 75	45 ..	43 75	70 ..	65 ..	60 ..	60 ..	59 ..
488.775	500	500	Obl. — anc.	...	...	...	...	...	410 ..	414 25	124 25	123 75	128 ..	127 50	125 ..	128 ..	128 ..
70.000	500	500	— 7 <sup>e</sup> série.	...	...	...	...	...	406 25	410 ..	120 ..	122 50	127 ..	125 ..	127 ..	125 ..	126 25
320.000	500	500	— Salon'que-Constant...	...	...	7 50	15 ..	...	...	...	318 75	320 ..	280 ..	276 25	265 ..	269 ..	256 25
355.932	500	500	Act. Madrid a Saragosse...	13 ..	9 ..	4 25	...	...	201 25	183 75	146 25	132 50	123 75	124 25	120 ..	120 ..	121 25
1150511	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	333 75	325 ..	283 75	295 ..	287 50	290 ..	286 ..	288 ..	289 ..
142.119	500	500	— — 2 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	348 75	306 25	275 ..	285 ..	280 ..	275 ..	278 ..	279 ..	278 ..
69.124	500	500	— — 3 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	293 75	268 75	253 75	278 75	278 ..	270 ..	274 ..	273 ..	273 ..
113.120	500	500	— Smyrne-Cassaba 1 % 94	...	...	...	...	...	...	...	...	440 ..	377 50	360 ..	340 ..	356 25	355 ..
140.000	500	500	— — 1 % 95	...	...	...	...	...	...	...	...	335 50	330 ..	300 ..	327 50	320 ..	320 ..
95.816	500	500	— Sud de l'Esp. 3 % 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	480 ..	433 75	82 50	85 ..	86 25	83 ..	84 ..	86 50	86 50
42.134	500	500	Comp. Madrileña du Gaz.	17 50	12 ..	12 ..	17 50	7 50	230 ..	218 75	140 ..	150 ..	...	148 75	148 75	148 75	130 ..
325.000	104	104	Rio-Tinto Cy Ltd.	41 66	25 ..	17 50	17 60	10 05	...	...	325 ..	400 ..	412 50	415 ..	382 50	407 50	405 ..
120.000	54	54	Lagunas Nitrate Cy.	...	...	...	9 ..	...	...	...	145 ..	142 50	67 50	60 ..	55 ..	55 ..	60 ..
110.000	54	54	Lautaro Nitrate Cy.	5 ..	...	5 ..	10 ..	18 30	...	...	...	190 ..	130 ..	123 75	120 ..	121 25	116 25
200.000	200	200	Tabacs Ottomans .....	14 ..	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	...	...	496 25	416 25	400 ..	395 ..	422 50	420 ..	420 ..
40.000	500	500	Tabacs des Philippines...	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	15 p.1	655 ..	670 ..	670 ..	670 ..	585 ..	577 50	580 ..	575 ..	575 ..
100.000	500	500	Tabacs du Portugal...	...	6 ..	12 10	11 40	11 85	...	440 ..	447 50	535 ..	555 ..	535 ..	531 75	542 50	537 50

## VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somme. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE			Nombre de titres	Val. nom.	Somme. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE		
				Derniers cours cotés	29 nov.	6 déc.					Derniers cours cotés	29 nov.	6 déc.
VALEURS FRANÇ. (act.)													
8.935	»	»	Midi jouiss.	666	663		112.000	500	500	Argentine (Ch. de fer) 5 %	168	174 50	
13.377	»	»	Nord jouiss.	1300	1300	1310	165.000	500	500	Santa-Fé (Ch. de fer) 5 %	135	136	130
28.612	»	»	Ouest jouiss.	588	588	589	40.313	500	500	Cie G <sup>le</sup> F <sup>se</sup> de Tramways 5 %	515	510	515
20.400	500	500	Tramways (Cie G <sup>le</sup> F <sup>se</sup> )	500			36.347	420	»	Créd. Fonc. Col. obl. 420 f 5 %	225	230	227 50
6.000	500	500	Banque de la Guadeloupe.	1000			14.363	350	»	— obl. de 350 f.	185	190	190
1.200	500	500	— de la Guyane	925			25.000	500	500	Soc. Fonc. Lyonn. 3 % ane.	435		
6.000	500	500	— de la Martinique	785			49.000	500	500	— 3 % nouv.	435	430	436
6.000	500	500	— de la Réunion	530			31.709	500	500	Gaz et Eaux 4 %	495	500	495
24.000	500	125	— de l'Indo-Chine	730			294.760	500	500	Cie Parisienne du Gaz 4 %	515	514	515 50
20.000	500	500	Gaz et Eaux	411			9.705	500	500	Acieries de France 4 %	475	477 50	480
2.900	500	500	Gaz de Bordeaux	1790	1792		19.550	500	500	Atel. et Ch. de la Loire 4 %	480	479	480
3.100	»	»	— jouiss.	1121		1135	10.144	450	450	Fives-Lille 6 % 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> émis	490	475	490
26.000	500	500	Gaz (Cie centrale)	1340			43.426	500	500	Métaux (Cie F <sup>se</sup> ) obl. hyp. 4 %	462	463	
12.000	500	500	Dombrowa (Houillères de)	535		535	65.747	500	500	Messageries Marit. 4 %	506	508	506
20.000	500	500	Aguas-Tenid. (Mines de cuiv.)	181	186	180	139.473	500	500	Omnibus 4 %	515	514	517 75
30.000	500	500	Aguilas (Cie d')	80		80	28.808	500	500	Voitures à Paris 4 %	506		506 75
23.200	»	»	Carmaux (Mines de)	1150			291.660	500	500	Cie Transatlantique 3 %	336	330 50	334 50
32.600	500	500	Laurium (Mines du)	595			6.963	500	500	Jardin d'Acclimatation 5 %	400	392	401
25.440	500	500	Le Nickel	118 75	115	124	5.337	300	300	Soc. G <sup>le</sup> de Laiterie 5 %	307 50		
20.000	500	500	Acieries de France	395	387	395	34.706	600	600	Lits Militaires 4 %	604	605	605
40.000	500	500	Acieries de Longwy	580	590		250.064	500	500	Suez 5 %	645	652	648
20.000	500	500	Atel. et Chant. de la Loire	615	608	610	70.291	500	500	— 3 % 1 <sup>re</sup> série	480 50		478 50
6.500	500	500	Ch. et Atel. de la Gironde	550			218.900	500	500	— 2 <sup>e</sup> série	480	480 50	478
24.000	500	500	Fives-Lille	640	650	645							
24.000	500	500	Forges et Ac. Nord et Est.	772	795 50	760							
40.000	500	500	H <sup>ts</sup> -F., For. et Acier. de la Marine et des Ch. de fer.	815	860		97.780	500	500	FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
20.000	500	500	Bateaux-Parisiens	640	645	640	49.232	500	500	Cordoba 7 % 1883	122	127	115
25.000	500	500	Chargeurs-Réunis	1250	1245	1245	35.000	500	500	Corrientes 6 % 1888	197 75	195	
10.000	500	500	Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur.	490	471		25.154	500	500	Espirito-Santo 5 % 1891	380	375	380
5.000	500	500	Bénéd. de l'Abb. de Féc.	2570						Madagascar 6 % 1887	519 75	520	524
14.000	500	500	Entrepr. milit. et civ. (Cie G <sup>le</sup> )	280	290	280	34.000	500	500	VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
9.023	500	500	Etabissements Duval	2750		2750				Act. Charb. Mines et Usines de Sosnowice	937 50	950	945
12.000	500	500	Gr. Distill. Cusenier et Cie	710	705	710	38.739	500	500	Obl. 5 %	516		519
24.000	500	500	Gr. Moulins de Corbeil	295	281	287	25.458	500	500	Act. Wagons-Lits	477 50	480	480
10.000	500	500	Lits Militaires	1191	1170	1170	13.742	500	500	Obl. — 4 % 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> sér.	488 50	488	488 50



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 4 décembre 1895.

Le Discours du Trône. — Le Paragraphe relatif aux Affaires de Bourse. — Rien contre les Socialistes. — Disgrâce de M. de Köller. — M. Delbruck et le Régime d'Alsace-Lorraine. — Les Porteurs de Titres helléniques. — Assurance obligatoire contre la Grêle. — Situation du Marché berlinois.

Le Reichstag a ouvert sa session le 3 décembre. Contrairement aux bruits répandus, l'Empereur a laissé au Chancelier de l'Empire le soin de lire le discours du Trône. Il est assez terne. C'est l'exposé du programme de la session. Vous le trouverez tout entier dans ma dernière correspondance. J'en détache seulement le paragraphe relatif à la loi sur le régime des Bourses.

« Le développement des affaires de Bourse sous ses formes nouvelles est indispensable à l'extension actuelle de la circulation des marchandises et des valeurs. A ce trafic sont attachés des charges qui plus d'une fois sont devenues sensibles au préjudice du bien-être général. »

« Même les Cercles de la nation qui se tiennent à l'écart de la Bourse, en particulier, les producteurs de denrées agricoles peuvent être atteints dans leurs intérêts économiques par l'influence de la Bourse, sur la formation des prix. Le projet de loi sur les Bourses, annexé aux propositions de la Commission d'enquête des Bourses, a pour but de remédier à ces inconvénients dans la mesure du possible. Ce projet vous sera très prochainement soumis en même temps qu'un projet complémentaire sur les dépôts commerciaux. »

Les paragraphes relatifs à la politique internationale sont ce qu'ils devaient être : allusions à la fin de la guerre sino-japonaise, aux bonnes relations avec les puissances étrangères, à la triple alliance et aussi espérance d'un prompt rétablissement de l'ordre dans l'Empire ottoman, grâce aux efforts communs de toutes les grandes puissances.

Quant à la politique intérieure, il n'en est pas question. Aucune menace n'est lancée contre le parti révolutionnaire.

Ce silence peut paraître surprenant, surtout après la dissolution de tous les Comités démocrates-socialistes de Berlin. Mais, le ministre de l'intérieur, M. de Köller, qui les a ordonnées, est, paraît-il, tombé en disgrâce.

Est-ce à cause de l'imprudence de cette mesure ? Est-ce pour avoir déferé à la justice un conservateur aussi franc que le Dr Delbruck ? On ne sait. Mais le professeur, indigné, a protesté contre les allures dictatoriales de M. de Köller, en déclarant que « Berlin n'était pas en Alsace » : touchant aveu du régime d'exception infligé au Reichsland.

La *Gazette de Francfort* annonce qu'on a l'intention d'appeler le Président du Comité spécial de l'emprunt du Monopole à participer aux négociations prévues qui auront lieu prochainement entre le Gouvernement grec et le Comité commun berlinois des porteurs de titres grecs.

Il est question, dans la Hesse-Darmstadt, de créer une Caisse de secours contre les dommages causés par la grêle. Elle serait rattachée à l'Etablissement d'assurance contre l'incendie.

Pour les cultivateurs de céréales et les propriétaires de vignobles, les fermiers et les usufruitiers, l'assurance serait obligatoire. Elle serait facultative pour les autres cultures. L'assurance privée resterait autorisée pendant un délai de dix ans, sur demande adressée à la mairie de la commune.

La liquidation si redoutée s'est achevée sans encombre. Toutes les maisons, même les plus faibles, ont satisfait à leurs engagements. Mais la situation du marché reste quelque peu tendue. Beaucoup de Vénitiens n'ont pas payé leurs différences à Berlin, tout en déclarant ingénument qu'ils réglaient scrupuleusement leurs comptes à Vienne.

Pour les châtiers, un Comité de boursiers propose

de livrer à la publicité le nom de ces spéculateurs trop avisés. Ceux-ci et d'autres ont évidemment causé de lourdes pertes aux maisons de notre place. Aucune suspension ne s'est produite, mais les sacrifices ont été lourds, tant étaient fortes les différences entre les cours de liquidation de novembre et ceux d'octobre.

Il en est résulté un très sensible ralentissement des affaires à terme. Mais le marché au comptant est très ferme.

Après avoir réélu à la présidence M. de Buol, du Centre, par 229 voix sur 293, le Reichstag s'est ajourné à lundi.

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	30 nov.	Dif. 23 nov.	30 nov.	Dif. 23 nov.
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	902.931	- 16.671	1.074.291	- 1.296
Billets du Trésor.....	20.793	- 160	23.620	- 393
Billets d'autres banques.....	13.499	+ 2.317	12.929	+ 2.631
Lettres de change.....	675.548	+ 11.000	541.278	+ 2.680
Prêts sur titres.....	90.929	+ 11.309	72.485	+ 2.318
Valeurs.....	12.532	+ 821	5.146	- 564
Divers.....	47.685	+ 906	45.106	- 9.611
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.148.755	+ 31.147	1.064.627	+ 28.124
Autres engagements à vue.....	448.680	- 22.046	542.425	- 37.998
Divers.....	16.482	+ 421	17.803	+ 279

## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique			Lettres de change et prêts sur titres		
	1893	1894		1893	1894
31 oct. ...	772,8	971,6	31 oct. ...	716,8	651,1
7 nov. ...	777,7	997,3	7 nov. ...	631,7	626,7
15 — ...	798,1	1040,8	15 — ...	657,1	617,9
23 — ...	819,2	1075,6	23 — ...	636,9	614,1
30 — ...	826,9	1074,3	30 — ...	649,3	613,8
Circulation			Réserve de Billets		
	1893	1894		1893	1894
31 oct. ...	1032,7	1078,9	30 oct. ...	65,9	221,6
7 nov. ...	1009,0	1062,7	7 nov. ...	91,2	259,7
15 — ...	982,5	1052,8	15 — ...	143,4	315,8
23 — ...	904,7	1036,5	23 — ...	191,2	366,8
30 — ...	932,1	1064,6	31 — ...	192,9	339,6

## Trafic des Chemins de fer de l'Etat en Saxe. —

Un rapport qui vient de paraître porte à 93.699.196 M. les recettes brutes du réseau de l'Etat saxon pendant l'année 1894. Le trafic des voyageurs a produit 29 millions 534.477 M. ; celui des marchandises 59.145.255 M. ; les perceptions diverses, 5.019.495 M.

Les recettes totales de l'année 1893 avaient été presque égales, la différence en moins étant seulement de 8.817 M.

Frais d'exploitation déduits, la rémunération du capital d'établissement a été de 4,282 0/0 en 1894, au lieu de 4,521 0/0 en 1893.

## Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 5 décembre 1895.

La tendance de la Bourse s'est sensiblement raffermie, mais le resserrement monétaire paralyse les affaires. En vain avait-on noté hier des transactions assez nombreuses sur les emprunts Mexicains.

Le marché des valeurs métallurgiques reste très déprécié. Les offres de titres sont nombreuses.

Pour la *Dortmunder Union* la réduction du capital est un fait qui s'impose par la médiocrité des bénéfices et aussi par la nécessité de nouveaux travaux (3 à 4 millions) dont il faudra gager le service d'intérêts. Je vous ai déjà expliqué la cause de ce revirement pour les titres industriels : augmentation des livraisons à des prix trop faibles.



L'argent, pour la fin du mois, est demandé à 4 1/8 0/0 ; au jour le jour il vaut 3 1/2 0/0.

La Darmstœdter Bank émet pour 6 millions d'actions d'une Société des Chemins de fer de l'Allemagne du Sud. Elle a remis le programme au Comité de la Bourse.

La situation réelle de la place de Vienne inspire toujours des inquiétudes.

#### BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	30 oct.	7 nov.	14 nov.	21 nov.	28 nov.	5 déc.
<b>Fonds d'État</b>						
Consol. Pruss. 3 0/0.....	99 20	99 10	98 50	99 10	99 10	99 50
Russe Intérieure 4 0/0.....	66 90	66 70	66 80	66 20	66 20	67 10
Consolidés Russes.....	101 »	101 20	101 »	100 70	101 30	101 80
Hongrois.....	102 40	102 20	101 90	101 90	102 20	102 50
Turc VI.....	22 50	22 10	20 80	19 25	20 50	20 35
Italien 4 %.....	87 90	87 40	85 70	84 60	86 60	87 30
<b>Chemins de fer</b>						
Autrichiens.....	165 70	161 50	152 10	150 20	155 20	155 70
Lombards.....	47 40	45 60	42 40	41 70	42 75	43 10
Gothard.....	173 25	173 50	166 »	164 25	164 »	167 30
Nord-Est Suisse.....	132 60	133 »	125 »	124 20	125 10	127 40
Mariembourg.....	84 40	82 50	77 75	76 90	76 40	77 10
Vars.-Vienne.....	268 »	268 »	260 40	259 25	260 70	261 50
<b>Banques</b>						
Crédit.....	245 75	244 60	233 »	228 70	232 20	232 70
Disconto.....	220 75	219 10	210 »	207 50	210 20	209 90
Darmstadt-Bank.....	161 80	157 »	151 40	151 70	153 20	155 25
Berl-Handels.....	162 75	157 »	149 »	150 75	149 40	148 30
Dresde-Bank.....	174 25	171 25	163 »	163 75	162 70	162 90
National-Bank.....	149 10	143 75	138 10	133 »	137 75	139 50
Change sur Paris 8 jours..	81 05	81 10	81 20	81 15	81 15	81 10
— — Londres — ..	20 43	20 41	20 46	20 47	20 46	20 46
— — Vienne — ..	168 50	168 45	169 05	168 30	168 90	167 40
— — Pétersbourg 8 jours	216 90	219 80	215 60	215 60	218 85	215 60
Roubles comptant.....	220 60	220 25	220 30	220 45	219 90	220 »
— fin courant.....	220 50	220 »	220 20	220 »	219 70	220 »

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 5 décembre 1895.

Le Stock-Exchange. — La Situation. — La Grève des chantiers de la Clyde. — Le Prix des marchandises.

Le Marché retrouve peu à peu la stabilité. Les nouvelles données sur la situation en Orient ont bien provoqué encore un certain recul, mais ce mouvement n'a pas eu une trop grande importance et la spéculation a paru moins disposée à s'inquiéter des incidents politiques. Une seule préoccupation la retenait ces jours-ci : c'était la liquidation de Paris ; or, les nouvelles reçues ont été favorables ; votre place a paru être aussi complètement déblayée que la nôtre et comme le comptant a repris confiance, une certaine reprise a commencé à se manifester, qui ne demande qu'à s'accroître si les conditions du Marché de Paris restent favorables et si la politique extérieure ne nous réserve plus de surprises.

Ces dernières questions ne sont cependant pas les seules dont le public se préoccupe. Un nouveau conflit entre le travail et le capital retient depuis un mois l'attention et il ne semble malheureusement pas que la grève des ouvriers des chantiers de la Clyde soit près de finir.

C'est l'industrie nationale au premier chef ; celle des constructions navales, qui se trouve ici mise en cause et dont les intérêts pourraient être gravement compromis si l'accord tardait trop à intervenir.

La grève a éclaté à la suite d'une réduction de salaire imposée par les patrons constructeurs de Belfast à une époque où les affaires ne prospéraient pas.

Ils s'étaient engagés à rétablir les anciens prix dès que la situation le permettrait ; or, le conflit a éclaté le jour où les ouvriers ont prétendu que ce moment était venu et ont réclamé l'exécution de la promesse.

Les patrons, qui avaient à exécuter des ordres considérables, acceptés aux conditions actuelles du travail, n'ont pu consentir au rétablissement des anciens prix avant que l'exécution des commandes fût terminée et, comme l'entente n'a pu s'établir sur ce point, la grève a éclaté.

Ce mouvement gréviste n'a pas tardé à prendre des proportions considérables : il s'est étendu sur tous les chantiers de la Clyde et, en présence de la solidarité unissant leurs ouvriers, les patrons se sont tous unis pour les combattre par les mêmes armes. La grève commencée à Belfast a ainsi atteint toute l'industrie des constructions navales.

Les arbitrages tentés pour mettre fin à cet état de choses ont tous échoué et, se souvenant de divers exemples récents, on désirerait maintenant que le Gouvernement intervint. Au point de vue de l'industrie anglaise, il est urgent qu'une rapide décision soit prise, car sans parler des pertes que cette cessation de travail fait subir et de la misère qu'elle engendre, il est certain que les industries rivales mettent à profit ce moment pour lutter plus efficacement contre la concurrence anglaise. Il est certain, d'autre part, que cette crise a son contre-coup sur beaucoup d'autres industries, à un moment où la reprise est générale.

Nous constatons cependant que, pendant le mois qui vient de s'écouler, les prix des marchandises n'ont pas conservé leur avance et l'*index-number* de l'*Economist* indique un certain recul. Si l'on considère que la situation commerciale est toujours favorable, ce recul ne peut être attribué qu'à la spéculation qui s'est produite sur certaines marchandises depuis deux mois, et il ne faut en tirer aucune conséquence au point de vue de la situation générale.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE 4 Décembre 1895

#### Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.....	58.770.335	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	41.970.335
Total.....	58.770.335	Total.....	58.770.335

#### Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14.836.132
Réserve et profits et pertes.....	3.076.625	Portefeuille et avances	25.775.955
Trésor et administration publique.....	7.758.593	Billets en réserve....	32.955.295
Comptes particuliers..	50.337.364	Or et argent monnayés	2.368.130
Billets à sept jours, etc.	160.530		
Total.....	75.936.112	Total.....	75.936.112

### STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
28 Août.....	41.238	26.239	52.715	38.740	31.749	60 1/8	2
4 sept.....	41.612	26.556	53.045	39.136	31.856	60	»
11 ».....	41.889	26.310	53.493	38.949	32.388	60 3/8	»
18 ».....	42.874	26.225	55.427	39.483	33.448	60 1/2	»
25 ».....	43.743	25.898	56.132	39.399	34.614	61 1/2	»
2 octobre.....	42.772	27.113	54.281	40.255	32.459	59 5/8	»
9 ».....	41.726	26.762	55.620	39.835	31.763	57	»
16 ».....	41.157	26.523	55.101	40.141	31.433	57	»
23 ».....	41.525	25.163	55.389	41.641	32.221	58	»
30 ».....	41.704	26.183	55.261	40.724	32.315	58	»
6 novembre....	40.902	26.237	54.056	40.430	31.470	57	»
13 ».....	40.947	25.907	54.613	40.571	31.839	58	»
20 ».....	41.540	25.469	56.958	41.879	32.870	57	»
27 ».....	42.605	25.497	57.028	40.916	33.907	59	»
4 décembre....	44.338	25.815	58.145	40.612	35.322	60	»



**Index-Numbers.** — L'*Index-Number* de l'*Economist* a donné les résultats suivants depuis le commencement de l'année :

1er Janvier .....	2.082
1er Avril .....	2.021
1er Juillet .....	1.931
1er Août .....	1.928
1er Septembre .....	1.967
1er Octobre .....	2.009
1er Novembre .....	2.027
29 Novembre .....	2.006

**Statistiques du Banker's Magazine.** — D'après les chiffres publiés par le *Banker's Magazine*, l'amortissement de la Dette anglaise, qui était de 174 millions de livres sterling en 1886, soit 24 0/0 de la Dette totale, a été porté à 215 millions, soit 33 0/0.

D'après les mêmes documents, les achats de Consolidés effectués par les Caisses d'épargne, qui étaient de 44 millions de liv. st. en 1886, se sont élevés à 90 millions au 31 mars dernier et ils ne seront pas inférieurs, cette année, à 9 millions.

**Finances Egyptiennes.** — Le budget de 1896 a été approuvé. Il prévoit pour l'exercice actuel une recette de 10.516.000 liv. et une dépense de 9.870.000 liv., dépassant de 31.000 liv. le chiffre du budget précédent, ce qui promet un boni de 646.000 liv. La diminution attendue des recettes douanières sera compensée par le revenu du tabac évalué à 953.000 liv.

A cause de l'interdit mis par les puissances européennes sur les ressources disponibles du Gouvernement, 17.000 liv. seulement de l'excédent de 646.000 liv. sont laissées à sa disposition. 422.000 liv., économie provenant de la Commission des différentes dettes seront remises aux commissaires de la Dette publique, qui disposeront ainsi d'un total de 1.845.000 liv. pour l'amortissement.

#### Clearing-House

Résultat des compensations du 28 nov. au 4 déc.

Jeu 28 nov. .... £	55.139.000	Lundi 2 déc. .... £	28 274 000
Vendredi 29 nov. ....	26 209 000	Mardi 3 déc. ....	21 456.000
Samedi 30 nov. ....	25.736.000	Mercredi 4 déc. ....	22 702 000
		Total .....	£ 179.596.000

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 158.249.000.

#### BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	30 oct	7 nov.	14 nov	21 nov	28 nov	5 déc.
<b>Fonds d'États</b>						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.	107 25	106 37	106 75	106 »	107 06	106 69
Rupee 3 1/2 0/0.	62 37	61 62	60 75	59 62	59 87	59 87
Brésil 4 0/0.	72 »	71 »	70 »	68 75	69 50	70 50
Argentine 5 0/0.	72 »	71 »	70 75	69 »	70 75	71 »
Mexicain 6 0/0.	93 »	91 »	89 75	89 »	91 »	92 50
Turc I.	64 50	64 50	61 »	60 »	60 »	60 »
— II.	37 50	36 75	30 »	31 50	33 50	33 25
— IV.	21 62	21 94	20 25	19 50	20 06	19 75
Egypte Unifiée.	104 »	104 75	101 50	101 50	101 75	102 »
Grec Monopole.	33 »	32 »	29 »	29 50	30 »	30 »
Italien 4 0/0.	86 62	86 87	85 50	84 87	83 75	87 25
Russe 4 0/0.	100 75	100 50	100 25	100 »	100 50	100 75
Portugais 3 0/0.	26 62	26 »	25 37	25 25	25 50	26 12
Espagne Ext. 4 0/0.	65 25	65 87	65 50	64 50	64 87	67 »
Hongrois.	101 75	101 12	101 25	101 »	101 50	101 75
Français 3 0/0.	99 50	99 50	99 50	99 »	99 50	100 50
<b>Divers</b>						
Suez.	126 50	126 »	123 »	122 50	124 50	127 50
Lombards.	10 »	9 3/4	9 »	9 »	9 »	9 »
Banque Ottomane.	15 75	14 12	13 19	12 37	13 12	12 87
Rio-Tinto.	17 62	16 1/2	16 19	15 25	16 87	16 25
Brighton A.	164 62	162 87	163 37	162 12	165 »	165 25
North Brit.	81 50	80 25	80 50	79 50	81 »	81 50
Argent en barres.	31 12	30 87	30 75	30 62	30 65	30 44
Change sur Paris.	25 40	25 38	25 33	25 40	25 38	25 37
Escompte de la Banque ..	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque ..	0 75	1 »	1 50	1 50	1 25	0 75

#### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 6 décembre 1895.

Le marché retrouve peu à peu le calme et les dispositions générales redeviennent favorables.

Dans l'attente de la liquidation de Paris, les affaires ont été assez restreintes pendant la plus grande partie de la semaine, mais, sur les premiers avis envoyés de votre place et sur les nouvelles politiques plus rassurantes, la reprise a commencé hier à s'effectuer.

Les Consolidés et les grandes valeurs de placement bénéficient toujours des demandes du comptant.

Les valeurs internationales s'améliorent, comme elles le font sur la plupart des Bourses européennes.

Les fonds Brésiliens, Argentins et Mexicains sont en progression.

On parle d'un emprunt chilien de 6 millions de livres sterling, qui serait négocié par M. M. de Rothschild; il est question aussi d'un emprunt chinois, qui serait émis simultanément à Londres et à Berlin.

## AUTRICHE-HONGRIE

### LA SITUATION

Vienne, 4 décembre 1895.

Les Funérailles du Comte Taaffe. — La Situation du Marché viennois.

— Déclarations du Ministre des Finances autrichien à propos de la Réforme fiscale. — A propos des Octrois en Bulgarie.

Les obsèques du comte Taaffe ont eu lieu lundi 2 décembre, en grande pompe, à Ellischau. Dans le cortège avaient pris place, à côté du général comte Paar, représentant de l'Empereur (que la mort de son ami d'enfance a cruellement affecté), le Président du Conseil, comte Badeni, plusieurs autres membres du Cabinet, les Présidents des deux Chambres et un nombre considérable de délégations, sans distinction d'opinion politique. Aussi bien le nom du comte Taaffe restera intimement lié à l'histoire de la monarchie.

La crise financière, dont mes précédentes lettres vous donnaient un aperçu, a encore sévi à la fin de la semaine dernière; on a enregistré plusieurs faillites et, samedi dernier, il n'y a pas eu moins de cinquante-quatre habitués de la Bourse qui ont déclaré leur insolvabilité, après avoir vainement cherché un appui auprès des Banques.

« La réputation d'honnêteté de la Bourse de Vienne semble compromise — écrit à ce propos la *Wiener Boerse*. — Avec la meilleure volonté du monde, on ne peut admettre que les bénéfices énormes réalisés pendant la période de hausse de trois années se soient volatilisés et que les capitaux dont disposent, d'ailleurs, les coulissiers aient totalement disparu. »

Il convient de dire, toutefois, qu'un Comité, dit de secours, a fonctionné en Bourse ces jours-ci, dans le but d'élucider certaines positions et de prendre des mesures en vue de les alléger. Aussi la situation s'est-elle sensiblement améliorée; sauf pour une seule maison et quelques particuliers, il n'y a plus lieu de s'inquiéter. Les grands Etablissements de crédit, dont on avait si vivement critiqué l'attitude, sont intervenus d'une façon plus efficace, et leur intervention a eu pour résultat de calmer l'effervescence. Espérons que les dures leçons qu'on vient de recevoir porteront leurs fruits, et que la Coulisse viennoise, qui joue dans la circonstance le rôle de bouc émissaire, n'acceptera plus à la légère les ordres de spéculateurs avides au gain, mais prompts à se dérober quand il y a des coups à recevoir.

En tous cas, pour éviter le retour de faits analogues à ceux qui se sont produits ces temps derniers, la Chambre de Bourse va être appelée à modifier les règlements en vigueur, en exigeant des garanties plus sérieuses de la part des spéculateurs.



La Commission parlementaire de la réforme des impôts s'est réunie cette semaine, sous la présidence de M. Meuger. Après avoir examiné plusieurs projets accessoires, elle a entamé la discussion de la loi relative à la revision du cadastre de l'impôt foncier. Au cours des débats, le ministre des finances, M. von Bilinski, a fait la déclaration suivante :

« Dans la loi qui est soumise à notre étude, nous n'avons à nous occuper que des modifications à apporter à l'ancienne législation et des améliorations à introduire là où elles sont devenues nécessaires; nous n'avons donc qu'à examiner les surcharges fiscales et les changements de culture. Je reconnais que, sur ce chapitre, une diminution d'un million sur le total des impôts est nécessaire, mais ce chiffre ne doit pas être dépassé et le Gouvernement ne saurait assurer l'exécution de la loi dans le cas où une plus forte réduction serait demandée.

« En ce qui concerne la réforme fiscale, je ne nie pas que les modifications proposées par le Gouvernement à la continuation du travail n'étaient pas pratiques, en ce sens que la cessation des dégrèvements est considérée par beaucoup de contribuables comme une atteinte portée au système de réforme des impôts.

« Si j'ai quelque hésitation, a ajouté M. von Bilinski, à concéder les dégrèvements de 2 1/2 et de 5 0/0 proposés, c'est que j'éprouve quelques doutes également sur les résultats de la contribution personnelle. Je suis volontiers disposé à tenir compte de la manière suivante de l'opinion des députés qui prétendent que le minimum projeté de la contribution personnelle repose sur une interprétation primitive. Nous prendrons comme limite fixe le minimum proposé de l'impôt personnel sur le revenu, sur lequel 10 0/0 de dégrèvement peuvent être accordés. Si l'impôt sur le revenu comporte plus que ce minimum, l'excédent serait réparti de telle façon qu'une moitié soit attribuée aux provinces, l'autre moitié étant appliquée dans la proportion de 2 1/2 ou de 5 0/0, avec dégrèvement, et le surplus, s'il y en a, revenant à l'Etat. Cette proposition aurait, en outre, l'avantage que l'amendement en question pourrait être adopté par la Chambre sans risquer d'être renvoyé à la Commission. Le Gouvernement y donnerait son appui et, en cas de majorité pour son adoption, les deux lois sur le cadastre et la réforme fiscale, pourraient être discutées avant la fin de l'année présente. »

On écrit de Sofia au *Fremdenblatt* de Vienne, à propos de la question des octrois, que le projet de loi relatif aux octrois en Bulgarie, porte atteinte au principe fondamental du traitement égal de la production nationale ou étrangère; la Chambre de commerce de Warna — ajoute le correspondant — en approuvant le projet en question, commet la même erreur lorsqu'elle demande que les marchandises de l'intérieur (sauf le tabac et les alcools) soient exemptés des droits d'octroi et que, par contre, ceux-ci soient appliqués aux articles venant de l'étranger. Cette proposition — dit notre officieux confrère — ne s'explique pas à une époque où le commerce international a admis le principe du traitement de la nation la plus favorisée et le traitement réciproque. La Chambre de commerce de Warna semble vouloir porter sur le terrain des octrois la lutte économique contre l'étranger. Un droit d'octroi qui laisse passer les produits indigènes sans les frapper ou en les taxant moins fort que les marchandises étrangères, transforme l'octroi en douane. La loi relative au développement de l'industrie nationale — telle est la conclusion du *Fremdenblatt* — a déjà modifié profondément la proportion de l'importation des marchandises étrangères avec la production de la Bulgarie; l'établissement d'octroi dans le sens du projet de la Chambre de Warna, accentuerait encore cette disproportion.

### Informations Économiques et Financières

Le Projet de budget autrichien pour 1896. — Voici, pour compléter nos précédentes indications, les

prévisions des dépenses et des recettes pour l'exercice 1896, arrêtées par la Commission du budget, ainsi que les chiffres correspondants pour l'exercice précédent :

DÉPENSES	Exerc. 1896	Exerc. 1895
	En florins	
Maison impériale.....	4.650.000	4.650.000
Chancellerie du Cabinet de Sa Majesté.....	78.185	77.065
Chambre des députés.....	932.982	886.352
Tribunal de l'Empire.....	22.600	22.600
Conseil des Ministres.....	1.237.485	1.187.753
Contribution pour les affaires communes.....	116.062.848	112.960.244
Ministère de l'intérieur.....	22.681.141	22.294.481
— de la défense nationale..	22.001.466	21.011.628
— de l'instruction publique et des cultes.....	26.640.990	25.812.455
— des finances.....	94.414.996	95.249.673
— du commerce.....	138.368.580	122.709.550
— de l'agriculture.....	17.135.332	16.404.948
— de la justice.....	22.926.699	22.542.539
Cour supérieure des comptes.....	178.900	178.150
Pensions de l'Etat.....	19.733.650	19.315.050
Subventions et dotations.....	7.389.040	7.709.790
Dette de l'Etat.....	167.762.784	162.720.732
Administration de la dette de l'Etat	600.004	794.860
Totaux.....	662.817.082	633.527.870
RECETTES		
Conseil des Ministres.....	756.900	744.100
Ministère de l'intérieur.....	1.169.408	1.129.753
— de la défense nationale..	326.391	330.887
— de l'instruction publique et des cultes.....	6.317.364	6.401.864
— des finances.....	476.502.386	469.625.962
— du commerce.....	154.037.100	136.898.000
— de l'agriculture.....	13.464.010	13.070.568
— de la justice.....	1.040.380	1.058.280
Pensions de l'Etat.....	134.684	121.678
Subventions et dotations.....	4.700	4.200
Dette de l'Etat.....	9.802.435	9.280.475
Administration de la dette de l'Etat	49.550	186.810
Recettes des propriétés inaliénables de l'Etat.....	120.000	129.000
Totaux.....	663.725.308	638.985.577

**Caisses d'épargne postales.** — Pendant le mois d'octobre 1895 les dépôts effectués dans les Caisses d'épargne postales se sont élevés à 2.844.960 fl. et les retraits à 2.648.046 fl., soit une différence de 196.914 fl. en faveur des dépôts d'épargne.

Le service des chèques a reçu 137.751.857 fl. et a payé pour 136.557.125 fl., soit une augmentation du solde de 1.194.731 fl.

Le nombre des déposants pour le département de l'Épargne s'est accru de 4.839, celui du service des chèques de 198 et celui de la compensation de 181. — L'ensemble des opérations pour octobre 1895 a atteint 279.801.990 fl. — Les soldes de situation atteignent à fin octobre 42.791.440 fl. pour l'épargne, et 54.695.328 fl. pour les chèques, soit ensemble : 97.396.769 fl.

Le nombre total des déposants pour le département de l'Épargne était de 1.101.156 et celui du département des chèques de 27.964; sur ce dernier chiffre 20.348 participent à la compensation. — Parmi les titulaires de livrets de rente, 11.403 avaient, à la fin d'octobre, déposé en garde à l'institut des titres d'une valeur nominale totale de 22.273.270 fl. Enfin, le montant des achats pour le compte des déposants, à la fin d'octobre 1895, s'élevait à 27.439.285 fl., valeur nominale.

**Le Stock d'or de la Monarchie austro-hongroise.** — Les deux administrations financières de la Monarchie austro-hongroise ont versé, dans le courant de la semaine dernière 7 millions de florins en pièces d'or de 20 couronnes à la Banque d'Autriche-Hongrie. Le total des versements d'or effectués à ce jour à la Banque s'élève donc à 124.640.000 florins, somme destinée au remboursement des billets d'Etat.



**Circulation des Obligations des Banques hypothécaires autrichienne et hongroise.** — La circulation des obligations des Instituts hypothécaires d'Autriche s'élevait, à la fin de 1894, à la somme de 539.300.000 florins, celle des Instituts hongrois à 181.970.000 florins et celle des Institutions communes aux deux parties de la Monarchie à 127.510.000 florins. Parmi ces établissements, la *Boden Credit Anstalt* figure avec la plus forte circulation de 162.510.000 florins, puis viennent en Autriche : la *Banque hypothécaire du royaume de Bohême* avec 107.940.000, la *Boden creditverein de Galicie* avec 97.960.000, la *Banque hypothécaire du Margraviat de Mahren* avec 42.370.000 florins, la *Banque hypothécaire par actions de Galicie* avec 40.420.000 fl., — En Hongrie : la *Boden credit Institut*, 120.860.000 fl.; la *Première Caisse d'Epargne nationale de Pest*, 37.140.000 florins; le *Lander Boden credit Institut*, 14.530.000 florins, etc.

La *Banque hypothécaire de Hongrie*, dont les chiffres n'ont pas encore été publiés, avait à la fin de 1893 une circulation d'environ 124.000.000 de florins, ce qui porte à 300.000.000 de florins environ la circulation hypothécaire totale de cette partie de la monarchie. Soit un chiffre global de 967.000.000 de florins environ pour l'Autriche Hongrie. Comme terme de comparaison, il est bon de rappeler que la circulation hypothécaire de l'Allemagne s'élevait à la fin de 1894 à M. 4.420.000.000.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 6 décembre 1895.

Après une liquidation beaucoup plus facile qu'on ne s'y attendait — grâce à l'appui que la haute Banque viennoise a donné au marché — la tendance est devenue plus ferme. Mais l'activité ne renaîtra que lorsqu'on connaîtra exactement le projet de réorganisation des règlements dont s'occupe la Chambre de Bourse. On veut réagir contre les petits spéculateurs, qui ne font pas face à leurs engagements, tout en vivant grandement quand ils réalisent des bénéfices. Constatons une légère détente monétaire; le taux de l'escompte des premières acceptations en Banque s'est abaissé entre 4 3/4 et 5 0/0.

La Commission du budget a fixé à 663.725.300 fl. le chiffre de recettes pour 1896, et à 662.817.082 fl. le total des dépenses.

#### BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	30 oct.	7 nov.	14 nov.	1 nov.	28 nov.	5 déc.
<b>Fonds d'États</b>						
Autriche Rente Or.....	122 10	122 10	119 75	120 50	120 »	121 20
— — Argent.....	100 60	100 »	99 10	99 35	99 70	100 85
— — Couronne ..	101 15	100 70	99 80	99 50	100 10	100 »
Hongrie Rente Or.....	121 20	120 70	120 »	120 25	121 10	121 10
— Rente Couronne...	99 15	98 80	98 »	97 90	98 15	98 75
<b>Chemins de fer</b>						
Bohème-West.....	417 »	416 »	412 »	410 »	412 »	414 »
Buschthader-B.....	545 »	540 »	517 »	498 »	510 »	518 »
Lemberg-Czernowitz ..	303 »	305 »	297 »	289 »	295 50	292 50
Ferd.-Nord.....	3445 »	3430 »	3360 »	3355 »	3370 »	3390 »
Autriche Nord-West.....	262 50	257 50	249 50	252 »	266 50	269 50
Staatsbahn.....	391 50	379 20	358 »	354 70	365 50	368 »
Lomhard.....	111 »	107 20	99 70	95 70	100 »	101 »
Lokalbahn.....	212 »	210 »	207 50	206 »	207 »	207 »
Change sur Londres.....	120 30	120 50	120 90	121 »	121 05	121 50
— Paris.....	47 70	47 85	47 75	48 »	48 »	48 17
Napoléons d'or.....	9 50	9 57	9 60	9 61	9 60	9 63

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 6 décembre 1895

La Situation du marché.

Les tendances que nous constatons dans notre dernier bulletin se sont affirmées. La physionomie générale du marché s'est franchement améliorée. On se trouve

favorablement impressionné par les conditions dans lesquelles s'est effectuée la liquidation de Paris. La spéculation se montre plus confiante et le comptant plus disposé à se remettre aux achats, bien que les affaires soient encore fort restreintes. Tout fait présu-mer que si la politique ne vient jeter sa note discor-dante, nous assisterons à une reprise des cours beau-coup plus vite que la crise, que nous venons de tra-verser, ne pouvait la faire espérer.

Le marché des valeurs internationales a eu une bonne tenue. Peu d'affaires, mais la cote s'est montrée ferme; l'attention se porte toujours sur les *Valeurs ottomanes*.

Le *Turc C* clôture à 20 50, la *Série D* à 19 97 1/2.

L'*Extérieure Espagnole* a fait bonne figure et s'est relevée à 65 1/16.

Quelques affaires en *Rente Brésilienne*, qui ont fait remonter la cote à 70 7/8.

En *Varsovie-Vienne*, on cote l'action de capital 631 et la jouissance 414.

Le premier semestre de cette année a été très favo-rable pour cette entreprise. Les recettes définitives de cette période accusent une augmentation de 247.736 roubles.

L'aspect général du marché du comptant est encou-rageant. L'animation se concentre principalement sur les actions des Compagnies de Chemins de fer et sur les valeurs de Tramways.

Les *Rentes de l'Etat belge* sont sans changement, mais avec une tendance plutôt lourde.

Les *Obligations de Saint Ghislain* sont en progrès de 486 à 491. Les *Eclairages du Centre* sont recher-chées de 479 à 481.

Les actions des Banques ont donné lieu à peu de transactions, sauf sur la Part de Réserve de la *Société Générale*, qui passe de 1.515 à 1.575. Cette hausse est due à la plus-value sur certaines valeurs de Che-mins de fer dont a bénéficié le portefeuille de cette So-ciété.

Peu de modifications à constater sur le restant de la cote.

### Informations Économiques et Financières

**Mouvement de la Navigation maritime en Bel-gique.** — Période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 octobre :

Entrées	Nombre de navires		Tonnage	
	1895	1894	1895	1894
Anvers.....	3.861	3.891	4.428.385	4.230.512
Gand.....	679	718	403.113	413.151
Ostende.....	1.226	1.257	711.291	812.587
Bruxelles.....	91	103	17.234	19.216
Autres ports....	209	164	59.028	31.522
	6.066	6.113	5.719.051	5.206.988
<b>Sorties</b>				
Anvers.....	3.886	3.916	4.149.059	4.243.977
Gand.....	622	693	360.610	388.477
Ostende.....	1.211	1.251	802.868	812.388
Bruxelles.....	86	104	16.618	19.332
Autres ports....	196	134	56.182	29.270
	6.001	6.098	5.655.337	5.493.444

**Mouvement commercial de la Belgique.** — Pour l'ensemble du mouvement commercial belge, on re-marque à l'importation, pour le mois d'octobre 1895, un mouvement en valeur de 119.023.000 fr., soit une augmentation de 5 p. c. sur le mois d'octobre 1894, et, pour les dix mois de 1895, un mouvement en valeur de 1.142.474.000 fr., soit une augmentation de 6 p. c. sur les dix premiers mois de 1894. A l'exportation, pour le mois d'octobre 1895, on constate un mouvement en va-leur de 97.326.000 fr., soit une augmentation de 1 p. c. sur le mois d'octobre 1894, et, pour les dix premiers mois de 1895, un mouvement en valeur de 932.967.000



francs, soit une augmentation de 8 p. c. sur les dix premiers mois de 1894).

Voici les chiffres comparatifs :

	En milliers de francs			
	Octobre		Dix premiers mois	
	1895	1894	1895	1894
Importation.	119.023	123.464	1.142.474	1.141.030
Exportation.	97.326	101.053	932.967	904.408

#### Mouvement de la Navigation du Port d'Anvers

	Nombre de navires	Tonnage total	Tonnage moyen
Novemb. 1895....	380	442.528	1.164
— 1894....	365	388.249	1.064
— 1893....	339	361.185	1.065
— 1892....	358	381.440	1.085
— 1891....	360	370.321	1.029
11 mois 1895....	4.291	4.893.131	1.148
— 1894....	4.290	4.622.536	1.080
— 1893....	4.045	4.253.618	1.056
— 1892....	3.975	4.108.619	1.036
— 1891....	4.113	4.269.942	1.053

#### BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	30 oct.	7 nov.	14 nov.	21 nov.	28 nov.	5 déc.
Rente belge 3 0/0.....	100 75	100 50	100 70	100 50	100 50	100 20
— 2 1/2 0/0.....	94 50	94 »	94 »	94 »	94 50	94 »
Banque de Belgique.....	18 50	18 50	18 75	18 75	18 75	18 75
— Nationale.....	2460 »	2440 »	2425 »	2400 »	2375 »	2385 »
Ch. de fer Anvers Rotterd..	902 »	905 »	900 »	920 »	920 »	900 »
— Brux.-Lille-Calais.....	437 50	434 50	434 50	440 »	440 »	467 50
— Congo (p. d. f.).....	99 »	99 »	99 »	99 »	99 »	99 »
Change sur Amsterdam....	208 15	208 20	208 05	207 95	208 »	207 90
— sur Berlin.....	123 55	123 47	123 57	123 45	123 42	123 40
— sur Londres.....	25 24	25 24	25 28	25 28	25 27	25 24
— sur Paris.....	100 13	100 13	100 29	100 26	100 25	100 17
<b>Anvers</b>						
Change sur Paris.....	100 16	100 19	100 25	100 26	100 22	100 21
— sur Berlin.....	123 37	123 42	123 45	123 75	123 45	123 47
— sur Londres.....	25 27	25 28	25 30	25 31	25 30	25 26

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 4 décembre 1895.

A propos des bruits de crise ministérielle et des scandales municipaux. — Nouvelles de Cuba. — Les Effectifs espagnols à Cuba.

La crise ministérielle, dont on parle tant dans une partie de la presse, aussi bien ici qu'à l'étranger, n'existe, en réalité, que dans l'imagination du public. A vrai dire, M. Romero Robledo avait offert sa démission au Président du Conseil, mais celui-ci l'a refusée, estimant, avec raison, que la justice doit être seule à se prononcer sur les dénonciations visant certaines personnalités. Au surplus, parmi les personnes accusées, il n'y en a guère qu'une douzaine pour lesquelles il semble que la justice doive suivre son cours; si leur culpabilité est démontrée, elles seront condamnées, quelle que soit leur nuance politique. Aussi bien le choix du juge d'instruction, M. Gullon (frère de l'ancien Directeur de la Banque Hypothécaire), présente toutes les garanties désirables.

En ce qui concerne les accusations portées contre M. Bosch, des personnes qui ont eu jadis à traiter des questions très délicates avec ce ministre, ayant trait à des subventions de l'Etat, pour des affaires où l'interprétation de la loi pouvait présenter un doute, sont unanimes à affirmer qu'il est au-dessous de tout soupçon.

La note comique réside dans l'acharnement de M. Sagasta et de ses amis à demander bruyamment la lumière; le chef du parti libéral paraît avoir oublié que sa famille et lui-même ont été compromis dans ces affaires municipales, où conservateurs et libéraux se trouvent logés à la même enseigne.

Comme la politique ne perd jamais ses droits, les

silvelistes ont cherché à provoquer une scission dans le parti gouvernemental, faisant ainsi, comme toujours, le jeu des libéraux. Mais, grâce à l'attitude énergique de M. Canovas, cette manœuvre a été déjouée.

Je vous ai déjà expliqué le vice de cette organisation municipale qui provoque à la fraude; au fond, tout le monde est plus ou moins coupable, car, en Espagne comme ailleurs, le public considère que frauder la douane ou l'octroi n'est pas un bien gros péché.

Un télégramme officiel de la Grande-Antille nous a appris hier le plein succès du plan de campagne du maréchal Martinez Campos; il a réussi à empêcher la jonction des deux principaux chefs, Maceo et Maximo Gomez, et à rejeter ce dernier au delà de *la Trocha*, en protégeant partout les récoltes; d'autre part, le partisan Gil Gonzalez a été pris et fusillé à Matanzas. On ne saurait assez répéter qu'il ne peut y avoir de grands combats; il s'agit, dans l'espèce, d'une œuvre de police, plus longue et plus éternelle pour des soldats qu'une véritable guerre. Quoiqu'il en soit, l'insurrection agonise partout; ce n'est plus qu'une question de temps.

A ce propos, il me paraît intéressant de vous donner le chiffre exact des troupes envoyées là-bas, y compris celles qui sont en route ou préparées au départ, et qui sont destinées à la relève :

Avant la guerre, il y avait en tout 17.000 hommes à Cuba. Jusqu'à fin novembre, le total des effectifs arrivés s'est élevé à 65.000, et il y a 23.000 hommes en route; enfin les troupes de relève désignées à partir comprennent 8.000 hommes. C'est donc un total général de 113.000 hommes mis en mouvement en 1895. A ce chiffre, fourni par la métropole, il convient d'ajouter 50.000 volontaires de Cuba, dont 5 à 6.000 mobilisés et trois bataillons envoyés à Porto-Rico.

### Informations Économiques et Financières

**Le Commerce extérieur de l'Espagne.** — D'après les documents officiels publiés le 30 novembre, les importations en Espagne pendant les dix premiers mois de l'année présente atteignent 568.036.736 pesetas, soit une diminution de 22.848.689 pes. sur la période correspondante de 1894.

Les exportations pendant cette même période se sont élevées à 514.771.353 pes., en augmentation de 4.968.469 pesetas sur les dix premiers mois de 1894. Les recettes douanières pendant les quatre premiers mois de l'exercice actuel ont atteint 38.879.195 pes., soit 4.968.469 de moins que les évaluations budgétaires et 13.991.117 pes. de moins que les recettes de la période correspondante de 1894.

#### Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 18 novembre (46 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous..... (1067 kil.)	13.005.010	12.951.085	13.822.149	13.831.796
Nord de l'Espagne (1959 k.)	53.261.612	51.573.741	52.283.022	48.393.840
Asturies..... (741 kil.)	10.257.325	10.945.034	11.858.484	12.017.153
Lérida-Reus.... (103 kil.)	1.231.180	1.185.362	1.057.250	1.130.676
Almansa-Valence (460 kil.)	10.401.101	9.296.290	9.472.349	8.878.488
Saragosse..... (2672 kil.)	47.213.255	45.455.980	45.975.532	46.095.017

**Achats de 4 0/0 Intérieure.** — La Commission de la Dette, dans sa dernière réunion, a adopté les mesures suivantes concernant la manière suivant laquelle les achats de 4 0/0 Intérieure doivent être effectués :

1<sup>o</sup> Continuer le système de soumission comme par le passé;

2<sup>o</sup> Suppression du numérotage des titres;

3<sup>o</sup> Paiement dans les dix jours suivant l'adjudication;

4<sup>o</sup> Possibilité de fractionner l'achat des titres afin d'éviter que l'accumulation de ceux-ci influe sur les cours de la Bourse.

Ces mesures paraissent opportunes en ce qu'elles



donneront de l'animation à la concurrence dans les offres de vente au Gouvernement, et le délai maximum de dix jours pour le paiement du montant de l'achat encouragera les soumissionnaires à se présenter. Enfin, la dernière mesure aura pour avantage de fournir aux corporations des titres à un cours plus modéré.

**Emigration et Immigration espagnole.** — Le total des émigrants espagnols pour l'étranger et les colonies espagnoles pendant le troisième trimestre de 1895 s'est élevé à 33.165, dont 30.404 hommes et 2.761 femmes.

Les chiffres par professions donnent :  
23.469 militaires, 75 employés et 6.857 professions diverses.

Le nombre des immigrants en Espagne pour la même période s'élève à 15.780, dont 12.859 hommes et 2.921 femmes. Le premier de ces totaux comprend 697 militaires, 114 employés et 12.048 de professions diverses.

**La Liquidation provisoire du Budget de Cuba pour 1894-95.** — Voici les résultats provisoires du budget de recettes de Cuba pour 1894-95 comparés avec ceux de l'exercice antérieur :

RECETTES		
	1894-95	1893-94
	(En piastres)	
Contributions et Impôts	5.502.348 88	5.225.879 59
Douanes	12.988.825 75	9.842.468 13
Revenus en suspens...	1.724.191 20	1.689.666 53
Loteries	1.688.845 82	1.811.597 99
Biens de l'Etat	63.259 44	69.588 03
Recettes éventuelles	31.646 88	24.125 98
Total	21.999.117 97	18.663.326 25
Exercices antérieurs	386.787 55	193.698 25
Total général	22.285.905 52	18.857.024 50
Augmentat. en 1894-95	3.428.881 02	
DÉPENSES		
Crédits législatifs	26.037.207	
Augmentations	885.114	
Total	26.922.321	
Obligations liquidées	25.743.453	
Obligations réalisées	26.719.694	
Remboursements	2.592.556	
Comptes payés	24.127.138	
Paiements en suspens	1.616.314	
Excédent de crédit	1.390.046	
RÉSUMÉ		
Prévisions de recettes	24.640.759	
Recettes effectives	22.285.905	
Déficit	2.354.854	

Ce résultat, on le voit, est plus satisfaisant que celui de l'exercice antérieur, pour lequel le déficit s'élevait à 5 millions 400 mille piastres; l'amélioration ressort à 3 millions 430 mille piastres environ.

Sur ce qui concerne le budget extraordinaire de la guerre actuelle, les obligations reconnues s'élèvent à 4.889.470 piastres, sur lesquelles on a payé 3.585.441 piastres; il reste donc 1.300.716 piastres en suspens.

Ajoutons que, depuis la publication de ces chiffres, la liquidation définitive a donné les résultats suivants pour l'exercice 1894-95 :

Recettes : 22.994.810 piastres, soit une plus-value de 3.738.352 piastres sur l'exercice antérieur; Paiements : 25.601.236 piastres pour le budget ordinaire, et 4 millions 870.870 pour le budget extraordinaire de la guerre, soit un total de 30.472.052 piastres.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 6 décembre 1895.

L'attitude énergique du Président du Conseil, au milieu des scandales municipaux dont l'opposition

cherche vainement à tirer parti — comme aussi les nouvelles satisfaisantes de Cuba — justifient la fermeté du marché espagnol.

Les baissiers, qui comptaient sur une liquidation difficile, à Paris et ici, en sont pour leurs frais.

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 27 novembre 1895.

La Situation à Montecitorio — Le Projet de loi relatif au règlement des Bourses italiennes. — Les contributions locales. — Le Budget définitif de la Ville de Rome. — La Ville de Milan. — Une réponse au *Sole*. — Sociétés coopératives de Production et de Travail.

Le Cabinet soutient de rudes assauts, depuis quelques jours, aussi bien sur les questions intérieures que dans le domaine politique, mais il faut convenir qu'il s'en est tiré de la façon la plus heureuse.

Je vous ai parlé incidemment du projet de loi relatif au règlement des Bourses.

Ce projet, qui a déjà été distribué à la Chambre, comprend 28 articles basés sur les travaux de la Commission constituée à cet effet, et il a pour objet la surveillance des Bourses, les conditions d'admission et l'inscription sur les listes des courtiers dressées par les Chambres de commerce, ainsi que la régularité des contrats et des taxes y afférentes.

Le Ministre du commerce aurait la direction de la surveillance des Bourses, qui serait exercée par les Chambres de commerce et par des fonctionnaires du Gouvernement. Les causes d'exclusion anciennes sont maintenues, mais nul ne pourra entrer à la Bourse sans une carte d'admission délivrée par la Chambre de commerce compétente.

Pour l'inscription sur les listes des courtiers, l'intéressé devra être âgé de vingt-cinq ans révolus et déposer une caution de 50.000 lire pour les agents de change et de 10.000 lire pour les autres courtiers. De plus, un stage de un à trois ans sera nécessaire pour être admis.

Les courtiers ne pourront opérer pour leur propre compte, mais cette interdiction ne s'applique pas aux Bourses de commerce.

La validité des contrats sera reconnue même s'ils n'ont pour objet que le paiement des différences, mais à la condition qu'ils aient été exécutés par l'intermédiaire d'un agent de change.

Outre ces dispositions, d'autres sont établies dans le but de restreindre la spéculation, telles que celles relatives aux liquidations forcées et au droit d'un contractant de faire régler un marché avant les délais convenus lorsque la personne avec laquelle le marché a été conclu est en faillite ou en liquidation judiciaire.

Puisque je m'occupe des projets de loi, je vous en signale un que le Ministre des finances va présenter à la Chambre, relatif à la réforme des impôts locaux. On ne sait encore rien de précis à ce sujet, mais on a de bonnes raisons de croire que ce projet accorde une plus grande latitude aux communes pour l'établissement de leurs impôts et leur donne une plus grande autonomie sous ce rapport. On proposera également des modifications sur les impôts de consommation; leur abolition pourra même être conservée sur l'initiative des communes.

J'ajoute que l'agitation à Milan, contre les propositions de la Commission concernant l'extension de l'enceinte d'octroi, a trouvé des échos dans nombre de villes, comme à Bergame, Florence et Bologne.

Le budget définitif de la ville de Rome, pour l'exercice 1894-95, se clot avec un petit excédent. Les recettes se sont élevées à 29.062.000 lire y compris la subvention de l'Etat (2 1/2 millions de lire). Les dépenses à 28.946.000 lire; sur ce dernier chiffre, 12 millions ont été consacrés au service de l'intérêt de la Dette municipale et 1.852.000 lire à celui de l'amortissement.

A propos des budgets des villes italiennes, notre excel-



lent confrère le *Sole* de Milan a relevé, la semaine dernière, une critique formulée dans l'*Economiste Européen* à propos des agissements de certaines municipalités italiennes. Il est bien évident que ces critiques ne pouvaient s'adresser à la ville de Milan, dont le crédit est au-dessus de toute atteinte et qui a toujours tenu ses engagements avec la plus entière loyauté.

Le congrès de la Société Coopérative de production et de travail, tenu récemment à Rome, a exprimé le vœu que dans l'attente d'une loi régissant d'une manière plus précise la matière, les dispositions législatives et réglementaires concernant ladite Société soient observées plus strictement.

Le Ministre de l'Agriculture, de l'Industrie et du Commerce ayant constaté que ce vœu avait sa raison d'être par suite d'un état de choses qui s'est manifesté depuis quelque temps déjà, a envoyé aux préfets du Royaume une circulaire relative à l'application de quelques mesures destinées à rendre plus efficaces les dispositions du règlement du 23 août 1890 sur l'admission des Sociétés coopératives aux adjudications de travaux publics et à faire en sorte que les Sociétés qui ne sont coopératives que de nom n'usurpent pas les prérogatives accordées par la loi aux véritables Sociétés de coopération.

Afin d'atteindre ce but, le Ministre, dans la circulaire en question, invite tous les préfets à refuser rigoureusement l'inscription, même provisoire, sur les registres des préfectures, des Sociétés qui ne se seront pas conformées exactement aux dispositions des articles 3 et 4 du susdit règlement. En conséquence, les préfectures devront constater que les listes de sociétaires ne contiennent pas d'inscriptions fictives ou de personnes qui ne sont pas des ouvriers et en général de rechercher si les Sociétés observent les dispositions légales qui les concernent.

Pour exercer ce contrôle les préfets devront en charger des fonctionnaires compétents en la matière et qui auront connaissance de la population ouvrière locale.

Il sera tout d'abord procédé à une enquête générale sur toutes les Sociétés coopératives de production et de travail; cette enquête sera faite par des Commissions dans lesquelles, outre le préfet, les classes industrielle et ouvrière seront représentées. Enfin, dans le but de vérifier si les Sociétés répartissent leurs bénéfices conformément à leurs statuts et à l'art. 4 (§ C) du règlement du 23 août 1890. La Société intéressée devra communiquer à la préfecture dont elle dépend, et ce dans les deux mois qui suivront la clôture de l'exercice annuel, une liste contenant les noms des Sociétaires, leurs salaires et les bénéfices distribués pendant l'exercice considéré.

Je vous parlerai la semaine prochaine de la question palpitante du cadastre, qui cause une vive agitation dans le pays.

## Informations Économiques et Financières

**Le Budget italien.** — D'après l'*Exposé financier* fait à la Chambre des députés à Rome, le 25 novembre, par le Ministre du Trésor, M. Sonnino, le budget italien pour l'année financière 1896-97, en y comprenant les effets de toutes les lois spéciales de dépenses extraordinaires proposées par le Gouvernement, nous offre les résultats suivants :

RECETTES	
I	
Revenu du domaine de l'Etat.. Fr.	86.063.329 94
Impôts directs.....	481.344.700 »
Impôts de consommation.....	336.700.000 »
Monopoles.....	328.500.000 »
Droits et taxes.....	216.340.000 »
Revenu des services publics.....	82.685.000 »
Recouvrement de débours effectués par le Trésor.....	48.070.151 08
Recettes diverses.....	9.539.881 88
Fr.	1.589.243.062 90

II	
Contributions des provinces aux constructions de chemins de fer... Fr.	801.717 96

III	
(Mouvements de capitaux)	
Aliénation de biens de l'Etat et affranchissement de redevances. Fr.	14.339.260 »
Recouvrement de créances.....	4.981.475 04
Création de dettes.....	»
Avances faites au Trésor par les provinces et les communes.....	100.000 »
Recettes figuratives.....	4.415.000 »
Fr.	23.835.735 04
Total des recettes... Fr.	1.613.880.515 90

DÉPENSES	
I	
Ministère du Trésor :	
Dettes publiques, pensions, dotations.	782.700.194 35
Chambres législatives.....	2.120.000 »
Fonds de réserve pour dépenses imprévues et besoins extraordinaires	3.500.000 »
Dépenses d'administration.....	13.244.016 53
Ministères :	
des Finances.....	161.611.316 21
de la Justice et des Cultes.....	32.417.503 02
des Affaires étrangères.....	9.300.000 »
de l'Instruction publique.....	40.016.240 95
de l'Intérieur.....	58.689.022 75
des Travaux publics.....	54.538.223 81
des Postes et des Télégraphes.....	53.658.329 »
de la Guerre.....	234.754.560 »
de la Marine.....	93.198.124 »
de l'Agriculture, de l'Industrie et du Commerce.....	10.476.811 49
Fr.	1.552.024.342 14

II	
Constructions de chemins de fer. Fr.	30.000.000 »

III	
(Mouvements de capitaux)	
Amortissement de dettes.....	21.557.453 84
Avances faites aux provinces et aux communes.....	4.812.500 »
Dépenses figuratives.....	4.415.000 »
Fr.	30.784.953 84
Total des dépenses.... Fr.	1.612.809.295 98
Total des recettes.....	1.613.880.515 90
Excédent actif... Fr.	1.071.219 92

Le total des recettes du budget normal suffit donc non seulement pour équilibrer toutes les dépenses effectives du budget normal, mais aussi à faire face à toutes les dépenses extraordinaires prévues pour les constructions des chemins de fer, et à combler en plus la somme qui manque dans la catégorie dite *Mouvements de capitaux* pour l'amortissement des dettes, et laisse un excédent actif d'un million; et le tout s'obtient sans aucune émission de titres de dette publique ni emprunt d'aucune sorte.

**Recettes des Chemins de fer Italiens.** — Les recettes des chemins de fer italiens, pour les onze premiers mois de l'exercice courant, c'est-à-dire du 1<sup>er</sup> juillet 1894 au 31 mai 1895, se sont élevées à 226.258.297 lire, en augmentation de 1.649.706 lire, sur celles de la période correspondante de l'exercice précédent. La longueur moyenne des lignes en exploitation, pendant la période susdite, atteignait 14.919 kilom., en augmentation de 438 kilom. et le produit kilométrique 15.165 lire, en diminution de 355 lire sur l'exercice antérieur.



Voici la répartition des recettes entre les diverses lignes, du 1<sup>er</sup> janvier 1894 au 31 mai 1895 :

	Du 1 <sup>er</sup> juillet 1894 au 31 mai 1895		
	Longueur moyenne	Bénéfices bruts	Produit kilomét.
	Kilom.	Lire	Lire
Réseau Méditerranéen.	5.502	109.792.779	19.955
» de l'Adriatique.	5.505	93.986.387	17.055
» de la Sicile.....	1.036	8.656.433	8.355
Ch. de fer de l'Etat exploités par la Société vénitienne.....	140	968.100	6.915
Ch. de fer Sardes, Cie royale.....	411	1.447.648	3.522
Ch. de fer Sardes, Soc. secondaire.....	594	666.879	1.122
Lignes diverses.....	1.731	10.740.071	6.204

Différence en comparaison de l'exercice précédent :

Réseau Méditerranéen.	+ 269	+ 263.542	— 975
» de l'Adriatique.	— 20	+ 450.131	+ 126
» de la Sicile.....	+ 25	+ 240.960	+ 32
Chem. de fer de l'Etat exploités par la Société vénitienne.....	= —	1.970	— 14
Chem. Sardes, Compagnie royale.....	= —	23.631	— 57
Chemins Sardes, Société secondaire.....	+ 62	+ 21.319	— 91
Lignes diverses.....	+ 102	+ 699.355	— 7

#### Escompte et Avances à la Banque d'Italie.

Nous avons reçu les chiffres concernant les opérations d'escompte et d'avances faites à la Banque d'Italie pendant le mois d'octobre dernier. Ces opérations représentent une somme totale de 112.802.012 lire. Dans ce chiffre, la Banque centrale figure pour 146.200 lire, et les succursales pour 58.224.552 lire. Le solde, de 54.451.259, est réparti comme suit entre les différents sièges :

Florence.....	2.826.241
Gênes.....	9.957.881
Livourne.....	2.257.528
Milan.....	19.128.434
Naples.....	5.286.516
Palerme.....	1.398.329
Rome.....	3.559.813
Turin.....	6.643.196
Venise.....	3.393.317
	<u>54.451.255</u>

#### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 6 décembre 1895.

La liquidation s'est effectuée dans des conditions normales, avec des taux de report très bas. Mais le marché reste incertain, et les transactions sont assez rares.

L'agitation soulevée par le projet de modification des lois du cadastre dure toujours : on objecte, avec raison, que la péréquation entre les diverses provinces s'impose.

## PORTUGAL

### LA SITUATION

Lisbonne, le 2 décembre 1895.

Démission du Ministre de la Marine. — Les Recettes douanières. Mouvement des Métaux précieux.

La démission du Ministre de la marine, si souvent annoncée, est un fait accompli, mais cet incident, comme on aurait pu le craindre, n'a pas entraîné de crise ministérielle. M. Hintze Ribeiro, pour la cinquième fois dans une période de trois ans, a pu obtenir un simple replâtrage et M. Jacintho Candido da Silva a pris la place de M. Ferreira d'Almeida.

La démission de ce dernier a été donnée à la suite d'un dissentiment avec les membres du Cabinet. On sait dans quel état de désorganisation se trouve la marine portugaise : depuis longtemps, une campagne est faite pour la reconstitution du matériel naval, mais l'état des finances du pays a empêché jusqu'ici d'engager la moindre dépense.

Il faut cependant des transports, et si l'on additionne tout ce qui a été dépensé en affrètements, chez des Compagnies privées, pour les expéditions coloniales, et ce qu'il faudra dépenser encore pour le même motif, on voit qu'il eût été peut-être plus simple et plus économique d'affecter cet argent à l'achat de navires. M. d'Almeida s'était préoccupé beaucoup de cette question et, si ses projets n'avaient pu encore aboutir, il a voulu profiter du moins de l'occasion que lui offrait une Compagnie étrangère et acheter à moitié prix un transport neuf. Ses collègues n'ont pas été du même avis ; ils lui ont refusé son navire et M. d'Almeida a donné sa démission vous savez qu'il n'en est rien résulté de fâcheux.

Les recettes douanières du mois de novembre ont donné les résultats suivants :

<b>Lisbonne :</b>	
Générales.....	570:905\$065
Céréales.....	426:741\$120
Consommation....	178:445\$551
	<u>1.176:091\$736</u>

<b>Porto :</b>	
Générales.....	516:646\$961
Céréales.....	92:860\$960
	<u>609:507\$871</u>
	<u>1.785:599\$607</u>

En novembre 1894, elles avaient été de :

<b>Lisbonne :</b>	
Générales.....	560:750\$005
Céréales.....	»
Consommation....	167:171\$459
	<u>727:921\$464</u>

<b>Porto :</b>	
Générales.....	529:918\$817
Céréales.....	»
	<u>529:918\$817</u>
Total en novembre 1894..	<u>1.257:840\$281</u>

Différence en plus en novembre 1895..... 527:759\$326

Ces résultats sont supérieurs à ceux obtenus pendant le même mois depuis 1881. L'augmentation, toutefois, est due aux céréales et à l'impôt de consommation à Lisbonne ; les recettes générales sont inférieures de 3 contos de reis à celles de 1894 mais supérieures à celles de toutes les années précédentes, sauf 1889.

Au 31 octobre, les recettes générales, sur lesquelles se fait la répartition aux porteurs de titres de la Dette extérieure, se trouvaient être les suivantes :

	1894-95	1895-96
Importation.....	3.997:256\$939	4.715:026\$805
Exportation.....	108:032\$105	126:168\$839
	<u>4.105:289\$044</u>	<u>4.841:195\$644</u>

Soit, pour 1895-96, une différence en plus de 735 : 906 dol. 600.

Ces résultats sont fort encourageants : nous trouvons de nouveaux indices de la reprise dans les bulletins statistiques que publie le *Diario do Governo* sur le commerce du Portugal et dont le n° 5, qui vient de paraître, porte sur les cinq premiers mois de l'année courante. Le mouvement des métaux précieux est particulièrement intéressant à consulter : l'importation des métaux précieux, qui avait été de 70 contos dans les cinq premiers mois de 1894, a atteint 1.049 contos pendant la même période de 1895 ; l'exportation a passé de 2.283 contos à 899 et le transit, qui était nul en 1894, a été de 540 contos en 1895.

En 1884, l'exportation des métaux précieux dépassait l'importation de 2.213 contos ; en 1895, c'est au contraire



l'importation qui l'emporte de 150 contos. La différence absolue en faveur du pays est donc de 2.363 contos de reis.

## RUSSIE

### Budget extraordinaire de 1894

Titres	Recettes		Ecart
	Prévisions	Réalisations (En roubles)	
Dépôts perpétuels à la Banque de Russie.....	1.500.000	2.410.041	+ 910.000
Remboursements de prêts à effectuer par des chemins de fer.....	14.927.801	21.835.572	+ 6.907.771
Fonds spéciaux devenus disponibles.....	»	1.351.987	+ 1.351.987
Emprunts divers.....	»	»	»
Indemnité de guerre.	3.337.129	3.040.110	- 297.029
Budget primitif.....	19.764.940	28.637.710	+ 8.872.770
Produits de la vente d'oblig. 4 0/0 or 6 <sup>e</sup> ém., après satisfaction des fondateurs et actionnaires de la grande Société des Chemins de fer Russes, solde.....	»	5.669.693	+ 5.669.093
Produit de 400 oblig. de l'emprunt or 3 0/0 de 1891 amorties par tirage (complément de la somme de 97 millions 796.193 r. 67 cop. encaissée en 1891 et 1892 sur la réalisation de cet emprunt.....	»	80.000	+ 80.000
Valeurs de la Banque Centrale de Crédit Foncier Russe reçues en vertu de l'ordre suprême du 22 juin 1894, relatif à la liquidation de cette Banque.....	»	44.542.571	+44.542.571
Totaux.....	19.764.940	78.929.374	+59.164.434
Dépenses			
	Prévisions	Réalisations (En roubles)	Ecart
Construction du Chemin de fer de Sibérie...	35.502.801	35.502.801	»
Mesures auxiliaires se rattachant à ladite construction.....	1.384.875	1.001.248	- 383.627
Construction d'autres voies ferrées d'intérêt général.....	21.013.900	23.253.913	+ 2.240.013
Construction de ports.	8.777.000	8.776.999	- 1
Dépenses non prévues.	»	»	»
— d'exercices périmés	»	»	»
Dépenses d'armement	34.700.000	41.550.894	+ 6.850.894
Réserve spéciale d'alimentation.....	1.000.000	1.000.000	»
Budget primitif.....	102.378.576	111.985.855	+ 8.707.279
Augmentation du capital de la Banq. de Russie.	»	24.333.524	+24.333.524
Développement de la Banque agraire de la Noblesse.....	»	18.029.953	+18.029.953
Rachat du chemin de fer de Losovo à Sébastopol.....	»	1.796.400	- 1.796.400
Rachat du chemin de fer de Mittau.....	»	2.348.000	+ 2.348.800
Rachat du chemin de fer Orel-Griasi.....	»	11.600	+ 11.600
Décomptes avec l'anc. Grande Société des ch. de fer Russes (p <sup>r</sup> compte du produit de la partie réalisée de l'emprunt or 4 0/0 6 <sup>e</sup> émission.....	»	5.669.093	+ 5.669.093
Amortissement des billets du Trésor.....	»	669.000	+ 669.000
Totaux... ..	102.378.576	163.944.225	+61.565.649

## TURQUIE

**Le Commerce extérieur de la Turquie en 1892-1893.** — D'après la statistique pour 1208 (1892-93), publiée par l'administration des contributions indirectes, les importations en Turquie se sont élevées à 2 milliards 446.698.542 piastres, contre 2.455.393.988 pt. pour l'exercice antérieur, soit une diminution de 8.695.446 pt. Les droits d'importation perçus pendant l'exercice 1892-93 ont été de 18.082.857 pt., contre 186.448.870 pt. pour l'exercice précédent, soit une diminution de 168 millions 366.013. pt. Les exportations ont atteint le chiffre de 1.557.204.200 pt., contre 1.536.445.580 pt. pour l'exercice antérieur; soit une augmentation de 20.758.620 pt. D'après cette statistique, il a été exporté à l'étranger et dans les provinces privilégiées 13 millions 826.021 kilog. 250 gr. de tabac. L'importation de cigares, tabac à fumer et tabac à priser, dont l'entrée est autorisée dans l'Empire, a produit 558.252 pt. 27.

**Les Recettes de la Dette.** — Les recettes de la Dette publique Ottomane, pour le mois d'octobre 1895 et pour l'exercice financier en cours, sont représentées par les chiffres suivants :

	30 oct. 1895	Total au 30 oct. 95	Total au 30 oct. 94
	(Livres turques)		
Revenus concédés....	88.761	714.186	745.620
Régie des tabacs.....	»	562.500	562.500
Tribut de la Bulgarie.	7.503	68.728	84.633
Redevance de la Roumélie orientale....	12.668	88.682	101.350
Divers.....	»	76.298	76.298
Total.....	108.933	1.510.394	1.570.402

Il résulte de ces chiffres que la moins-value totale au 30 octobre 1895 est de 70.008 liv. turques par rapport à la période correspondante de 1894.

**Le Monopole de la vente du pétrole.** — Le *Levant Herald* annonce que Bedros Effendi, membre du Conseil d'Etat, a proposé au Gouvernement impérial d'ériger en monopole la vente du pétrole dans l'Empire et de constituer à cet effet une Société anonyme ottomane. Bedros Effendi aurait démontré que ce monopole pourrait produire 250.000 liv. t. par an, dont la Société ne garderait que 50.000. Cette proposition a été accueillie favorablement et le Ministère des finances, qui a été chargé de l'étudier, a demandé quelques renseignements sur ce sujet au Ministère des travaux publics.

**La Sériciculture en Turquie.** — Nous extrayons les renseignements suivants du rapport de M. Vincent Caillard, pour l'exercice qui a pris fin le 12 mars 1895 (année 1310) :

« Durant la campagne 1893-94, il a été mis en incubation, dans les régions de Brousse, Ismidt et Panderma, 108.348 onces de graines de vers à soie dont 2.935 onces de provenances étrangères et le reste indigènes.

La campagne suivante comporte un total plus élevé — 117.545 onces — et une diminution des graines étrangères dont la proportion — 1.378 onces — devient insignifiante.

La production des cocons, frais, en partie secs et totalement secs, a atteint 4.610.584 kilog. en 1893-94 et 4.581.105 kilog. en 1894-95. Le rendement a été de 42.550 kilog. pendant la première période et 38.980 kilog. durant la seconde.

Enfin, en 1893-94, il a été exporté à l'étranger 41.947 onces de graines de vers à soie produites en Turquie, dans les vilayets précités; cette exportation s'est élevée à 44.179 onces en 1894-95 ».

*Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.*

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois

France et Algérie : Un an... 25 fr.  
Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
Six mois... 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi

Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50 : Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres

Annonces en 7 points ..... 2 fr.

Réclames en 8 points ..... 4 »

Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 205. — 8<sup>e</sup> volume. (24)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 14 décembre 1895.

## SOMMAIRE DU N° 205

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 737 à 739.

**CHRONIQUE MONÉTAIRE.** — Congrès des Lignes bimétalliques Française, Anglaise et Allemande. — Interdiction de l'Exportation de la Monnaie de billon à la Guadeloupe. — Le Taux de la Piastre en Indo-Chine. — La Monnaie de Nickel. — Le Syndicat central des Chambres d'Agriculture en Angleterre et le Bimétallisme. — La Circulation Monétaire d'Angola. — Pages 740 à 743.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE.** — Pages 743 et 744.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Le Banquet de l'« Economiste Européen ». — La Situation en Turquie. — Le Commerce extérieur de la France en novembre 1895. — Banque de l'Algérie. — Les Caisses d'Épargne. — L'Impôt sur les Valeurs étrangères. — Pages 744 à 751.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — L'Intérêt des Bons du Trésor. — Nomination d'un Agent de change à Orléans. — Chemins de fer de Porto-Rico. — Mouvement des Caisses d'Épargne. — L'Enregistrement et les Warrants. — Société des Forges et Acieries du Nord et de l'Est. — Société Industrielle des Téléphones. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 751 et 752.

**REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS.** — MARCHÉ DES MINES D'OR. — Courriers de Londres et de Paris. — TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS COTÉES À LA BOURSE DE PARIS.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**  
ALLEMAGNE : Pages 759 et 760. — ANGLETERRE : Pages 760 et 761.  
— AUTRICHE-HONGRIE : Pages 762 et 763. — BELGIQUE : Pages 763 et 764. — BULGARIE : Page 764. — ESPAGNE : Pages 765 et 766. — ITALIE : Pages 766 et 767. — ROUMANIE : Pages 767 et 768. — SUÈDE ET NORVÈGE : Page 768.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 13 déc..	2.050.0	1.242.1	3.292.1	3.455.9	95	2 1/2
1895 28 nov.	1.956.7	1.235.3	3.192.0	3.506.9	91	2 1/2
1895 5 déc..	1.959.9	1.233.6	3.193.5	3.504.4	91	2
1895 12 déc..	1.959.4	1.235.6	3.195.0	3.472.3	92	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 7 déc..	843.6	495.4	1.339.0	1.301.1	102	3
1895 23 nov.	827.6	321.9	1.149.5	1.397.0	82	4
1895 30 nov.	812.6	316.0	1.128.6	1.436.0	79	4
1895 7 déc..	809.0	314.6	1.123.6	1.367.2	82	4
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 13 déc..	843.6	»	843.6	629.4	134	2
1895 28 nov.	1.065.1	»	1.065.1	637.4	168	2
1895 5 déc..	1.108.4	»	1.108.4	645.5	172	2
1895 12 déc..	1.118.1	»	1.118.6	639.1	176	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 6 oct..	118.0	16.0	134.0	160.0	84	»
1895 10 août.	117.5	15.4	132.9	172.7	72	»
1895 7 sept.	119.9	15.3	135.2	176.0	72	»
1895 5 oct..	123.0	15.0	138.0	176.0	78	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 6 oct..	72.5	10.0	82.5	160.0	51	»
1895 10 août.	70.7	9.7	80.4	147.6	54	»
1895 7 sept.	71.7	9.6	81.3	147.7	55	»
1895 5 oct..	72.1	10.1	82.2	147.7	51	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 7 déc..	316.5	298.2	614.7	1.030.0	60	4
1895 23 nov.	492.2	270.9	763.1	1.250.6	61	5
1895 30 nov.	492.7	269.0	761.7	1.246.0	61	5
1895 7 déc..	495.0	269.0	764.0	1.228.3	62	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 6 déc..	88.6	41.7	130.3	431.5	30	3
1895 21 nov.	81.1	21.8	102.9	445.2	23	2 1/2
1895 28 nov.	81.2	21.6	102.8	450.5	23	2 1/2
1895 5 déc..	81.9	21.8	103.7	440.3	24	2 1/2
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 7 sept.	5.2	0.8	6.0	1.6	375	8
1895 22 août.	1.5	4.7	6.2	2.6	420	8
1895 31 août.	1.2	3.9	5.1	2.7	188	8
1895 7 sept.	1.0	3.2	4.2	2.4	175	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 30 nov.	80.5	»	80.5	106.2	75	3 1/2
1895 30 sept.	78.8	»	78.8	112.0	70	3 1/2
1895 31 oct..	84.7	»	84.7	115.8	73	3 1/2
1895 30 nov.	93.8	»	93.8	111.7	84	3 1/2
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 8 déc..	200.1	264.0	464.1	911.7	51	5
1895 23 nov.	200.1	270.5	470.6	992.2	47	4 1/2
1895 30 nov.	200.1	270.1	470.2	987.7	47	4 1/2
1895 7 déc..	200.1	266.9	467.0	988.6	47	4 1/2
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 31 oct..	1.8	»	1.8	112.9	2	6 1/2
1895 31 août.	1.9	»	1.9	108.2	2	6 1/2
1895 30 sept.	1.9	»	1.9	113.3	2	6 1/2
1895 31 oct..	1.8	»	1.8	114.6	2	6 1/2
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 8 déc..	102.9	172.1	275.0	422.1	65	2 1/2
1895 23 nov.	101.2	172.0	273.2	440.9	62	2 1/2
1895 30 nov.	93.9	171.7	265.6	438.1	60	2 1/2
1895 7 déc..	93.7	171.7	265.4	431.6	61	2 1/2
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 30 nov.	292.3	69.6	361.9	838.8	43	5
1895 10 nov.	298.0	51.4	349.4	779.8	45	5
1895 20 nov.	298.4	52.5	350.9	769.8	46	5
1895 30 nov.	298.7	52.9	351.6	778.4	45	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 20 nov.	103.5	10.5	114.0	233.6	49	5
1895 31 oct..	105.6	10.4	116.0	241.8	48	5
1895 10 nov.	105.6	10.4	116.0	238.2	49	5
1895 20 nov.	105.6	10.4	116.0	240.2	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 20 nov.	35.2	1.5	36.7	49.9	72	5
1895 20 nov.	35.2	1.5	36.7	53.6	69	5
1895 31 oct..	35.2	1.5	36.7	51.5	70	5
1895 10 nov.	35.2	1.5	36.7	50.9	70	5
NORVÈGE. — Banque de Norvège						
1894 31 oct..	31.7	»	31.7	67.9	42	4
1895 31 août.	39.1	»	39.1	71.8	54	4
1895 30 sept.	42.0	»	42.0	73.9	57	3 1/2
1895 31 oct..	41.3	»	41.3	74.1	56	3 1/2
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 5 déc..	20.2	38.1	58.3	292.5	20	6
1895 20 nov.	26.7	41.6	68.3	309.0	22	6
1895 27 nov.	26.7	41.6	68.3	308.3	22	6
1895 4 déc..	26.7	41.6	68.3	309.7	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 1 <sup>er</sup> déc.	49.1	4.1	53.2	110.7	48	6
1895 16 nov.	67.1	2.3	69.4	154.3	45	5
1895 23 nov.	67.8	2.3	70.1	153.0	45	5
1895 30 nov.	66.3	2.3	68.6	151.4	45	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 16 nov.	1.521.7	15.5	1.537.2	3.924.0	39	4%
1895 16 oct.	1.940.7	20.3	1.961.0	4.426.5	44	6
1895 1 <sup>er</sup> nov.	1.932.0	19.2	1.951.2	4.465.2	44	4
1895 16 nov.	1.930.5	19.0	1.949.5	4.352.0	45	6
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 31 oct.	21.8	3.4	25.2	51.0	49	»
1895 31 août.	21.8	3.2	25.0	52.9	47	»
1895 30 sept.	21.9	3.5	25.4	55.5	45	»
1895 31 oct.	21.7	3.0	24.7	58.3	42	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 22 nov.	6.5	4.3	10.8	25.3	43	6
1895 8 nov.	6.1	4.7	10.8	26.4	41	6
1895 15 nov.	6.2	4.7	10.9	26.0	42	6
1895 22 nov.	6.1	4.7	10.8	25.5	42	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 31 oct.	28.3	3.7	32.0	65.9	49	4
1895 31 août.	34.0	4.3	38.6	71.2	54	4
1895 30 sept.	34.8	4.0	38.8	75.9	51	4
1895 31 oct.	34.0	3.4	37.4	76.2	49	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 31 oct.	10.5	18.6	29.1	84.1	35	»
1895 31 août.	10.7	15.7	26.4	83.8	31	»
1895 30 sept.	10.5	14.8	25.3	89.9	28	»
1895 31 oct.	10.5	15.8	26.3	84.8	31	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 8 déc.	82.9	16.4	99.3	176.8	56	3½
1895 23 nov.	83.0	13.2	96.2	188.1	50	4½
1895 30 nov.	82.1	12.8	95.9	187.4	51	4½
1895 7 déc.	83.1	13.1	96.2	185.7	52	4½

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 13 déc.	6 927,0	2 726,0	9 653,0	14 642,9	66%
1895 23 nov.	7 666,3	2 487,3	10 153,6	15 678,4	64
1895 5 déc.	7 701,7	2 478,0	10 179,7	15 640,4	65
1895 12 déc.	7 708,6	2 475,6	10 184,2	15 507,0	65

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 080,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.  
Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différées, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	8 nov.	15 nov.	22 nov.	29 nov.	6 déc.	13 déc.
Amsterdam.....	48 07	48 12	48 25	48 52	48 15	48 05
Anvers.....	100 19	100 25	100 26	100 22	100 21	100 07
Athènes.....	176 »	174 »	174 »	176 25	177 25	178 75
Barcelone.....	18 »	18 60	19 »	18 60	18 40	18 80
Berlin.....	81 10	81 20	81 15	81 15	81 10	80 90
Bruxelles.....	100 18	100 29	100 26	100 25	100 17	100 »
Bucharest.....	100 25	100 50	100 85	101 »	101 »	100 75
Constantinople....	22 85	22 87	23 12	23 12	22 85	22 85
Francfort.....	81 11	81 25	81 21	81 18	81 12	80 93
Gènes.....	106 27	107 45	108 25	106 90	106 72	107 50
Genève.....	100 06	100 11	100 17	100 19	100 25	100 26
Lisbonne.....	679 »	681 »	682 »	681 50	683 »	692 »
Londres.....	25 38	25 38	25 40	25 38	25 37	25 38
Madrid.....	17 95	18 35	18 50	18 47	18 30	18 62
Rome.....	106 22	107 60	108 10	107 12	106 67	107 50
Saint-Petersbourg	36 82	36 87	36 87	36 87	36 87	36 95
Vienne (à vue)....	47 87	48 »	48 05	48 05	48 25	48 27
— (à 3 mois)....	47 82	47 95	48 »	48 »	48 17	48 22

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	15 nov.	22 nov.	29 nov.	6 déc.	13 déc.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 25	205 37	205 44	205 37	205 75
Allemagne..	4 %	121 79	121 94	121 94	122 »	122 31
Vienne-Tr..	4 %	206 75	206 50	206 25	205 75	205 25
Barcelone..	4 %	418 »	417 50	418 »	418 »	416 50
Madrid.....	4 %	418 »	417 50	418 »	418 »	416 50
Lisb.-Porto..	4 %	437 50	435 »	435 »	435 »	427 »
St-Petersb..	4 %	268 »	267 1/2	267 »	267 »	266 50
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 23 1/2	25 21 1/2	25 20 1/2	25 20	25 22
— ch. court	2 %	25 22 1/2	25 23	25 22	25 21 1/2	25 23 1/2
Belgique.....	2 1/2 %	0 31 p.	0 28 p.	0 28 p.	0 19 p.	0 03 p.
Italie.....	5 %	7 » p.	7 50 p.	6 25 p.	6 50 p.	7 25 p.
Suisse.....	3 %	0 16 p.	0 22 p.	0 22 p.	0 31 p.	0 31 p.
New-York.....	2 1/2 %	513 50	513 »	513 50	513 50	513 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)	3437 »	3438 71	3438 71	3438 71	3437 »	3437 »
Argent id. (le kil.)	218 89	112 84	112 19	111 97	111 97	110 87
Quadruples espagnols....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....	2 77	2 77	2 77	2 77	2 77	2 72
Souverains anglais.....	25 20	25 21	25 18	25 19	25 19	25 18
Banknotes.....	25 22	25 21	25 18	25 19	25 19	25 19
Aigles des Etats-Unis....	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 65	24 65	24 65	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916 <sup>m</sup> )	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900 <sup>m</sup> )	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2—	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	14 nov.	21 nov.	28 nov.	5 déc.	12 déc.
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 13	5 13	5 13	5 13	5 13
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 77	2 77	2 77	2 77	2 72
Répub. Arg. (pesopap.)	5 »	1 49	1 49	1 50	1 50	1 49
Chili (peso papier)....	5 »	1 83	1 83	1 82	1 82	1 82
Brésil (milreis papier)...	2 60	0 98	0 96	0 98	0 97	0 96
Indes (roupie argent)...	2 33	1 41	1 43	1 44	1 44	1 46
Japon (yen argent)....	5 39	2 86	2 84	2 84	2 81	2 75
Chine (Shanghai) taël arg.)	7 47	3 95	3 92	3 92	3 88	3 78

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 13 décembre 1895**

100 francs		100 francs	
en billets de banque français	valent à l'étranger :	en billets de banque étrangers	valent en France :
En Allemagne.....	99 94	Billets Allemands....	100 06
En Angleterre.....	100 »	— Anglais.....	100 »
En Autr.-Hongrie....	101 29	— Austro-Hongr.	98 71
En Belgique.....	100 03	— Belges.....	99 97
En Espagne.....	118 86	— Espagnols....	84 13
En Grèce.....	178 75	— Grecs.....	55 94
En Hollande.....	101 05	— Hollandais....	98 95
En Italie.....	107 81	— Italiens.....	92 75
En Russie.....	148 61	— Russes.....	67 29
En Suisse.....	100 19	— Suisses.....	99 81

Aux Etats-Unis.....	100 87	Pièces des Etats-Unis.	99 13
Au Mexique.....	199 26	— du Mexique...	50 18
En Rép. Argentine....	335 »	Billets Rép. Argentine.	29 84
Au Chili.....	273 97	— du Chili.....	36 50
Au Brésil.....	270 83	— du Brésil.....	36 92
Aux Indes.....	163 01	Pièces des Indes.....	61 34
Au Japon.....	196 »	— du Japon.....	51 02
En Chine.....	197 62	— de la Chine....	50 60

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 13 décembre 1895.

Les devises hollandaises et allemandes se sont relevées de quelques centimes, les variations de ce papier sont toujours restreintes et n'ont d'autre intérêt que la constatation d'affaires régulières et sagement conduites entre ces pays et la France.

La Valuta se remet difficilement de la secousse du marché austro-hongrois : nous la trouvons en baisse de 0 fr. 50, la perte est de 1.29 0/0. Dans ces conditions, il est impossible à la Banque de mettre de l'or en circulation, il serait aussitôt exporté.



Le change espagnol devient très mauvais, malgré l'amélioration du commerce extérieur. L'interminable répression de l'insurrection cubaine est une large fissure ouverte dans le budget, et il serait grand temps d'en finir. De plus, la politique intérieure n'est pas sans causer des inquiétudes; la prime de l'or est, aujourd'hui, de 18,86 G/0.

La devise portugaise n'est pas mieux traitée : elle s'effondre à 427, soit, pour l'or, une prime de 29.85 0/0.

Le Londres se tient toujours dans le voisinage du pair, ce qui indique à n'en pas douter que la liquidation des affaires de mines d'or n'est pas encore achevée.

Le papier italien perd 7,25 0/0. L'Italie, comme nous l'avons déjà dit, est engagée en Erythrée dans une guerre des plus sérieuses où elle a déjà éprouvé de sanglantes défaites. La vengeance qu'elle s'apprête à tirer de la dernière lui coûtera cher, son équilibre budgétaire qui n'existe que sur le papier est définitivement détruit et comme le contribuable demande déjà grâce, il n'est pas possible que le Gouvernement ait recours à l'impôt; il sera probablement amené à emprunter, les ressources qu'il se procurera s'évaporeront en Afrique et il restera au pays des charges permanentes qui n'amélioreront pas sa situation.

La New-York est stéréotypé à 513,50, on verra plus loin l'ampleur des exportations d'or.

#### CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	14 nov.	21 nov.	28 nov.	5 déc.	12 déc.
Hong-Kong.....	2/2 1/2	2/2 5/16	2/2 3/8	2/2 1/8	2/1 1/2
Shanghai.....	3/0 1/2	3/0 3/8	3/0 1/4	2/11 7/8	2/11
Yokohama.....	2/2 1/2	2/2 1/4	2/2 1/4	2/2 ./.	2/1 3/8
Valeurs à vue :					
Singapour.....	2/2 1/2	2/2 5/16	2/2 3/8	2/2 1/8	2/1 3/8
Bombay.....	1/1 3/4	1/1 5/8	1/1 23/32	1/1 25/32	1/1 7/8
Calcutta.....	1/1 3/4	1/1 5/8	1/1 3/4	1/1 2/32	1/1 7/8
Rio-Janeiro.....	9 3/8	9 3/16	9 3/8	9 1/4	9 3/16
Valparaiso.....	17 7/16	17 3/8	17 3/8	17 3/8	17 3/8
Buenos-Ayres, prime de l'or..	235 1/2	234 1/2	232 ./.	231 1/2	235
Argent en barres	30 3/4	30 5/8	30 7/8	30 5/8	30

Les changes de l'Extrême-Orient ont fléchi sur la baisse de l'argent en barres à Londres; la roupie, qui échappe à cette influence, a, au contraire, haussé de 3/32. Nous sommes à l'époque des grandes importations indiennes et, sans prévoir à bref délai le pair pour la roupie, il est presumable qu'elle s'en rapprochera. Le Rio baisse de 1/16, le Valparaiso ne change pas. La prime de l'or à Buenos-Ayres se tend de nouveau, ce qui, du reste, n'a plus de signification économique.

L'or est au pair à Londres et à Paris. L'argent a baissé par suite d'une fluctuation du marché sans cause spéciale.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire.

La Banque de France a perdu 420.000 fr. d'or; la circulation a prélevé 280.000 fr. sur l'encaisse de Paris, 913.000 fr. sur celle des succursales, qui ont, en outre, expédié 115.000 fr. de pièces de 5 fr. dans l'Inde, mais il est rentré 718.000 fr. provenant de Belgique et de Suisse et 170.000 fr. de matières. L'argent a augmenté de 1.975.000 fr. La circulation a rendu 1.865.000 fr. à Paris, 730.000 fr. dans les succursales; il est sorti 320.000 fr. pour la Suisse et 300.000 fr. pour l'Italie.

Nous avons eu souvent l'occasion de faire remarquer la constance du niveau de l'argent; depuis un an, il n'a varié que de 7 millions.

La circulation fiduciaire a diminué de 32.400.000 fr.

Nous trouvons une diminution d'encaisse de 5 millions à la Banque d'Allemagne avec une diminution de 68.800.000 fr. dans la circulation à la suite des encaissements de la fin du mois.

Le mouvement de l'or à la Banque d'Angleterre s'est soldé, cette semaine, par un excédent d'entrées de 11.225.000 fr. La circulation ayant prélevé 1.525.000 francs, l'augmentation du métal jaune a été de 9 millions 700.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties :

Entrées		Sorties	
5 déc. Ach. en bar. £	123.000	6 déc. Le Cap.....£	200.000
6 » »	93.000	9 » Espagne.....	29.000
7 » »	6.000	10 » Roumanie...	31.000
9 » »	373.000	11 » Buenos-Ayres	10.000
» » Paris.....	9.000		
10 » Ach. en barres	42.000		
11 » »	68.000	Excédent des entrées	449.000
Total des entrées £	719.000	Total égal..... £	719.000

Comme on le voit par la nature des entrées, c'est la production des mines, qui est actuellement la cause principale de l'énorme accroissement de l'encaisse, qui atteint presque 275 millions depuis un an.

La Banque de Belgique a gagné 900.000 fr. d'or et d'argent et fait rentrer 10.200.000 fr. de billets.

A la Banque d'Espagne, on remarque une sortie d'argent de 3.200.000 fr., la circulation a augmenté de 900.000 fr.

La Banque des Pays-Bas n'a perdu qu'une quantité insignifiante d'or, cette semaine, mais le taux de l'es-compte nous paraît destiné à s'élever, à bref délai.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

OR	(En dollars)			
	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 17 au 23 nov.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 17 au 23 nov.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
Grande-Bretagne	7.413.751	49.484.631	»	15.836.622
France.....	»	13.808.082	»	5.761.918
Allemagne.....	»	8.342.086	»	1.648.853
Autres pays....	179.518	10.320.364	11.805	1.895.626
Total 1895...	7.593.269	81.955.163	11.805	25.143.019
— 1894...	53.800	85.530.274	47.817	15.413.481
— 1893...	29.060	70.332.623	80.952	61.177.408
ARGENT				
Grande-Bretagne	741.675	33.159.933	»	55.757
France.....	»	135.000	»	5.321
Allemagne.....	»	16.142	»	7.120
Autres pays....	19.600	1.094.224	9.878	1.571.200
Total 1895...	761.275	34.405.299	9.878	1.639.398
— 1894...	354.812	30.557.833	11.123	1.567.731
— 1893...	936.382	28.909.578	34.340	3.138.614

##### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	1 <sup>er</sup> déc.	59.200.000 dollars
1895.....	23 nov.	66.300.000 —
1895.....	30 nov.	66.200.000 —
1895.....	7 déc.	67.400.000 —

La situation devient de plus en plus grave de l'autre côté de l'Atlantique. Il est certain qu'avec les changes que nous enregistrons, les sorties doivent être importantes et que les résultats actuels, pour être prévus et naturels n'en sont pas moins inquiétants au plus haut degré. L'encaisse du Trésor ne peut pas résister longtemps à un pareil drainage et plus on tardera à porter remède au mal plus les difficultés s'aggraveront. L'expédient de l'émission des bons n'a apporté qu'un soulagement momentané au prix d'une augmentation de la Dette publique et il est évident que, pour les Américains, se procurer de l'or par des achats sans modifier leur système de circulation fiduciaire, c'est jeter de l'eau sur un tamis.

De gré ou de force, le Parlement des Etats-Unis va être appelé à examiner sérieusement la circulation fiduciaire et monétaire et il sera dans la nécessité d'adopter prochainement un parti définitif.



## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Congrès des Ligues Bimétalliques Française Anglaise et Allemande

Le Conseil général de la Ligue Nationale Bimétallique a reçu, le 10 décembre, à son siège social, 14, rue de Grammont, les délégués des Ligues anglaise et allemande, qui sont : pour l'Angleterre, MM. W.-H. Grenfell, Granville-Smith, J. Schack-Sommer et Hermann Schmidt; et pour l'Allemagne, MM. le comte de Mirbach, de Kardorff et Dr Otto Arendt, membres du Parlement allemand.

Parmi les notabilités de la Ligue française, nous citons, outre son président, M. Loubet, sénateur; MM. Méline, député; Cernuschi; Guichard, sénateur; Bérenge, vice-président du Sénat; de Verneuil, syndic des agents de change; Séblin, sénateur; Lebreton, sénateur; Fougeirol, député; Herbault, ancien syndic des agents de change; comte Armand; baron de Ladoucette; Fouquet, député; Lejeune; Le Blan, président de la Chambre de commerce de Lille; Dubar, directeur de l'*Echo du Nord*; Teyssonnière; d'Aillières, député; Edmond Théry, rédacteur en chef de l'*Economiste Européen*; Tétard, J. Séverin, vicomte d'Artois, Paul Sénart, Salles, Muret, Raveton, Papillon, Yver, etc.

M. Loubet, président de la *Ligue Bimétallique française*, a d'abord souhaité la bienvenue aux délégués des Ligues bimétalliques allemande et anglaise; il les a remerciés, au nom de la Ligue française, de l'accueil si cordial et si parfaitement sympathique que MM. Fougeirol et Edmond Théry, représentants des bimétallistes français, ont reçu à Londres et à Berlin, et il a ajouté que tous les membres du Conseil général de la Ligue française s'efforceraient de prouver à leurs collègues étrangers, par leur accueil à Paris, l'excellent souvenir qu'ils ont gardé de cette réception.

Le président a ensuite abordé l'objet du Congrès, dont la présente réunion constitue la préface.

Toutes les grandes nations de l'Europe souffrent cruellement, a-t-il dit, dans leurs deux grandes branches de production : industrie et agriculture, et, dans le commerce qui en découle, d'un mal nouveau : l'avalissement des produits et l'instabilité permanente des conditions des transactions internationales.

Des études auxquelles se sont livrés en Angleterre, en Allemagne et en France, des hommes soucieux avant tout de la défense des intérêts de leurs pays respectifs, il résulte d'une manière indubitable — et des faits nouveaux sont là pour le prouver — que l'une des principales causes de cet avalissement peut être attribuée à la divergence survenue entre l'or et l'argent depuis 1873.

Nous sommes tous d'accord sur les causes du mal, et je puis dire maintenant que nous sommes tous d'accord aussi sur le remède à y apporter et que je résume dans cette phrase :

« Le Bimétallisme international par une entente à intervenir entre les quatre grandes puissances : Angleterre, Allemagne, Etats-Unis et France. (*Vifs applaudissements*) ».

Nous connaissons les idées des Etats-Unis, dont le chef de l'Etat, M. Cleveland, a déclaré publiquement et en diverses circonstances, que son Gouvernement était prêt à entrer en négociations avec les puissances européennes qui prendraient l'initiative d'une entente bimétallique internationale.

C'est donc à nous de provoquer cette initiative et d'arrêter, en commun, la procédure à suivre à cet effet dans nos pays respectifs.

Nous estimons que les travaux auxquels nous vous avons conviés, Messieurs, et la solution qui en sortiront feront faire un grand pas à la cause qui nous est chère. (*Applaudissements répétés*).

M. Loubet a donné ensuite successivement la parole à MM. Mirbach, Grenfell, Granville-Smith et Schack-Sommer, qui ont exposé, avec beaucoup de netteté, l'état de la question du Bimétallisme international, au point de vue de leurs pays respectifs.

M. Granville-Smith a donné lecture de la lettre suivante, adressée à M. W. H. Grenfell par M. H. H. Gibbs,

le vénéré Président de la *Ligue Bimétallique anglaise* :

Londres, 8 décembre 1895.

Mon cher Grenfell,

Veillez accepter pour vous et communiquer à vos collègues tous mes regrets de ne pouvoir être présent avec la députation anglaise à la réunion des Ligues bimétalliques à Paris.

J'aurais bien voulu, avec mes amis anglais, en faire partie et rencontrer vos collègues français et allemands, car cette Conférence pourrait marquer une ère nouvelle dans l'histoire de la réforme monétaire et être un appoint des plus importants non seulement en faveur de la stabilité monétaire, mais encore pour la distribution de la justice au sein de l'humanité et dans toutes les affaires d'ici-bas qui touchent aux obligations monétaires.

Toutes les nations civilisées ont le même intérêt, et je vous souhaite de tout mon cœur le succès dans vos communes délibérations.

Signé : HENRY HUCKS GIBBS,

Ancien Gouverneur de la Banque d'Angleterre, Président de la *Ligue Bimétallique anglaise*.

La lecture de cette lettre a été saluée par des applaudissements unanimes.

M. Edmond Théry, secrétaire général de la Ligue française, a ensuite indiqué les grandes lignes des travaux de la Conférence, l'importance des questions posées et les conséquences de leur solution.

Le Congrès a accepté ce programme et donné le mandat à une Commission spéciale, composée de délégués des trois Ligues, d'étudier tous les points du problème à résoudre en commun.

Cette Commission, composée des sept délégués étrangers et de MM. Loubet, président; Méline, Fougeirol, Cernuschi, de Ladoucette, Edmond Théry et MM. Séverin et d'Artois secrétaires, tiendra ses séances les 10, 11 et 12 décembre, au siège de la Ligue, 14, rue de Grammont, sous la présidence de M. E. Loubet, président de la *Ligue Nationale Bimétallique*.

Avant de lever la séance, le Président se félicite de la précision avec laquelle chaque délégation a indiqué ses vues sur la position de la question; il annonce que la Commission spéciale tiendra sa première séance à 2 heures de l'après-midi et rappelle aux membres du Conseil général que le banquet offert par la Ligue française à ses invités étrangers aura lieu le soir même à 7 heures 1/2 à l'Hôtel Continental.

\*\*\*

Le 10 a eu lieu, à sept heures et demie du soir, le banquet offert, par le Conseil général de la *Ligue bimétallique française*, aux bimétallistes présents en ce moment à Paris pour le Congrès international.

Etaient présents au banquet : MM. W.-H. Grenfell, M.-R. Granville-Smith, J. Schack-Sommer, Hermann-Schmidt, délégués de la Ligue bimétallique anglaise; MM. le comte de Mirbach, de Kardorff, Dr Otto Arendt, représentant l'Union bimétallique allemande; MM. Alphonse Allard, représentant la Belgique; comte de Kollowrat, représentant l'Autriche; H. Røder, représentant le Danemark, et M. E. Tuck, représentant les Etats-Unis.

La *Ligue nationale bimétallique* était représentée par son président, M. Loubet, sénateur, assisté de MM. Guichard, Séblin, Lesueur, L. Breton, Vinet, sénateurs; MM. Méline, Fougeirol, Georges Graux, d'Aillières, baron Reille, Fouquet, Ducos, Cot et Charles Saint, députés; MM. Herbault, ancien syndic des agents de change; de Verneuil, syndic des agents de change; d'Anfreville, caissier principal de la *Banque de France*; Carmichael; Edmond Théry; baron de Ladoucette, marquis de Barbentane, Muret, vice-présidents de la Société des agriculteurs de France; Teyssonnière, Raveton, P. Sénart, Salles, Ponnier, Tétard, Sagier, Le Blan, Jouet-Pastry, Dubar, A. Montel, Wehrung, etc., etc.

La série des toasts a été ouverte par M. Loubet, sé-



nateur, président de la *Ligue bimétallique française*, dont voici le discours :

Messieurs,

Présider une ligue bimétallique est chose fort difficile, mais présider un banquet comme celui-ci est une tâche des plus agréables : c'est pourquoi je remercie très sincèrement mes collègues du Conseil général de la Ligue française de m'avoir choisi pour leur président, car ce titre me donne ce soir le grand plaisir de saluer, en leur nom et au nom de tous les bimétallistes français, les hommes éminents de l'étranger qui ont bien voulu s'arracher à leurs travaux quotidiens pour venir à Paris étudier avec nous la solution du vaste problème économique que nous nous sommes donné la tâche de résoudre. (*Applaudissements.*)

Cette réunion, les travaux de notre Congrès, l'accord unanime des Ligues des trois grandes nations monétaires sur les causes de la crise et sur les moyens d'y remédier : tout nous prouve maintenant qu'une solution pratique interviendra à bref délai pour le plus grand profit de l'agriculture, de l'industrie, du commerce de nos pays... et, je puis l'affirmer devant vous, pour le plus grand profit de l'humanité tout entière. (*Applaudissements.*)

Le dix-neuvième siècle, Messieurs, a vu se réaliser des choses merveilleuses : la vapeur a rapproché toutes les nations et radicalement modifié les anciennes conditions de la vie des peuples ; la presse a rendu communs à tous les pays les découvertes et les progrès au moment même où ils se produisaient ; le télégraphe et le téléphone ont absolument supprimé les distances en transmettant, aux points les plus éloignés, la parole aussi vite que la pensée qui la formule. De cette fusion universelle des idées et des intérêts matériels est résulté un besoin d'unification, dont l'union postale universelle, dont le service des chemins de fer et de la navigation, dont la science astronomique et géographique, etc..., nous donnent chaque jour de nouveaux exemples.

Les progrès de la civilisation entraînent donc le monde vers l'unification générale... et on oserait prétendre que nous ne trouverons pas le moyen de donner au monde une commune mesure de valeur ? Je crois qu'il est inutile de protester ici contre cette affirmation risquée des adversaires du *Bimétallisme international*, parce que vous êtes convaincus, comme je le suis moi-même, que l'établissement d'un rapport fixe entre les deux étalons est une chose indispensable au monde civilisé, et que la solution de cette grande question, moins brillante peut-être que celle de l'électricité, n'en sera ni moins utile, ni moins féconde pour l'humanité. (*Applaudissements.*)

Je vous invite donc, mes chers collègues, à lever vos verres en l'honneur des bimétallistes d'Allemagne, d'Angleterre, d'Autriche, de Belgique, du Danemark et des Etats-Unis, qui ont bien voulu se rendre à notre appel et dont les savants travaux, dont les efforts énergiques et persévérants ont si largement contribué à faire connaître aux peuples intéressés l'idée généreuse dont nous poursuivons la réalisation. (*Vifs applaudissements.*)

Nous espérons qu'ils emporteront de Paris un souvenir des plus agréables et qu'ils puiseront dans le groupement de nos bonnes volontés, de notre désir commun de bien servir les intérêts matériels de nos pays respectifs, de nouvelles forces pour le triomphe de notre cause.

Messieurs, à nos invités, à nos hôtes ! (*Applaudissements répétés.*)

M. de Kardorff prend ensuite la parole :

L'importante question du règlement international de la question monétaire, qui nous a réunis ici, a été étudiée à fond, dans tous les pays civilisés, depuis vingt ans. Nous possédons aujourd'hui, à ce sujet, une importante littérature scientifique dont le volume augmente sans cesse. Toutefois, on n'avait pas réussi, jusqu'à présent, à cimenter entre les représentants des ligues bimétalliques de tous les pays, en vue d'une action commune, une entente aussi forte et aussi complète que celle qui se produit aujourd'hui (*Applaudissements.*) Cet important résultat, nous le devons exclusivement aux efforts zélés des bimétallistes français, de MM. Loubet, Fougère et Edmond Théry. Ces deux derniers avaient pris la peine d'aller en personne échanger leurs idées avec leurs confrères en pensée, en Angleterre et en Allemagne, et ils nous ont invités à cette splendide réception. Aussi inviterai-je tous les étrangers présents à lever leurs verres à leur santé (*Applaudissements.*)

Mais je remarque qu'il m'est échoué l'honneur de me trouver placé à table vis-à-vis de M. Cernuschi, ce vétéran du Bimétallisme, qui a rallié plus de partisans que n'importe quel autre écrivain. Je suis moi-même un de ses disciples, car je n'ai pu résister à ses arguments si riches, si puissants, ni à sa logique si entraînante.

Je vous invite tous, messieurs, à vider vos verres à la santé de notre vaillant et vigoureux vieux chef. (*Vifs applaudissements.*)

M. Cernuschi, qui est l'objet d'une véritable ovation, remercie M. de Kardorff des compliments qu'il a bien voulu lui adresser. Puisqu'il a la parole, M. Cernuschi constate que ces mots de bimétallisme et de monométallisme, qui, sans qu'il ait songé d'avance à les forger, sont sortis de sa bouche dans une autre circonstance, ont au moins rendu le service de simplifier beaucoup le langage. Ils précisent des idées claires. Sans eux, il aurait fallu continuer à employer de longues périphrases pour désigner les divers partis qui se divisent le monde au point de vue monétaire.

Il aurait fallu appeler les uns les partisans de la libre frappe d'un seul métal, les autres les partisans de la libre frappe des deux métaux monétaires : locutions évidemment très incommodes à employer.

Quant au succès du Bimétallisme international, M. Cernuschi le considère comme absolument certain ; mais il s'agit de le réaliser le plus tôt possible, et c'est dans ce but que les trois ligues ne cesseront d'y consacrer leurs efforts.

La parole est donnée à M. W.-H. Grenfell, qui s'exprime dans les termes suivants :

Messieurs,

En répondant au nom des délégués anglais, il faut que je m'excuse tout d'abord de ne pouvoir me servir de votre admirable langue pour exprimer notre gratitude pour la splendide hospitalité de la *Ligue Bimétallique française*. J'espère que l'époque n'est pas éloignée où la Ligue Bimétallique anglaise pourra acquitter sa dette envers vous.

M. de Kardorff vient de faire allusion à M. Cernuschi, en l'indiquant comme son guide et son tuteur ; je peux l'assurer qu'à ce point de vue il n'est pas seul, car il y a en Angleterre nombre de notabilités occupant une haute situation, qui doivent leur conversion à ce même tuteur et qui ont puisé leurs meilleures inspirations dans les œuvres de ce héros de cent batailles bimétalliques, le fondateur de la science du Bimétallisme, M. Cernuschi. (*Applaudissements.*)

Mais, Messieurs, indépendamment de ces manifestations de bonnes volontés que cette réunion, à Paris, a provoquées, je ne peux m'empêcher de dire que cet échange d'idées marquera une ère importante dans l'histoire du mouvement bimétallique ; si le but visé dans cette réunion internationale est atteint, je suis convaincu que le mouvement bimétallique recevra une impulsion découlant de l'accord commun des grandes nations occidentales et qui amènera le succès.

En Angleterre, on prétend que le Bimétallisme est mort ; en France, on me dit que cette idée a également cours, et il en est de même dans d'autres pays. Mais notre Conférence aura pour résultat de prouver que non seulement le Bimétallisme n'est pas mort, mais qu'il est, au contraire, très vivant, plus vivant que jamais. (*Applaudissements.*)

Messieurs, en livrant ce combat, nous travaillons pour l'humanité entière, pour tous les travailleurs de l'Occident qui luttent en vain contre un régime monétaire pernicieux, contre lequel se brisent tous leurs efforts. Ces humbles ouvriers des champs, des ateliers, des mines, n'ont pas d'épargne pour assurer leur avenir ; ils ne disposent pas de réserves de monnaie augmentant de valeur, mais leur sort dépend de la prospérité des grandes industries productives ; c'est en leur nom et au nom des véritables intérêts de nos divers pays que nous avons engagé le combat.

Monsieur le Président, Messieurs, je n'abuserai pas plus longtemps de vos instants ; mais, en m'asseyant, je tiens à dire que, quel que soit le résultat de cette importante Conférence, mes collègues et moi-même nous reimporterons dans notre île anglaise enveloppée de brouillards le souvenir le plus reconnaissant de l'hospitalité que la *Ligue Bimétallique française* nous a offerte dans votre magnifique cité de Paris. (*Applaudissements répétés.*)

M. Alphonse Allard prend à son tour la parole :

Après les orateurs éminents que vous venez d'entendre, représentant ici trois des plus grands peuples d'Europe : l'Angleterre, l'Allemagne et la France, ce que j'aurais pu faire de mieux, modeste Belge égaré parmi vous, c'eût été de me recueillir dans un respectueux silence. Ces Messieurs, notre éminent président M. le sénateur Loubet en tête, ont exprimé dans un langage si élevé et si clair à la fois les vérités bimétallistes, que je n'avais rien à y ajouter. (*Applaudissements.*)

Et cependant, Messieurs, faut-il vous le dire, j'espère que vous m'en excuserez, je voudrais vous proposer un toast cher à mon cœur.

Dans ce milieu bimétalliste, vous allez me trouver bien osé de vous proposer de boire avec moi à une monnaie mono-



métallique par excellence, celle qui sert à l'échange des procédés des Français envers les étrangers. (*Applaudissements.*)

Cette monnaie, Messieurs, je ne crains pas de l'affirmer, est au titre le plus sûr et le plus pur, sans mélange; elle est frappée au coin de la plus franche cordialité, de l'hospitalité la plus généreuse et du plus inépuisable empressement; ce magnifique festin, quelque somptueux qu'il soit, n'en est encore qu'un simple reflet.

Enfant gâté de ce beau pays, qui, depuis quarante ans, me traite en compatriote, c'est à la France, c'est aux Français que je bois! Notre éminent professeur à tous, qui est à côté de moi et qui, lui aussi, aime la France, M. Cernuschi, me pardonnera si, distrayant ses pensées et les vôtres du bimétallisme qui nous est cher à tous, je suis venu vous proposer ce toast :

Buvez avec moi, Messieurs, à ce beau pays et à tous les Français, si empressés, si sympathiques, si accueillants! Remplissons nos verres à plein bord. Levons-les ensemble bien haut, surtout vidons-les jusqu'au fond! (*Vifs applaudissements.*)

Le comte Kolowrat remercie bien vivement le Conseil général de la Ligue française de lui avoir donné l'occasion d'apporter sa pierre au grand édifice que les grandes nations s'efforcent de construire. Il est convaincu que son propre pays est intéressé au même degré que la France, l'Angleterre et l'Allemagne, au rétablissement du Bimétallisme international. Il est heureux d'être reçu en France pour cette circonstance, et il rapportera de son séjour à Paris non seulement des souvenirs agréables, résultat nécessaire de la gracieuse hospitalité, de l'aimable accueil dont les Français ont seuls le secret, mais aussi la conviction que la réforme monétaire, demandée par les Ligues bimétalliques française, allemande et anglaise, se réalisera dans un avenir prochain, car elle s'impose à l'Europe d'aujourd'hui. (*Ces paroles ont été très applaudies.*)

M. Røder, au nom des bimétallistes danois, a levé ensuite son verre au succès de l'œuvre poursuivie en commun; puis la série des toasts a été close par le baron de Ladoucette, qui, au nom de la Société des agriculteurs de France et des Sociétés créatrices de la *Ligue Nationale bimétallique*, a salué les hôtes étrangers des bimétallistes français.

Les conversations particulières se sont poursuivies fort avant dans la soirée.

\*\*\*

Jeudi, 10 décembre, le Conseil général de la *Ligue Bimétallique Française* a présenté à M. Doumer, ministre des finances, les représentants des Ligues bimétalliques anglaise et allemande, ainsi que MM. Allard, le comte Kolowrat, Røder, venus de Belgique, d'Autriche-Hongrie et de Danemark pour la même cause.

M. Loubet, président de la Ligue, en présentant les membres de la Conférence, a exprimé l'espoir que le Gouvernement français voudrait bien s'associer aux efforts des défenseurs du Bimétallisme et appuyer les résolutions que la Conférence vient d'arrêter auprès du Parlement.

M. le Ministre a répondu que le Gouvernement ne pouvait voir que d'un œil favorable la campagne entreprise pour enrayer les effets d'une crise que personne ne songe à nier, car tout le monde est d'accord sur la gravité du mal.

M. de Kardorff, au nom de la Ligue allemande, remercie M. le Ministre de l'accueil si cordial que les délégués étrangers ont reçu en France. Il espère que le Congrès que les bimétallistes viennent de tenir à Paris marquera une ère nouvelle dans l'histoire monétaire et qu'elle aura pour résultat final le triomphe du *Bimétallisme international*.

M. Granville-Smith, délégué de l'Angleterre, ayant formulé le même espoir que M. de Kardorff, déclare que les délégués anglais allaient rapporter dans leur pays un sentiment de confiance absolue dans l'avenir du *Bimétallisme international*.

M. Doumer a répondu qu'il était très heureux de constater ces dispositions chez Messieurs les délégués anglais, car, a-t-il ajouté, « c'est surtout du succès de leurs efforts en Angleterre que dépend la solution du « problème bimétallique! »

En sortant du Ministère des finances, les membres du Congrès se sont rendus chez M. le Président du Conseil, à qui M. Loubet les a présentés.

M. Loubet a déclaré qu'il était très heureux de faire savoir au Gouvernement français que la Conférence avait terminé ses travaux et que les délégués des différentes Ligues s'étaient complètement mis d'accord sur le programme à suivre pour faire passer la question du *Bimétallisme international* du domaine de la théorie sur le terrain des faits pratiques. Enfin, il a exprimé l'espoir que le Gouvernement français, comme les Gouvernements des nations représentées au Congrès, s'associerait à l'œuvre commune au moment où la question se poserait devant les divers Parlements.

M. le Président du Conseil a répondu qu'il était charmé de saluer les représentants des Ligues étrangères et les bimétallistes des autres pays, qui ont bien voulu se joindre à eux. Il a reconnu la grandeur de la question et l'importance pratique de la solution poursuivie en commun par les Ligues bimétalliques.

Il a rappelé l'opinion favorable exprimée par le précédent Gouvernement, et ajouté que rien, dans l'attitude du Gouvernement actuel, n'avait jusqu'à présent modifié la situation créée par cette déclaration.

Cependant, M. Bourgeois a fait observer que la question étant d'ordre international, le Gouvernement français ne peut se prononcer sans connaître les dispositions des autres Gouvernements intéressés à la même solution. C'est pour cela, a-t-il ajouté, qu'il applaudissait aux efforts de l'initiative individuelle des Ligues et aux résultats du Congrès, qui ne peuvent que faciliter la tâche des Gouvernements.

M. le comte de Mirbach et M. Granville-Smith remercient M. le Président du Conseil d'avoir bien voulu, au milieu des travaux qui l'absorbent en ce moment, se déranger pour recevoir les délégués des Ligues bimétalliques et affirmer, ainsi qu'il venait de le faire, l'importance de la question qui a provoqué la réunion du Congrès.

Les membres du Congrès ont été enfin reçus par M. le Président de la République, auquel M. Loubet a expliqué les heureux résultats de l'entente commune qui est sortie de leurs délibérations.

M. le Président de la République, après avoir remercié les délégués étrangers de leur visite, s'est félicité de ce qu'ils eussent choisi Paris pour le siège de leur réunion. Il comprend la gravité et l'importance d'une question qui intéresse toute l'Europe et qui tient une si grande place dans la révolution économique à laquelle nous assistons. Aussi, désire-t-il, prendre connaissance des procès-verbaux de la Conférence pour les étudier avec l'attention et l'intérêt qu'ils méritent.

M. Granville-Smith, après avoir exprimé la reconnaissance de ses collègues pour la réception qui leur a été faite en France, déclare que la Ligue anglaise est pleine de confiance et heureuse d'apprendre que le Chef de l'Etat français s'intéresse à ce point à la grande question pour laquelle elle combat, qu'il consent à suivre personnellement les travaux du Congrès.

M. de Kardorff exprime les mêmes sentiments au nom des délégués allemands.

\*\*\*

Dans l'après-midi du 11 décembre, les membres du Congrès bimétallique se sont rendus à l'Hôtel des Monnaies, qu'ils ont visité en détail. Le lendemain, pareille visite a été faite par eux à la *Banque de France*, où l'honorable gouverneur, M. Magnin, président d'honneur de la *Ligue Française*, leur a montré lui-même les caves de la Banque, l'imprimerie des billets et l'installation pour le service des titres de la grande succursale de la place Ventadour.

Les membres du Congrès ont été vivement intéressés par les explications et les expériences que l'on a faites devant eux à la Monnaie et à la *Banque de France*; ils ont chaleureusement remercié M. le sous-directeur de



la Monnaie et M. Magnin de leur aimable et cordiale réception.

#### Interdiction de l'Exportation de la Monnaie de Billon à la Guadeloupe

Par décret en date du 7 décembre l'exportation de la monnaie de billon est interdite à la Guadeloupe.

Toute infraction à ce décret sera constatée par les agents des douanes et de la force publique et punie de cinq à quinze jours de prison et de 50 à 100 fr. d'amende.

Les mêmes peines seront appliquées contre les capitaines des navires, qui embarqueraient sciemment ladite monnaie à leur bord.

#### Le Taux de la Piastre en Indo-Chine

Par arrêté du Gouverneur général, en date du 28 septembre 1895, le taux de conversion de la piastre pour la perception des droits de douane, ainsi que pour les paiements et recettes à effectuer par le Trésor de l'Indo-Chine, a été fixé à 2 fr. 75 à partir du 1<sup>er</sup> octobre 1895. (*Journal officiel de l'Indo-Chine française*, 1<sup>re</sup> partie, n° du 1<sup>er</sup> août 1895, p. 1052).

#### La Monnaie de Nickel

De la République Française :

Nous avons annoncé que des « coins » avaient été commandés par la Monnaie à trois graveurs en médailles. Le talent de ces artistes est un sûr garant de la parfaite exécution du travail qui leur sera confié, et l'on ne peut qu'applaudir au choix qui les désigna. L'un d'eux est chargé du coin des pièces d'or; un autre devra moderniser l'effet des pièces d'argent; le troisième, est-il dit, s'occupera de la monnaie de bronze.

Que devient, dans ce remaniement, la monnaie de nickel, dont on parle depuis si longtemps, dont on nous vanta si fort les mérites?

C'est en 1886 que M. Letellier, alors député, entreprit de nous doter (à l'instar des Etats-Unis, de la Belgique, de la Suisse et de l'Allemagne, qui, paraît-il, s'en trouvent bien) d'une monnaie « moins lourde, moins salissante, moins oxydable » que celle de cuivre. La proposition de l'honorable député d'Oran fut prise en considération par la Chambre et renvoyée à l'examen d'une Commission spéciale. Mais celle-ci probablement la considéra de moins près, car, en 1892, M. Letellier dut revenir à la charge avec une seconde proposition de loi dans le même sens.

Où en est cette proposition? N'y aurait-il pas lieu de s'en inquiéter avant de recommencer sur de nouveaux frais la frappe des pièces de cuivre?

On a objecté contre la monnaie de nickel les erreurs nombreuses auxquelles donnerait lieu son emploi, au moins dans les premiers temps. On semblait craindre que des gens peu scrupuleux ne s'en servissent pour duper les naïfs en écoulant des sous de nickel pour des pièces divisionnaires d'argent. On se demandait même s'il ne conviendrait point de donner à la monnaie nouvelle une forme aisément reconnaissable, la forme polygonale par exemple. Cet argument a bien perdu de sa valeur depuis que le retrait des pièces italiennes nous enseigne une sage défiance.

Quoi qu'il en soit, et sans être délibérément partisan du nickel, on est en droit de se demander si la réfection des coins tranche implicitement la question et si nous sommes voués au billon à perpétuité.

#### Le Syndicat Central des Chambres de Commerce en Angleterre et le Bimétallisme

Le vœu suivant, adressé le 2 avril 1895 par le Syndicat central des Chambres d'agriculture anglaises au Cabinet présidé alors par Lord Rosebery, a été renouvelé, à l'unanimité, le 11 décembre courant :

En raison des fluctuations constantes et de la divergence croissante de la valeur relative de l'or et de l'argent, ainsi que des maux qui en découlent le Gouvernement est invité à s'entendre avec les autres puissances pour une Conférence internationale, dans le but d'examiner les mesures à prendre pour écarter ou atténuer les maux sérieux résultant d'un pareil état de choses.

#### La Circulation monétaire d'Angola

Les *Novidades* de Lisbonne publient la note suivante :

« On parle depuis quelques jours d'un accord qui serait sur le point d'intervenir entre le Gouvernement et la *Banco Nacional Ultramarino* dont le but principal est le remplacement

à Angola de la monnaie étrangère; l'unification de la monnaie portugaise conformément au modèle adopté sur le continent et le retrait du papier-monnaie qui est encore en circulation dans cette province.

« Cette opération est faite dans des conditions d'équilibre raisonnable pour les intérêts des deux parties contractantes; l'Etat doit surtout en bénéficier, autant à cause de sa participation au gain que des avantages résultant de l'unification de la monnaie dans cette province.

« D'après les calculs les plus autorisés, les bénéfices directs du Gouvernement, dans cette opération, s'élèveront à quelques centaines de contos de reis; les bénéfices de la *Banco Nacional Ultramarino* n'atteignent pas à la cinquième partie de ceux de l'Etat, mais il y a une grande compensation dans le fait de l'augmentation de son émission qui résultera de la régularisation de la circulation fiduciaire et de l'unification monétaire.

Ce projet est de la plus grande importance. Il avait été primitivement élaboré par M. Ferreira de Almeida; il a été ensuite l'objet des études les plus minutieuses de M. Hintze Ribeiro, qui a eu à son sujet des conférences fréquentes avec le Directeur de la Monnaie et d'autres personnes pouvant lui donner des éclaircissements utiles. Nous croyons que l'accord est sur le point de se réaliser et que les bases essentielles en sont arrêtées.

« Ce sera une opération excellente pour le Trésor et un grand service pour la province d'Angola. L'anarchie monétaire dans laquelle se trouvait cette province était un embarras permanent pour le développement de son mouvement économique; c'était aussi une des causes les plus actives des perturbations commerciales dont elle a souffert. Apporter un remède à un tel état de choses et dans des conditions excellentes pour le Trésor, est un important service à inscrire à l'actif du Gouvernement ».

#### FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	6 décembre			13 décembre		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel).....	101 45	33 81	2 95	101 45	33 81	2 95
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).....	107 25	39 »	2 56	106 50	38 72	2 58
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	101 50	25 37	3 94	101 50	25 37	3 94
Belgique 3 %.....	100 20	33 40	2 99	100 10	33 36	2 99
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	61 80	16 20	6 17	64 40	16 10	6 21
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	155 »	» »	» »	155 »	» »	» »
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	100 25	28 61	3 49	100 25	28 61	3 49
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	103 »	25 75	3 88	101 »	25 »	3 84
Italie 4 % net.....	87 55	21 88	4 56	85 80	21 45	4 63
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	96 50	32 16	3 10	95 20	32 06	3 11
Portugal 3 % (1 fr. net).....	25 90	25 90	3 86	25 75	25 75	3 88
Roumanie 5 %.....	106 50	20 10	4 97	99 75	19 95	5 01
Russie 3 % or 1891 libéré.....	88 75	29 53	3 38	88 75	29 53	3 38
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	63 »	12 60	7 93	63 85	12 77	7 82
Suède 3 1/2 % 1895 (ch. f. 25 fr. 20).....	102 »	29 14	3 43	102 20	29 20	3 42
Suisse rente 3 % (chemin de fer).....	102 »	34 »	2 94	102 45	34 15	2 92
Turquie convertie 1 % série D.....	19 45	19 45	5 14	18 70	18 70	5 35
— Priorité 4 % 1890.....	450 »	22 50	4 44	425 »	21 25	4 70
Consolidé Prussien 3 % à Berlin).....	99 50	33 16	3 01	99 70	33 23	3 »

### Situation Financière générale

*France.* — Le Marché de Paris laisse toujours beaucoup à désirer aussi bien au point de vue des affaires qu'au point de vue des cours. Une tentative de reprise a eu lieu pourtant au début de la Bourse d'hier; mais, par suite des dépêches venues des autres places nous restons au dernier moment hésitants, et en moins-value sur les plus hauts cours faits dans la journée.

On parle encore de liquidations plus ou moins forcées. Dans ces conditions, il est difficile de rien tenter à nouveau; et il faudra attendre au moins jusqu'à la fin du mois pour avoir quelques éclaircissements sur la situation réelle de la place.

Nos *Rentes Françaises* sont relativement bien tenues. La diminution de l'impôt sur les opérations de Bourse en *Rentes Françaises*, votée par la Chambre des députés hier matin, a produit une très bonne impression. *Sociétés de Crédit* fort lourdes. *Fonds étrangers* discutés.



*Allemagne.* — L'abstention des capitalistes constitue, cette semaine, la caractéristique du Marché allemand. Malgré les efforts des intermédiaires, la tendance est lourde, les ventes forcées pour compte de la spéculation viennoise exerçant une action déprimante sur les cours.

D'autre part, il s'est produit un léger resserrement monétaire.

Les projets de loi relatifs à la Réforme de la Bourse et sur les Dépôts, qui n'ont subi que quelques modifications de pur style, rencontrent toujours la même opposition; le Collège des Anciens a adressé une nouvelle pétition au Reichstag pour en demander la modification.

*Angleterre.* — Les tendances du Marché sont de nouveau mauvaises. La solution du passage des stationnaires, au lieu de provoquer une reprise des valeurs ottomanes, a déterminé des réalisations après le fait accompli; un recul s'en est suivi. En même temps, l'échec des troupes italiennes contre le Négus a enlevé toute résistance au Marché de l'Italien, et le groupe des valeurs internationales a été influencé par la baisse de ces fonds.

Cette tendance provient surtout des réalisations des anciens acheteurs, réalisations qui n'attirent pas de nouvelles demandes.

La grève des ouvriers des chantiers de la Clyde peut être considérée comme terminée.

*Autriche-Hongrie.* — Bien que les affaires soient calmes, à la Bourse de Vienne, et que l'argent soit assez recherché, on constate une tendance à la fermeté. Cette tendance s'explique par plusieurs causes, telles que : le rachat du Nord-Ouest Autrichien et de la ligne de jonction Sud-Nord Allemand, qui feront retour à l'Etat à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896, — l'émission prochaine d'une partie de l'Emprunt hongrois de 100 millions, dit des chemins de fer, — et, enfin, le projet du Ministre des finances hongrois, tendant à exempter de tout impôt, pendant une période de cinq ans, les lettres de gage et obligations hypothécaires.

En clôture, la spéculation est un peu plus hésitante, à la suite du discours du Ministre des finances cisleithanien, annonçant le dépôt prochain d'un projet de loi augmentant l'impôt sur les opérations de Bourse.

*Butgarie.* — Dans l'exposé financier qu'il a présenté au Parlement, M. Guechow, Ministre des finances, a fait ressortir les diverses phases du développement du budget bulgare, qui s'est doublé par suite de l'abus des crédits extraordinaires; mais ces abus ont cessé depuis 1894. Le Ministre est convaincu que la légère moins-value des impôts indirects sera compensée avant la fin de l'année.

Ajoutons que les économies projetées s'élèvent à 12 millions de francs.

*Espagne.* — Le Marché espagnol ne s'est guère laissé influencer par la crise ministérielle ni par les nouvelles peu satisfaisantes de Cuba. Aussi bien l'amélioration de la balance commerciale et les résultats acquis par l'administration de M. Navarro Reverter justifient la confiance du public.

Le Ministre des finances prépare un projet de renouvellement de la Dette flottante.

*Italie.* — Les événements survenus dans l'Erythrée et le vote, par la Commission du budget, d'un supplément de crédit de 4 millions destinés aux opérations en Afrique, ont jeté l'inquiétude sur le Marché italien. Malgré l'abondance relative de l'argent, les transactions sont assez nulles, la spéculation restant sur l'expectative.

*Roumanie.* — Les comptes définitifs du budget de 1894-95 accusent une moins-value de 10.448.000 fr. sur les prévisions, due à la crise agricole qui se répercute sur les revenus de l'Etat. Mais cette crise n'a été que passagère, et les résultats de l'exercice en cours promettent d'être plus satisfaisants.

*Suède et Norvège.* — La situation budgétaire de la

Suède ne laisse rien à désirer, et, grâce aux conversions accomplies ou projetées, la Dette publique sera sans doute unifiée, dans quelques années, au taux de 3 0/0 l'an. Ajoutons que les recettes au 30 septembre accusent une plus-value de 310.000 couronnes sur les prévisions budgétaires.

*Turquie.* — Comme suite à l'étude que nous avons publiée la semaine dernière, on trouvera aux *Questions du jour* la traduction d'une note officielle de M. Vincent Caillard, président du Conseil d'administration de la Dette publique ottomane, qui confirme pleinement nos appréciations antérieures.

## FRANCE

**La Politique.** — Le vote du Budget à la Chambre. — Les attaques contre le Président de la République. — Les échouages de la Badine. — L'Emprunt du Tonkin. — Les Chemins de fer de l'Etat. — L'Assurance en cas de décès. — Madagascar.

Suivant nos prévisions, et grâce à la disjonction de la revision des patentes, la discussion de la loi des finances s'est terminée hier à la Chambre; si les débats pouvaient être menés avec la même célérité au Sénat, nous éviterions, cette année, l'expédient des douzièmes provisoires.

En attendant que nous puissions donner une analyse complète de ce budget, constatons qu'il se présente avec un déficit de 6 millions, qu'on comblera, jusqu'à concurrence de 3.260.000 fr., en réduisant les prévisions de garantie d'intérêt à fournir aux Compagnies de chemins de fer. Pour le surplus, on fera état d'une somme de 800.000 fr. existant à la Caisse des dépôts et consignations, et on majorera de 2 millions de francs le rendement prévu pour l'impôt sur les valeurs mobilières étrangères.

Nous ne pouvons passer sous silence la campagne de calomnies odieuses et d'injures violentes menée, ces temps derniers, contre le Président de la République. Hâtons-nous de dire que cette campagne a soulevé l'indignation de tous les honnêtes gens. Mais il n'en faut pas moins déplorer ces basses manœuvres, qui tendent à acclimater dans notre pays des mœurs politiques déplorables. Il importe de réagir contre une pareille tendance et, au besoin, de faire intervenir la loi pour assurer au chef de l'Etat le respect qui lui est dû; si on laissait aller les choses, le résultat le plus clair serait d'éloigner des affaires publiques les citoyens les plus méritants, des hommes d'expérience, peu soucieux d'affronter des attaques d'autant plus dangereuses, qu'elles émanent d'adversaires toujours prompts à se dérober.

Le 7 décembre, les Ministres se sont réunis à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure. M. Berthelot, Ministre des affaires étrangères, assistait à la réunion.

Le Ministre de la marine a fait connaître les conclusions du rapport du Conseil d'enquête qui a été convoqué à la suite des échouages de la Badine. Le Conseil d'enquête a émis l'avis que la responsabilité de l'accident incombait au commandant Puech, dont le bâtiment n'avait pas évolué au moment précis; il a admis des atténuations à son cas. En second lieu, le Conseil d'enquête a estimé qu'il était nécessaire d'adresser à l'amiral commandant en chef l'escadre active de la Méditerranée des instructions formelles et immédiates en vue de diminuer les aléas des manœuvres de nuit. L'échouage aurait pu avoir, en effet, des conséquences graves. Quoique la Commission d'enquête réunie à Toulon ait estimé que le capitaine de vaisseau Puech, commandant du *Formidable*, ait fait son devoir, à la suite de la décision du Conseil d'enquête, un blâme simple lui sera adressé. Des félicitations seront adressées aux commandants, officiers et équipages des bâtiments le *Boudin*, le *Courbet* et le *Marceau*. Ces félicitations leur seront adressées par l'intermédiaire de l'amiral Slane. Le rapport du Conseil d'enquête, ainsi que le texte des instructions adressées par le Ministre de la marine à l'amiral Gervais, ont été publiés le 10 par le *Journal Officiel*.

Le Ministre de la guerre a fait signer un projet de loi relatif aux décorations à décerner au corps expéditionnaire de



Madagascar. Aux termes de ce projet, le Gouvernement sera autorisé à répartir entre toutes les troupes qui ont pris part à l'expédition :

1 croix de grand-officier de la Légion d'honneur ; 5 croix de commandeur ; 22 croix d'officier ; 80 croix de chevalier, et 105 médailles militaires.

Le Ministre du commerce a soumis à la signature du Président de la République le décret relatif à la réglementation de la Bourse du Travail de Paris.

Le 7 décembre, à la Chambre des députés, une question de M. Chaudey, au Ministre de la justice, relative à des négociations avec Arton, a été transformée en interpellation sur la demande de M. le vicomte d'Hugues. La discussion immédiate a été ordonnée et un ordre du jour de confiance a été voté par 485 voix contre 1. Ensuite la Chambre a repris la discussion du budget des Travaux publics. Sur la demande de M. Doumer, la Chambre a décidé de tenir deux séances par jour à partir du 10 décembre.

Le 9 décembre, la Chambre des députés a continué la discussion du Budget de 1896. Elle a terminé l'examen du budget des Travaux publics et a voté les budgets annexes de l'Imprimerie Nationale et de la Légion d'honneur. Ensuite la discussion du budget des Colonies a été commencée.

Le 10 décembre, les Ministres se sont réunis à l'Élysée, sous la présidence de M. Félix Faure. Le Conseil a décidé le dépôt du projet de loi autorisant le protectorat de l'Annam et du Tonkin à emprunter 80 millions pour la liquidation de la situation financière et l'exécution de divers travaux d'utilité publique. Le taux d'intérêt ne pourra dépasser 3 1/2 0/0. Le remboursement aura lieu en soixante ans. L'emprunt est contracté sous la garantie du Gouvernement de la République française. L'établissement des Chemins de fer suivants est décidé dans le projet de loi : Hanoi à Phu-Lang-Thuong, Langson à Dong-Dang. La transformation de la ligne de Phu-Lang-Thuong à Langson.

Le Ministre des Travaux publics a fait approuver les deux décrets qui transfèrent au Directeur des chemins de fer de l'État la plupart des attributions du Conseil d'administration actuel et qui organisent un Conseil consultatif. M. Metzger, ancien Directeur des chemins de fer au Ministère des Travaux publics, ingénieur en chef des Ponts et Chaussées, est nommé Directeur du réseau de l'État.

Le Ministre du Commerce a fait signer au Président de la République un projet de loi tendant à autoriser la Caisse d'assurance en cas de décès à passer, soit avec des Sociétés de secours mutuels au profit de leurs membres participants, soit avec des individus non associés, des contrats d'assurances mixtes garantissant le paiement d'un capital aux assurés s'ils sont vivants à une époque fixée d'avance, soit à leurs héritiers s'ils meurent avant cette époque. Ces assurances ne pourront se cumuler avec les assurances individuelles, en cas de décès, que jusqu'à concurrence de 3.000 fr. Le contrat ne pourra pas reporter le terme de l'assurance après l'âge de soixante-cinq ans.

Le 10 décembre, la Chambre, dans sa séance du matin, a continué l'examen du Budget des colonies ; ce budget a été voté à la séance du soir ainsi que celui du chemin de fer et du port de la Réunion. La discussion s'est ensuite engagée sur le Budget de la guerre. Dans le courant de la séance, le Ministre des finances a déposé sur le bureau de la Chambre le projet de loi relatif à l'emprunt du Tonkin dont il est question plus haut.

Au cours des deux séances tenues le 11 décembre, la Chambre des députés a voté les budgets de la guerre et de la marine.

Le 12 décembre, le *Journal Officiel* a publié le décret rattachant les questions concernant Madagascar au Ministère des colonies.

Dorénavant, toutes les affaires concernant la grande île seront réglées par le Ministère des colonies, notamment la nomination de titulaires de postes de résident qui vont être créés. Le Ministère des affaires étrangères ne s'occupera que des négociations qu'il y aurait lieu de poursuivre, le cas échéant, avec les puissances étrangères.

Au cours des deux séances tenues le 12 décembre, la Chambre des députés a voté les budgets de l'Algérie, des affaires étrangères, des finances et des monnaies et médailles. Puis le budget des dépenses étant entièrement voté, la Chambre a commencé la discussion de la loi de finances.

Au Sénat, la Commission des finances, réunie sous la présidence de M. Loubet, a examiné hier, 13 décembre, les budgets de la guerre et de la marine. M. Morel compte déposer jeudi, sur le bureau du Sénat, son rapport général qui pourrait commencer à être discuté le samedi 21, ou, au plus tard, le lundi 23 décembre.

La Chambre des députés a terminé la discussion de la loi de finances.

## QUESTIONS DU JOUR

### Le Banquet de « l'Économiste Européen »

Jeudi soir, dans les salons de l'*Hôtel Continental*, la Rédaction de l'*Économiste Européen* conviait ses amis à un banquet donné à l'occasion du 4<sup>e</sup> anniversaire de la création du journal. Outre plusieurs directeurs et représentants de la grande presse quotidienne, étaient présents plusieurs notabilités du monde économique et financier : M. Méline, M. Alphonse Allard, directeur honoraire de la Monnaie de Bruxelles, M. Cernuschi, etc., et les délégués des diverses Ligues bimétalliques étrangères : MM. W. H. Grenfell, Granville-Smith, G. Schack-Sommer, délégués anglais ; le comte de Mirbach, le docteur Otto Arendt, délégués allemands ; le comte de Kolowrat, délégué autrichien ; F. Röeder, danois.

Au dessert, M. Edmond Théry a pris la parole et a porté le toast suivant :

Messieurs et chers amis,

Les articles des économistes sont fort ennuyeux, mais il y a quelque chose de plus ennuyeux encore que ces sortes d'articles : ce sont les discours des économistes ! Je me garderai donc bien d'abuser de la situation et d'imposer aux excellents amis, qui nous entourent ce soir, les affaires d'une conférence économique... voire même d'une conférence bimétallique ! (*Rires, Applaudissements.*) Cependant, je ne puis oublier complètement que nous fêtons avec vous le 4<sup>e</sup> anniversaire de notre journal et que nous avons ici des économistes éminents appartenant aux grands pays de l'Europe : Angleterre, Allemagne, Autriche-Hongrie, Belgique et Danemark. Je me permettrai, en conséquence, non pas de faire de l'économie politique, mais simplement de dégager la synthèse de l'économie politique européenne que nous représentons tous ici.

Messieurs, il y a quatre ou cinq siècles à peine, notre beau pays de France était, en réalité, divisé en sept nations différentes ayant, chacune, ses mœurs, son langage, son costume... et, je dois ajouter, — car l'observation est plus importante qu'on ne le suppose généralement — sa cuisine (*Rires*). La formation, puis le développement progressif d'intérêts sociaux communs ont poussé ces nations à se grouper entre elles, et à s'unir. Ai-je besoin de rappeler ici quels avantages collectifs, quel prestige et quelle force d'ensemble la France a trouvés dans cette fusion des anciennes provinces, aujourd'hui indissolublement unies autour d'un même drapeau. (*Applaudissements.*)

Eh bien ! j'ai visité toutes les capitales de l'Europe et j'ai remarqué — comme vous avez certainement tous eu l'occasion de le faire — que le travail de fusion sociale intérieure dont la France et les nations de l'Europe moderne sont sorties, exerce maintenant ses effets sur un terrain beaucoup plus vaste que le terrain national et que déjà on retrouve partout les mêmes coutumes, les mêmes lois, les mêmes mœurs, les mêmes costumes et enfin... la même cuisine. Le pittoresque y a évidemment perdu, mais les collectivités qui composent l'Europe y ont gagné plus de bien-être et plus de justice ! (*Applaudissements.*)

J'ai étudié l'organisation économique et financière de ces nations de l'Europe moderne et je me suis rendu compte que s'il existe entre elles des intérêts particuliers opposés les uns aux autres, il y existe aussi une somme considérable d'intérêts communs intangibles et que ces intérêts — auxquels nous pouvons donner la qualification d'intérêts généraux de l'Europe — sont menacés par l'expansion de l'Extrême-Orient, par l'évolution agricole et industrielle de cet immense continent jaune dont la poussée vers l'Occident a déjà sensiblement



modifié le régime économique européen. (*Applaudissements.*)

Les progrès de cet ennemi mystérieux sont tellement sérieux qu'ils effraient, avec raison, tous les esprits impartiaux et clairvoyants qui se sont donné l'aride tâche d'en étudier les causes premières et d'en dégager les conséquences pour nos vieux pays d'Europe. Vous appartenez tous à cette catégorie d'observateurs sincères, pour qui les faits sont des enseignements, et qui n'accepte les principes de la théorie que lorsqu'ils sont confirmés par l'expérience pratique : je suis donc certain de répondre à vos désirs individuels, d'exprimer une idée qui nous est commune à tous en vous disant : Messieurs ! buvons à l'union économique de l'Europe contre le péril asiatique ! (*Vifs applaudissements.*)

M. Cernuschi déclare s'associer énergiquement au toast de M. Edmond Théry qui est, en quelque sorte, le résumé, l'expression finale des travaux de la Conférence bimétallique internationale; mais il lui demande de comprendre aussi dans son toast l'Amérique ! (*Applaudissements unanimes.*)

M. Edmond Théry : Messieurs, notre vénéré Maître a raison ; l'Amérique doit être comprise dans notre toast : buvons donc à l'union économique de l'Europe et de l'Amérique contre l'Asie ! (*Applaudissements.*)

Après M. Cernuschi, M. le comte de Mirbach, délégué allemand, se lève. Pour lui, le banquet offert par la Rédaction de l'*Economiste Européen* est la fin des beaux jours à Paris. Il se montre touché de l'hospitalité qu'il a trouvée dans cette ville et de l'amabilité qui lui a été témoignée. Il termine en levant son verre et en disant : « A la santé de Messieurs les Français ! » (*Applaudissements.*)

*Toast de M. W. H. Grenfell.* — Je regrette, Messieurs, de vous dire que, bien qu'ayant beaucoup appris depuis le magnifique banquet d'avant-hier, je n'ai pas appris assez pour m'adresser à vous dans votre magnifique langue; force m'est donc de m'exprimer dans une langue qui, je le crains, doit paraître à beaucoup d'entre vous barbare et grossière (*Non ! non !*) Mais vous serez, j'en suis certain, indulgents pour un frère en Bimétallisme, parce que nous, les Bimétallistes en Angleterre, nous combattons à vos côtés, à côté des Bimétallistes de France et du continent, pour une grande cause commune, la plus grande de toutes : celle de la justice d'homme à homme ! (*Applaudissements.*)

Une grande autorité a dit, avec beaucoup de sagesse, que, de tous les instruments de civilisation, la *Monnaie* est le plus puissant dont l'humanité puisse se servir avec intelligence : ce terrible agent de bonheur, ou de misère, se glisse dans les relations quotidiennes, non seulement des puissantes nations de la terre dans leurs transactions internationales, mais aussi de chaque individu, quelles que soient sa couleur, sa langue ou sa religion, du plus grand au plus humble. Et comme un système monétaire est susceptible de donner à chaque homme ce qui lui revient pour le travail de son intelligence et de ses mains, un système monétaire injuste peut lui porter préjudice, lui enlever sa rémunération et le condamner au pire des esclavages : l'esclavage résultant d'une dette injustifiée et sans cesse croissante. (*Applaudissements.*)

Cet entretien étant le dernier, et aussi le plus important de cette mémorable réunion internationale, vous voudrez bien me permettre de dire un mot de la situation des Bimétallistes en Angleterre. Nous avons, en Angleterre, à lutter contre autant d'influences hostiles que vous ; comme vous, nous avons l'opposition de la presse, au milieu de laquelle notre éminent Président de ce soir forme une exception remarquable ; nous avons derrière nous un siècle de monométallisme-or, et

nous nous heurtons à l'opposition d'hommes aussi puissants qu'influents, mais peu intelligents à ce point de vue. D'autre part, nous avons, comme *leaders* dans nos combats, beaucoup d'hommes de grande valeur et d'expérience politique ; le principal d'entre eux, est M. Balfour, qui a rendu les plus éminents services à la cause de la justice monétaire et qui est aussi convaincu que jamais de la nécessité urgente du *Bimétallisme international* et il est prêt à faire son possible pour en assurer la réalisation. (*Vifs applaudissements.*)

Derrière ces *leaders*, nous avons, venant de nos champs dévastés et de nos centres industriels déprimés, le murmure d'un mécontentement grandissant, murmure qui finira nécessairement par pousser notre Gouvernement à chercher le seul remède propre et convenable, c'est-à-dire la réhabilitation de l'argent dans le service monétaire international du monde.

Les bimétallistes anglais sont convaincus que l'Angleterre souffre plus que tous les autres pays de la situation actuelle : elle souffre de l'appréciation de l'or, comme le prouve la perte de 88.000.000 de liv. st. subie chaque année par notre agriculture à cause de la baisse des prix ; par le fait de son Empire indien et par la dépréciation de son grand commerce avec les pays à circulation d'argent. Elle souffre donc beaucoup plus que votre propre pays de la perte du pair du change, et l'avantage qu'elle peut obtenir comme *pays créancier* est plus que contrebalancé par ces pertes : telle est, messieurs, la conviction des bimétallistes anglais. (*Applaudissements.*)

Notre plus grande difficulté est de le faire comprendre au pays. Les personnes présentes ici ce soir auront, à ce sujet, le plaisir d'apprendre que je viens de recevoir communication que les *Associations des Chambres d'agriculture d'Angleterre* se sont réunies hier, mercredi 11 décembre, et ont voté une résolution en faveur du *Bimétallisme International* ; deux seulement ont eu l'audace de voter contre.

Maintenant, messieurs, j'arrive à la partie la plus intéressante du devoir que j'ai à remplir ce soir : c'est d'exprimer, au nom des Bimétallistes anglais, les remerciements les plus sincères pour la merveilleuse hospitalité qui nous a été réservée dans ce beau Paris, hospitalité dont nous nous souviendrons toujours avec gratitude.

Les Bimétallistes sont quelquefois traités de fous et d'insensés (*Rires*), mais ils ont aussi leurs moments de récompense ; j'ai été appelé fou pendant dix ans, mais les satisfactions de cette semaine, et particulièrement d'aujourd'hui, ont été une ample récompense pour dix et même vingt années de souffrances pour le *Bimétallisme international*.

Nous avons été reçus ce matin, à huit heures et demie, par le Ministre des finances ; peu de temps après, nous avons été reçu par votre premier Ministre et ensuite nous avons eu le grand honneur d'être reçus par le Président de la République lui-même. Une telle matinée est une récompense décisive, car elle marque une époque dans une vie.

J'avais toujours entendu dire que les Parisiens étaient spirituels ; j'ai appris ce matin que leur habileté est aussi grande, ou même plus grande que leur gaieté et leur esprit... et je tremble en pensant aux sentiments qu'aurait éprouvés, ce matin, notre premier Ministre, lord Salisbury, s'il avait appris tout à coup qu'il y avait trente bimétallistes convaincus, venus de toutes les parties de l'Europe et même d'au delà de l'Atlantique, l'attendant dans son salon à huit heures et demie ! (*Rires, applaudissements.*)

En plus de ces réceptions, nous avons été reçu de la façon la plus parfaite à vos grandes Institutions : la *Monnaie*, la *Banque de France* et la *Société des Agriculteurs de France*, et de toutes ces réceptions nous rapporterons chez nous le souvenir le meilleur et le plus inoubliable !

A qui tout d'abord, parmi beaucoup d'aimables amis, sommes-nous redevables de ce Congrès international ? de cette réunion si agréable et si féconde ? En premier lieu, nous le devons à notre ami si compétent, M. Ed-



mond Théry, qui nous préside ce soir. Il a déployé tant d'efforts, tant d'amabilité et tant de capacités que nos travaux devaient nécessairement aboutir. (*Applaudissements.*)

La puissance d'organisation, les dispositions si habiles, la célérité avec laquelle il a organisé son armée bimétallique internationale, d'un bout à l'autre, lui a valu, parmi les délégués étrangers, le titre de « Général ».

Aussi, laissant à d'autres le soin de lui adresser des remerciements pour son hospitalité magnifique et parfaite, je vous prie tous de vider vos verres à la santé et à la prospérité du « Général Théry ». (*Applaudissements répétés.*)

M. Alphonse Allard, directeur honoraire de la Monnaie de Bruxelles, prend la parole à son tour : « Si on boit en l'honneur du général Théry, dit-il, il faut boire aussi en l'honneur des officiers et soldats qui l'entourent. En ce faisant, nous rendons en même temps hommage à toute la presse française, à cette presse si puissante et qui règne en maîtresse là où ont régné si longtemps les rois. » (*Applaudissements*)

M. Méline, directeur de la *République Française* et l'un des Présidents d'honneur de la *Ligue Bimétallique française*, s'est levé ensuite. Il a déclaré tout d'abord ne pas vouloir faire de discours. Cependant, en l'absence du Président effectif de la Ligue, l'honorable M. Loubet, il se croit obligé d'exprimer sa reconnaissance pour celui que l'on vient d'appeler le général Théry. Oui, général, ou tout au moins chef d'état-major. C'est lui qui, le premier, a eu l'idée la plus heureuse : celle de la réunion du Congrès Bimétallique. Et il a réussi. Mais s'il a réussi, c'est que c'est un homme de foi. « Je n'aime pas les sceptiques, a ajouté l'honorable M. Méline. Or, lui ne l'est pas. Et quand je ren-  
« contre un homme convaincu et qui apporte  
« toute son énergie à faire réussir une idée, non  
« seulement je l'admire, mais encore je m'attache  
« à lui, surtout quand cet homme est, comme  
« M. Edmond Théry, un savant et un apôtre. Car  
« c'est un apôtre ; si nous étions encore au Moyen  
« âge, il aurait été un admirable Pierre L'Hermite.  
« Et quels efforts il a dû faire depuis trois jours ;  
« quelle intelligence, quel sens pratique et, en  
« même temps, quelle fermeté il a dû déployer de-  
« puis l'ouverture de ce Congrès, qui a pris fin  
« aujourd'hui ! Mais, aussi, grâce à lui, nous som-  
« mes arrivés au but, et arrivés heureusement ! » (*Applaudissements.*)

Continuant, l'orateur a adressé ses compliments aux collaborateurs dont M. Edmond Théry a su s'entourer dans son journal. *L'Economiste Européen* n'est pas un journal aride ; on peut en juger par sa lecture ; et M. Méline avoue gracieusement qu'il lui est arrivé de lui emprunter souvent pour la *République Française*. En tout cas, c'est une force, et quand un tel organe s'occupe de questions, il représente cette grosse artillerie qui déblaye le terrain et qui rend faciles ensuite toutes les évolutions de la presse quotidienne.

S'adressant aux délégués étrangers, M. Méline leur a témoigné le plaisir que les bimétallistes français ont eu de les voir répondre à leur appel, la satisfaction qu'ils éprouvent de se trouver en communauté d'idées avec eux, et il ne leur reste plus à souhaiter que les Gouvernements et les Parlements fassent leur devoir comme les congressistes ont fait le leur. « Buvons à cette espérance, a con-

clu M. Méline, buvons aux représentants étrangers à qui nous devons, à notre regret, dire aujourd'hui adieu, et buvons en l'honneur de tous ceux qui savent prendre à cœur les véritables intérêts de leur pays. » (*Applaudissements.*)

*Toast de M. J. Séverin.* — Il est une science qui nous avait promis autrefois la fraternité des peuples, la fixité monétaire, la suprématie des pays civilisés sur leurs rivaux, le bien-être, et la prospérité sous toutes ses formes. C'est la science des économistes à étalon d'or.

Au lieu de rapprocher les peuples, elle a déchaîné une guerre de tarifs acharnés par l'acuité d'une concurrence inégale ; au lieu de fixité monétaire, elle a causé la plus grande perturbation qu'on puisse rêver dans l'échange des monnaies ; elle inquiète les producteurs des grandes nations, en favorisant contre eux ceux des pays nouveaux, en même temps qu'elle altère les finances de ceux-ci qui ne peuvent payer au vieux monde leurs arrérages et leurs intérêts ; le bien-être et la prospérité de jadis ont fait place aux ruines et aux crises que nous voyons autour de nous. (*Applaudissements.*)

Elle a fait faillite à toutes ses promesses.

En face d'elle se dresse, aujourd'hui, une école nouvelle, qui, s'appuyant sur un principe inverse, nous promet non pas seulement la fixité des monnaies, mais la monnaie internationale que nous n'avons pas ; qui espère rendre ainsi aux producteurs d'Europe la prospérité disparue. Elle est représentée auprès de nous par des délégués des autres nations qui sont si aimables, et s'inspirent de sentiments si élevés de justice et d'humanité, que vraiment je crois que c'est le rapprochement des peuples qu'ils nous apportent.

Je suis heureux, en les saluant à nouveau, de boire au succès complet de leur œuvre, qui nous fait entrevoir deux choses auxquelles l'humanité tient avant tout : la concorde et la prospérité. (*Applaudissements répétés.*)

En quelques mots, M. Moireau (*Messenger de Paris*) a porté, au nom de la presse financière et économique française, un toast très applaudi à M. Edmond Théry et à ses excellents collaborateurs de *L'Economiste Européen*. Puis, M. J. Schack-Sommer, délégué anglais, a tenu à déclarer qu'il ne fallait pas se dire adieu, mais au revoir. « Nous nous reverrons, s'est-il écrié, et ce sera bientôt. Changeons donc le mot de M. Méline : non pas adieu, mais au revoir ! »

Un magnifique concert a terminé cette belle réunion. On a vivement applaudi les artistes distingués qui avaient, en cette circonstance, prêté leur concours : M<sup>lle</sup> Laisné, de l'Opéra-Comique ; M<sup>lle</sup> Wormèse, violoniste ; M. Wurmser, pianiste remarquable ; M<sup>lle</sup> Wyns, et M. Thomas, de l'Opéra-Comique.

A. LECHENET.

## La Situation en Turquie

Nous avons publié, dans *L'Economiste Européen* du 7 décembre (n° 204), un exposé très complet de la situation économique et financière de la Turquie que nous avait adressé un de nos amis, chargé d'une mission à Constantinople.

Cet exposé mettait les choses au point et démontrait combien était peu justifiée l'inquiétude qui se manifeste, depuis quelque temps, parmi les porteurs de valeurs à turban.

A l'appui des conclusions de ce correspondant occasionnel, nous sommes à même de donner aujourd'hui la traduction d'une note émanant de M. Vincent Cail-  
lard, président du Conseil de la Dette publique otto-



mane, qui leur donne, en quelque sorte, une consécration officielle.

Voici dans quels termes s'exprime M. Vincent Caillard :

« Etant donné les désordres qui règnent dans les six vilayets orientaux de l'Empire turc, il est intéressant d'examiner, en mettant les choses au pis, qu'elles pourront en être les conséquences et dans quelle proportion les revenus de la Dette publique pourront s'en trouver influencés.

« Ces six vilayets sont compris dans les nazareth suivants de l'administration de la Dette publique ottomane, savoir : Erzeroum, Seert, Sivas et une partie du vilayet de Trébizonde.

« Afin de mettre réellement les choses au pis, supposons que l'administration de la Dette publique ne reçoive aucun revenu de ces provinces, à l'exception de Trébizonde. En ce qui concerne le nazaret de Trébizonde il est difficile de fixer une proportion exacte, mais je crois cependant qu'en supposant que ce nazaret ne rende que la moitié de ses revenus, nous resterons au-dessous de la vérité.

« Les recettes brutes d'Erzeroum, de Seert et de Sivas durant les cinq dernières années, se sont élevées en moyenne à 117.830 liv. t., tandis que la moyenne des dépenses brutes est de 28.832 liv. t. Les recettes nettes de ces trois nazarets durant ces cinq dernières années se sont donc élevées en moyenne à 88.998 liv. t. Pendant ces cinq ans, la moyenne des recettes brutes du nazaret de Trébizonde a été de 116.084 liv. t. et les dépenses brutes de 20.477 liv. t., ce qui donne comme recettes nettes 95 607 liv. t. En ajoutant la moitié de cette somme aux recettes nettes des autres nazarets, on obtient un total de 126 801 liv. t., qui représente le chiffre du revenu annuel que perdrait la Dette si les provinces troublées d'Orient ne produisaient pas une seule piastre de revenu.

« Quel serait l'effet de cette perte sur le service de la Dette ? La première conséquence serait de réduire considérablement le montant porté annuellement en fonds de réserve pour augmentation de l'intérêt. L'année dernière, la somme reportée de ce chef était de 114.245 liv. t., or, quatre cinquièmes de la perte supposée, soit 109.440 liv. t. porterait sur l'intérêt, et un cinquième, soit 27.360 liv. t. sur l'amortissement. En déduisant, par conséquent, la première de ces sommes des 114.245 liv. t., il est facile de voir que le surplus, reporté annuellement et réservé pour augmenter l'intérêt, serait réduit à 4.805 liv. t.

« En second lieu, durant l'année 1894 95, il a été appliqué à l'amortissement de la Série B, sur le fonds ordinaire d'amortissement, une somme de 98.778 liv. t. qui serait diminuée des 27.360 liv. t. précitées, ce qui laisserait, par conséquent, pour la part de la Série B dans l'amortissement, un total de 71.418 liv. t.

« En somme, en admettant comme vraie l'hypothèse sur laquelle nous nous sommes appuyés et qui est elle-même très exagérée, la situation de la Dette publique serait la suivante :

« Les porteurs continueraient à recevoir l'intérêt à raison de 1 0/0 l'an sur la valeur nominale de la Dette reconnue par le décret de Mouharrem. La Série A continuerait à recevoir le plein 1/4 0/0 à l'amortissement, et la Série B recevrait encore 71.418 liv. t., tandis que le fonds d'amortissement extraordinaire, qui s'élevait l'année dernière à 179 635 liv. t. demeurerait intact. Il resterait quelques milliers de livres à porter au fonds de réserve de l'intérêt.

« Par contre, il ne faut pas oublier qu'il existe un fonds de réserve destiné à l'augmentation de l'intérêt et qui s'élève à 342 512 liv. t., ainsi qu'une somme de 125.200 liv. t. représentant les coupons périmés et les lots turcs sortis aux tirages et non encore présentés. »

Il ressort des explications si nettes de M. Vincent Caillard, que les revenus actuels sont, à peu de chose près, identiques à ceux de l'année dernière et que la dépréciation subie par les obligations Priorités n'est justifiée en aucune façon, ces titres ayant droit à un

prélèvement de 430.000 liv. st. sur un total de recettes de 2 millions de livres sterling environ.

Pour détruire les garanties qu'elles comportent, il faudrait, non pas une simple révolution en Arménie, mais un effondrement complet de l'Empire ottoman.

La situation est la même pour les autres catégories de fonds. Ainsi, en ce qui concerne les obligations de Douane 5 0/0, dont le service semestriel est de 195.000 liv. st., nous savons que la Banque Ottomane avait déjà encaissé, au 30 novembre dernier, plus de 130.000 liv. st. pour faire face au coupon à échéance du 13 janvier ; depuis cette date, les rentrées continuent à s'effectuer dans les conditions les plus normales.

De même pour les obligations de consolidation, dont le prochain coupon échoit le 13 mars et dont le service semestriel s'élève à 124.000 liv. st., les recettes, au 30 novembre, atteignaient déjà un total de 70.000 liv. st. En d'autres termes, on a encaissé, dans les deux premiers mois du semestre, plus de la moitié de la somme nécessaire au paiement du coupon ; depuis, les rentrées varient, en moyenne, entre 10 et 12.000 liv. st. par semaine.

Ces renseignements nous paraissent être de nature à calmer les appréhensions des détenteurs de fonds ottomans ; nous les complèterons, du reste, dans une prochaine étude, en nous occupant plus spécialement des obligations de chemins de fer.

C.-R. WEHRUNG.

## LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE en Novembre 1895

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des Documents statistiques publiés par l'Administration des Douanes sur le commerce de la France pendant les onze premiers mois de l'année 1895.

Les importations se sont élevées, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 novembre, à 3.333.851.000 fr., et les exportations à 3.059.352.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit pour le mois de novembre :

	1895	1894	
IMPORTATIONS			
Objets d'alimentation	107.253.000	100.580.000	+ 6.673.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	194.610.000	170.461.000	+24.149.000
Objets fabriqués.....	51.648.000	44.512.000	+ 7.136.000
Totaux.....	353.511.000	315.553.000	+37.958.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	66.510.000	69.426.000	— 2.916.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	75.866.000	69.265.000	+ 6.601.000
Objets fabriqués....	180.829.000	129.280.000	+51.549.000
Colis postaux.....	17.050.000	8.894.000	+ 8.156.000
Totaux.....	340.255.000	276.865.000	+63.390.000

Voici les chiffres des onze premiers mois de 1895 comparés à ceux de la même période de 1894 :

	1895	1894	Différence sur 1895
IMPORTATIONS en francs			
Objets d'alimentation	914.667.000	1093.391.000	—178.724.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	1894.227.000	1930.557.000	— 36.330.000
Objets fabriqués.....	524.957.000	496.932.000	+ 28.025.000
Totaux.....	3333.851.000	3520.880.000	—187.029.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	553.825.000	595.174.000	— 41.349.000
Matières nécessaires à l'industrie.....	790.744.000	685.392.000	+105.352.000
Objets fabriqués.....	1613.069.000	1386.636.000	+226.433.000
Colis postaux.....	101.714.000	68.054.000	+ 33.660.000
Totaux.....	3059.352.000	2735.256.000	+324.096.000



Les valeurs mentionnées au présent tableau ont été établies d'après les taux fixés pour l'année 1894 par la Commission permanente des valeurs de douane.

## BANQUE DE L'ALGÉRIE

Les actionnaires de la *Banque de l'Algérie* se sont réunis en assemblée générale annuelle le 28 novembre, pour examiner et approuver les comptes qu'ils leur étaient soumis et qui avaient trait à l'exercice 1894-95 clos le 31 octobre dernier.

Comme nous l'avons déjà mentionné dans l'*Economiste Européen* du 30 novembre, dans la *Revue Hebdomadaire du Marché Financier de Paris*, le dividende pour le second semestre de l'année sociale 1894-95, a été fixé à 15 fr. 38 nets par action nominative, sans changement sur le dividende du premier semestre. L'année entière n'a donc donné que 30 fr. 76 contre 38 fr. 50 nets l'année précédente, et 50 fr. nets en 1892-93. Une nouvelle et sensible diminution est donc à constater, qui impose un nouveau sacrifice aux actionnaires, et dont nous donnerons la raison après avoir passé en revue les opérations de la Banque et jeté un coup d'œil sur son bilan.

Du 1<sup>er</sup> novembre 1894 au 31 octobre 1895, les *escomptes* à Alger, Bône, Constantine, Oran, Philippeville et Tlemcen, se sont élevés à 434.499.121 fr. 63, pour 348.249 effets, alors qu'en 1893-94 ils avaient atteint 442.370.624 fr. 94 pour 353.112 effets. Il y a là une diminution de 9.863 effets et de 7.871.503 fr. 31 sur 1893-94, mais cependant, encore une augmentation de 20.760 effets et 37.860.634 fr. sur 1892-93. Quant aux *agios*, ils se chiffrent par 4.073.003 fr. 82, contre 4.081.081 fr. 62, en légère moins-value de 8.077 fr. 80, pendant que les *Commissions, intérêts pour prêts sur titres et avances à l'Etat* s'établissent à 408.899 fr. 05, en augmentation de 4.562 fr. 29 sur l'exercice précédent. En ajoutant à ces montants ceux des autres chapitres, nous trouvons que le compte des *bénéfices bruts* s'établit ainsi :

	Exerc. 1893-94	Exerc. 1894-95
	Francs	Francs
Agios de l'escompte.....	4.081.081 62	4.073.003 82
Commissions et intérêts divers.	404.336 76	408.899 05
Revenu de la fraction du capital immobilisé en Rentes sur l'Etat.....	275.242 50	396.000 ..
Report du prélèvement fait pour les intérêts dus au 31 octobre précédent.....	203.000 ..	»
Récomptes aux 30 avril et 31 octobre.....	901.967 78	892.271 79
Vente d'objets hors de service..	»	154 ..
Report des profits et pertes du précédent exercice.....	16.132 67	19.501 08
	5.886.761 33	5.789.829 74

Ce qui représente une diminution de 96.931 fr. 59. D'un autre côté, les *frais généraux et charges diverses* se décomposent de la manière suivante :

	Exerc. 1893-94	Exerc. 1894-95
	Francs	Francs
Charges ordinaires.....	873.423 50	889.972 35
Charges extraordinaires.....	1.933.832 09	1.888.794 13
Récomptes aux 30 avril et 31 octobre.....	931.716 96	858.372 28
	3.738.972 55	3.637.138 76

Soit, sur les *frais généraux et charges diverses*, une diminution de 101.833 fr. 79 qui compense, et même un peu au delà, la moins-value de 96.931 fr. 59 des *bénéfices bruts*. Ce qui veut dire que les *bénéfices nets* auraient pu permettre la distribution d'un dividende un peu plus élevé aux actionnaires, si le Conseil d'administration n'avait tenu à se prémunir encore plus pour l'avenir, en s'appliquant à grossir la *réserve extraordinaire*. Cette réserve avait été dotée, en 1893-94, de

561.394 fr. 48, ce qui avait porté le total des *frais généraux et charges diverses* de la Banque à 4.300.367 francs 03, laissant un bénéfice net de 1.586.394 fr. 30. Cette année, le prélèvement effectué atteint 851.344 fr. 30 (augmentation sur 1893-94, 289.949 fr. 82). D'où :

Bénéfices bruts.....	Fr. 5.789.829 74
Moins :	
Frais généraux et charges diverses	3.637.138 76
Prélèvements affectés à la réserve extraordinaire.....	851.344 30
	4.488.483 06
Reste comme bénéfices nets.....	Fr. 1.301.346 68

C'est-à-dire une diminution, pour 1894-95, de 285.047 francs 62.

Comme précédemment, il n'y a qu'à louer le Conseil d'administration de sa prudence ; et les actionnaires l'ont d'autant plus facilement compris, que la réduction du dividende pour 1894-95 ne les laisse pas moins propriétaires d'une part de *bénéfices réservés* importante, qui a atteint, en trois années seulement, le chiffre considérable de 1.980.357 fr. 48.

En raison de ce qui précède, il s'ensuit qu'à l'heure actuelle les diverses réserves de la *Banque de l'Algérie* s'élèvent à 10.958.203 fr. 28, suivant le tableau ci-dessous :

Réserve statutaire.....	Fr. 6.666.666 66
Réserve extraordinaire .....	1.980.357 48
Réserve immobilière.....	2.311.179 14
	Fr. 10.958.203 28

Ce qui représente près de 55 0/0 du capital social.

Passons, maintenant, aux explications fournies dans le Rapport.

En premier lieu, la légère diminution dans le chiffre des *Escomptes* de l'année ne peut être imputée au ralentissement des affaires générales de la colonie. Elle n'a pour cause principale que le désir de l'administration de la Banque de continuer le programme qu'elle a adopté depuis 1887 et qui consiste à commercialiser le portefeuille et à ne plus y laisser entrer de valeurs d'immobilisation sujettes à de nombreux renouvellements.

Dans le compte *Domaine*, qui s'établit à 10 millions 928.819 fr. 87, on se trouve en présence d'une augmentation de 2.515.242 fr. 90, mais qui n'est pas, comme on pourrait le supposer, le résultat d'un agrandissement du domaine résultant de nouvelles créances perdues. Ce domaine reste ce qu'il était, en surface et en quantité ; et l'augmentation signalée représente uniquement les dépenses nécessitées depuis le commencement de l'exploitation agricole, par la construction de bâtiments propres à recevoir les produits, ainsi que le prix du cheptel et du matériel agricole utile à l'exploitation des diverses cultures.

Tout est fait aujourd'hui, et ce domaine est entré dans la période des revenus. L'exercice agricole de 1893-94, qui ne peut être encore clôturé définitivement, donne un revenu de 200.000 fr. environ, et celui de 1894-95 donnera un minimum de 400.000 fr. de bénéfices nets. Cette prévision dernière, le Conseil se la permet, la plus grande partie des vins étant vendue à ce jour, et, par suite, le résultat approximatif pouvant être prévu dès maintenant. Ces bénéfices, il faut l'espérer, suivront une marche progressive ; et, comme ils ne seront plus absorbés à l'avenir par des améliorations terminées maintenant, le Conseil les affectera, dès l'an prochain, à un compte spécial dit « *Réserve extraordinaire immobilière* », jusqu'à complet amortissement du compte *Domaine*.

A ce qui précède, ajoutons que la circulation fiduciaire de la *Banque de l'Algérie* s'élevait, au 31 octobre dernier, à 89 290.595 fr., en augmentation de 6.355.185 fr. sur l'année précédente ; et que le compte du *Trésor public de France* se trouve réduit, à la même date, à 30.140.464 fr. 19, soit une diminution, pour 1895, de 24.560.360 fr. 46, diminution qui provient principalement des transactions opérées sur les produits algériens avec la Métropole et l'étranger.



En résumé, une amélioration très sensible est à constater dans la situation d'ensemble de la *Banque de l'Algérie*, et cette amélioration, jointe aux mesures de prévoyance adoptées, place cet Etablissement dans une posture bien plus favorable pour le jour prochain, espère-t-on, où viendra la discussion du renouvellement de son privilège.

J. M.

## LES CAISSES D'ÉPARGNE

La Commission supérieure des Caisses d'épargne a examiné le projet de décret sur le contrôle des caisses d'épargne par les fonctionnaires de l'administration des finances. Voici le texte qui a été adopté :

Art. 1<sup>er</sup>. — Les opérations des Caisses d'épargne et de leurs succursales sont placées sous la surveillance des trésoriers-payeurs généraux et receveurs particuliers des finances, elles sont également soumises aux vérifications de l'inspection générale des finances.

Toutefois, la Caisse d'épargne de Paris est placée sous la surveillance directe du Ministre des finances, qui en fait vérifier, quand il le juge convenable, la situation par l'inspection générale des finances.

Art. 2. — Le contrôle des trésoriers-payeurs généraux et des receveurs particuliers s'exerce, par la présence de ces fonctionnaires ou de leurs fondés de pouvoirs, à un certain nombre de séances d'opérations des Caisses d'épargne qui n'ont pas un contrôle organisé, par la tenue d'écritures destinées à être rapprochées de celles des Caisses et l'examen d'états de situation fournis par ces Etablissements, par le rapprochement hors séance des livrets individuels présentés à la Caisse avec la comptabilité et les documents de contrôle, par la vérification sur place, au moins une fois par année, de la Caisse et des écritures.

Les règles relatives à ce contrôle sont déterminées par des instructions concertées entre le Ministre des finances et le Ministre du commerce.

Art. 3. — En commençant leur vérification, les receveurs des finances, les trésoriers-payeurs généraux et les receveurs particuliers doivent en donner avis : au Président du conseil des directeurs, à l'administrateur ou son remplaçant afin qu'il puisse, s'il juge convenable, assister à la vérification. Ils communiquent au comptable vérificateur, qui y consigne ses observations, leurs rapports et procès-verbaux.

Ils en adressent copie au Président du conseil des directeurs ou des administrateurs. Ces documents sont envoyés avec les observations du comptable et, s'il y a lieu, des directeurs ou administrateurs au Ministre des finances qui les transmet au Ministre du commerce et se concorde avec lui sur la suite à leur donner.

Art. 4. — Les receveurs des finances veillent à ce que les encaisses leur soient exactement versées, sous la seule réserve des fonds jugés nécessaires pour assurer le service conformément à l'article 1<sup>er</sup> de la loi du 20 juillet 1895.

Art. 5. — Ils signalent les retards dans la production des documents de comptabilité prescrits par les règlements et qu'il y aurait lieu de faire dresser d'office aux frais de la Caisse d'épargne, en exécution de l'art. 15 de la loi susvisée.

Art. 6. — Des inspecteurs des finances exerceront leur contrôle sur les Caisses d'épargne et pourront s'assurer de leur bon fonctionnement.

Ils se conforment, pour la communication et la transmission de leurs rapports, aux règles tracées par l'article 3.

Art. 7. — En cas de déficit, les inspecteurs et les receveurs des finances peuvent prendre provisoirement toute mesure d'urgence jugée nécessaire, à charge d'en donner avis au Président du Conseil des directeurs ou administrateurs, afin de le mettre à même de pourvoir aux nécessités du service.

Art. 8. — Les agents des Caisses d'épargne sont tenus de prêter leur concours aux vérifications effectuées, tant par les inspecteurs des finances que par les trésoriers généraux et les receveurs particuliers. Ils doivent leur représenter leurs fonds et valeurs, et leur communiquer tous livres, registres, pièces et documents utiles à la vérification.

Art. 9. — La somme annuelle de 200.000 fr., dont les articles 6 et 12 de la loi du 20 juillet 1895 autorisent le prélèvement pour subvenir aux frais supplémentaires du contrôle des Caisses d'épargne par les inspecteurs et receveurs des finances, sera rattachée au budget du ministère des finances dans la forme des fonds de concours.

Art. 10. — Cette somme sera affectée tout d'abord aux dépenses de l'inspection générale des finances, afin de subvenir aux traitements et frais des inspecteurs spécialement désignés

pour la vérification des Caisses d'épargne. Pour l'exécution de ces dispositions, l'organisation des cadres de l'inspection générale des finances sera modifiée dans les formes prévues par l'art. 16 de la loi du 2<sup>e</sup> décembre 1892.

Le surplus du crédit, après le prélèvement des dépenses imprévues nécessitées par le service du contrôle, sera réparti par arrêté du Ministre des finances, à titre d'allocation pour frais de surveillance des Caisses d'épargne ; il sera rattaché au chapitre des commissions aux receveurs particuliers.

D'autre part, dans une séance tenue le 9 décembre, la Commission supérieure a émis l'avis que tous les comptes ouverts antérieurement au 6 août 1895, date de la promulgation de la loi et même ceux qui étaient inférieurs à 1.500 francs à ce moment, pourraient atteindre le maximum de 2.000 francs pendant cinq ans par la capitalisation des intérêts annuels.

Après avoir repoussé une motion de M. Rostand, président du Conseil des directeurs des Caisses de Marseille, soutenant que les Caisses sont formellement autorisées par l'article 10 des statuts à employer leur fortune personnelle en certains placements locaux et qu'il n'est pas nécessaire de modifier les statuts antérieurs à la loi pour bénéficier de cette disposition, la Commission a émis le vœu suivant :

« 1<sup>o</sup> Quand les statuts antérieurs indiqueront des placements plus restrictifs que ceux autorisés par la loi nouvelle, les Caisses ne jouissent pas de la faculté laissée par la loi sans modifier leurs statuts dans ce sens ;

« 2<sup>o</sup> Quand les statuts indiquent des placements non autorisés par la loi nouvelle, ces placements ne peuvent plus se faire ; il est donc inutile de modifier les statuts sur ce point ;

« Quand les statuts ne déterminent aucun mode de placement, il n'est pas nécessaire de modifier les statuts pour bénéficier des dispositions de l'article 10. »

La dernière séance de la Commission supérieure des Caisses d'épargne a eu lieu le 10 décembre.

Tout d'abord, il y a eu longue discussion pour savoir s'il y a lieu de frapper de prescription les comptes abandonnés depuis trente ans. La Commission s'est décidée pour la négative, car, d'après la loi du 7 mai 1853, il y a droit acquis pour le déposant. Les frais occasionnés par la publication des comptes abandonnés seront prélevés sur le montant de ces sommes.

La Commission a décidé ensuite qu'il sera fait mention au procès-verbal de la demande de M. Rostand, invitant le Ministre du commerce à exercer le contrôle des Caisses d'épargne concurremment avec le Ministre des finances.

On a discuté ensuite pour savoir s'il ne conviendrait pas d'exclure des Caisses d'épargne les personnes ayant contracté ou pouvant contracter des engagements commerciaux. M. Gaden fait remarquer l'impossibilité d'appliquer cette règle. Il appartient aux directeurs d'essayer d'empêcher le cumul.

Enfin, M. Denormandie, président de la Commission supérieure, a clos la séance en adressant quelques paroles de remerciements aux membres de la Commission.

## L'IMPOT SUR LES VALEURS ÉTRANGÈRES

La Chambre des députés, dans sa séance matinale du 13 décembre, a adopté les trente premiers articles de la loi des finances. Les articles 3 à 7 modifient l'impôt sur les titres étrangers. Nous croyons devoir en reproduire le texte :

Art. 3. — A partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896, le droit de timbre au comptant des titres étrangers est fixé, savoir :

1<sup>o</sup> A 2 0/0 pour ceux désignés dans les articles 9 de la loi du 23 juin 1857 et 1<sup>er</sup>, § 4, de la loi du 30 mars 1872 (titres émis par les villes, provinces, corporations ou établissements étrangers) ;

2<sup>o</sup> A 0 fr. 50 0/0 pour ceux désignés dans l'article 6 de la loi du 13 mai 1863 (titres émis par les Gouvernements étrangers).

Ce droit n'est pas soumis aux décimes. Il sera perçu sur la valeur nominale de chaque titre ou coupure considéré isolé-



ment et, dans tous les cas, sur un minimum de 100 francs. Les titres déjà timbrés au jour de la promulgation de la présente loi tomberont sous son application, mais le droit ci-dessus ne leur sera appliqué qu'imputation faite du montant de l'impôt déjà payé.

Art. 4. — Les dispositions des articles 2 et 3 de la loi du 25 mai 1872 sont applicables aux titres énumérés dans l'article 9 de la loi du 23 juin 1857 et l'article 1<sup>er</sup>, § 2, de la loi du 30 mars 1872.

Art. 5. — L'article 2 de la loi du 30 mars 1872 est ainsi modifié :

« Nul ne peut négocier, exposer en vente ou énoncer dans un acte ou écrit soit public, soit sous-seing privé, autre qu'un inventaire, lorsqu'ils n'ont pas été préalablement timbrés au droit spécifié dans l'article 3 de la présente loi :

« 1<sup>o</sup> Des titres de rentes, emprunts et autres effets publics des Gouvernements étrangers ;

« 2<sup>o</sup> Des titres d'actions ou d'obligations émis par des Sociétés, Compagnies ou Entreprises étrangères, villes, provinces et corporations étrangères qui n'acquitteraient pas la taxe d'abonnement prévue par l'article 10 du décret du 17 juillet 1857 et l'article 4 du décret du 24 mai 1872,

« Tout acte ou écrit, soit public, soit sous signature privée, qui énoncera l'un des titres visés au présent article, devra indiquer le lieu, la date et le numéro du visa pour timbre, ainsi que le montant du droit de timbre payé ou, si la formalité a été donnée au moyen soit du timbre extraordinaire, soit d'un timbre mobile, les mentions contenues dans l'empreinte du timbre apposé.

« Chaque contravention aux dispositions du présent article sera punie d'une amende de 5 0/0, en principal, de la valeur nominale des titres qui seront négociés, exposés en vente ou énoncés dans des actes. En aucun cas l'amende ne pourra être inférieure à 100 fr. en principal ; toutes les parties seront solidaires pour le recouvrement des droits et amendes. — Tout officier public ou ministériel qui aura contrevenu aux dispositions qui précèdent, demeurera responsable des droits de timbre et sera, en outre, passible personnellement d'une amende de 100 francs en principal. »

Art. 6. Un règlement d'administration publique déterminera toutes les mesures d'exécution des dispositions contenues dans l'article précédent. Chaque contravention aux dispositions de ce règlement sera punie d'une amende de 100 à 5.000 francs en principal.

Art. 7. Les contraventions aux dispositions des articles 11 à 13 de la présente loi et du règlement d'administration publique rendu pour son exécution, pourront être constatées dans tous les lieux ouverts au public par les agents qui ont qualité pour verbaliser en matière de timbre.

## Informations Économiques et Financières

**L'Intérêt des Bons du Trésor.** — Par décision du Ministre des finances, en date du 7 décembre 1895, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 9 décembre 1895 inclusivement, à 1 1/4 0/0 pour les bons de trois à cinq mois ; à 1 3/4 0/0 pour les bons de six mois à un an.

### Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

L'assemblée générale extraordinaires des actionnaires de la Société Centrale des Briqueteries de Vaugirard, en date du 26 juillet 1895, a voté la réduction du capital social de 10 millions à 6.500.000 fr., au moyen de l'échange des 20.000 actions de 500 fr., entièrement libérées, contre 13.000 actions nouvelles de 500 francs également libérées, à raison de 20 actions anciennes contre 13 nouvelles.

Par suite, la Chambre syndicale a décidé :

Qu'à partir du 9 décembre présent mois, les 13.000 actions nouvelles de 500 fr., libérées et au porteur, seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant, à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

Jusqu'à nouvel ordre, les 20.000 actions anciennes continueront à pouvoir se négocier à la deuxième partie dudit Bulletin.

A partir du 14 décembre présent mois, l'Emprunt Chinois 4 0/0 1895 ne sera plus négociable qu'en titres définitifs.

En liquidation du 15 décembre, toutes les livraisons s'effectueront en titres définitifs.

**Nomination d'un Agent de Change, à Orléans.** — Par décret en date du 5 décembre 1895, rendu sur le rapport du Ministre du commerce, de l'industrie, des postes et des télégraphes, M. Pelletier (Henri) est nommé agent de change, à Orléans (Loiret), en remplacement de M. Bellanger (Alphonse), démissionnaire.

### Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	5 déc.	12 déc.
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
5 déc. 12 déc.		
Or..... 1.959.863.433 1.959.443.455	3.193 467.018	3.195.021.104
Argent... 1.233.603.884 1.235.577.619		
3 193.467 018 3.195.021.104		
Effets échus nier à recevoir ce jour....	31.114	43.046
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	281.113.162	274.228.938
{ Effets Etranger....	"	"
Bons du Trésor.....	"	"
Portefeuilles des succursales.....	366.421 702	387.456 494
Avances sur lingots à Paris.....	2.464.000	1.156 000
Avances sur lingots dans les succursales	322 400	332 400
Avances sur titres à Paris.....	169.455 0 9	164 466.716
Avances sur titres dans les succursales	199.045 169	196.674.837
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.626.560	99.626.560
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.339.344	15.217.288
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	6 659 204	6.811 520
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Divers.....	97 585.359	37.503.104
Total.....	4.696.911.289	4.643.929.203
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
{ Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
mobilières { Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4 000.000
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	3.504.392.620	3.472.306.350
Arrérages de valeurs déposées.....	16.754 937	15 241 426
Billets à ordre et récépissés.....	20.823.608	21.047.231
Compte courant du Trésor, créditeur...	206.925.475	210 323 469
Comptes courants de Paris.....	579 479.720	592.765.733
Comptes courants dans les succursales.	64.845 779	70.345.192
Dividendes à payer.....	1.556 616	1 156 058
Escompte et intérêts divers.....	8 557.025	8.961.257
Réescompte du dernier semestre.....	635.022	635 022
Divers.....	67.924.076	25.868.435
Total.....	4.696.911.289	4.643.929.203

### Comparaison avec les années précédentes

	17 déc. 1891	16 déc. 1892	14 déc. 1893	13 déc. 1894	12 déc. 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	3 022 2	3 262 5	3.447.9	3.443.1	3 472 3
Encaisse.....	2 660 1	2.976.5	2.982.2	3 271 6	3.195.0
Portefeuille.....	648.5	404.6	542.1	523 9	661.6
Avances aux partic.	330.6	307.6	295.5	370 2	362.6
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	274 5	309 2	133 5	153.9	210 3
— part....	429.5	362 1	335 8	720 0	662.1
Taux d'Escompte	3 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
Prima de l'or.....	2 1/2 0/00	1 0/00	2 0/00	pair	pair
Bénéfices nets.....	6.340.3	2.591.9	3.201.4	1.210.6	2.152.7

**Chemins de fer de Porto-Rico.** — Les obligataires de la Compagnie des Chemins de fer de Porto-Rico, porteurs des obligations séries *Mayaguez* et *Humacao* se sont réunis le 12 décembre en assemblée générale. Le but de cette réunion était de composer une liste de six de ses membres parmi lesquels l'assemblée générale des actionnaires sera appelée à nommer deux administrateurs, en vertu de l'article 7 du *convenio*. Après une courte discussion, voici les noms des candi-



dates qui ont été désignés par le vote. Ce sont : MM. Bory, Sautter, Wiener, Rey, Lachèvre et Guillot.

**Mouvement des Caisses d'Épargne.** — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires, du 1<sup>er</sup> au 10 décembre 1895 :

Dépôts de fonds.....	4.701.202 98
Retraits de fonds.....	8.353.836 39
Excédent de retraits.....	3.652.633 41

Excédent de dépôts, du 1<sup>er</sup> janvier au 10 décembre 1895 : 8.475.306 fr. 19.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1<sup>er</sup> au 10 décembre 1895, pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 600.812 fr. 60.

Capitaux réalisés pendant la même période par la vente de rentes provenant de l'emploi des fonds des Caisses d'épargne ordinaires, y compris les ventes faites en contre-partie des achats effectués pour le compte des déposants des Caisses d'épargne et des divers services de la Caisse des Dépôts et Consignations : 965.463 francs 85.

**L'Enregistrement et les warrants.** — La Chambre des députés, à propos de l'article 31 de la loi de finances relative à la perception des droits d'enregistrement, vient de faire une réforme d'une haute importance.

Le fisc avait prétendu que les sommes que se procurent les Sociétés par actions, au moyen de l'escompte de warrants ou d'emprunts sur titres, sont passibles de l'impôt de 4 0/0 sur le revenu ; la Cour de cassation avait admis les prétentions de l'Enregistrement. Il en est résulté des difficultés de toute sorte, et une sorte de défaveur pour les warrants, qui sont pourtant d'excellents effets de commerce.

M<sup>e</sup> Rabier a demandé que la loi du 27 juin 1872 cessât d'être applicable aux warrants, M<sup>e</sup> Doumer a immédiatement accepté l'amendement.

Il aurait été utile de prendre pareille mesure pour les avances sur titres, et de faire cesser un état de choses contre lequel proteste tout le commerce au nom de la justice et du bon sens.

**Société des Forges et Aciéries du Nord et de l'Est.** — L'assemblée annuelle des actionnaires de la Société des Forges et Aciéries du Nord et de l'Est a eu lieu le 14 novembre.

Malgré la situation difficile que traverse l'industrie métallurgique à raison des efforts incessants de la concurrence française et étrangère, le Conseil d'administration a pu présenter à la Société des résultats d'ensemble assurément très satisfaisants. C'est ainsi que le dividende de l'exercice 1894-95 a pu être fixé à 45 fr. par action, ce qui absorbe 1.080.000 fr. alors que l'ensemble des réserves afférentes à cet exercice atteint près de 1.200.000 fr. et que le report à nouveau s'élève à 418.000 fr., soit près de 18 fr. par action. Il convient de faire ressortir en outre que, compensation faite des débits et des crédits, il reste à la Société un ensemble de disponibilités immédiatement réalisable (fonds d'Etat français, anglais, suisse, obligations de chemins de fer, etc., etc.) qui se montent à 6.334.432 fr., soit plus de 50 0/0 du capital social, sans parler des approvisionnements et marchandises qui s'élèvent à 3.514.000 francs. La situation financière est donc des plus saines et des plus liquides.

L'assemblée a donné son approbation aux comptes qui lui étaient présentés, et dont nous venons de montrer les éléments principaux. Le dividende de 45 fr. est payable 15 fr. depuis juin dernier, et 30 fr. depuis le 1<sup>er</sup> décembre courant.

M. Timmermann, administrateur sortant a été réélu. M. Jean Joubert a été nommé administrateur en remplacement de son père, M. Edmond Joubert, décédé. Les pouvoirs des commissaires, MM. Barbier et Ferré, ont été renouvelés.

**Société Industrielle des Téléphones.** — L'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 25 novembre. Les actionnaires ont, à l'unanimité, approuvé les résolutions suivantes :

1<sup>o</sup> L'assemblée, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'administration et du rapport des commissaires chargés de la vérification des comptes de l'exercice 1894-1895, approuve les comptes de cet exercice tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration ;

2<sup>o</sup> L'assemblée approuve la répartition des bénéfices et les divers amortissements décidés par le Conseil. Elle fixe en conséquence à 6 francs par action le dividende afférent à l'exercice 1894-1895 payable à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896, sous déduction des impôts résultant de la loi des finances et décide qu'il sera reporté, au compte de profits et pertes de l'exercice 1895-1896, une somme de 22.266 fr. 79 ;

3<sup>o</sup> L'assemblée, conformément aux stipulations de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, renouvelle les autorisations précédemment données, en ce qui concerne les traités et marchés à passer avec les Sociétés qui ont avec la Société Industrielle des Téléphones des administrateurs communs ;

4<sup>o</sup> L'assemblée nomme commissaires chargés de la vérification des comptes pour 1895-1896 : MM. E. de Traz et E. Petit, avec stipulation qu'en cas de décès, empêchement ou démission de l'un d'eux, il n'y aura pas lieu de pourvoir à son remplacement.

Elle fixe à 1.500 francs l'allocation attribuée à chacun d'eux.

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 26 nov. au 2 déc. 1895 (48<sup>e</sup> semaine)**  
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1895	1894	1895	1894	
Etat.....	2.761	819	779	37.362	35.900	+ 1.462
Paris-Lyon-Méditer.	8.634	7.130	6.982	343.041	336.809	+ 6.232
— Rhône au Mont-Cenis	133	82	82	4.223	4.283	- 53
— Chemins Algériens..	513	216	166	8.066	7.939	+ 126
Nord.....	3.728	4.120	4.011	181.070	179.400	+ 1.670
Ouest.....	5.365	3.026	2.853	143.255	140.431	+ 2.823
Orléans.....	6.773	3.735	3.540	167.249	161.820	+ 5.428
Est.....	4.810	3.022	2.875	138.340	135.457	+ 2.883
Midi.....	3.142	1.910	1.999	91.170	87.150	+ 4.019
Est-Algérien.....	897	144	126	5.730	5.520	+ 210
Bône-Guelma voie larg.	607	85	62	4.521	3.596	+ 925
— voie étroite	201	22	23	907	574	+ 333
Ouest-Algérien.....	296	61	56	2.707	2.447	+ 259
Arzew à Kralfallah..	214	30	30	1.379	1.447	- 67
Médoc.....	101	21	19	1.144	1.150	- 5

**Recettes du transit du Canal de Suez.**

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 nov.....	71.450.000	67.730.000
Du 1 <sup>er</sup> au 10 décembre.....	1.940.000	1.900.000
Des 11 et 12 décembre.....	420.000	350.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 12 déc..	73.810.000	69.980.000

**REVUE HEBDOMADAIRE**

**DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS**

La méfiance que nous signalions il y a huit jours a persisté pendant presque toute la semaine. Aussi, les affaires ont-elles été tout d'abord absolument nulles, et dans la séance de jeudi, on pouvait dire que le découragement était complet. On avait espéré que le firman rendu par le Sultan et relatif à l'entrée dans les Darda-



nelles des seconds stationnaires étrangers rendrait le calme aux esprits. Il n'en a rien été. Encore une fois s'est réalisée la théorie du fait accompli. Il est vrai que, par contre, nous avons eu à compter avec l'échec subi en Abyssinie par les Italiens, et qui avait vivement impressionné la Bourse. Est-ce à cet échec qu'il faut faire remonter les appréhensions que la province a témoignées, et qui se sont traduites par des offres de toutes sortes tombant sur un marché sans contre-parties ? C'est possible. Cependant, il faut bien admettre que l'incertitude qui règne ici depuis le commencement du mois a dû avoir aussi une grande influence sur ceux qui sont éloignés du marché, d'autant plus que l'on reparle de nouvelles et importantes réalisations de positions pour compte de quelques gros spéculateurs fortement engagés encore.

Hier, cependant, les dispositions s'annonçaient comme un peu plus favorables. Malheureusement, l'étranger nous a envoyé des cotes faibles, et nous restons toujours indécis, avec, pourtant, un peu moins d'inactivité dans les échanges. Ce qui est certain, c'est que tant que l'on ne sera pas fixé sur le sort définitif d'un certain nombre d'intermédiaires, le marché conservera son attitude défensive. Si la fin du mois nous donne, à ce sujet, quelques éclaircissements, ce sera un élément à prendre en considération. Mais, ne faudra-t-il pas attendre plus longtemps encore ? C'est là la question.

★★ La *Rente Française 3 0/0 Perpétuelle*, qui clôturait vendredi dernier à 101 45, a repris un moment à 101 75. Mais elle a dû se conformer à l'allure générale de la cote et reculer jusqu'à 101 27 1/2, en dépit de l'approche du détachement de son coupon trimestriel de 0.75 centimes. Il est vrai que le comptant a été, dans la journée de jeudi, moins actif et beaucoup moins ferme, puisque l'on a coté un moment 101 15, soit une différence en moins de 0.12 1/2 centimes sur le cours du terme. Sur la nouvelle que la Chambre des députés avait, hier matin, voté la réduction à 1 1/4 centime pour mille de l'impôt sur les transactions de Bourse en *Rentes Françaises*, impôt qui est, actuellement, de 5 centimes, on est remonté à 101 62 1/2; mais la clôture est de nouveau plus lourde, et nous restons, en définitive, au même cours que vendredi dernier, soit à 101 45.

Le *3 0/0 Amortissable* a reculé de 101 à 100 30, après même 100 25. *Rente 3 1/2 0/0*, également plus lourde à 105 97 1/2, contre 106 12 1/2 il y a huit jours, après 105 95 au plus bas. Le comptant est faible. On a coté, sur ce dernier marché, jusqu'à 105 75.

L'*Obligation Tunis 3 0/0 1892* est calme, mais ferme, et reste à son prix précédent de 498 fr.

★★ Le marché des *Obligations de la Ville de Paris* est irrégulier. Les *Obligations 1855-60* perdent 5 francs à 630 francs. Par contre, les *Obligations 1865 4 0/0* sont en reprise de 2 fr. 50 à 560; *Obligations 3 0/0 1869* à 431 fr. contre 438; *Obligations 3 0/0 1871* 422, bénéficiant d'une avance de 4 francs; *Quarts 109* contre 108; *Obligations 1875 4 0/0* sans changement à 562 francs; *Obligations 4 0/0 1876*, 558 francs contre 559 fr.; *Obligations 3 0/0 1886* 415, en moins-value de 1 fr.; *Quarts 103* fr. 50 contre 104; *Obligations 2 1/2 0/0 1892* 379 50, gagnant 0.50 centimes; *Quarts 95* fr. contre 95 50.

Pendant le mois de novembre dernier, les produits de l'octroi de Paris se sont élevés à 14.837.996 fr., en augmentation de 846.632 fr. sur le mois correspondant de 1894, et de 656.396 fr. sur les évaluations budgétaires correspondantes. Ces mêmes produits atteignent, depuis le 1<sup>er</sup> janvier, 138.568.258 fr., en plus-value de 5.414.308 fr. sur l'année 1894, et de 3.805.058 francs sur les évaluations budgétaires.

Les *Obligations Foncières et Communales* ne se ressentent que peu de la baisse qui s'est produite sur les actions, non seulement à cause de la clientèle spéciale qu'elles ont su conquérir, mais aussi grâce aux garanties de premier ordre qui leur sont affectées.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1877* est à 400 25 con-

tre 401 fr.; *Obligations 3 0/0 1879* fermes à leur cours de vendredi dernier, soit à 500 fr.; *titres estampillés*, 475, en moins-value de 2 fr.; *Foncières 1879*, 492 contre 496; *Communales 3 0/0 1880*, 493 fr. en recul de 3 fr. 75; *Foncières 3 0/0 1883*, 452 contre 457; par contre *Foncières 3 0/0 1885*, en progrès de 2 fr. à 493 francs; *Cinquièmes*, 99 50 contre 101; *Communales 3 0/0 1891*, 390 fr., perdant 4 fr.; *Communales 1892 3 20 0/0 libérées*, 502 fr. contre 508; *non libérées*, 498, alors qu'elles clôturaient à 499 50; *Foncières 1895 2 80 0/0*, 480 fr. perdant 1 fr.; *Bons à Lots 1887 70 50* fermes; *Bons 1888*, 60 75, presque sans changement.

★★ Nos grandes *Sociétés de Crédit* souffrent, en général, de l'état d'indécision du marché. La difficulté qu'offre, en ce moment, la présentation d'affaires nouvelles, leur cause un grand préjudice. On espère pourtant que, pour la fin de l'année, un effort sera tenté qui amènera une certaine reprise sur la plupart d'entre elles.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* que nous laissons à 770 fr., passe à 775 et revient à 761 25, perdant 8 fr. 75. L'écart des primes s'est un peu tendu sur cette valeur dans ces derniers jours. Cette institution annonce la mise en paiement, à partir du 2 janvier, d'un acompte de 12 fr. 50 à valoir sur le dividende de l'exercice 1895. *Banque Transatlantique* en avance de 4 fr. à 405 fr.; *Compagnie Générale Algérienne*, 585 francs contre 584 50. Nous avons parlé précédemment du procès engagé entre cette Compagnie et l'Etat, au sujet des obligations de la *Société Générale Algérienne*. A la suite de la décision intervenue, la Compagnie était dans l'obligation d'établir avec le Ministre des finances la somme due par l'Etat. On annonce que cette somme est déterminée maintenant, et que l'accord étant fait, il n'y a pas lieu de craindre un nouveau renvoi devant le Conseil d'Etat. Les obligations seront remboursées au pair.

★★ La *Banque de France* recule de 3.690 à 3.600 au comptant et à 3.595 à terme. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des vingt-cinq premières semaines du deuxième semestre de l'exercice en cours, s'élèvent à 2.152.737 fr., contre 1.210.619 fr. en 1894; 3.201.472 fr. en 1893; 2.591.940 fr. en 1892; 6.340.354 fr. en 1891, et 6.636.943 fr. en 1890.

★★ Le *Crédit Foncier de France*, qui restait à 735 francs a fléchi jusqu'à 670, cours auquel il reste, sur le bruit que le dividende de ces titres pourrait n'être fixé qu'aux environs de 30 fr. Dans sa séance hebdomadaire du 11 courant, le Conseil d'administration a autorisé pour 4.923.706 fr. de nouveaux prêts, dont 3.733.600 fr. en prêts fonciers, et 1.190.106 fr. en prêts communaux.

Dans sa séance de mardi, le Comité de censure du *Crédit Foncier de France* a eu à prendre connaissance d'une lettre de M. de Marcère qui, pour des motifs personnels, a cru devoir se démettre des fonctions de censeur qu'il remplissait depuis de longues années. C'est M. Edouard Le Blant, inspecteur général des finances, en fonctions, qui a été appelé à lui succéder. M. Edouard Le Blant était chargé de la direction du contrôle des chemins de fer.

Le *Comptoir National d'Escompte* qui vient de décider, pour le 16 courant, l'ouverture, à Paris, d'une nouvelle agence qui portera la lettre R, et sera située boulevard Saint-Michel, a fléchi de 580 fr. à 557 50, et reste à 566 25. On a parlé de dissentiments qui se seraient produits dans son Conseil d'administration. Ces bruits ont été démentis formellement. Mentionnons ici que, par suite des rentrées effectuées pour le service de l'*Emprunt 6 0/0 de Madagascar*, le *Comptoir National d'Escompte* procède, dès maintenant, à la mise en paiement de la seconde moitié, soit 7 fr. 50, du coupon échu le 15 décembre 1894. En même temps, le *Comptoir National* rembourse à 500 fr. les 415 obligations sorties au tirage du 15 novembre 1894, et dont le remboursement avait été différé. *Crédit Industriel et Commercial*, sans changement à 560 fr.; *Crédit Lyonnais*, en recul



de 5 fr. Nous avons, il y a huit jours, signalé les principales variations constatées dans le bilan de cet Etablissement, établi au 31 octobre. A ce sujet, on fait observer que la différence, dans les reports, de 51 millions de francs, ne doit pas être attribuée intégralement au montant de fonds retiré de la circulation à la liquidation fin octobre. Il y aurait, en effet, à tenir compte des cours de compensation fin octobre, fixés à des prix de beaucoup inférieurs à ceux de la liquidation de fin septembre. *Société Générale*, 500 fr. à terme et 504 fr. au comptant contre 505.

La *Banque Internationale de Paris* perd 15 fr. à 550 fr. On semble, cependant, persuadé que cette institution ne s'est que peu ressentie de la crise qui s'est produite sur les valeurs de *Mines d'Or*. *Banque Parisienne*, complètement délaissée au même cours de 420 fr. *Banque de l'Algérie*, 740 fr. Nous nous reportons à l'article que nous consacrons aujourd'hui à cette institution; *Rente Foncière*, en progrès de 20 fr. à 170 fr. Ainsi que nous l'annoncions dans l'*Economiste Européen* du 23 novembre, un certain nombre d'actionnaires, représentant plus de 8.000 actions, se sont réunis dernièrement en Comité. On espère que le premier résultat qui sera obtenu consistera dans l'abaissement du taux des prêts du *Crédit Foncier de France*, abaissement qui permettra un relèvement du dividende des actions de la *Rente Foncière*.

Le *Groupe des Immeubles* est demandé. Les actions passent de 37 fr. à 50 fr. *Obligations Foncières remboursables à 1.000 fr.*, fermes, au même cours de 149 fr.; *Obligations 4 0/0 libérées à 350 fr.*, 173 fr. contre 170 fr. *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* 86 fr. Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 28 courant.

★★ Les actions de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* continuent à être absolument délaissées à terme. Au comptant, les échanges sont un peu moins animés.

Les actions *Est* perdent 3 fr. à 942 fr.; *Lyon*, 1.453 fr., en recul de 7 fr.; *Midi*, 1.257 au comptant, contre 1.255 il y a huit jours; *Nord*, 1.785, en moins-value de 5 fr.; *Orléans*, 1.542 50, contre 1.545; *Ouest*, 1.063, en légère perte de 1 fr.

Pour la 47<sup>e</sup> semaine de 1895 (48<sup>e</sup> semaine pour le *Nord* et le *Lyon*), les recettes sont en augmentation de 688.407 fr. sur la période correspondante de 1894. Toutes les lignes y participent, sauf le *Midi*. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1895, la plus-value sur l'année précédente atteint, en chiffre rond, 22.306.000 fr. A rappeler que le Ministre des finances a fait remarquer, devant la Commission du budget, que les garanties d'intérêt à fournir aux Compagnies de chemins de fer français étaient inscrites au projet de budget pour 93.500.000 francs. Les résultats d'exploitation constatés au mois d'octobre, avaient permis de réduire ce chiffre de 12 millions et de le ramener à 81.500.000 fr. L'amélioration ayant persisté depuis, on est autorisé à faire, sur les prévisions budgétaires, une nouvelle réduction de 3.310.000 fr., dont on ferait état au budget, jusqu'à concurrence de 3.200.000 fr. L'apport des diverses Compagnies serait le suivant: *Est*, 1.370.000 fr.; *Orléans*, 600.000 fr.; *Paris-Lyon*, 850.000 fr.; *Midi*, 520.000 fr. Par contre, l'*Ouest* donne un mécompte de 30.000 fr.

Les actions *Sud de la France* gagnent 38 fr. 50 à 250 francs; *Obligations 3 0/0*, en bénéfice de 9 fr. à 430 fr.

★★ Le groupe des *Valeurs Industrielles* est calme, à part quelques rares valeurs.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont sans changement à 170 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.090 au comptant, comme vendredi dernier; *Compagnie Générale Transatlantique* un peu moins bien tenue à 355 fr. au comptant et à 360 fr. à terme, contre 365 fr.; *Messageries Maritimes* 640 fr.; *Chargeurs-Réunis* 1.255 fr., en reprise de 10 fr.; *Compagnie Havraise-Péninsulaire* 470 fr., en moins-value de 5 fr. Il semble, cependant, que cette Compagnie, à l'heure actuelle, soit très bien alimentée en transports

de vins, et que sa ligne de Madagascar lui donne des profits appréciables.

Les *Omnibus de Paris* passent de 1.062 fr. à 1.065. De nouvelles difficultés ont surgi au Conseil municipal, au sujet de cette Compagnie. Diverses propositions ont été déposées, qui ont été toutefois renvoyées à la Commission mixte des Omnibus et Tramways, grâce à l'attitude ferme et conciliante à la fois de M. le Préfet de la Seine. *Voitures à Paris* également en progrès de 3 fr. à 545. On ne peut rien dire au sujet du prochain dividende de cette valeur. Il reste à savoir, en effet, si la Compagnie a pu, par les économies réalisées sur ses achats de fourrages, trouver une compensation suffisante à ses diminutions constantes de recettes. Quant aux travaux de réédification que la Compagnie entreprend dans ses dépôts, ils auraient été décidés, paraît-il, après constatation du chiffre anormal de la mortalité dans la cavalerie. *Compagnie Française des Mines d'Or et d'Exploration* 120 fr., contre 130 fr. mardi dernier; *Actions Sels Gemmes et Soudes naturelles de la Russie Méridionale* 630 à terme et 635 au comptant, contre 662 50.

Le *Suez*, qui avait repris de 3.190 à 3.220, recule à 3.157 50 pour remonter à 3.195 et rester, au dernier moment à 3.185. *Paris Civiles* 2.165, en perte de 15 fr.

La *Dynamite Centrale* revient de 555 fr. à 530; *Etablissements Decauville* 190 fr. en avance de 2 fr. 50; *Société Industrielle des Téléphones* ferme, mais sans variation à 150 fr.; *Compagnie Générale Française de Tramways* 500 fr. environ. Les recettes de la 24<sup>e</sup> quinzaine de 1895 s'élèvent à 177.385 fr. 50. Les recettes des 24 premières quinzaines de 1895 atteignent 6.566.418 17, contre 6.118.782 fr. 40 en 1894. On se souvient que cette Compagnie a vendu son réseau de Gênes, il y a quelques mois. A la suite de cette vente, et depuis le 1<sup>er</sup> octobre, elle a — afin qu'une comparaison exacte pût être établie — procédé à la déduction des recettes dudit réseau sur les semaines correspondantes de l'exercice antérieur.

Le *Nickel* qui clôturait il y a huit jours à 124 fr., monte à 232 fr. 50, en avance de 108 fr. 50. Ce mouvement de reprise est dû à cette circonstance que la *Société du Cobalt* a conclu une entente avec ses concurrents. Cette entente, dit-on, sera profitable à la *Société du Nickel*, qui possède un gros stock de Cobalt.

★★ Les *Fonds d'Etats étrangers* ont été, pour la plupart, mouvementés cette semaine, sur les nouvelles reçues et aussi sur la tenue des places étrangères.

L'*Argentine 5 0/0 1886* revient de 355 à 350. Le télégraphe a apporté la nouvelle que le Sénat argentin avait rejeté, par quinze voix contre dix, le projet de M. Romero relatif à l'unification de la Dette argentine. Il a approuvé le contre-projet Pellegrini. La question restera, par suite, en suspens jusqu'à l'année prochaine.

Les *Rentes Brésiliennes* sont lourdes. Le 4 1/2 0/0 1888 fléchit de 75 fr. à 74 45; 4 0/0 1889 69 à terme, en perte de 1 fr., et 69 70 au comptant, en moins-value de 0 fr. 70. Les obligations de l'*Etat de Espirito-Santo* s'inscrivent à 375, mais demandées.

L'*Emprunt Chinois 4 0/0 1895* est très ferme à 101 50 au comptant et à terme, gagnant, pour la semaine, 0 fr. 25 sur le premier marché et 0 fr. 35 sur le second.

La *Rente Extérieure Espagnole* passe d'abord de 64 80 à 65 25. La lourdeur générale, jointe aux nouvelles toujours défavorables reçues de Cuba, la fait revenir à 64 30, et elle clôture à 64 40.

Les *Billets Hypothécaires de Cuba* sont très soutenus. Les *Billets 5 0/0 1886* sont à 419 fr. Quant aux *Billets 5 0/0 1890*, ils sont recherchés entre 363 50 et 365 francs.

La *Rente Italienne*, que nous laissons à 87 55, a été très affectée par le désastre éprouvé en Abyssinie et dont parle notre correspondant de Rome. Après, en effet, être remontée à 88 05, elle est tombée à 85 55, et nous la trouvons en dernière heure à 85 80, perdant encore, pour la semaine, 2 fr. 25. A noter que des ordres de vente venus de Berlin ont continuellement pesé sur ce fonds.



Les *Fonds Russes* sont fermes. Les *Russes 4 0/0 1867-69 unités* conservent facilement leur cours précédent de 100 francs; *Russe 4 0/0 1880* en avance de 0.05 centimes à 100 fr. *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries*, 101 10, gagnant 0.35 centimes au comptant; *3 0/0 or 1891* et *2<sup>e</sup> émission 1894*, 88 75 à terme sans changement, mais en bénéfice de 0.20 centimes au comptant, à 88 95; *Intérieure 4 0/0 1894*, 65 60, ex-coupon de 66 3/4 centimes, contre 66 60 avec coupon vendredi dernier.

En dépit du firman rendu par le Sultan au sujet des seconds stationnaires, les *Fonds Ottomans* ont été encore attaqués cette semaine. A un certain moment, il semblait que l'on ait encore à assister à de nouveaux et importants allègements de positions. Cependant, hier, une légère amélioration s'est produite, et les cours restent, en général, un peu plus soutenus. M. Vincent Caillard, directeur de la Dette publique Ottomane, a déclaré que les troubles en Arménie ne produiraient pas une diminution sensible dans les recettes, qui se trouveront simplement ramenées à la moyenne des cinq dernières années.

Le *Turc B*, qui restait à 32 60 à terme et à 32 25 au comptant, clôture à 31 fr., après avoir coté au plus bas 30 fr. Le *Turc C* a perdu un moment 1 fr., à 18 90. Nous le trouvons, à la dernière heure, à 19 10. *Turc D*, 18 70 contre 19 45, après 18 35 au plus bas. *Consolidation 4 0/0 1890*, 360 fr. contre 408 75; on l'a coté un moment à 355 fr. au comptant; *Obligation Priorités* a reculé de 450 fr. à 420 fr. au comptant et à 425 fr. à terme. Elle reste à ce dernier cours à terme, tandis qu'au comptant on la demande à 427 fr. *Douanes*, 455 contre 476 25; *Obligations 4 0/0 1894*, très faibles aussi, un instant, à 390 fr. au comptant et à 400 fr. à terme, alors que nous les laissions à 431 25. Elles résistent à 412 au comptant et à 415 à terme.

★ ★ Les *Valeurs étrangères* sont presque toutes également plus faibles.

La *Banque I. R. P. des Pays Autrichiens* recule de 535 fr. à 521 25; par contre, *Banque Hypothécaire d'Espagne* en avance de 2 fr., à 512 fr.; *Banque Nationale du Mexique* 550, mais sans affaires. La *Banque Impériale Ottomane* cote 548 75, en recul de 12 fr. 50, après 546 25 au plus bas. Cette institution a donné dernièrement avis que la pénurie des livres turques en or qui existait sur le marché de Constantinople, ayant en grande partie disparu, elle cessait ainsi du reste que le *Crédit Lyonnais*, le *Crédit Général Ottoman* et la *Société Ottomane de Change*, de se servir, pour ses transactions, c'est-à-dire pour ses recettes et paiements, de souverains anglais, ou de pièces de 20 francs en or.

Les *Nitrate Railways*, qui restaient il y a huit jours à 305 fr., perdent 25 fr. à 280 fr. On prétend qu'une dépêche de Santiago annonce la perte, par cette Compagnie, du procès qu'elle soutenait depuis plusieurs années contre la *Compagnie Agua-Santa*. Quant au *Rio-Tinto* il revient de 405 fr. à 396 25.

Pendant que le *Lautaro* gagne 3 fr. 75 à 120 fr., le *Lagunas* recule de 60 fr. à 53 75, sur le bruit que, conformément au contenu d'une dépêche venue aussi de Santiago, le Gouvernement chilien aurait décrété la revendication des terrains de la *Lagunas-Ramirez* et d'autres Compagnies.

Les *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* sont à 907 50; *Compagnie des Wagons-Lits* 487 francs, en avance de 7 francs. Les recettes de la Compagnie, du 21 au 30 novembre dernier, sont à 156.501 fr., en augmentation de 15.038 fr. sur la période correspondante de 1894. La différence des recettes en faveur de 1895 s'établit actuellement à 858.442 fr.

L'*Obligation 3 0/0 Salonique-Constantinople*, 240 francs.

*Obligations Smyrne à Cassaba 1894*, 350 fr. contre 356; *Obligations 1895*, 310 contre 320. Un journal allemand avait annoncé, ces jours derniers, une suspension des travaux sur cette ligne. Cette nouvelle est démentie. Les travaux ont été inaugurés le 18 octobre et se poursuivent régulièrement. Quant aux recettes de

l'ancien réseau, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1895, elles s'élevaient, à la date du 23 novembre, à 2.855.369 fr. 24 contre 2.755.401 fr. 39 pour la période correspondante de 1894, soit en augmentation, cette année, de 99.967 francs 85.

## MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 13 décembre 1895.

La liquidation des actions de mines d'or a été moins facile que la dernière. On sait que, malgré les nombreuses exécutions qui se sont poursuivies pendant les deux mois précédents, un certain nombre d'acheteurs ont pu résister et conserver leurs positions, dans l'espoir qu'une reprise leur permettrait de se dégager avec moins de perte. Ils ont rencontré, cette fois, moins de facilités de la part des capitaux reporteurs, et d'autres acheteurs se sont lassés de la faiblesse persistante des cours. Les liquidations forcées des uns et les liquidations volontaires des autres ont exercé hier une influence d'autant plus défavorable sur le marché que les dispositions générales étaient mauvaises, à cause des bruits pessimistes que l'on a fait courir. On a parlé de difficultés financières sur les places continentales et de difficultés politiques au Transvaal, et bien que ces nouvelles aient été démenties aujourd'hui, les tendances se sont maintenues mauvaises à la suite des ventes forcées qui se sont continuées.

A cause de la volonté de certaines maisons, de débarrasser le marché des positions qui le gênent encore et des embarras momentanés ressentis par quelques autres, les taux des reports ont été quelque peu difficiles; modeste au début, ils n'ont pas tardé à se relever pour se maintenir de 8 à 10 0/0 en moyenne.

Les conditions de cette liquidation, plus mauvaises que celles de la précédente, permettent de croire que le déblaiement de la place, poursuivi depuis si longtemps et que l'on espérait avoir atteint, vient de faire un nouveau pas. Nous souhaitons que ce déblaiement soit définitif car, malgré les bonnes nouvelles relatives à l'industrie minière, il sera impossible de prévoir une amélioration tant que la situation de place ne sera pas tout à fait nette.

Londres, 13 décembre, 6 heures soir.

(Par téléphone).

La nouvelle faiblesse constatée après Bourse s'explique par le bruit de l'exécution d'une importante maison sud-africaine.

**Cours de clôture :** Afrikander, 1 1/2; Buffelsdoorn Consolid., 7/8; Buffelsdoorn Estate, 3 1/16; Chartered, 5 1/8; City and Suburban, 4 3/4; Comet, 2 1/2; Consolid. deep, 4 3/4; Crown reef, 10 5/8; Durban Roodepoort, 7 5/8; East Rand, 4 15/16; Eerste Fabrieken, 3 ./.; Ferreira, 17 1/2; Geldenhuis, 4 1/2; Geldenhuis deep, 6 ./.; Goldfields, 12 ./.; Goldfields deep, 7 5/8; Heriot, 8 ./.; Henry Nourse, 5 3/8; Jumpers, 7 1/2; Kleinfontein, 3 5/8; Langlaagte Estate, 5 3/8; Lydenburg Mining, 4 1/4; Modderfontein, 7 7/8; New Primrose, 6 ./.; Nigel, 4 1/4; Nourse deep, 4 1/2; Randfontein, 2 7/16; Rand Mines, 25 ./.; Robinson, 9 5/8; Robinson Bank, 6 ./.; Sheba, 1 1/2; Simmer and Jack, 25 1/2; Transvaal Consolidated Land, 1 1/2; Transvaal Gold, 4 7/8; Treasury, 2 5/8; Van Ryn, 5 1/2; Wemmer, 9 11/16; West Rand Mines, 1 5/16; Wolhuter, 7 5/8; Worcester, 4 1/8.

Paris, le 13 décembre 1895.

Notre *Marché des Mines d'or* présente le même aspect que précédemment. Aucune affaire à terme, et seulement quelques échanges au comptant. Quant aux cours, ils suivent aveuglément ceux que nous envoie la place de Londres.

La *Buffelsdoorn Estate*, qui restait mardi dernier à 100 francs, perd 7 fr. 50 à 92 fr. 50. *East Rand Proprietary*, 131 25, en recul de 28 75; *Ferreira* 424 37 1/2, contre 437 50; *Langlaagte Estate* 136 25, en perte de 6 fr. 25; *New Primrose* 158 75, contre 160.

La *Robinson Gold* revient de 250 fr. à 240 fr.; *Simmer and Jack* 545 fr., contre 598 75. Un télégramme de Johannesburg annonce que l'on a recoupé un filon dans cette mine, au niveau de 1.225 pieds. On ajoute que la teneur du minerai semble être la même qu'à l'affleurement. *De Lamar* 23 12 1/2.

La *British South Africa (Chartered)* est offerte et recule de 150 fr. à 130 fr. *Goldfields Consolidated ordinaires* 300 fr., contre 342 50; *London Paris Financial Mining Corporation* 25 62 1/2, en moins-value de 6 fr. 87 1/2; *Robinson Banking* 165, contre 185.



# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	RENTES A PAYER	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	15 nov.	22 nov.	29 nov.	6 déc.	13 déc.
Millions	Francs															
RENTES FRANÇAISES																
15204	456.126.144	3 % ..... { Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 55	97 50	100 45	101 65	100 75	100 27	100 85	101 45	101 45
3961	118.842.165	3 % Amortissable { Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 80	97 30	99 70	100 50	100 25	100 02	100 25	101 ..	100 40
6789	237.639.301	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½ %) { Terme. Compt.	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	105 95	105 45	105 70	106 12	105 97
25955	812.607.610	Tunis 3 % 1892 (gar. France) Cpt	..	..	..	15 ..	15 ..	..	481 15	492 50	502 50	496 ..	496 ..	498 ..	498 ..	498 ..
391.526	obl. de 500 fr.															
VILLE DE PARIS																
(COMPTANT)																
15.451	500	1855-1860 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	553 75	566 25	573 75	650 ..	637 ..	632 ..	631 ..	635 ..	630 ..
489.142	500	1865 4 % .....	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	543 75	547 50	565 ..	559 ..	558 ..	556 ..	557 50	560 ..
389.977	400	1869 3 % .....	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	425 ..	430 ..	430 ..	432 50	426 25	425 ..	425 ..	428 ..	431 ..
1138630	400	1871 3 % .....	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	416 25	421 25	422 50	420 ..	416 ..	415 ..	418 ..	418 ..	422 ..
100	100	— 3 % quarts .....	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	..	..	..	..	106 50	107 ..	108 50	108 ..	109 ..
467.728	500	1875 4 % .....	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	538 75	548 75	565 ..	561 ..	559 ..	557 ..	562 ..	562 ..
242.213	500	1876 4 % .....	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	540 ..	548 75	565 ..	560 50	560 ..	555 25	559 ..	558 ..
692.050	400	1886 3 % .....	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	418 75	417 50	415 ..	414 ..	414 ..	414 ..	416 ..	415 ..
100	100	— quarts .....	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	..	..	..	..	103 75	104 ..	104 75	104 ..	103 50
588.235	400	1892 2 ½ % .....	..	..	..	10 ..	10 ..	..	..	375 ..	382 50	380 ..	380 ..	379 ..	379 ..	379 50
100	34 25	— quarts .....	..	..	..	2 50	2 50	..	..	..	..	95 75	95 75	95 75	95 50	95 ..
180.323	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	..	408 75	410 ..	410 ..	407 50	406 50	405 ..	408 25	408 50
OBLIGAT. FONCIÈRES																
(AU COMPTANT)																
518.517	400	Foncières 1877 3 % .....	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	392 50	388 75	397 50	402 50	404 50	400 ..	400 25	401 ..	400 25
884.553	500	Communales 1879 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	487 50	473 75	493 75	502 50	502 ..	502 50	503 ..	500 ..	500 ..
1600606	500	— titres estamp.	..	..	..	..	12 ..	..	..	..	488 75	480 ..	480 ..	478 ..	477 ..	475 ..
989.285	500	Foncières 1879 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	478 75	470 ..	492 50	500 ..	496 ..	492 ..	495 ..	496 ..	492 ..
1787109	500	Communales 1880 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 25	470 ..	493 75	500 ..	498 ..	495 ..	496 ..	496 75	493 ..
991.094	500	Foncières 1883 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	418 75	455 ..	467 50	458 ..	455 ..	456 50	457 ..	452 ..
100	100	— 1885 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	463 75	490 ..	500 ..	494 ..	491 ..	493 50	491 ..	493 ..
990.631	400	— 5mes .....	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	..	..	..	..	100 ..	99 25	99 50	101 ..	99 50
499.620	500	Communales 1891 3 % .....	..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	393 75	396 25	395 ..	396 25	394 50	394 75	392 ..	394 ..	390 ..
100	100	— 1892 3,20 % lib.	..	..	16 ..	16 ..	16 ..	..	491 25	501 25	507 50	503 ..	502 ..	501 25	508 ..	502 ..
500.000	500	— non lib.	..	..	3 20	3 20	3 20	..	..	..	500 ..	500 ..	500 ..	498 ..	499 50	498 ..
225.836	200	Foncières 1895 2,80 % .....	..	..	..	..	..	..	..	..	490 ..	483 ..	481 ..	481 ..	481 ..	480 ..
148.909	200	Bons de 100 fr. 1887 .....	..	..	..	..	..	50 ..	..	..	75 ..	72 ..	72 50	70 50	70 ..	70 50
1180886	1000	— 1888 .....	..	..	..	..	..	40 ..	..	..	72 50	..	60 ..	61 ..	61 ..	60 75
188.512	500	Banque hypot. de France	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	525 ..	530 ..	585 ..	584 ..	576 ..	575 ..	568 25	550 ..
		— 1881 .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	418 75	450 ..	465 ..	457 50	454 ..	455 ..	452 ..	454 25
SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.																
(ACTIONS A TERME)																
182.500	1000	Banque de France nom....	161 ..	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	4230 ..	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3640 ..	3630 ..	3620 ..	3690 ..	3595 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	40 ..	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	655 ..	630 ..	650 ..	822 50	787 50	740 ..	760 ..	770 ..	761 25
40.000	500	Banque Transatlantique..	15 ..	15 ..	12 50	12 50	12 50	417 50	391 25	380 ..	420 ..	412 50	410 ..	405 ..	404 ..	405 ..
30.000	500	Compagnie Algérienne...	27 50	27 50	27 50	27 50	30 ..	492 50	471 25	475 ..	545 ..	585 ..	584 50	580 ..	584 50	585 ..
200.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	1 ..	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	507 50	483 75	506 25	597 50	590 ..	555 ..	582 50	580 ..	566 25
16.000	500	Crédit Algérien .....	20 ..	20 ..	27 50	27 50	27 50	725 ..	800 ..	815 ..	900 ..	..	970 ..	..	..	..
60.000	500	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér	11 25	12 50	12 50	12 50	12 50	430 ..	422 50	395 ..	417 50	422 ..	420 ..	420 ..	419 ..	420 ..
344.000	500	Crédit Foncier de France	63 ..	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	1125 ..	982 50	950 ..	900 ..	775 ..	726 25	740 ..	735 ..	670 ..
120.000	500	Crédit Ind. et Comm.....	14 43	15 57	15 62	14 58	12 50	545 ..	585 ..	547 50	560 ..	560 ..	563 ..	563 ..	560 ..	560 ..
400.000	500	Crédit Lyonnais .....	27 50	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	782 50	762 50	737 50	822 50	768 75	745 ..	755 ..	758 75	753 75
240.000	500	Société Générale .....	12 88	12 95	13 02	12 50	12 50	465 ..	465 ..	457 50	495 ..	505 ..	500 ..	505 ..	505 ..	500 ..
50.000	500	Banque Internat. de Paris	17 50	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	405 ..	430 ..	472 50	572 50	576 25	560 ..	562 50	565 ..	550 ..
40.000	500	Banque Parisienne .....	..	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	380 ..	370 ..	385 ..	430 ..	415 ..	415 ..	423 ..	420 ..	420 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie .....	84 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1160 ..	1075 ..	710 ..	735 ..	755 ..	740 ..	740 ..	740 ..	710 ..
CH. DE FER FRANÇAIS																
(ACT. ET OBL. AU COMPTANT)																
60.000	600	Act. Bône-Guelma .....	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	700 ..	670 ..	715 ..	712 ..	715 ..	711 50	717 ..	712 ..
368.303	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	452 50	446 25	470 ..	460 ..	460 ..	458 ..	458 ..	457 50
60.000	500	Act. Départementaux .....	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	560 ..	575 ..	600 ..	645 ..	654 50	652 50	650 ..	650 ..	645 ..
52.646	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	..	416 25	413 75	445 ..	440 ..	442 50	438 ..	438 ..	436 ..
51.832	500	— 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	425 ..	417 50	416 25	447 50	440 ..	437 ..	437 ..	438 ..	440 ..
160.706	500	— Economiques 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	422 50	416 25	415 ..	440 ..	444 ..	440 ..	440 ..	436 50	435 ..
50.000	500	Act. Est-Algérien .....	30 ..	25 ..	27 50	27 50	27 50	585 ..	607 50	582 50	612 50	622 50	610 50	615 ..	612 50	605 ..
506.774	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	430 ..	427 50	457 50	444 75	442 50	446 ..	447 50	447 ..
530.461	500	Act. Est .....	35 50	35 50	35 50	35 50	35 50	920 ..	950 ..	933 75	960 ..	940 ..	940 ..	940 ..	945 ..	942 ..
53.539	500	— de jouiss. ....	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	..	..	..	425 ..	426 ..	425 ..	426 ..	425 ..	425 ..
2029709	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 60	455 ..	457 50	470 ..	468 ..	471 ..	468 ..	469 ..	463 ..
1855092	500	— 3 % nouv. ....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	456 25	455 ..	470 ..	464 ..	464 25	462 50	464 25	464 50
156.915	500	— Gr. Ceint. de Paris 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	461 25	465 ..	477 50	469 ..	473 ..	476 25	476 25	472 ..
800.000	500	Act. Lyon .....	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	1515 ..	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1470 ..				



Nombre de titres	Val. a m.	Somme vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem				
				1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	15 nov.	22 nov.	29 nov.	6 déc.	13 déc.
CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)																	
81.082	»	»	Act. Orléans jouiss.....	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	...	1132 50	986 25	1125 ..	1110 ..	1104 50	1099 50	1106 ..	1118 ..
3524268	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	472 50	466 25	463 75	475 ..	469 50	469 50	469 50	470 ..	472 75
1177007	500	500	— 3 % 1881.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	462 50	472 50	465 50	467 50	466 ..	466 ..	469 ..
267.753	500	500	— Grand Central 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	458 75	460 ..	475 ..	468 ..	465 ..	466 ..	466 75	470 ..
271.388	500	500	Act. Ouest.....	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1070 ..	1097 ..	1082 50	1095 ..	1080 ..	1072 50	1070 ..	1070 ..	1069 ..
3450612	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	466 25	463 75	475 ..	469 ..	469 25	470 ..	468 75	471 ..
1021421	500	500	— 3 % nouv.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	460 ..	472 50	468 ..	466 50	467 ..	467 ..	469 75
33.545	600	500	Act. Ouest-Algérien.....	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	592 50	617 50	590 ..	620 ..	605 ..	602 50	605 ..	607 ..	605 ..
183.688	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	432 50	430 ..	423 75	455 ..	450 ..	447 ..	447 ..	449 ..	448 50
151.570	500	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la).....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	450 ..	453 75	472 50	460 ..	461 50	460 ..	459 50	457 25
49.906	500	500	Act. Sud de la France.....	25 ..	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	517 50	355 ..	290 ..	270 ..	230 ..	215 ..	212 ..	211 50	250 ..
223.059	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	385 ..	387 50	425 ..	427 75	424 ..	425 ..	421 ..	430 ..
SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)																	
76.047	500	500	Docks et Entrep. Marseille	26 ..	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	500 ..	505 ..	517 50	485 ..	450 ..	430 ..	450 ..	445 ..	441 50
60.000	500	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	25 ..	27 50	27 50	27 50	13 75	560 ..	565 ..	572 50	587 50	570 ..	570 ..	565 ..	571 25	570 ..
75.721	500	500	Eaux (Cie Gle des).....	58 50	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	1990 ..	1990 ..	1990 ..	1990 ..	1900 ..	1865 ..	1852 50	1869 ..	1870 ..
172.357	250	250	Comp. Parisienne du Gaz.	75 ..	74 50	72 ..	64 ..	62 50	1432 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1086 25	1075 ..	1087 50	1095 ..	1090 ..
163.643	»	»	— jouiss.....	62 50	62 ..	59 50	51 50	50 ..	1135 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	835 ..	815 ..	815 ..	825 ..	830 ..
80.000	500	500	Cie Gle Transatlantique....	30 ..	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	601 25	505 ..	318 75	315 ..	376 25	360 ..	365 ..	365 ..	360 ..
120.000	500	500	Messageries Maritimes....	30 ..	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	660 ..	630 ..	560 ..	617 50	658 ..	655 ..	651 ..	650 ..	640 ..
19.788	500	500	Omnibus de Paris.....	55 ..	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	1060 ..	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1060 50	1055 ..	1059 50	1063 ..	1065 ..
14.212	»	»	— jouiss.....	30 ..	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	480 ..	405 ..	402 50	502 50	500 ..	520 ..	505 ..	500 50	503 ..
32.729	500	500	Voitures à Paris.....	35 ..	35 ..	35 ..	21 55	27 50	717 50	635 ..	585 ..	575 ..	540 ..	540 ..	540 50	542 ..	545 ..
27.780	250	250	Malfidano (Mines de).....	130 ..	150 ..	130 ..	105 ..	44 ..	2800 ..	2210 ..	2160 ..	910 ..	910 ..	885 ..	898 ..	870 ..	...
22.220	»	»	— jouiss.....	105 ..	125 ..	105 ..	80 ..	31 50	...	...	...	650 ..	580 ..	550 ..	550 ..	551 ..	530 ..
125.000	100	100	Mines d'or et d'expl. (Cie fse)	...	...	...	...	...	...	...	...	133 75	132 50	111 25	123 75	126 25	120 ..
50.000	500	500	Metaux (Cie fse des).....	...	...	...	37 50	...	...	...	...	476 25	342 50	272 50	362 50	355 ..	353 75
20.000	500	500	Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.....	10 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	...	...	...	...	687 50	670 ..	658 ..	662 50	630 ..
600.000	500	500	Canal interoc. (Cie du enliq.)	...	...	...	...	...	16 25	17 50	...	...	8 75	7 50	6 75	6 50	6 50
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	...	...	...	...	...	...	...	143 75	143 75	132 ..	129 ..	129 ..	132 ..	128 ..
392.317	500	500	Canal maritime de Suez....	92 68	112 43	99 16	97 09	96 65	2790 ..	2690 ..	2872 50	3272 50	3140 ..	3115 ..	3170 ..	3190 ..	3185 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	38 13	49 09	41 72	40 61	40 36	1155 ..	1132 50	1156 25	1330 ..	1285 ..	1275 ..	1280 ..	1290 ..	1295 ..
39.600	500	500	Dynamite (Soc. Centr. de)...	45 ..	25 ..	12 50	...	25 ..	387 50	455 ..	490 ..	585 ..	598 75	587 50	590 ..	555 ..	530 ..
81.000	500	500	Télégr. Paris à New-York	...	...	...	...	...	105 ..	110 ..	118 75	97 50	65 ..	65 ..	65 ..	65 ..	62 50
50.000	500	500	Téléphones (Soc. Gén. des)...	...	...	...	...	...	465 ..	400 ..	307 50	295 ..	241 25	220 ..	222 ..	133 75	130 ..
FONDS D'ETATS ÉTRANGERS																	
525260.363 £	»	»	Angleterre 2 3/4 % (ch. fixe 25/120)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	97 ..	98 75	101 60	107 65	107 ..	106 40	107 80	107 25	106 50
372000.000 f.	1924	»	Argentine 5 % 1891.....	...	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	...	363 75	330 ..	...	352 ..	355 ..	366 ..	366 ..	366 ..
521306.200 fl.	»	»	Autriche 1 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	96 15	97 10	98 80	103 50	101 60	101 50	101 50	101 50	101 50
5883.900 £	»	»	Bésil 4 1/2 % 1888.....	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	62 ..	69 ..	72 70	80 ..	75 50	73 25	74 50	75 ..	74 45
19305.300 £	»	»	— 4 % 1889.....	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	59 50	64 50	65 80	76 25	70 70	69 ..	69 45	70 ..	69 ..
400000.000 f.	1932	»	Chine 4 % or 1895.....	...	...	...	...	...	...	...	...	...	100 45	100 ..	100 50	101 15	101 50
1490.100 ob	1887	»	Congo lots 1888.....	...	...	...	...	...	...	...	...	...	97 50	85 ..	87 50	88 75	86 25
35000.000 f.	»	»	Danemark 3 % 1894.....	...	...	...	3 ..	3 ..	...	...	...	...	98 ..	95 ..	95 25	95 ..	95 ..
166371.500 f.	»	»	Egypte (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 75	102 25	101 35	104 10	103 ..	103 ..	102 55	102 60	102 75
1399395500 f.	1911	»	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 70	101 ..	102 80	101 70	102 75	102 25	102 75	103 20	103 10
734839.500 f.	»	»	— (Privilegiée 3 1/2 %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	93 ..	96 ..	101 60	102 70	100 60	100 30	100 25	100 50	100 50
1201.200 ob	1936	»	Espagne 4 % Extérieure....	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	65 ..	63 65	460 ..	460 ..	440 ..	420 ..	417 50	417 ..	421 50
477.600 ob	1940	»	Cuba 6 % 1886.....	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	460 ..	440 ..	420 ..	417 50	417 ..	421 50	419 ..
39408.145 f.	1919	»	— 5 % 1890.....	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	423 75	413 75	405 ..	400 ..	359 ..	364 ..	363 ..	364 ..	363 50
61.376 ob	1922	»	Finlande 3 1/2 % 1889.....	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	...	546 25	586 25	617 50	626 ..	615 ..	615 ..	618 ..	615 ..
208.320 ob	1921	»	Haïti 5 % 1875.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	...	237 50	242 50	230 ..	237 50	240 ..	239 75	239 75	239 75
266.390 ob	1962	»	Hellénique 5 % 1881.....	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	392 50	232 50	175 ..	165 ..	155 ..	155 ..	155 ..	155 ..	155 ..
682000.000 fl	»	»	— 4 % 1887.....	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	303 75	250 ..	175 ..	175 ..	158 ..	155 ..	155 ..	155 ..	155 ..
8847698846 li	»	»	Hongrie 4 % or.....	4 ..	4 ..	4 ..	4										



Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distri né en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.					
				1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	15 nov.	22 nov.	29 nov.	6 déc.	13 déc.	
VALEURS ÉTRANGÈRES																		
200.000	500	500	B. I. R. P. des Pays-Autr.	12 fl.	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	475 ..	512 50	507 50	600 ..	520 ..	510 ..	525 ..	535 ..	521 25	
100.000	500	200	Banque hyp. d'Espagne...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	492 50	...	465 ..	500 ..	510 ..	515 ..	510 ..	510 ..	512 ..	
200.000	500	200	Banque nat. du Mexique.	22 40	20 32	18 56	17 30	15 75	560 ..	480 ..	510 ..	552 50	555 ..	552 50	555 ..	552 50	550 ..	
500.000	500	250	Banque Ottomane.....	17 50	17 50	17 50	17 50	20 ..	580 ..	585 ..	635 ..	725 ..	582 50	560 ..	570 ..	561 25	548 75	
120.000	500	200	Crédit Foncier d'Autriche	32 50	32 50	35 ..	37 50	37 50	1126 25	1190 ..	1258 75	1490 ..	1300 ..	1310 ..	1280 ..	1281 25	1275 ..	
160.000	500	125	Crédit Foncier Egyptien..	6 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	475 ..	455 ..	453 75	462 50	457 50	455 ..	455 ..	451 ..	450 ..	
100.000	500	250	Crédit Foncier de Hongrie	18 50	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	610 ..	682 50	730 ..	850 ..	845 ..	845 ..	845 ..	845 ..	845 ..	
95.000	"	"	Créd. Mob. Espagn. jous.	5 ..	...	3 25	2 ..	...	88 75	80 ..	58 75	62 50	55 ..	52 50	50 50	51 25	51 25	
60.000	500	500	Act. Andalous.....	25 ..	20 ..	20 ..	5 ..	...	340 ..	325 ..	176 25	160 ..	137 50	130 ..	130 ..	127 50	122 ..	
285.542	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	311 25	253 75	250 ..	217 50	210 ..	237 ..	234 ..	230 ..	
70.000	500	500	— 2 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	306 25	252 50	248 75	237 ..	231 ..	231 ..	225 ..	229 75	
527.287	500	500	Act. Ch. Autrich.-Hongr.	20 ..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	660 ..	645 ..	705 ..	937 50	770 ..	760 ..	777 50	785 ..	780 ..	
670.732	500	500	Obl. anc. — 3 % 1 <sup>re</sup> à 8 <sup>es</sup> émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	412 50	423 75	445 ..	472 50	457 25	458 50	459 ..	461 ..	461 ..	
147.403	500	500	— — 9 <sup>e</sup> émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	386 25	408 75	430 ..	461 25	452 ..	448 ..	445 ..	449 ..	448 50	
188.452	500	500	— — 10 <sup>e</sup> émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	377 50	400 ..	422 50	455 ..	439 ..	440 ..	439 ..	442 ..	440 ..	
398.371	500	500	— nouv. — série A.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	383 75	407 50	431 25	461 25	452 ..	452 ..	450 ..	450 25	452 ..	
199.166	500	500	Obl. Beyr.-Dam.-Haur. 3%	...	...	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	305 ..	301 25	300 ..	299 ..	287 50	287 ..	285 ..	285 25	
737.504	500	500	Act. Lombards.....	4 ..	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	221 25	222 50	222 50	242 50	222 50	220 ..	228 75	226 ..	225 ..	
3168624	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	330 ..	316 25	365 ..	353 50	351 ..	353 ..	354 ..	354 ..	
690.000	500	500	— — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	328 75	312 50	362 50	350 ..	348 ..	349 ..	369 50	350 ..	
120.000	500	500	Act. Méridionaux.....	36 1.	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	655 ..	640 ..	545 ..	657 50	603 75	596 25	608 75	617 50	597 50	
94.794	104	104	Nitrates Railways C <sup>da</sup>	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	...	...	...	450 ..	317 50	308 75	280 ..	305 ..	280 ..	
490.000	500	500	— Nord de l'Espagne....	12 ..	5 ..	...	...	...	176 25	145 ..	100 ..	87 50	90 ..	87 50	88 75	90 ..	89 75	
615.531	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	317 50	330 ..	266 25	227 50	220 ..	219 ..	222 ..	217 ..	217 50	
251.786	500	500	— 2 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	310 ..	290 ..	226 25	207 ..	195 ..	194 ..	194 50	193 ..	195 ..	
47.573	500	500	— 3 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	277 50	223 75	200 ..	195 50	193 ..	196 ..	200 ..	197 ..	
47.940	500	500	— 4 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	257 50	212 50	195 ..	190 ..	190 ..	191 50	196 ..	199 50	
97.098	500	500	— 5 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	240 ..	210 ..	195 ..	193 ..	191 ..	193 ..	195 ..	196 50	
201.698	500	500	— Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	315 ..	312 50	258 75	225 ..	222 ..	222 ..	222 ..	221 50	221 50	
218.161	500	500	— Barcelone.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	322 50	316 25	260 ..	235 ..	235 ..	235 ..	230 ..	228 ..	226 ..	
237.690	500	500	— Asturies 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	300 ..	291 25	228 75	223 75	212 ..	213 ..	212 ..	213 ..	211 75	
95.914	500	500	— 2 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	253 75	265 ..	210 ..	197 50	189 ..	187 50	188 ..	189 ..	191 ..	
58.044	500	500	— 3 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	247 50	245 ..	206 25	197 50	189 ..	188 ..	190 ..	190 ..	191 ..	
100.000	500	400	Orientaux.....	25 ..	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	...	...	550 ..	517 50	440 ..	435 ..	440 ..	440 ..	445 ..	
70.000	500	500	Act. Portugais.....	15 ..	...	...	...	...	75 ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	60 ..	60 ..	59 ..	...	
488.775	500	500	Obl. — anc.	...	...	...	...	...	110 ..	111 25	121 25	123 75	127 50	125 ..	128 ..	128 ..	126 ..	
70.000	500	500	— 7 <sup>e</sup> série.	...	...	...	...	...	106 25	110 ..	120 ..	122 50	125 ..	127 ..	125 ..	126 25	126 25	
320.000	500	500	— Salon'que-Constant..	...	...	...	7 50	15 ..	...	...	318 75	320 ..	276 25	265 ..	269 ..	256 25	242 50	
355.932	500	500	Act. Madrid à Saragosse..	13 ..	9 ..	4 25	...	...	201 25	183 75	146 25	132 50	121 25	120 ..	120 ..	121 25	120 ..	
1150511	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	333 75	325 ..	283 75	295 ..	290 ..	286 ..	288 ..	289 ..	287 25	
142.119	500	500	— 2 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	318 75	306 25	275 ..	285 ..	275 ..	278 ..	279 ..	278 ..	277 50	
69.124	500	500	— 3 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	293 75	268 75	253 75	278 75	270 ..	274 ..	273 ..	273 ..	277 50	
113.120	500	500	— Smyrne-Cassaba 4 % 94	...	...	...	...	...	...	...	...	440 ..	360 ..	340 ..	356 25	355 ..	350 ..	
140.000	500	500	— 1 % 95	...	...	...	...	...	...	...	...	...	330 ..	300 ..	327 50	320 ..	310 ..	
95.816	500	500	— Sud de l'Esp. 3 % 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	180 ..	133 75	82 50	85 ..	86 25	83 ..	84 ..	86 50	84 ..	
42.134	500	500	Comp. Madrilène du Gaz.	17 50	12 ..	12 ..	17 50	7 50	230 ..	218 75	140 ..	150 ..	148 75	148 75	148 75	130 ..	135 ..	
325.000	104	104	Rio-Tinto Cy Ltd.....	41 66	25 ..	17 50	17 60	10 05	...	...	325 ..	400 ..	415 ..	382 50	407 50	405 ..	396 25	
120.000	54	54	Lagunas Nitrate Cy.....	...	...	...	9 ..	...	...	...	145 ..	142 50	60 ..	55 ..	55 ..	60 ..	53 75	
110.000	54	54	Lautaro Nitrate Cy.....	5 ..	...	5 ..	10 ..	18 30	...	...	...	190 ..	123 75	120 ..	121 25	116 25	120 ..	
200.000	200	200	Tabacs Ottomans.....	14 ..	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	...	...	...	496 25	400 ..	395 ..	422 50	420 ..	400 ..	
40.000	500	500	Tabacs des Philippines...	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	15 p.	655 ..	670 ..	670 ..	670 ..	585 ..	577 50	580 ..	575 ..	572 50	
100.000	500	500	Tabacs du Portugal.....	...	6 ..	12 40	11 40	11 85	...	410 ..	447 50	535 ..	535 ..	531 75	542 50	537 50	530 ..	

## VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

COURS DE CLOTURE			COURS DE CLOTURE			COURS DE CLOTURE			COURS DE CLOTURE								
Nombre de titres	Val. n o m.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS			Nombre de titres	Val. n o m.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS			Nombre de titres	Val. n o m.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS		
			Derniers cours cotés	6 déc.	13 déc.				Derniers cours cotés	6 déc.	13 déc.				Derniers cours cotés	6 déc.	13 déc.
VALEURS FRANÇ. (act.)																	
8.935	»	»	Midi jouiss.....	661 ..	668 ..	112.000	500	500	Argentins (Ch. de fer) 5 %...	152 ..	149 ..						
13.377	»	»	Nord jouiss.....	1340 ..	1310 ..	165.000	500	500	Santa-Fé (Ch. de fer) 5 %...	126 ..	130 ..						
28.612	»	»	Ouest jouiss.....	588 ..	589 ..	40.313	500	500	Cie G <sup>le</sup> F <sup>se</sup> de Tramways 5 %	512 ..	515 ..						
20.400	500	500	Tramways (Cie G <sup>le</sup> F <sup>se</sup> ).....	500 ..	...	36.347	420 ..	»	Créd. Fonc. Col. obl. 420 f 5 %	239 ..	227 50						
6.000	500	500	Banque de la Guadeloupe.	1000 ..	...	14.363	350 ..	»	— obl. de 350 f.	190 ..	190 ..						
1.200	500	500	— de la Guyane.....	925 ..	...	25.000	500	500	Soc. Fonc. Lyonn. 3 % anc..	435 ..	...						
6.000	500	500	— de la Martinique.....	785 ..	...	19.000	500	500	— 3 % nouv.	436 ..	436 ..						
6.000	500	500	— de la Réunion.....	530 ..	...	31.709	500	500	Gaz et Eaux 4 %.....	501 ..	495 ..						
24.000	500	125	— de l'Indo-Chine.....	730 ..	705 ..	291.760	500	500	Cie Parisienne du Gaz 4 %	515 50	515 50						
20.000	500	500	Gaz et Eaux.....	415 ..	...	9.705	500	500	Acieries de France 4 %...	479 ..	480 ..						
2.900	500	500	Gaz de Bordeaux.....	1800 ..	...	19.550	500	500	Atel. et Ch. de la Loire 4 %	477 ..	480 ..						
3.100	»	»	— jouiss.....	1135 ..	1150 ..	10.144	450	450	Fives-Lille 6 % 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> mis	485 ..	490 ..						
26.000	500	500	Gaz (Cie centrale).....	1340 ..	1349 ..	13.126	500	500	Métaux (Cie F <sup>se</sup> ) obl. hyp. 4 %	460 ..	...						
12.000	500	500	Dombrowa (Houillères de)...	545 ..	540 ..	65.747	500	500	Messageries Marit. 4 %...	510 ..	506 ..						
20.000	500	500	Agua-Tenid. (Mines de cuiv.)	175 ..	175 ..	139.173	500	500	Omibus 4 %.....	519 ..	517 75						
30.000	500	500	Aguilas (Cie d').....	82 ..	80 ..	28.808	500	500	Voitures à Paris 4 %.....	506 50	506 75						
23.200	»	»	Carmaux (Mines de).....	1140 ..	1150 ..	291.660	500	500	Cie Transatlantique 3 %...	332 ..	334 50						
32.600	500	500	Laurium (Mines du).....	594 ..	590 ..	6.963	500	500	Jardin d'Accumulation 5 %	390 ..	401 ..						
25.440	500	500	Le Nickel.....	235 ..	232 50	5.337	300	300	Soc. G <sup>le</sup> de Laiterie 5 %...	304 ..	...						
20.000	500	500	Acieries de France.....	385 ..	385 ..	31.706	600	600	Lits Militaires 4 %.....	602 ..	605 ..						
40.000	500	500	Acieries de Longwy.....	575 ..	576 ..	250.064	500	500	Suez 5 %.....	646 ..	648 ..						
20.000	500	500	Atel. et Chant. de la Loire	597 50	610 ..	70.291	500	500	— 3 % 1 <sup>re</sup> série.....	482 50	478 50						
6.500	500	500	Ch. et Atel. de la Gironde.	550 ..	614 ..	218.900	500	500	— 2 <sup>e</sup> série.....	479 ..	478 ..						
24.000	500	500	Fives-Lille.....	640 ..	644 ..												
24.000	500	500	Forges et Ac. Nord et Est..	748 ..	745 ..												
40.000	500	500	H <sup>is</sup> -F., For. et Acier. de la	820 ..	810 ..	97.780	500	500									
			Marine et des Ch. de fer.	610 ..	640 ..	49.232	500	500									
20.000	500	500	Bateaux-Parisiens.....	610 ..	640 ..	35.000	500	500									
25.000	500	500	Chargeurs-Réunis.....	1250 ..	1245 ..	25.454	500	500									
10.000	500	500	C <sup>ie</sup> Havr.-Péninsul. de Nav.	470 ..	...												
			à Vapeur.....	2570 ..	280 ..	31.000	500	500									
5.000	500	500	Bénéd. de l'Abb. de Féc.	280 ..	280 ..												
14.000	500	500	Entrep. milit. et civ. (Cie G <sup>le</sup> )	2780 ..	2780 ..												
9.023	500	500	Etablissements Duval.....	715 ..	710 ..	38.739	500	500									
12.000	500	500	Gr. Distill. Cusenier et Cie.	290 ..	287 ..	25.458	500	500									
24.000	500	500	Gr. Moulins de Corbeil.....	1170 ..	1170 ..	13.742	500	500									
10.000	500	500	Lits Militaires.....														
VALEURS FRANÇ. (obl.)																	
Argentins (Ch. de fer) 5 %...																	
Santa-Fé (Ch. de fer) 5 %...																	
Cie G <sup>le</sup> F <sup>se</sup> de Tramways 5 %																	
Créd. Fonc. Col. obl. 420 f 5 %																	
— obl. de 350 f.																	
Soc. Fonc. Lyonn. 3 % anc..																	
— 3 % nouv.																	
Gaz et Eaux 4 %.....																	
Cie Parisienne du Gaz 4 %																	
Acieries de France 4 %...																	
Atel. et Ch. de la Loire 4 %																	
Fives-Lille 6 % 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> mis																	
Métaux (Cie F <sup>se</sup> ) obl. hyp. 4 %																	
Messageries Marit. 4 %...																	
Omibus 4 %.....																	
Voitures à Paris 4 %.....																	
Cie Transatlantique 3 %...																	
Jardin d'Accumulation 5 %																	
Soc. G <sup>le</sup> de Laiterie 5 %...																	
Lits Militaires 4 %.....																	
Suez 5 %.....																	
— 3 % 1 <sup>re</sup> série.....																	
— 2 <sup>e</sup> série.....																	
FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.																	
Cordoba 7 % 1883.....																	
Corrientes 6 % 1888.....																	
Espirito-Santo 5 % 1891.....																	
Madagascar 6 % 1887.....																	
VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)																	
Act. Charb. Mines et Usines																	
de Sosnowice.....																	
Obl. 5 % — —																	
Act. Wagons-Lits.....																	
Obl. — 4 % 1 <sup>re</sup> et 2 <sup>e</sup> sér.																	



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 12 décembre 1895.

Le Successeur de M. de Koeller. — Au Reichstag. — Réponse de Posadowski à la critique du Budget. — M. Behel et l'Unité allemande. — La Russie arbitre de l'Europe. — Les 4<sup>e</sup> Bataillons. — Le Service de deux ans. — Les Anciens de Berlin contre la Réforme des Bourses. — Protestation contre le nouveau Régime des Sucres. Les Menaces de Représailles du Message américain. — Nouvelle motion Kanitz. — Pourparlers avec l'Angleterre au sujet de l'argent.

M. de Koeller est décidément remplacé. Son successeur, M. von der Recke von der Horst, est un fonctionnaire fort peu connu. Il était préfet de Dusseldorf dans la province du Rhin. Il s'y occupait fort des progrès de la démocratie socialiste. Néanmoins, le *Vorwärts* lui sait gré de n'être pas né à l'Est de l'Elbe et d'avoir respiré l'air libre du Rhin. C'est, en somme, un conservateur actif et intelligent, doué d'une grande force de travail.

Quant aux causes de la disgrâce de M. de Koeller, la plus probable est, sans doute, son désaccord avec MM. de Bötticher et de Marschall, les ennemis de M. de Bismarck.

Le Reichstag en est déjà à sa troisième séance. Il discute le budget de 1896-97, sur lequel je vous ai déjà envoyé de nombreux renseignements. M. de Richter a tout naturellement critiqué le budget antérieur de M. de Posadowski. Il avait beau jeu, puisque le budget écoulé s'est clos en excédent de 30 millions, quoique le Reichstag eût écarté l'impôt sur le tabac indispensable, disait le Ministre, pour combler le déficit.

M. de Posadowski s'est défendu en justifiant ses évaluations de recettes, dressées suivant les règles établies par les chefs de service compétents. Ce n'est pas sa faute si le Reichstag a relevé les évaluations de recettes. D'ailleurs, les plus-values réalisées ont surtout un caractère provisoire.

Au sujet du projet de Budget, le secrétaire du Trésor, pour justifier les augmentations de dépenses, invoque le phénomène général de la progression des dépenses dans tous les Etats civilisés.

Au nom du grand parti démocrate socialiste, M. Behel a fait son grand discours d'usage. C'est une sorte d'interpellation sur la politique générale. Il serait superflu de vous le résumer. Je note seulement que le député socialiste de Strasbourg a rappelé que son parti a défendu en 1848 la cause de l'unité allemande, alors combattue par les conservateurs prussiens. En même temps, il a soutenu que l'annexion de l'Alsace-Lorraine était la plus grande faute politique du siècle, puis qu'elle avait fait de la Russie l'arbitre de l'Europe.

M. Bronsart de Schellendorf, ministre de la guerre, a fourni des renseignements sur deux questions militaires qui intéressent fort l'opinion en Allemagne et peut-être aussi en France; je veux parler du service militaire de deux ans et des quatrième bataillons.

Le service militaire de deux ans n'a pas affaibli l'instruction militaire technique. Mais la durée de l'expérience est encore trop courte pour qu'il soit permis d'en conclure que l'éducation morale du soldat puisse être parachevée en l'espace de deux années.

Les généraux sont moins satisfaits des quatrième bataillons. Ils ne leur attribuent d'autre mérite que celui de soulager les trois premiers bataillons. Mais, tels quels, ils ne représentent pas une force militaire complète. Il faudrait soit en augmenter l'effectif, soit les soumettre à une réorganisation. Le Ministre de la guerre tient, jusqu'à présent, pour nécessaire de ne pas augmenter l'effectif, qui lui paraît définitif, jusqu'au 1<sup>er</sup> avril 1899.

En dehors du Budget, le Reichstag a déjà été saisi de tous les projets énoncés dans le discours du Trône, sauf le projet de Code civil. On se propose de le présenter le jour anniversaire de la proclamation de l'Empire allemand.

Les lois sur la réforme de la Bourse et sur les Dépôts ont subi quelques modifications de pur style et soulèvent toujours la même opposition. Les *Anciens* de Berlin ont adressé une nouvelle pétition au Reichstag pour en demander la modification.

Les propriétaires de la Posnanie protestent contre le projet de loi sur le régime des sucres. Comme la culture de la betterave s'y développe, la surtaxe de fabrication nuira à leurs intérêts. L'administration réplique qu'elle a prévu un développement limité de la production et une nouvelle répartition des contingents.

Le Message du Président Cleveland contre le commerce allemand et ses menaces de représailles ont provoqué une certaine inquiétude qui s'est répandue jusque dans les cercles financiers. Il s'agit, vous le savez, de la prohibition du bétail américain en raison de la fièvre du Texas et des restrictions imposées aux Sociétés américaines d'assurances. M. Marschall de Biberstein, ministre des affaires étrangères, interpellé au Reichstag, a justifié ces mesures en défendant le Gouvernement allemand contre les récriminations américaines. L'Allemagne veut protéger ses bestiaux contre les épidémies régnantes dans les pays où le service sanitaire du bétail n'est pas organisé. Quant aux Sociétés américaines d'assurances, elles sont soumises aux mêmes règles que les Sociétés nationales.

Ces réponses officielles ont plutôt accru l'inquiétude qu'elles ne l'ont diminuée.

Les agrariens ont déposé de nouveau la motion Kanitz tendant à l'établissement du monopole de l'achat des blés étrangers. Ils l'ont remanié dans le but de la rendre plus acceptable. Enfin, pour éviter sans doute une interpellation au Reichstag, le chancelier de l'Empire, M. de Hohenlohe, a, dit-on, envoyé une note au Gouvernement britannique. Il s'agit de jeter les bases d'une entente dans le but de relever les prix de l'argent.

Les monométallistes ne croient pas qu'il s'agisse d'une proposition ferme et bien définie.

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	7 déc.	31.10 nov.	7 déc.	31.10 nov.
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	898 878	— 4.053	1.071 196	— 3.095
Billets du Trésor.....	21.025	+ 232	23 747	+ 127
Billets d'autres banques.....	9.690	— 4.409	8 471	— 4.458
Lettres de change.....	628.323	— 47.225	522 875	— 18.402
Prêts sur titres.....	83 604	— 7.325	70 739	— 1.746
Valeurs.....	12 179	— 353	5.049	— 97
Divers.....	47.231	— 454	45.129	+ 23
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1.093.734	— 55.621	1 046 868	— 23.759
Autres engagements à vue...	439 841	— 8.839	538.321	— 4.105
Divers.....	16.755	+ 273	18.019	+ 215

## Comparaison avec 1894 et 1893

(Millions de marks)

Stock métallique				Lettres de change et prêts sur titres			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
30 nov. ...	826,9	1074,3	902,9	30 nov. ...	619,3	613,8	766,4
7 déc. ...	829,2	1071,2	898,8	7 déc. ...	618,8	593,6	711,9
15 — ...	839,5	1069,4	....	15 — ...	613,9	592,9	....
23 — ...	832,1	1047,0	....	23 — ...	641,0	613,3	....
31 — ...	797,7	1014,2	....	31 — ...	753,1	703,1	....
Circulation				Réserve de billets			
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
30 nov. ...	932,4	1064,6	1148,7	30 nov. ...	192,9	339,6	25,0
7 déc. ...	951,6	1040,9	1093,7	7 déc. ...	204,8	356,0	76,2
15 — ...	948,8	1038,8	....	15 — ...	216,6	357,7	....
23 — ...	1020,9	1079,7	....	23 — ...	155,8	291,4	.,
31 — ...	1110,1	1211,2	....	31 — ...	8,4	123,5	.,

Mouvement de la Navigation à Hambourg. — Le trafic maritime du port de Hambourg s'est encore sen-



siblement accru pendant le mois de novembre. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier jusqu'au 1<sup>er</sup> décembre, le mouvement des entrées et des sorties a été figuré par les chiffres qui suivent :

	Arrivages par mer		Sorties par mer	
	Nombre de navires	Tonnage	Nombre de navires	Tonnage
1890....	7.791	4.863.485	7.766	4.853.331
1891....	8.482	5.344.629	8.137	5.337.332
1892....	8.027	5.216.522	7.962	5.176.855
1893....	8.236	5.448.186	8.283	5.498.024
1894....	8.606	5.803.085	8.578	5.775.489
1895....	9.036	5.883.746	9.001	5.859.793

L'augmentation s'est élevée, pour les entrées, à 430 navires jaugeant 75.661 tonneaux, pour les sorties, à 423 navires jaugeant 84.304 tonneaux.

La distinction entre navires chargés et navires sur lest fournit les données que voici :

	Entrées		Sorties	
	chargés	sur lest	chargés	sur lest
1890....	6.566	1.225	5.725	2.044
1891....	6.857	1.325	5.837	2.300
1892....	6.645	1.382	5.610	2.352
1893....	6.815	1.421	5.890	2.392
1894....	6.968	1.638	6.174	2.404
1895....	7.254	1.782	6.578	2.423

La proportion des navires entrés avec charge s'est abaissée de 3/4 0/0, tout en s'accroissant de 1 0/0 à la sortie.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 13 décembre 1895.

Les affaires sont toujours rares et le marché bien lourd. Tous les efforts tentés depuis le début de ce mois pour amener une reprise ont, jusqu'à présent, échoué. Les capitalistes s'abstiennent et, privés de ce concours, les boursiers ne réussissent pas à galvaniser les cours. Au fond, les détenteurs actuels n'ont pas les reins assez forts pour préparer un mouvement de hausse. Leurs engagements sont trop considérables. Ils essaient d'alléger leur situation. Il y a aussi, dit-on, des ventes forcées pour le compte des spéculateurs de Vienne, et ces ventes exercent naturellement une influence fâcheuse.

La légère reprise de la *Dortmunder Union* est attribuée aux achats des vendeurs à découvert. Du reste, les valeurs charbonnières et métallurgiques sont très offertes.

### BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	7 nov.	14 nov.	21 nov.	28 nov.	5 déc.	12 déc.
<b>Fonds d'État</b>						
Consol. Pruss. 3 0/0.....	99 10	98 50	90 10	99 10	99 50	99 70
Russe Intérieure 4 0/0.....	66 70	66 80	66 20	66 20	67 10	66 20
Consolidés Russes.....	101 20	101 »	100 70	101 30	101 80	101 50
Hongrois.....	102 20	101 90	101 90	102 20	102 50	102 30
Turc VI.....	22 10	20 30	19 25	20 50	20 35	19 35
Italien 4 %.....	87 40	85 70	84 60	86 60	87 30	85 40
<b>Chemins de fer</b>						
Autrichiens.....	161 50	152 10	150 20	155 20	155 70	155 »
Lombards.....	45 60	42 40	41 70	42 75	43 10	42 30
Gothard.....	173 50	166 »	164 25	164 »	167 30	167 60
Nord-Est Suisse.....	133 »	125 »	124 20	125 10	127 10	128 40
Marienburg.....	82 50	77 75	76 90	76 40	77 10	76 75
Vars.-Vienne.....	268 »	260 40	259 25	260 70	261 50	261 50
<b>Banques</b>						
Crédit.....	241 60	233 »	228 70	232 20	232 70	229 50
Disconto.....	219 10	210 »	207 50	210 26	209 90	208 20
Darmstadt-Bank.....	157 »	151 40	151 70	153 20	155 25	154 60
Berl-Handels.....	157 »	149 »	150 75	149 40	148 30	149 50
Dresde-Bank.....	171 25	163 »	163 75	162 70	162 90	163 »
National-Bank.....	143 75	138 10	133 »	137 75	139 50	149 50
<b>Change sur Paris 8 jours..</b>						
— — Londres — ..	81 10	81 20	81 15	81 15	81 10	80 90
— — Vienne — ..	20 44	20 46	20 47	20 46	20 46	20 41
— — Pétersbourg 8 jours	168 45	169 05	168 30	168 90	167 40	167 95
Roubles comptant.....	219 80	215 60	215 60	218 85	215 60	213 90
— fin courant.....	220 25	220 30	220 45	219 90	220 »	218 50
	220 »	220 20	220 »	219 70	220 »	218 »

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 12 décembre 1895.

Question d'Orient. — L'état du marché. — La grève de la Clyde. — Le Message de M. Cleveland. — Le marché monétaire. — Le Commerce anglais avec les Colonies.

Il semblait que, depuis quelque temps, la question du deuxième stationnaire gênait seule la reprise du marché; mais les négociations se sont tellement prolongées que tout l'effet attendu ne s'est pas produit et que le marché reste faible. On doit cependant reconnaître que cette nouvelle satisfaction donnée par le Sultan aux desiderata des puissances est une garantie de son bon vouloir et les craintes de complications s'écartent de plus en plus : quoi qu'on en ait dit, l'entente entre les diverses puissances n'a d'ailleurs jamais cessé d'être complète.

A vrai dire, le marché n'a pas encore retrouvé sa stabilité; après la vive secousse subie, il y a de nombreuses blessures à panser et c'est à ce soin que tout le monde s'occupe. L'approche des fêtes de Noël rend du reste plus difficile toute tentative de reprise, et l'on devra probablement attendre le commencement de l'année prochaine pour constater de nouvelles affaires.

Les incidents intérieurs, dont je vous parlais la semaine dernière, paraissent fort heureusement recevoir leur solution, et l'on peut considérer comme terminée la grève survenue dans les établissements de constructions navales de la Clyde et de Belfast. L'accord s'est fait hier aux conditions suivantes : les ouvriers de la Clyde recevront immédiatement une augmentation d'un shilling par semaine et, au mois de février prochain, ils recevront une nouvelle indemnité d'un shilling. Les ouvriers de Belfast recevront, au mois de février, une augmentation d'un shilling et les constructeurs s'engagent à ne pas modifier les salaires pendant six mois.

Il est fort heureux qu'une entente ait pu enfin s'établir, car ce mouvement pouvait avoir les conséquences les plus graves pour l'industrie nationale par excellence. Nous aurons bientôt à établir le bilan des pertes que cette cessation de travail pendant un mois a fait subir, mais ces chiffres ne seront rien en comparaison des pertes que la grève aurait entraînées en se prolongeant davantage.

Le marché s'est beaucoup occupé du Message de M. Cleveland : on s'accorde à trouver très raisonnables les propositions du président, mais on ne croit pas qu'avec sa composition actuelle le Congrès les accepte. On croit donc à de nouvelles importations de New-York et à une aggravation de la situation monétaire.

Pour le moment, les envois d'or s'effectuent avec une périodicité régulière; l'argent est redevenu fort abondant sur le marché monétaire et la tendance des taux redevient à la baisse.

M. Chamberlain vient d'envoyer aux Gouverneurs des colonies une communication sur leur commerce avec la Grande-Bretagne, qui excite un vif intérêt dans les centres commerciaux.

L'enquête qu'il demande doit porter sur la proportion dans laquelle les importations étrangères ont déplacé, dans chaque colonie, les produits anglais, et sur les causes de ce déplacement. *L'Economist* fait remarquer qu'il serait contraire aux faits de supposer que cette enquête a été rendue nécessaire par une forte diminution des importations anglaises aux colonies. M. Chamberlain a pris pour base de ses recherches les années 1884, 1889 et 1894; or les dernières statistiques définitives, concernant l'importation et l'exportation coloniales s'arrêtent à 1893; notre confrère anglais refait donc l'enquête en se basant sur les années 1883, 1888 et 1893.

Il trouve, en effet, une forte diminution dans les importations en Australie, mais ce fait ne prouve pas une désaffection pour les produits anglais; il prouve seulement que les colonies échangeaient davantage leurs



produits entre elles; les chiffres de leur commerce le prouvent et les commerçants anglais ne peuvent s'en plaindre. Dans l'Afrique du Sud, les importations anglaises ont sensiblement augmenté, et si, au Canada, on constate une diminution, elle est due à des causes spéciales qui n'ont rien à voir avec la concurrence étrangère. L'*Economist* conclut que plus les colonies progressent, plus elles doivent chercher à trouver de nouveaux débouchés et développer leur commerce où la nécessité s'en fait sentir.

L'idée de vouloir établir un monopole commercial permanent avec elles n'est pas de celles qu'il faille entretenir.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE 11 Décembre 1895

#### Département des opérations d'émission

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Billets créés.....	59.176 115	Dette fixe de l'Etat...	11.015.400
		Rentes immobilisées..	5 784.900
		Or monnayé et lingots	42.376.115
Total.....	59.176 115	Total.....	59.176.115

#### Département des opérations de banque

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14.836 249
Réserve et profits et pertes.....	3.082.437	Portefeuille et avances	25.951.572
Trésor et administration publique.....	7 760.003	Billets en réserve....	33 610.155
Comptes particuliers..	51 220 937	Or et argent monnayés	2.348.466
Billets à sept jours, etc.	130 065		
Total.....	76.746.442	Total.....	76 746.442

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
4 sept.....	41 612	26.556	53.045	39.136	31.856	66	2
11 ".....	41.889	26 310	53 493	38 949	32.388	60 3/8	"
18 ".....	42 874	26.225	55.427	39.483	33.448	60 1/4	"
25 ".....	43.743	25.898	56.132	39 399	34 614	61 1/2	"
2 octobre.....	42 772	27 113	54 284	40.255	32 459	59 3/8	"
9 ".....	41 726	26 762	55.620	39.835	31.763	57	"
16 ".....	41.157	26.523	55.101	40 141	31.433	57	"
23 ".....	41 525	23.163	55.389	41 641	32.221	58	"
30 ".....	41.704	26.188	55.261	40.724	32 315	58	"
6 novembre.....	40 902	26 237	54 056	40.430	31.470	57	"
13 ".....	40.947	25.907	54.613	40 571	31.839	58	"
20 ".....	41.540	25.469	56.958	41.879	32.870	57	"
27 ".....	42 605	25 497	57.628	40.916	33.907	59	"
4 décembre.....	44.338	25.815	58.145	40.612	35 322	60	"
11 ".....	44 714	25.565	58.980	40 787	35.958	60 1/2	"

**Nouvelles Compagnies.** — Pendant le mois de novembre il a été enregistré, à Sommerset-House, 301 Compagnies nouvelles avec un capital de 14.601.000 livres sterling contre 379 Compagnies avec un capital de 24.093.200 liv. st. en octobre et 306 Compagnies avec un capital de 13.261.000 liv. st. en novembre 1894.

**L'Emprunt Chinois.** — D'après une dépêche envoyée de Pékin au *Times*, les Banques chinoises continuent les négociations avec les Banques européennes pour l'emprunt dont nous avons déjà parlé. Cette opération porterait sur 130 millions de taëls, et elle n'aurait pas lieu avant le mois de février prochain.

**Statistique des Navires perdus.** — La statistique des Lloyd's relative aux navires perdus ou détruits, pendant le trimestre finissant le 30 septembre, nous montre que, sur un total de 209 navires d'un tonnage de 180.166 tonnes, la Grande-Bretagne compte 55 navires de 85.340 tonnes et l'Allemagne 25 navires de

23.206 tonnes. Voici, d'ailleurs, le résumé de cette statistique :

Pavillon	Vapeur		Voile		Total	
	Nomb.	Tonnes	Nomb.	Tonnes	Nomb.	Tonnes
Royaume-Unis.	38	69.873	17	15.467	55	85.340
Colonies angl....	2	1.814	12	6.941	14	8.755
Etats-Unis.....	1	389	22	11.400	23	11.795
Allemagne.....	6	11.101	19	12.105	25	23.206
France.....	5	7.813	5	1.011	10	8.824
Italie.....	2	3.321	11	7.226	13	10.547
Norvège.....	4	2.971	34	13.553	38	16.524
Suède.....	3	1.506	12	3.362	15	4.868
Autres pays....	4	6.455	12	3.852	16	10.307
	65	105.243	144	74.923	209	180.166

Moins d'un tiers seulement de ces pertes est dû à des naufrages.

### Clearing-House

#### Résultat des compensations du 5 au 11 décembre

Jeu 5 déc..... £	20.388.000	Lundi 9 déc..... £	20 209 000
Vendredi 6 déc.....	21 114 000	Mardi 10 déc.....	17 183.000
Samedi 7 déc.....	18 012.000	Mercredi 11 déc.....	19 641 000
		Total..... £	116.547.000

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 107.880.000.

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 13 décembre 1895.

Les tendances du Marché sont de nouveau mauvaises. La solution du passage des stationnaires, au lieu de provoquer une reprise des valeurs ottomanes, a déterminé des réalisations après le fait accompli qui ont été la cause d'un fort recul. En même temps, l'échec des troupes italiennes contre le Négus a enlevé toute résistance au Marché de l'Italien et le groupe des valeurs internationales a été influencé par la baisse de ces fonds.

Il faut dire, d'ailleurs, que cette tendance provient surtout des réalisations des anciens acheteurs, réalisations qui n'attirent pas de nouvelles demandes.

Les Consolidés et les valeurs de placement restent soutenus.

Les Valeurs sud-américaines, dont le marché est inactif, fléchissent.

Le groupe minier est influencé par la liquidation qui provoque de nouveaux allègements des positions anciennes.

### BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	7 nov.	11 nov.	21 nov.	23 nov.	5 déc.	12 déc.
<b>Fonds d'États</b>						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.	106 37	106 75	106 "	107 06	106 69	106 87
Rupee 3 1/2 0/0.....	61 62	60 75	59 62	59 87	59 87	60 12
Bésil 4 0/0.....	71 "	70 "	68 75	59 50	70 50	69 "
Argentine 5 0/0.....	71 "	70 75	69 "	70 75	71 "	70 "
Mexicain 6 0/0.....	91 "	89 75	89 "	91 "	92 50	90 50
Turc I.....	64 50	61 "	60 "	60 "	60 "	58 "
— II.....	36 75	30 "	31 50	33 50	33 25	30 75
— IV.....	21 94	20 25	19 50	20 06	19 75	18 87
Egypte Unifiée.....	101 75	101 50	101 50	101 75	102 "	102 25
Grec Monopole.....	32 "	29 "	29 50	30 "	30 "	29 50
Italien 4 0/0.....	86 87	85 50	84 87	83 75	87 25	85 37
Russe 4 0/0.....	100 50	100 25	100 "	100 50	100 75	100 75
Portugais 3 0/0.....	26 "	25 37	25 25	25 50	26 12	25 75
Espagne Ext. 4 0/0.....	65 87	65 50	64 50	64 87	67 "	64 62
Hongrois.....	101 12	101 25	101 "	101 50	101 75	101 75
Français 3 0/0.....	99 50	99 50	99 "	99 50	100 50	100 50
<b>Divers</b>						
Suez.....	126 "	123 "	122 50	124 50	127 50	126 50
Lombards.....	9 3/4	9 "	9 "	9 "	9 "	9 12
Banque Ottomane.....	14 12	13 19	12 37	13 12	12 87	12 12
Rio-Tinto.....	16 1/2	16 19	15 25	16 87	16 25	15 62
Brighton A.....	162 87	163 37	162 12	165 "	165 25	165 "
North Brit.....	80 25	80 50	79 50	81 "	81 50	81 75
Argent en barres.....	30 87	30 75	30 62	30 69	30 41	30 "
Change sur Paris.....	25 38	25 38	25 40	25 38	25 37	25 38
Escompte de la Banque	2 "	2 "	2 "	2 "	2 "	2 "
Escompte hors banque	1 "	1 1/2	1 50	1 25	0 75	0 87



## AUTRICHE-HONGRIE

## LA SITUATION

Vienne, 11 décembre 1895.

La Discussion du budget de 1896 : un discours du comte Badeni. — Le Rapport général du budget cisleithanien pour 1896. — La Société industrielle de la Basse-Autriche et l'Exposition de 1900 à Paris.

La Chambre des députés cisleithanienne a abordé samedi la discussion générale du budget ; elle tiendra séance tous les jours jusqu'au 18 ou 20 courant, date à laquelle commenceront les fêtes de Noël.

Dans le discours qu'il a prononcé hier, le comte Badeni, président du Conseil, après avoir fait un chaleureux éloge du comte Taaffe, a déclaré que son Cabinet s'efforcerait d'assurer la paix entre les diverses nationalités. Quant à la réforme électorale, dont on se préoccupe tant ici, le projet du Gouvernement sera soumis au Parlement dès les premiers jours de février.

En attendant que les nombreux orateurs inscrits aient prononcé leurs discours, je crois intéressant d'emprunter quelques chiffres au travail de M. Szczepanowski, rapporteur général du budget cisleithanien pour 1896.

Il résulte des données recueillies par M. Szczepanowski que l'excédent budgétaire de 1894 n'a pas été inférieur à 20 millions de florins, et qu'il pourra même s'élever à 26 millions de florins ; conséquemment, les résultats de l'exercice 1894 sont les plus favorables qui aient été constatés en Autriche. Malgré le prélèvement de 24 millions de florins pour la réforme monétaire, les existences de caisses s'élevaient, à la fin de 1894, à 211.400.000 florins, et si on maintient la réserve indispensable, pour les dépenses, de 160 millions, le Gouvernement dispose encore d'une somme supérieure à 50 millions de florins.

A fin septembre 1895, le rendement net des impôts accusait une nouvelle augmentation de 13 millions de florins. Et comme les opérations de la Réforme monétaire ont rapporté aux caisses de l'Etat une somme à peu près égale à celle qui doit leur être retirée, et que la dette flottante s'est réduite, de ce chef, sans frais, de 28 millions, on constate, en tenant compte de l'amortissement des bons de Saline, se chiffrant par 20 millions, une réduction effective de 48 millions dans la Dette de l'Etat. Cette réduction a pu être effectuée sans emprunt, et sans charges nouvelles pour les contribuables.

Aussi, les réflexions que ces chiffres suggèrent à l'officieux *Fremdenblatt* sont-elles justifiées : « L'année 1896 — écrit en substance notre confrère — est la huitième de cette période ininterrompue d'excédents, et les six années dont s'occupe le rapporteur donnent un excédent total de 110 millions de florins, au lieu de 15 millions prévus dans les budgets provisoires. Par contre, les besoins augmentent d'année en année ; ils sont évalués à 18 millions de plus pour l'année prochaine que pour l'exercice en cours... »

« Si nous embrassons une plus longue période, c'est-à-dire un quart de siècle, nous trouvons un accroissement de chiffres qui est de nature à nous surprendre. Les dépenses de l'Autriche se sont progressivement élevées à 345 millions 600 mille florins, en 1871, à 479 millions 600 mille florins en 1881, à 587 millions en 1891, et les prévisions pour 1896 atteignent un total de 662 millions 800 mille florins. Malgré ces augmentations de dépenses, les revenus de l'Etat ont donné des excédents importants ; c'est là une manifestation de la puissance économique du pays... »

« Si, d'autre part, nous comparons les recettes nettes de l'Etat dans les années 1889 et 1894, nous voyons que le rendement des *impôts directs* s'est élevé, pendant cette période quinquennale, de 105 millions 200 mille à 115 millions 100 mille florins, et celui des *impôts indirects* de 224 millions 700 mille à 256 millions 700 florins ; enfin, les douanes ont progressé de 39 millions 900 à 51 millions 100 mille florins. »

Ajoutons que, pour les neuf premiers mois de l'exercice en cours, les plus values de recettes ressortent déjà à 13 millions de florins.

Le rapporteur indique que les plus-values proviennent surtout des impôts indirects : taxes de consommation, timbres et taxes.

En ce qui concerne la balance commerciale, le solde actif, c'est-à-dire l'excédent des exportations sur les importations, était, pour 1891, de 173 millions de florins. Il s'est abaissé, en 1892, à 100 millions 110 mille florins, pour remonter à 134 millions 900 mille florins ; en 1893, à la fin de 1894, il n'était plus que de 95 millions 1/2 de florins. Mais la différence provient non pas tant de la diminution des exportations, que de l'augmentation des importations ; en effet, de 1891 à 1894, la valeur des importations s'est accrue de 87 millions, alors que celle des exportations n'avait diminué que de 9 millions de florins.

M. Szczepanowski constate, toutefois, que les progrès de l'industrie, notamment en ce qui concerne les fers et les textiles, n'ont pas marché de pair avec la puissance de consommation indigène, surtout si on la compare aux industries allemande et hongroise. Toutefois, cette circonstance, pas plus que la crise de la Bourse, n'a jeté aucune ombre sur la situation économique : les rentes autrichiennes ont maintenu l'avance de 10 0/0 environ qu'elles avaient gagné après l'application des lois sur la *valuta*, et la confiance du public ne s'est pas ébranlée.

En matière de conclusion, la Commission du budget a adressé une double requête au Ministre des finances : elle voudrait, d'une part, que le Ministre simplifiât la comptabilité financière, en se servant des Caisses d'épargne postales ou d'autres Etablissements de Banque, en ayant toujours à sa disposition une faible avance — et, d'autre part, il demande qu'à partir de l'année prochaine le Gouvernement formule au *Reichsrath* des propositions pour l'emploi des excédents budgétaires.

A l'occasion d'une invitation adressée par le Ministre du commerce d'Autriche-Hongrie à la Société industrielle de la basse Autriche dans le but de participer à l'Exposition universelle projetée à Paris pour l'année 1900, le Conseil d'administration a émis une opinion favorable, qui a été partagée unanimement par la dernière assemblée plénière de la Société.

L'Exposition de 1900, suivant cette opinion, présente incontestablement une grande importance pour l'Autriche-Hongrie qui, conséquemment, doit y être représentée au point de vue industriel et artistique. La Ville de Paris, ajoute la déclaration du Conseil d'administration de la Société, occupe une place considérable dans le commerce international et surtout dans le commerce d'outre-mer, et une Exposition universelle dans ce grand centre offrira aux producteurs et aux consommateurs un puissant moyen de rapprochement auquel l'Autriche-Hongrie ne peut refuser de contribuer sous peine d'abdication.

Le succès de la participation ne peut être douteux si l'entreprise est soutenue officiellement par toutes les forces morales et matérielles de l'Etat, et la déclaration dit à ce propos :

« Si le Gouvernement se charge ouvertement de la représentation du pays à l'Exposition de 1900, s'il y applique tous ses moyens, s'il nomme à cet effet une Commission compétente et place à la tête une autorité universellement reconnue, nulle crainte que l'industrie austro-hongroise ne tienne une place honorable dans cette grande assemblée pacifique, mais méfions-nous des demi-mesures, les petits moyens ne pourraient à Paris que nous conduire à un échec. »

## Informations Économiques et Financières

La Réorganisation de la Coulisse à Vienne. — Les principales maisons de Coulisse de Vienne ont l'intention de fonder une Banque Coopérative avec un ca-



pital important et qui constituerait un trait-d'union entre le plus grand nombre des coulissiers; ce projet, discuté dans une assemblée à laquelle étaient convoqués tous les intéressés, a été admis en principe et un Comité a été constitué pour régler les questions de détails. D'un autre côté on croit que la Banque en question ne doit pas être constituée sur un pied aussi important et que les coulissiers doivent y contribuer personnellement plutôt que les maisons de Coulisserie elles-mêmes. Les coulissiers seraient appelés à verser chacun 10.000 florins, ce qui produirait un capital d'ensemble de 500.000 florins considéré comme suffisant, tout au moins au début, parce que les trop gros risques seraient évités parmi les coulissiers, qui auraient intérêt eux-mêmes au prompt règlement de leurs différences. Les agents qui n'encaissent que les commissions seraient exilés de la combinaison.

Quoi qu'il en soit, parmi les différents projets mis en avant au sujet de cette Banque coopérative de coulissiers, il y a lieu de croire qu'on aboutira à une solution.

**Statistique du Commerce de transit en Autriche-Hongrie.** — Le département de la statistique du Ministère du Commerce vient de faire paraître les données relatives au mouvement du transit d'Autriche-Hongrie pour l'année 1894. Ce mouvement s'est élevé à 6.200.000 quintaux métriques contre 5.200.000 en 1893, chiffre sur lequel 772.480 quintaux figurent à l'entrée et 124.454 à la sortie par voie maritime. Voici, par ordre d'importance les chiffres du mouvement d'importation avec les différents pays : Russie, 28,2 0/0; Allemagne, 23,6; Roumanie, 16,5 et Italie, 11,7; et ceux du mouvement d'exportation : Allemagne, 61,6 0/0; Roumanie, 15,1; Suisse, 7,2. Par voie maritime, le mouvement à l'importation a été de 21,1 0/0 pour l'Egypte, 17,6 pour la Grèce, 17,2 pour l'Italie et 16,1 pour la Turquie; à l'exportation, Trieste figure pour 67,2 0/0 et la Turquie pour 16,1 0/0.

**Primes à l'Exportation des Sucres, en Autriche.** — D'après les informations fournies par les raffineries de sucre sur les exportations de ce produit pendant la campagne de 1893-94, les primes de sorties des sucres se sont élevées à 9.068.112 florins, dont 4.068.412 florins font retour à la Caisse de l'Etat. Suivant l'évaluation des versements à effectuer ultérieurement par les diverses raffineries austro-hongroises, la différence des quantités de sucres entrées ou sorties de ces raffineries a atteint une valeur de 17.091 fl. 903, sur laquelle est accordée une prime de 23,8 kreuzers par florins.

**Exportation de pétrole en Autriche.** — On écrit de Vienne : « La hausse de prix des pétroles américains et la constance de notre production nationale ont donné dans ces derniers temps, une impulsion assez notable à notre exportation de ce produit.

« Les huiles raffinées figuraient ensemble à la sortie, pendant l'année 1892, pour 3.884 quintaux métriques, en 1893 pour 3.066 et en 1894 pour 2.077; mais pendant l'année 1895, cette exportation s'est élevée pour les dix premiers mois seulement, à 18.629 quintaux. La majeure partie de cette exportation est à destination d'Allemagne. Le prix du pétrole, qui était de 5 fl. 75 k. en 1894 s'est élevé à 6 fl. 50 en 1895. C'est la Galicie qui fournit la presque totalité de cette huile minérale. »

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 13 décembre 1895.

Bien que les transactions soient encore peu actives et que l'argent n'ait pas été très facile cette semaine, la tendance du marché austro-hongrois est assez ferme. Diverses causes ont contribué à cette fermeté : d'abord le rachat du *Nord-Ouest autrichien* et de la *ligne de jonction Sud-Nord allemand*, qui feront retour à l'Etat à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896, puis l'émission pro-

chaine d'une partie de l'emprunt hongrois de 100 millions de florins, dit des chemins de fer.

En outre, le monde financier a favorablement accueilli le projet du Ministre des finances hongrois, M. de Lucacs, tendant à exempter de tous impôts, pendant cinq ans, les lettres de gage, les obligations de priorité et les cessions de dettes hypothécaires. Constations, toutefois, que les affaires sont assez calmes.

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 13 décembre 1895.

La Situation du marché.

Toutes les places étaient dans l'anxiété en attendant la réponse du Sultan aux demandes formulées par les grandes puissances. Cédant à leurs instances réitérées, il s'est enfin décidé à leur accorder, après beaucoup d'hésitation, l'objet de leurs réclamations. On était en droit de s'attendre à un peu de reprise sur tous les marchés, mais l'échec inattendu de l'armée italienne en Abyssinie a été le signal d'une déroute complète sur la *Rente italienne* qui, fléchissant d'environ deux points, a entraîné toutes les valeurs à sa suite.

Il n'en a pas fallu davantage pour que la Bourse de Paris, déjà affectée par les grandes pertes qu'elle a subies, jetât le manche après la cognée, et laissât aller tous les fonds à la dérive.

Notre place, toujours à la remorque des cours de sa voisine, s'est effondrée également. La *Rente Turque* a été le plus atteinte. Elle est retombée à 18 60 et les lots à 96 fr. L'*Extérieure Espagnole*, bien entendu, n'a pas échappé à la débâcle. Elle se cote 64 9/16 et le *Saragosse* 122.

Les deux catégories des actions *Varsovie-Vienne* ont payé leur tribut à la baisse. La *Capital* a fléchi à 629 fr., et la *Jouissance* à 410.

Le Marché du comptant a présenté des mouvements divers.

Les *Rentes Belges* restent stationnaires, le 3 0/0 varie de 100 30 à 100 40. Les *Valeurs à lots* sont fermes.

La *Mutuelle des Tramways* a un bon courant de transactions de 486 à 489. Les actions de l'*Union des Tramways*, qui ont été introduites à la cote cette semaine, ont eu un grand nombre de demandes — au cours de 120 à 122.

La tenue des *Charbonnages* laisse généralement à désirer; des offres assez nombreuses se rencontrent sans contre-parties.

Peu de modifications à signaler du côté des actions des Banques. L'*Auxiliaire de la Bourse* cote 120 fr. La *Banque de Bruxelles* est en légère progression de 620 à 625.

Le restant de la cote se retrouve à peu près au même niveau, avec une tendance lourde.

### Informations Économiques et Financières

**Mort de M. Chrétien Dansaert.** — La Bourse de Bruxelles a été, mercredi, péniblement impressionnée en apprenant la mort, presque subite, de M. Chrétien Dansaert, agent de change, un des anciens vétérans de cette vieille école qui composait la corporation des Vingt-Huit, nommés successivement par arrêts royaux, et dont les rangs, aujourd'hui, sont malheureusement bien clairsemés.

D'une nature active, d'un caractère entraînant, il savait imprimer au marché sa volonté impérative, à tel point que, lorsque les affaires languissaient, sa présence seule suffisait pour changer la face des choses.

Le vide qu'il laissera après lui se fera longtemps sentir à la Bourse, et non seulement à la nôtre, mais



aussi sur les places étrangères, qu'il alimentait de son activité fébrile et par les relations qu'il savait s'attirer. Sa mort causera d'unanimes regrets.

Nous présentons à sa famille, et particulièrement à son fils, M. E. Dansaert, de l'*Information*, l'expression de nos sentiments de sincères condoléances.

**Société Anonyme, Electricité et Hydraulique (Dulait à Charleroi).** — Pendant la période troublée que le marché financier traverse en ce moment, les capitalistes se reportent avec raison sur les valeurs industrielles dont les obligations constituent, en même temps qu'une valeur de portefeuille, des titres rémunérateurs.

Parmi ces valeurs, on peut signaler, au premier rang, les obligations de la Société *Electricité et Hydraulique*.

Voici, au sujet de cette Société, quelques renseignements qui intéresseront, nous n'en doutons pas, nos lecteurs désireux de trouver l'occasion d'un placement de toute sécurité.

La Société *Electricité et Hydraulique* a été constituée en 1886; elle est actuellement dans son dixième exercice. Elle s'occupe de la construction d'appareils électriques de tous genres; c'est la seule usine belge qui ait construit, jusqu'à ce jour, des installations complètes de tramways électriques à câble aérien, analogues à celles qui fonctionnent à Bruxelles, sur les lignes des boulevards extérieurs, d'Uccle et de la Petite Espinette.

Depuis sa création, cette entreprise s'est considérablement développée et le capital qui, à l'origine, n'était que de 225.000 francs, a été successivement augmenté jusqu'à 2 millions de francs. Ces augmentations successives ont été nécessitées par les développements continus d'une affaire en pleine prospérité. La Compagnie *Electricité et Hydraulique* a, en effet, entrepris de très importants travaux, en Belgique et à l'étranger, et particulièrement en Russie.

Son premier essai de traction électrique pour tramways a eu un succès considérable, ce qui a engagé la Société à créer des installations spéciales pour ce genre de construction; elle négocie actuellement de nombreuses affaires de ce genre et vient, notamment, de remporter un très grand succès à l'adjudication qui a eu lieu, le 20 novembre 1895, à Charleroi, pour l'entreprise générale de l'application de la traction électrique aux lignes de la Société Nationale des Chemins de fer Vicinaux, dans la région du Centre.

La situation financière de la Compagnie *Electricité et Hydraulique* a toujours été brillante; sa réputation industrielle est de tout premier ordre.

Les bénéfices nets, charges financières et autres généralement quelconques déduites, se sont élevés en moyenne, depuis la constitution, à 10 0/0 du capital social.

La dernière année sociale, clôturée au 30 avril 1895, a donné un bénéfice industriel de 356.000 francs; de cette somme il faut déduire les frais généraux, soit 124.000 fr.; il restait donc disponible, à la fin de l'exercice, 232.000 francs pour faire face aux charges financières, aux amortissements et pour rémunérer le capital.

Afin de compléter l'outillage et mettre le fonds de roulement en rapport avec l'extension des affaires sociales, la Société a créé un emprunt de 1.000.000 de francs, en 2.000 obligations de 500 francs, rapportant 4 1/2 0/0, remboursable en 30 ans.

L'annuité nécessaire au service de cet emprunt, intérêts et amortissement, est de 62.500 francs, représentant un peu plus du quart des bénéfices disponibles à la fin du dernier exercice.

Les garanties de cet emprunt sont donc de tout premier ordre et d'autant plus complètement, que les bénéfices vont augmenter en proportion du développement que prennent les affaires, alors que les charges et particulièrement les frais généraux resteront sensiblement les mêmes.

## BULGARIE

**Le Budget bulgare de 1895.** — M. Guechow, ministre des finances, a présenté au Parlement les chiffres du budget de 1895. Ce budget se décompose comme suit :

	1895	Différence sur 1894
	En francs	
Recettes.....	91.600.000	+ 1.800.000
Dépenses ordinaires..	90.733.036	+ 1.100.000
Soit un excédent de..	866.966	+ 700.000

Mais, par suite des dépenses *extraordinaires*, il a fallu recourir à 929.468 francs de crédits extraordinaires, dont plus de 700.000 francs sont nécessaires pour couvrir les nécessités budgétaires des anciens régimes; le reste est destiné aux besoins actuels.

Les crédits pour la Guerre n'accusent qu'une augmentation de 128.000 fr.

Les *impôts directs* s'élèvent à 35.600.000 fr., chiffre presque égal au chiffre prévu.

Les *impôts de consommation* accusent 32.200.000 francs, soit une diminution de 1.800.000 fr.

Les *impôts sur les communications* atteignent 8.700.000 fr.; ils accusent une augmentation de 1 million 400.000 fr.

Les *revenus accidentels* accusent 3.700.000 fr., soit une augmentation de 700.000 fr.

Dans son exposé financier, M. Guechow a fait remarquer que les budgets, depuis 1877, étaient grossis par l'abus de crédits extraordinaires; ces abus ont cessé depuis 1894. Mais, d'un côté la réduction des impôts fonciers, de l'autre la moins-value des droits de douane pendant les premiers mois de 1895, ont causé quelques moins-values qui seront compensées par les plus-values et les économies réalisées.

En ce qui concerne les crédits demandés pour les travaux publics, le Ministre a constaté qu'une grande partie en est destinée à la remise en état du chemin de fer de Rustchouk à Varna dont le matériel est usé.

Le Ministre est convaincu que la petite moins-value des impôts indirects sera compensée dans les derniers mois de 1895; au surplus, il prépare un projet tendant à amoindrir de 12 millions les dépenses de l'Etat par toutes sortes de réductions.

Le Ministre a indiqué ensuite les diverses phases du développement du budget de la Bulgarie qui, de 25 millions pendant les trois premiers mois de l'année, s'est élevé subitement à 35, puis à 40 millions et enfin est doublé.

Toutefois, le Ministre fait observer que les économies ne peuvent pas dépasser certaines limites.

**Le Commerce extérieur de Warna.** — Voici le chiffre des marchandises exportées du port de Warna pendant le mois de septembre 1895 :

*Btés* à destination de Constantinople, 129.809 kilog.; de Liverpool, 1.441.656; de Marseille, 3.657.126; d'Anvers, 4.945.511. Ensemble : 10.174.093 kilog.

*Farines* à destination de Constantinople, 506.375 kil.; de Salonique, 12.750. Soit : 519.125 kilog.

*Issues* à destination de Constantinople, 52.937 kilog.

*Peaux* à destination de Trieste, 2.900 kilog.; de Belgique, 5.000; d'Ismir, 6.854; de Marseille, 6.060. Ensemble : 20.754 kilog.

*Gruau de sarazin* pour Constantinople, 51.946 kil.; Samos, 1.525; pour Rede, 1.500; Beyrouth, 6.600, et autres ports. Ensemble : 93.796 kilog.

*Fèves et haricots* pour Constantinople, 17.100 kilog.

*Millet*, 1.300 kilog. *Maïs*, 54.282 kilog.

*Orge*, 1.700 kil. *Votailles*, 8.440 têtes. *Œufs*, 1.440.

*Beurres et fromages*, 7.240 kilog. *Bétiers*, *moutons*

*et agneaux*, 3.124 têtes. *Bœufs*, 125 têtes.

*Tabac en feuilles*, 2.397 kil. *Graine de lin*, 1.500 kil.

*Colza*, 1.500 kil. *Divers*, 11.098 kilog.



## ESPAGNE

## LA SITUATION

Madrid, 11 décembre 1895.

La Manifestation Madrilène. — La Situation politique et économique. — Nouvelles de Cuba. — La question du Change aux Iles Philippines.

La grande question de la huitaine nous est fournie par la manifestation organisée il y trois jours et à laquelle, en raison du beau temps, tout le monde a pris part, sans distinction d'opinion politique! Cette manifestation devait être dirigée, en principe, contre l'*ayuntamiento*, puis, les conseillers municipaux s'étant mis dans le mouvement, on a voulu la diriger contre le Cabinet. Mais, comme en fin de décompte, bon nombre de conservateurs se sont joints aux divers groupes, on ne sait plus au juste — et la plupart des manifestants sont dans ce cas — quel était le but de cette promenade dans les rues exécutée par 90.000 ou 100.000 personnes. Cela rappelle une chanson que j'ai entendue autrefois à Paris!

Au fond, on peut voir, dans tout cela, les intrigues des silvestres qui veulent obliger le Président du Conseil à « débarquer » MM. Bosch et Romero Robledo; c'est ainsi qu'on annonce la prochaine nomination du marquis de Pidal aux *Travaux publics*, et du marquis de Vadillo à l'*Intérieur*. On va même jusqu'à parler de la retraite de M. Navarro Reverter et de son remplacement par M. Castellano qui, cédant le portefeuille des *Colonies* à M. Osma, sous-secrétaire d'Etat, prendrait le département des *Finances*.

A mon avis, ces diverses nouvelles sont prématurées ou même fausses. Il se peut que l'état de santé de M. Romero Robledo l'oblige à se retirer; mais M. Canovas y regardera à deux fois avant de se séparer des jeunes collaborateurs qu'il a choisis et qui, il faut le reconnaître, le secondent fort bien. Le cas de M. Bosch est spécial: une instruction étant ouverte, le Président ne peut prendre de décision avant que la justice se soit prononcée.

Quant à M. Navarro Reverter, ce n'est certes pas au moment où son administration a obtenu les résultats que nous connaissons, et où il achève l'élaboration de son plan de réformes ou de son programme à soumettre aux Cortès, qu'il conviendrait de le laisser partir.

Voici à ce propos, quelques chiffres relatifs au recouvrement des contributions, impôts et autres sources de revenus du Trésor, pendant les quatre premiers mois de la dernière période quinquennale de 1891-96; ils font ressortir une amélioration constante et progressive des finances de l'Espagne:

Exercices	Pesetas
1891-92.....	179.817.869
1892-93.....	178.852.651
1893-94.....	192.319.922
1894-95.....	198.612.818
1895-96.....	211.811.182

Comme vous le voyez, l'exercice actuel a réalisé sur le précédent une augmentation de 13.198.364 pesetas. Il faut noter, en outre, que les impôts sur lesquels l'action ministérielle peut se faire sentir sont précisément ceux qui offrent une majoration, ce qui prouve l'efficacité de la gestion de M. Navarro Reverter au Ministère des finances, afin d'obtenir du budget limité dont il a la charge, tout le parti possible.

Les nouvelles de Cuba sont peu satisfaisantes: après les succès du maréchal Martínez Campos, dont vous entretenait ma dernière lettre, quelques bandes de rebelles ont réussi à se glisser à travers les lignes espagnoles et à incendier des usines à sucre. Pour commettre cette action criminelle, vingt ou trente hommes bien déterminés suffisent. La morale qui se dégage des nouvelles reçues est que l'on se trouve en présence d'un plan de flibusterie servant à merveille les intérêts du Syndicat sucrier américain qui veut la hausse.

Il y a lieu de craindre que l'œuvre de police à laquelle il est condamné ne finisse par lasser le commandant en chef.

Notre excellent confrère, la *Epoca*, annonce que le Ministre d'outre-mer se préoccuperait de la question des changes aux îles Philippines, où la question est plus grave là-bas qu'à Porto-Rico. La baisse de la piastre mexicaine, conséquence de la dépréciation de l'argent, cause un préjudice considérable aux fonctionnaires et aux militaires qui, ayant laissé leurs familles en Espagne, ont des remises à faire dans la métropole. C'est là un état de choses contre lequel la bonne volonté du Ministre ne peut rien, malheureusement; quant aux fonctionnaires ou officiers, il suffira, si on veut améliorer leur sort, de les payer en pesetas effectives. et en faisant supporter au Trésor des Philippines tout ou partie de la perte au change.

## Informations Économiques et Financières

## Commerce extérieur de l'Espagne

TABLEAU COMPARATIF des importations et exportations pendant les 10 premiers mois des années 1893, 1894 et 1895:

## IMPORTATIONS

Articles du tarif d'importation	1893 Pesetas	1894 Pesetas	1895 Pesetas
1. Pierres, terres, minéraux, etc.	59.326.001	59.729.942	59.679.958
2. Métaux et leurs dérivés...	19.199.253	20.634.700	17.769.704
3. Drogueries et produits chim.	43.296.099	46.936.857	50.042.538
4. Coton et ses dérivés.....	67.053.681	79.871.769	76.732.325
5. Autres textiles et leurs dériv.	22.127.907	21.599.801	26.468.538
6. Laine, filets et leurs dérivés	22.932.812	27.606.678	27.279.354
7. Soie et dérivés.....	17.351.654	18.231.240	19.610.270
8. Papier et ses applications..	8.695.314	7.894.029	7.881.287
9. Bois et ses dérivés.....	41.255.095	37.930.135	37.086.427
10. Animaux et dépouilles.....	31.410.341	42.899.053	54.935.351
11. Mach., courroies et embarc..	32.782.501	26.499.258	23.548.428
12. Produits alimentaires.....	141.740.655	147.819.366	111.654.219
13. Produits divers.....	4.780.528	4.319.336	5.925.733
14. Importations spéciales.....	51.369.141	49.813.261	49.392.604
TOTAUX.....	566.421.015	599.885.425	568.036.736

## EXPORTATIONS

Articles de la table de valeurs	1893 Pesetas	1894 Pesetas	1895 Pesetas
1. Minéraux, céramique, etc...	71.857.117	74.779.901	72.572.387
2. Métaux et leurs dérivés...	87.473.293	67.188.307	83.711.350
3. Drogueries et produits chim.	19.418.914	18.410.979	17.458.968
4. Articles en coton manufact.	41.424.052	40.351.649	34.831.733
5. Art. des autres textiles manu.	5.293.618	3.949.870	3.137.164
6. Laine et ses dérivés.....	16.838.652	12.037.338	14.696.201
7. Soies et ses dérivés.....	3.496.250	4.436.515	3.972.268
8. Papier et ses applications..	7.639.581	8.894.004	9.089.308
9. Bois.....	25.654.753	24.053.681	23.540.004
10. Animaux et dépouilles.....	35.347.816	38.787.169	44.604.568
11. Machines.....	605.679	505.167	343.103
12. Produits alimentaires.....	191.628.694	183.935.504	205.309.363
13. Divers.....	2.090.327	1.881.705	1.504.936
TOTAUX.....	508.768.746	479.215.089	514.771.353

Les *Importations spéciales* figurant aux Importations comprennent les entrées de métaux précieux, pour les sommes suivantes:

	1893	1894	1895
	en pesetas		
Monnaies d'or et lingots.....	6.834.340	3.174.970	599.645
Monnaies d'argent et lingots.....	14.196.503	14.662.867	11.846.384
Ensemble...	21.030.843	17.834.837	12.446.029

Aux Exportations lessorties de métaux précieux figurent à la classe 2 (métaux et dérivés) pour la somme suivante:

	1893	1894	1895
	en pesetas		
Or en barres et monnayé.....	576.180	105.710	549.890
Argent en barres et monnayé...	10.607.472	3.603.584	16.632.624
Ensemble..	11.183.652	3.709.294	17.182.514



La principale augmentation que fait ressortir le tableau des importations portent sur la classe X (animaux et dépouilles) pour une somme d'environ 12 millions de pesetas, tandis que la diminution la plus importante a été subie par la classe XII (produits alimentaires) pour 36 millions de pesetas sur la période correspondante de 1894.

Les importations en général ont diminué de 32 millions de pesetas environ pour ladite période.

Les exportations, dont les principales augmentations portent sur la classe X (animaux et dépouilles) pour 6 millions et la classe XII (produits alimentaires) pour 22 millions de pesetas ont augmenté en général pendant les dix premiers mois de 1895 de 35 millions de pesetas comparativement à la période correspondante de 1894.

Les vins ordinaires exportés figurent pour 461.490 hectolitres, en augmentation de 150.000 hectolitres et de 2 1/2 millions de pesetas sur le mois d'octobre 1894.

Pendant les dix mois de 1895 ces vins figurent pour 4.397.220 hectolitres, en augmentation de 800.000 hectolitres sur 1894 et pour une valeur de 57.411.754 pesetas, soit 7 millions de plus qu'en 1894.

La quantité de blé importé en octobre 1895 a été de 10.454.827 kilogrammes contre 19.666.221 kilog. en 1894 et pendant les dix mois de 1895; 185.157.268 kilog. contre 367.670.003 kilog. en 1894, résultat satisfaisant pour l'agriculture, bien qu'il ait fait descendre les recettes douanières.

#### Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1<sup>er</sup> janvier au 25 novembre (47 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous ..... (1067 kil.)	13.291.518	13.255.265	14.110.330	14.137.003
Nord de l'Espagne (1959 k.)	54.478.372	52.706.190	53.423.956	49.522.520
Asturies ..... (741 kil.)	10.497.555	11.171.452	12.152.251	12.322.501
Lérida-Reus .... (103 kil.)	1.263.810	1.210.495	1.080.457	1.172.717
Almansa-Valence (460 kil.)	10.632.291	9.510.323	9.688.649	9.125.583
Saragosse ..... (2672 kil.)	48.445.728	46.583.793	47.020.076	47.293.185

#### Paiement des Intérêts des Emprunts Cubains.

La Direction générale des finances des colonies porte à la connaissance des intéressés qu'à partir du 8 décembre courant les coupons suivants : 36 à 39 Dette amortissable de 1 et 3 0/0, échus le 1<sup>er</sup> juillet et le 1<sup>er</sup> novembre 1894 et les 1<sup>er</sup> mars et 1<sup>er</sup> juillet 1895, et les coupons 24 à 26 des Annuités échues les 1<sup>er</sup> juillet 1894, 1<sup>er</sup> janvier et 1<sup>er</sup> juillet 1895, domiciliés à Madrid, seront reçus à la Direction susdite, département des emprunts. La remise des coupons devra se faire accompagnée de bordereaux imprimés, délivrés gratuitement par la Direction et les coupons seront perforés en présence du présentateur, qui recevra en échange le talon de son bordereau certifiant le montant de sa remise, qui lui sera payée par la Banque d'Espagne lorsque le travail de contrôle et d'annulation aura été achevé.

Les présentateurs du coupon 25 des Annuités et le coupon 38 de l'Emprunt amortissable, échus respectivement les 1<sup>er</sup> janvier et 1<sup>er</sup> mars 1895, devront remettre leurs titres afin de les faire revêtir du timbre de 0.05 0/0 établi en vertu de l'article 43 de la loi sur le budget général de l'Etat pour 1893-94.

Les coupons 38 et 39 de la Dette amortissable et le coupon 26 des Annuités seront diminués de l'impôt de 1 0/0 conformément à l'article 3 de la loi du 20 février 1895. Le coupon n° 38, échéant le 1<sup>er</sup> janvier prochain, des obligations hypothécaires de Cuba, émission 1886, devront être présentés accompagnés d'un bordereau à souche fait en double et seront payés aux endroits ci-après : Banco Hispano Colonial à Barcelone, Banco Hypotecario de España à Madrid, Banque de Paris et des Pays-Bas à Paris et Baring frères et Co à Londres.

Quant aux obligations sorties à 500 pesetas, elles seront remboursées aux endroits que la Direction indiquera ultérieurement.

#### Les Recettes et les Dépenses du budget de Cuba

pour 1895-96. — Pendant le premier trimestre de l'exercice en cours, c'est-à-dire du 1<sup>er</sup> juillet à fin septembre 1895, les recettes se sont élevées à 4.521.827 piastres, contre 4.383.287 piastres pendant la période correspondante de 1894-95.

Les paiements, pendant ces mêmes mois, se sont élevés à 9.431.450 piastres, dont 4.805.204 piastres s'appliquent au budget de la campagne actuelle.

Voici le détail des recettes de l'exercice 1895-96 :

	Piastres
Contributions et impôts.....	688.009
Douanes.....	2.980.339
Revenus en suspens.....	385.846
Loteries.....	430.245
Biens de l'Etat.....	8.225
Recettes éventuelles.....	4.428
Total.....	4.497.095
Exercices antérieurs.....	24.192
Total général.....	4.521.287

La plus-value pour 1895-96 est donc de 137.333 piastres.

#### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 13 décembre 1895.

La crise ministérielle et les mauvaises nouvelles de Cuba n'ont pas influencé la cote à la Bourse de Madrid. Les transactions sont très restreintes sur l'Intérieure; par contre, les demandes d'Extérieure et de Billets de Cuba continuent à être très suivies.

Quand les questions politiques qui passionnent une partie de la population seront vidées, on peut s'attendre à une reprise que justifie la situation économique et financière du pays.

#### BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	7 nov.	14 nov.	21 nov.	28 nov.	5 déc.	12 déc.
<b>Madrid</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	68 17	68 05	68 20	68 10	68 20	67 95
— Extérieure 4 0/0.....	77 95	77 60	77 25	77 20	77 20	77 05
Amortissable 4 0/0.....	81 »	80 60	80 80	81 »	81 05	80 85
Change sur Londres 3 mois	29 72	29 84	29 88	29 83	29 82	29 93
— sur Paris 8 jours..	17 95	18 35	18 50	18 47	18 30	18 62
<b>Barcelone</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	68 17	68 »	68 05	68 02	68 15	68 15
— Extérieure 4 0/0.....	78 07	77 55	77 »	76 95	77 25	77 15
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	99 15	95 50	99 12	»	»	99 90
— 5 0/0	86 68	88 12	86 87	»	»	87 12
Change sur Paris.....	18 »	18 60	19 »	18 60	18 40	18 80

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 11 décembre 1895.

La Situation en Erythrée. — La Question du Cadastre et les projets du Gouvernement. — Les Comptes du Trésor : les appréciations de l'Economista de Florence.

La lecture faite à la tribune, par M. Mocenni, du télégramme émanant du général Baratieri, a produit une profonde impression dans le pays. Il résulte de cette dépêche que la colonne du major Toselli, qui se trouvait en extrême pointe, à l'Amba Alagi, a été attaquée à l'improviste et enveloppée par le ras Makonnen, avec l'armée du Choa comprenant 20.000 combattants. Le commandant n'avait pas reçu l'ordre de se replier, que lui avait envoyé le général Arimondi. Le général Arimondi, qui s'était porté au secours du major, a rencontré près de la position d'Adera les troupes ennemies et, après un combat énergique a réussi à rallier les trois officiers et les trois cents ascars échappés au désastre d'Amba Alagi. On est sans nouvelles précises du major Toselli dont la colonne se composait de 16 officiers et de 1.500 ascars.

Les télégrammes du général Baratieri ajoutent que tous les points fortifiés restent occupés par les troupes italiennes et qu'il se rend à Adigrat pour remettre les choses au point. Le Gouvernement a renouvelé au général Baratieri l'expression de sa confiance et lui a offert des renforts.



Au fond, et plusieurs de nos confrères italiens partagent notre avis, c'est une de ces surprises pénibles, inhérentes à la guerre coloniale dont il ne faut pas exagérer la portée. Toutefois cette aventure démontre que l'occupation de l'Erythrée peut entraîner à des dépenses dont on ne saurait, à l'avance, fixer le total.

Actuellement, le Parlement discute les projets militaires pour lesquels l'accord est fait entre le Ministre de la guerre et la Commission. Par contre, MM. Sonnino et Boselli, décidés à défendre leur projet de loi relatif à la suppression des opérations cadastrales, ne se sont pas encore entendus avec la Commission du Cadastre. Voici où en est la question. Les Ministres du Trésor et des finances ont fait à la Commission une proposition, comportant trois points, savoir : 1<sup>o</sup> le remboursement aux provinces de leurs avances pour l'établissement du cadastre, ce remboursement devant s'effectuer à longue échéance et sans intérêts ; 2<sup>o</sup> le dégrèvement complet de 2.200.000 lire sur le total des impôts que paient les provinces ; 3<sup>o</sup> une augmentation de 50 centimes sur les droits d'entrée des céréales. Dans sa séance de samedi la Commission a rejeté ces propositions ; elle a reconnu que l'augmentation du droit sur les céréales procurerait une plus-value de recettes de cinq millions et, qu'en tenant compte du dégrèvement dont il s'agit, il resterait une plus-value de 2.800.000 lire qui pèserait sur les consommateurs les plus pauvres.

Toutefois, il est à prévoir que l'accord se fera avant Noël, car, des deux côtés, on est disposé à la conciliation.

L'*Economiste* de Florence formule, cette semaine, les remarques suivantes sur le résumé mensuel du compte du Trésor, publié récemment par la *Gazetta Ufficiale*.

Dans la situation du 31 juillet 1894, dit notre confrère, on note pour la première fois à la rubrique : Autres administrations en compte courant improductif pour 110.901.101 liv. st., la mention suivante : *Dans cette somme est comprise celle de 69.967.738 liv. st. représentant l'immobilisation de la monnaie divisionnaire d'argent pour l'émission des Bons du Trésor*, ce qui semble dire que cette somme d'environ 70 millions, retirée de la circulation, était inscrite au débit du Trésor. Il peut sembler étrange que la monnaie métallique constitue une dette du Trésor mais, ces 70 millions sont représentés par des Bons de Caisse qui, eux, sont un débit ; mais alors, que fait-on de la contre-partie ?

Dans les situations successives, la somme représentant l'immobilisation de la monnaie divisionnaire est montée, peu à peu, de 85.1 millions à 90, et au 31 décembre 1894 à 92.1 millions, enfin au 31 mars 1895 à 106 millions de lire.

Mais dans la situation du 30 avril dernier, on a ajouté cette remarque aux débits du Trésor : *Compte courant pour l'émission de Bons de Caisse avec l'explication suivante :*

« Le montant des débits du Trésor pour comptes courants improductifs des administrations diverses, de la Dette publique et du budget des cultes, a été doublé dans la situation présente. On a cru bon, au lieu d'en faire l'objet d'une simple notice, comme dans les états précédents, de faire figurer à part le débit par comptes courants improductifs de ces administrations du compte courant créé pour l'émission des Bons de Caisse contre immobilisation des monnaies divisionnaires d'argent. Ce compte, à l'opposé des comptes courants proprement dits, qui n'ont pas nécessairement de corrélation avec la Caisse, trouve sa contre-partie exacte dans le fonds des monnaies divisionnaires, réservé aux termes de la loi et destiné exclusivement à couvrir l'émission des Bons de une à deux lire ».

Cette explication ferait donc croire deux choses : la première, que malgré la rédaction obscure de la note qui figure à chaque situation jusqu'en mars 1895, le Trésor comptait, parmi les débits au Trésor, les Bons de Caisse de une à deux lire ; la seconde, que la monnaie divisionnaire retirée est réservée pour couvrir ces

Bons eux-mêmes, qui figuraient comme « espèces dans les trésoreries provinciales et centrales ».

On ne peut expliquer autrement, en effet, l'augmentation de 100 millions dans la Caisse du Trésor, de 1893 à 1894 ; car, précisément à cette époque on n'avait pas de motifs de se réjouir d'une telle augmentation — les 100 millions en question étant réservés pour garantir les Bons et par conséquent n'étant pas disponibles. Mais la mention « espèces en caisse » est de nature à égarer le public, qui est habitué à comprendre par cette expression tout numéraire « disponible » ; il serait donc juste d'indiquer en même temps que sur les 354 millions en caisse, il y en a 100 dont le Trésor n'a pas la disponibilité. Dans tous les cas, ajoute l'*Economista*, si nous ne nous trompons, la Direction générale du Trésor opérerait de la manière suivante dans sa comptabilité :

Les billets ou bons de caisse au débit, la monnaie métallique de garantie au fonds de caisse. Mais, dans l'intervalle, il est advenu un autre fait : dans le résumé du compte du Trésor, du 31 août dernier, et toujours dans la « situation des débits et crédits du Trésor », on a inscrit un nouvel article aux débits : monnaies à la Caisse des dépôts et prêts (art. 21 de la loi du 8 août 1895), 80.000.000 de lire, et une note ainsi conçue : « Cette somme se compose de 62.200.000 lire de monnaie d'or et 17.800.000 lire de monnaies divisionnaires d'argent. Ces 80 millions, en outre, ne sont pas compris dans le fonds de caisse, mais sont destinés à garantir une somme correspondante de billets d'Etat et reportés aux crédits du Trésor. »

Donc, dans ce second cas, les 340 millions de billets d'Etat ne figurent pas au compte du Trésor ; il n'y a que les espèces en garantie du quart des billets qui figurent aux crédits du Trésor. Tout cela, conclut l'*Economista*, est très probablement exact, mais le public serait certainement reconnaissant à la Direction générale des finances d'y introduire un peu de clarté afin d'éviter toute confusion entre les Bons de caisse garantis entièrement par de la monnaie métallique et les Billets d'Etat qui ne le sont que jusqu'à concurrence d'un quart, et de ne pas donner prise aux soupçons d'artifices financiers qui appelleraient une réforme radicale.

**La Situation du Trésor.** — La situation du Trésor italien au 31 octobre 1895, accuse une augmentation du débit sur le crédit au cours des quatre premiers mois de l'exercice financier actuel. Les dettes du Trésor au 30 juin 1895 étaient réduites de 561.125.160 livres à 339.082.555 liv., soit une diminution de 222 millions.

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 13 décembre 1895.

Les événements survenus dans l'Erythrée ont impressionné le marché financier ; on craint que cette aventure africaine n'entraîne le pays à des dépenses susceptibles de détruire toutes les combinaisons de M. Sonnino. Aussi, les transactions sont-elles absolument nulles, malgré l'abondance relative de l'argent.

## ROUMANIE

**Le Budget de la Roumanie en 1894-95.** — Le Ministre des finances a clôturé définitivement le compte de l'exercice 1894-95.

Voici, d'après le *Curierul Financiar*, le résultat de cet exercice, en chiffres sommaires :

	RECETTES		Différence
	Evaluations budgétaires pour 1894-95	Total des encaiss. au 30 sept. 1895	
Contr. directes.....	31.995.000	32.408.073	+ 413.073
Contr. indirectes.....	57.100.100	56.064.948	— 1.035.151
Monopoles de l'Etat..	48.700.000	47.361.530	— 1.338.469
Minist. des domain..	29.187.600	24.515.019	— 4.672.580
<i>A reporter..</i>	166.982.700	160.349.570	6.633.130



Report...	166.982.700	160.349.570	6.633.130
— des trav. publ.	14.207.000	12.193.517	— 2.013.482
— de l'intérieur...	9.490.500	9.270.477	— 220.022
— des finances...	2.765.000	2.966.330	+ 201.330
— de la guerre...	1.389.000	1.265.153	— 123.846
— des aff. étrang.	218.000	240.924	+ 22.924
— instr. et cultes.	606.065	528.782	— 77.282
— de la justice...	2.500	2.158	— 342
Revenus divers.....	7.510.000	5.904.946	— 1.605.053
Total.....	203.170.765	192.721.861	— 10.448.904

Du tableau ci-dessus il ressort qu'en dehors des contributions directes, du Ministère de l'Intérieur et du Ministère de la Guerre, qui ont produit plus que les prévisions budgétaires, tous les autres revenus ont produit moins et sont au-dessous des prévisions. Ainsi, les revenus des contributions indirectes et spécialement les douanes ont produit 1.035.451 fr. de moins; les monopoles de l'Etat, 1.338.469 fr.; les domaines, 4.672.580 francs; le Ministère des Travaux publics et spécialement les chemins de fer, 2.013.482 francs.

Les revenus pour 1894-95 étant donc évalués à 203 millions 170,175 fr. et les encaissements n'atteignant que le chiffre de 192.721.861 fr., il en résulte une production de revenus de 10.448.904 fr. au-dessous des évaluations.

Si les prévisions du budget n'ont pas été atteintes, cela est dû exclusivement à la crise agricole par laquelle a passé le pays en 1894-95, crise qui se répercute sur les revenus de l'Etat.

Cette crise, heureusement, n'a été que passagère, car nous avons cette année une bonne récolte et une meilleure exportation, qui nous permet de voir un état de choses de beaucoup amélioré.

En ce qui concerne le budget des dépenses pour 1894-95, le tableau suivant nous donne sa situation :

	Total des crédits accordés	Total des paiements au 30 sept. 95	Diff. entre les crédits et les dépenses
Dette publique.....	70.936.916	74.871.076	— 2.065.839
Minist. de la guerre.	42.074.697	41.776.446	— 298.250
— des finances...	26.267.126	25.720.017	— 547.109
— des cultes.....	25.510.526	25.263.357	— 247.169
— de l'intérieur..	22.618.680	21.922.039	— 696.641
— travaux publics	6.376.075	6.252.593	— 123.482
— justice.....	6.552.713	6.499.285	— 53.428
— domaines.....	6.057.944	5.893.577	— 164.367
— affaires étrang.	1.739.770	1.716.066	— 23.703
Conseil des minist...	66.500	66.446	— 53
Total.....	214.200.951	209.985.904	— 4.215.046

Les dépenses ordinaires avec les crédits supplémentaires et extraordinaires étant de 214.200.951 fr. et les paiements de 209.985.904 fr., il en résulte, en comparaison des crédits accordés, une différence de 4.215.046 francs.

L'exercice de 1894-95 se soldera donc par un déficit de 10.365.360 fr. Pour couvrir ce déficit, le Trésor dispose de :

1) 5.528.959 fr. d'excédents de revenus de l'année précédente; 2) une somme de 3.600.000 fr. affectée à la construction d'une gare à l'Obor, non encore employée; 3) une autre somme de 3.000.000 de francs affectée à l'armement et non encore employée. Ces sommes nous donnent le chiffre de 12.128.959 fr., c'est-à-dire plus qu'il ne faut pour couvrir le déficit.

## SUÈDE & NORVÈGE

### LA SITUATION

Stockholm, 5 décembre 1895.

Le Conflit Suédo-Norvégien. — Tendances à l'apaisement. — L'Emprunt 3 1/2 0/0 1895. — La situation budgétaire. — Les Recettes des trois premiers trimestres. — Dénonciation du Traité de Commerce. — Commission de l'Union.

Il n'y a toujours qu'une question politique à l'ordre du jour, et elle n'a subi aucune modification. Mais, à

force de trainer en longueur, le conflit avec la Norvège est devenu moins aigre. La tension excessive des rapports officiels, tension qui rendait fort vraisemblable l'éventualité d'une guerre, n'a pu se prolonger indéfiniment. Des préparatifs militaires ont été faits, on a passé en revue les flottés et les armées, mais il devient de moins en moins probable que les deux frères ennemis auront recours à l'*ultima ratio* des rois, qui est aussi celle des peuples. Malgré les commandes de navires et de torpilleurs pour le compte de la Norvège, le roi Oscar fait de longs séjours avec la reine à Christiania. Quoiqu'il ne soit pas étranger à l'origine du conflit suédois-norvégien, il y est toujours traité avec respect.

L'apaisement a fait, du reste, des progrès en Norvège. Ainsi, tout récemment, il y a quelques semaines, les radicaux ont été battus au Conseil municipal de Christiania. Leur proposition de substituer le drapeau norvégien pur au drapeau écartelé du signe de l'Union, a été rejetée par 30 voix contre 28.

Vous savez, sans doute, que nous avons eu un emprunt de conversion. Il avait pour but de continuer la substitution de titres 3 1/2 0/0 aux titres de Rente d'un intérêt plus élevé. Cette fois, il s'agissait de l'Emprunt 4 0/0 de 1880, qui avait servi à la conversion d'autres emprunts d'un revenu supérieur.

La situation générale de nos finances est assez bonne pour que l'on n'ait pas hésité à l'émettre au-dessus du pair. En Allemagne, la Banque dresdoise, qui en avait pris une partie, a émis les titres au prix de 101 1/2 0/0.

Dans quelques années, la Dette publique sera probablement unifiée sur le pied de 3 0/0 l'an.

Le mouvement de nos recettes est très satisfaisant, et la situation budgétaire ne laisse rien à désirer.

Les recettes de l'exercice courant ont été évaluées à 2 millions de couronnes au-dessous de l'année 1894, soit à 57.800.000 couronnes au lieu de 59.800.000 couronnes.

D'après les recouvrements effectués au 30 septembre, il y a déjà une plus-value de 310.000 couronnes, soit 2.710.000 couronnes, étant donnée la modération des estimations budgétaires.

Les recettes se répartissent comme suit :

Impôts divers.....	27.590.000 couronnes
Droits sur l'alcool.....	10.920.000 —
Droits sur les sucres de bet-	
raves.....	2.170.000 —
Recettes de chemins de fer..	6.000.000 —

La Suède et la Norvège sont unies, au point de vue économique, par un traité de commerce et de navigation. Ce traité expire en 1897. Il a été dénoncé par la Suède. Les conditions du renouvellement doivent naturellement être discutées au moins un an à l'avance. Quoique l'accord soit encore loin d'être rétabli, il est question de négocier un nouveau traité. Une Commission, formée de représentants des deux pays, a été réunie. Après quatorze séances, elle a terminé sa première session. Les anciennes dispositions du traité ont été soumises à une discussion préalable, ainsi que les tarifs qui seront respectivement perçus sur les produits et sur les navires des deux pays.

Les négociations ultérieures auront lieu à Christiania.

C'est aujourd'hui que la grande Commission de l'Union doit tenir sa première séance. Elle se compose de sept Suédois et de sept Norvégiens. Ils sont investis de pleins pouvoirs pour résoudre les questions pendantes entre les deux pays, naturellement sous réserve de ratification par les Parlements respectifs et par le souverain, chef de l'Union.

Puisse la Commission aboutir à une solution complète de ce conflit, qui n'aurait jamais dû surgir entre deux pays aussi intimement unis par les liens de la communauté du sang.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : Un an... 25 fr.  
Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
Six mois... 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi

Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50 : Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
Réclames en 8 points ..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 206. — 8<sup>e</sup> volume. (25)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 21 décembre 1895.

## SOMMAIRE DU N° 206

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 769 à 772.

**CHRONIQUE MONÉTAIRE.** — Les Prix de gros. — La Question de la Circulation monétaire. — Les Exportations d'or et le Commerce extérieur des États-Unis. — Monnaies divisionnaires latines en Wurtemberg. — Les Nouvelles Monnaies du Chili. — La Production et les Principaux Gisements aurifères du Globe. — Pages 772 à 774.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE.** — Page 774.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Le Bimétallisme et M. Paul Leroy-Beaulieu. — Le Conflit Anglo-Vénézuélien. — Les Obligations des Chemins de fer Ottomans. — Société Générale. — Le Grand-Hôtel. — Pages 774 à 782.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Le Droit de Timbre sur les Titres étrangers. — Compagnie des Agents de Change de Paris. — Compagnie des Agents de Change de Marseille. — Compagnie des Agents de Change de Toulouse. — Nomination d'un Agent de change à Reims. — Recettes et Dépenses de la Ville de Paris. — Compagnie Générale des Chemins de fer Brésiliens. — Chemins de fer du Nord de l'Espagne. — Caisse Nationale de Retraites pour la Vieillesse. — Société Centrale de Dynamite. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 783 et 784.

**REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS.** — MARCHÉ DES MINES D'OR. — Courriers de Londres et de Paris. — TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS COTÉES À LA BOURSE DE PARIS.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**  
ALLEMAGNE : Pages 791 et 792. — ANGLETERRE : Pages 792 à 794.  
AUTRICHE-HONGRIE : Pages 794 et 795. — BELGIQUE : Pages 795 et 796. — ESPAGNE : Pages 796 et 797. — ITALIE : Pages 797 et 798. — PORTUGAL : Pages 798 et 799. — ROUMANIE : Pages 799 et 800. — SUISSE : Page 800. — SERBIE : Page 800. — TURQUIE : Page 800.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 20 déc..	2.050.0	1.242.1	3.292.1	3.455.9	95	2 1/2
1895 5 déc..	1.959.9	1.233.6	3.193.5	3.504.4	91	2 1/2
1895 12 déc..	1.959.4	1.235.6	3.195.0	3.472.3	92	2 1/2
1895 19 déc..	1.964.2	1.239.5	3.203.7	3.473.2	92	2 1/2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 15 déc..	842.2	494.6	1.336.8	1.298.5	102	3
1895 30 nov.	812.6	316.0	1.128.6	1.436.0	79	4
1895 7 déc..	809.0	314.6	1.123.6	1.367.2	82	4
1895 15 déc..	809.0	314.0	1.123.0	1.359.9	82	4
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 19 déc..	834.5	»	834.5	658.1	119	2
1895 5 déc..	1.108.4	»	1.108.4	645.5	172	2
1895 12 déc..	1.118.1	»	1.118.6	639.1	176	2
1895 18 déc..	1.114.4	»	1.114.4	639.1	176	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 6 oct..	118.0	16.0	134.0	160.0	84	»
1895 10 août.	117.5	15.4	132.9	172.7	72	»
1895 7 sept.	119.9	15.3	135.2	176.0	72	»
1895 5 oct..	123.0	15.0	138.0	176.0	78	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 6 oct..	72.5	10.0	82.5	160.0	51	»
1895 10 août.	70.7	9.7	80.4	147.6	51	»
1895 7 sept.	71.7	9.6	81.3	147.7	55	»
1895 5 oct..	72.1	10.1	82.2	147.7	51	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 15 déc..	323.4	297.3	620.7	1.036.5	60	4
1895 30 nov.	492.7	269.0	761.7	1.246.0	61	5
1895 7 déc..	495.0	269.0	764.0	1.228.3	62	5
1895 15 déc..	495.8	268.6	764.4	1.221.0	62	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 13 déc..	87.9	41.4	129.3	434.1	30	3
1895 28 nov.	81.2	21.6	102.8	450.5	23	2 1/2
1895 5 déc..	81.3	21.8	103.7	440.3	24	2 1/2
1895 12 déc..	80.0	19.9	99.9	444.1	23	2 1/2
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 7 oct..	3.8	0.7	4.5	1.0	450	8
1895 31 août.	1.2	3.9	5.1	2.7	188	8
1895 7 sept.	1.0	3.2	4.2	2.4	175	8
1895 7 oct..	1.1	3.2	4.3	2.3	187	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 30 nov.	80.5	»	80.5	106.2	75	3 1/2
1895 30 sept.	78.8	»	78.8	112.0	70	3 1/2
1895 31 oct..	84.7	»	84.7	115.8	73	3 1/2
1895 30 nov.	93.8	»	93.8	111.7	84	3 1/2
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 15 déc..	200.1	271.0	471.0	903.1	52	5
1895 30 nov.	200.1	270.1	470.2	987.7	47	4 1/2
1895 7 déc..	200.1	266.9	467.0	988.6	47	4 1/2
1895 14 déc..	200.1	261.4	461.5	984.2	47	4 1/2
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 31 oct..	1.8	»	1.8	112.9	2	6 1/2
1895 31 août.	1.9	»	1.9	108.2	2	6 1/2
1895 30 sept.	1.9	»	1.9	113.3	2	6 1/2
1895 31 oct..	1.8	»	1.8	114.6	2	6 1/2
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 15 déc..	102.9	173.3	276.2	422.7	65	2 1/2
1895 30 nov.	93.9	171.7	265.6	438.1	60	2 1/2
1895 7 déc..	93.7	171.7	265.4	431.6	61	2 1/2
1895 14 déc..	93.7	172.8	266.5	432.4	62	2 1/2
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 30 nov.	292.3	69.6	361.9	838.8	43	5
1895 10 nov.	298.0	51.4	349.4	779.8	45	5
1895 20 nov.	298.4	52.5	350.9	769.8	46	5
1895 30 nov.	298.7	52.9	351.6	778.4	45	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 30 nov.	103.5	10.5	114.0	233.8	49	5
1895 10 nov.	105.6	10.4	116.0	238.2	49	5
1895 20 nov.	105.6	10.4	116.0	240.2	48	5
1895 30 nov.	105.6	10.4	116.0	241.7	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 30 nov.	35.2	1.5	36.7	50.6	72	5
1895 31 oct..	35.2	1.5	36.7	51.5	70	5
1895 10 nov.	35.2	1.5	36.7	50.9	70	5
1895 30 nov.	35.2	1.5	36.7	52.7	69	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 31 oct..	31.7	»	31.7	67.9	42	4
1895 31 août.	39.1	»	39.1	71.8	54	4
1895 30 sept.	42.0	»	42.0	73.9	57	3 1/2
1895 31 oct..	41.3	»	41.3	74.1	56	3 1/2
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 12 déc..	20.2	38.2	58.4	293.0	20	6
1895 27 nov.	26.7	41.6	68.3	308.3	22	6
1895 4 déc..	26.7	41.6	68.3	309.7	22	6
1895 11 déc..	26.7	41.6	68.3	311.9	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 8 déc..	48.3	4.0	52.3	110.2	48	6
1895 23 nov.	67.8	2.3	70.1	153.0	45	5
1895 30 nov.	66.3	2.3	68.6	151.4	45	5
1895 7 déc..	64.9	2.6	67.5	145.6	46	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 1 <sup>er</sup> déc.	1.519,7	15,7	1.535,4	3.915,7	39	4%
1895 1 <sup>er</sup> nov.	1.932,0	19,2	1.951,2	4.405,2	44	4
1895 16 nov.	1.930,5	19,0	1.949,5	4.352,0	45	6
1895 1 <sup>er</sup> déc.	1.924,3	19,0	1.943,3	4.332,5	44	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 30 nov.	21,9	3,5	25,4	49,9	51	»
1895 30 sept.	21,9	3,5	25,4	55,5	45	»
1895 31 oct.	21,7	3,0	24,7	58,3	42	»
1895 30 nov.	21,7	3,0	24,7	57,5	43	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 30 nov.	6,5	4,3	10,8	25,3	43	6
1895 15 nov.	6,2	4,7	10,9	26,0	42	6
1895 22 nov.	6,1	4,7	10,8	25,5	42	6
1895 30 nov.	6,4	4,7	11,1	25,6	43	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 31 oct.	28,3	3,7	32,0	65,9	49	4
1895 31 août.	34,0	4,3	38,6	71,2	54	4
1895 30 sept.	34,8	4,0	38,8	75,9	51	4
1895 31 oct.	34,0	3,4	37,4	76,2	49	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 31 oct.	10,5	18,6	29,1	84,1	35	»
1895 31 août.	10,7	15,7	26,4	83,8	31	»
1895 30 sept.	10,5	14,8	25,3	89,9	28	»
1895 31 oct.	10,5	15,8	26,3	84,8	31	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 15 déc.	82,3	15,8	98,1	175,6	56	3
1895 30 nov.	82,1	12,8	95,9	187,4	51	4½
1895 7 déc.	83,1	13,1	96,2	185,7	52	4½
1895 14 déc.	83,5	13,1	96,6	184,6	52	4½

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 20 déc.	6 918,0	2 731,8	9 649,8	14 659,8	66%
1895 5 déc.	7 701,7	2 478,0	10 179,7	15 640,4	65
1895 12 déc.	7 708,6	2 475,6	10 184,2	15 507,0	65
1895 19 déc.	7 700,3	2 474,0	10 174,3	15 471,8	65

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :**

	15 nov.	22 nov.	29 nov.	6 déc.	13 déc.	20 déc.
Amsterdam.....	48 12	48 25	48 52	48 15	48 05	48 02
Anvers.....	100 25	100 26	100 22	100 21	100 07	100 10
Athènes.....	174 »	174 »	176 25	177 25	178 75	180 »
Barcelone.....	18 60	19 »	18 60	18 40	18 86	21 »
Berlin.....	81 20	81 15	81 15	81 10	80 90	80 95
Bruxelles.....	100 29	100 26	100 25	100 17	100 »	100 10
Bucharest.....	100 50	100 85	101 »	101 »	100 75	100 75
Constantinople.....	22 87	23 12	23 12	22 85	22 85	22 85
Francfort.....	81 25	81 21	81 18	81 12	80 93	80 96
Gênes.....	107 45	108 25	108 90	108 72	107 50	108 52
Genève.....	100 11	100 17	100 19	100 25	100 26	100 19
Lisbonne.....	681 »	682 »	681 50	683 »	692 »	690 »
Londres.....	25 38	25 40	25 38	25 37	25 38	25 37
Madrid.....	18 35	18 50	18 47	18 30	18 62	21 12
Rome.....	107 60	108 10	107 12	106 67	107 50	108 70
Saint-Petersbourg	36 87	36 87	36 87	36 87	36 95	36 90
Vienne (à vue).....	48 »	48 05	48 05	48 25	48 27	48 12
— (à 3 mois)...	47 95	48 »	48 »	48 17	48 22	48 07

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	22 nov.	29 nov.	6 déc.	13 déc.	20 déc.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 37	205 44	205 37	205 75	205 50
Allemagne.. —	4 %	121 94	121 94	122 »	122 31	122 25
Vienne-Tr.. —	4 %	216 50	206 25	205 75	205 25	205 75
Barcelone.. —	4 %	417 50	418 »	418 »	416 50	407 »
Madrid..... —	4 %	417 50	418 »	418 »	416 50	407 »
Lisb.-Porto. —	4 %	435 »	435 »	435 »	427 »	432 50
St-Petersb.. —	4 %	267 ½	267 »	267 »	266 50	266 »
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres..... —	2 %	25 21½	25 20½	25 20	25 22	25 21½
— ..... ch. court	2 %	25 23	25 22	25 21½	25 23½	25 23
Belgique..... —	2 ½ %	0 28 p.	0 28 p.	0 19p	0 03 p.	0 12 p.
Italie..... —	5 %	7 50 p.	6 25 p.	6 50p.	7 25 p.	8 25 p.
Suisse..... —	3 %	0 22 p.	0 22 p.	0 31p	0 31 p.	0 31 p.
New-York..... —	2 ½ %	513 »	513 50	513 50	513 50	513 50
<b>Matières d'or et d'argent</b>						
Or en barre (le kil.)	3437 »	3438 71	3438 71	3437 »	3437 »	3437 50
Argent id. (le kil.)	218 89	112 19	111 97	111 97	110 87	111 75
Quadruples espagnols....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....	2 77	2 77	2 77	2 72	2 72	2 72
Souverains anglais.....	25 21	25 18	25 19	25 18	25 19	25 19
Banknotes.....	25 21	25 18	25 19	25 19	25 19	25 20
Aigles des Etats-Unis....	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....	24 65	24 65	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916°)	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900°)	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2 — — — — —	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	21 nov.	28 nov.	5 déc.	12 déc.	19 déc.
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 13	5 13	5 13	5 13	5 13
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 77	2 77	2 77	2 72	2 72
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	1 49	1 50	1 50	1 49	1 49
Chili (peso papier)....	5 »	1 83	1 82	1 82	1 82	1 84
Brésil (milreis papier)	2 60	0 96	0 98	0 97	0 96	0 96
Indes (roupie argent)	2 38	1 43	1 44	1 44	1 46	1 46
Japon (yen argent)....	5 39	2 84	2 81	2 81	2 75	2 76
Chine (Shanghai) taël arg.)	7 47	3 92	3 92	3 88	3 78	3 80

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 20 décembre 1895**

100 francs		100 francs	
en billets de banque français	valent à l'étranger :	en billets de banque étrangers	valent en France :
En Allemagne.....	99 99	Billets Allemands....	100 01
En Angleterre.....	100 01	— Anglais.....	99 99
En Autr.-Hongrie...	101 05	— Austro-Hongr.	98 95
En Belgique.....	100 12	— Belges.....	99 88
En Espagne.....	121 63	— Espagnols....	82 21
En Grèce.....	180 »	— Grecs.....	55 55
En Hollande.....	101 17	— Hollandais....	98 83
En Italie.....	108 99	— Italiens.....	91 75
En Russie.....	148 88	— Russes.....	67 16
En Suisse.....	100 31	— Suisses.....	99 69

Aux Etats-Unis.....	100 87	Pièces des Etats-Unis.	99 13
Au Mexique.....	199 26	— du Mexique...	50 18
En Rép. Argentine.	333 80	Bill <sup>ts</sup> Rép. Argentine.	29 96
Au Chili.....	271 73	— du Chili.....	36 80
Au Brésil.....	270 83	— du Brésil.....	36 92
Aux Indes.....	163 01	Pièces des Indes.....	61 34
Au Japon.....	195 28	— du Japon.....	51 20
En Chine.....	196 57	— de la Chine....	50 87

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 20 décembre 1895.

Le papier sur Amsterdam est en baisse assez marquée; le *gold point* d'entrée est assez largement dépassé; les Hollandais ont acheté, eux aussi, des actions de Mines d'or et c'est le règlement qui s'effectue aujourd'hui.

Le papier allemand ne varie guère; la *valuta* regagne 0 fr. 50; la crise de la Bourse paraît avoir traversé la période aiguë, bien que les embarras soient encore grands; de grandes ventes de valeurs faites pour



compte autrichien sur les places étrangères ont eu pour conséquence le petit relèvement que nous signalons, mais il est encore impossible de donner de l'or qui disparaîtrait aussitôt. La D'evise espagnole subit un véritable effondrement, le bruit a circulé que le coupon de la rente serait payé en pesetas; il a été aussitôt démenti, mais l'inquiétude subsiste; à 407 tel quel, le change est à 21 63 0/0 au-dessus du pair.

Le Lisbonne est un peu mieux à 432, le rouble fléchit à 266.

Le Londres est toujours relativement cher; nous ne sommes, certainement, pas aussi liquidés qu'on le croit avec cette place.

Le papier italien perd 8 25 0/0, en attendant pis; les charges assumées par l'Italie dépassent considérablement ses forces: avec les ressources d'un Etat de second ordre, elle a les dépenses militaires et maritimes d'une puissance de premier ordre, mais c'est aux dépens de ses finances qu'elle s'entête à soutenir une pareille situation.

Le New-York est stéréotypé à 513 50; aussi l'or continue à s'écouler des Etats-Unis.

**CHANGES DE LONDRES:** Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	21 nov.	28 nov.	5 déc.	12 déc.	19 déc.
Hong-Kong ....	2/2 5/16	2/2 3/8	2/2 1/8	2/1 1/2	2/1 3/4
Shanghai.....	3/0 3/8	3/0 1/4	2/11 7/8	2/11	2/11 1/8
Yokohama.....	2/2 1/4	2/2 1/4	2/2 ./.	2/1 3/8	2/1 1/2
Valeurs à vue:					
Singapour.....	2/2 5/16	2/2 3/8	2/2 1/8	2/1 3/8	2/1 3/4
Bombay.....	1/1 5/8	1/1 23/32	1/1 25/32	1/1 7/8	1/1 29/32
Calcutta.....	1/1 5/8	1/1 3/4	1/1 2 1/32	1/1 7/8	1/1 7/8
Rio-Janeiro..	9 3/16	9 3/8	9 1/4	9 3/16	9 3/16
Valparaiso.....	17 3/8	17 3/8	17 3/8	17 3/8	17 1/2
Buenos-Ayres,					
prime de l'or..	234 1/2	232 ./.	231 1/2	235	233 4/5
Argent en barres	30 5/8	30 7/8	30 5/8	30	30 3/8

Les changes de l'Extrême-Orient sont meilleurs sur une hausse de 3/8 de l'argent en barres; la roupie est ferme, elle s'achemine visiblement vers 13 d.

Les changes sud-américains ne varient guère; le Valparaiso gagne cependant 1/8 et l'agio de l'or a légèrement fléchi à Buenos-Ayres.

L'or est au pair à Londres et à Paris; l'argent en barres fait un mouvement en avant.

Nous n'avons pas, cette semaine, de modifications dans les taux d'escomptes officiels.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire.

Il est entré à la Banque de France 4.731.000 fr. d'or, savoir: dans les succursales, 3 902 000 fr. par la circulation, 1.500.000 fr. venant de Turquie, 20.000 fr. de Hongrie, 120.000 fr. de Suisse, 43.000 fr. de Tunisie, 20.000 fr. du Maroc; il est parti 55.000 fr. de pièces de 5 francs pour l'Inde et 999.000 fr. par la circulation à Paris.

L'argent a augmenté de 3.902.000 fr. La circulation a rendu 1.532.000 fr. à Paris, 2.995.000 fr. dans les succursales, 75.000 fr. sont venus de Tunisie et 700.000 francs sont sortis à destination de la Suisse.

La circulation fiduciaire n'a pas varié.

Le mouvement de l'or à la Banque d'Angleterre s'est soldé, cette semaine, par un excédent d'entrées de 6.550.000 fr. La circulation ayant prélevé 10.750.000 francs, la diminution du métal jaune a été de 4 millions 200.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties:

Entrées		Sorties	
12 déc. Ach. en bar. £	30.000	12 déc. Amér du Sud £	270.000
13 » »	10.000	» » Continent....	50.000
14 » »	313.000		
16 » Paris.....	5.000		
17 » Ach. en barres	52.000		
» » Australie....	50.000		
» » Paris.....	5.000		
18 » Ach. en barres	117.000	Excédent des entrées	262.000
Total des entrées £	582.000	Total égal..... £	582.000

La circulation fiduciaire n'a pas varié.

A la Banque d'Allemagne, on ne remarque aucun mouvement dans l'encaisse et la circulation.

Aucun mouvement à la Banque d'Autriche-Hongrie. La Banque de Belgique a perdu 3.800.000 fr. d'or et d'argent.

L'exode de l'argent se continue à la Banque d'Espagne; il serait désirable que cet Etablissement comprimât sa circulation fiduciaire qui s'est beaucoup trop développée.

Immobilité complète à la Banque des Pays-Bas, dans les Banques italiennes et à la Banque du Portugal.

La Banque de Roumanie a perdu 1.400.000 fr. d'or, mais sa circulation a diminué de 5.800.000 fr.

Voici, à la date du 1<sup>er</sup>/13 décembre 1895, la situation de l'or à la Banque Impériale de Russie:

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit.....Fr.	1.924.300.000
Fonds à l'étranger.....	55.300.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque.....	579.600.000
Totaux..	2.559.200.000

L'encaisse de la Banque et les fonds de l'étranger ont un peu baissé, mais les dépôts du Trésor ont augmenté de 42.500.000 fr. Le Gouvernement russe est en possession, aujourd'hui, de la formidable somme de 2.559.200.000 fr. d'or.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

##### Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 24 au 30 nov.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 24 au 30 nov.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
OR				
Grande-Bretagne	2.989.728	52.474.359	»	15.836.621
France.....	»	13.808.082	»	5.761.918
Allemagne.....	»	8.342.086	»	1.648.853
Autres pays....	66.810	10.387.174	6.927	1.902.554
Total 1895...	3.056.538	85.011.701	6.927	25.149.946
— 1894...	23.000	85.553.274	980.673	16.394.154
— 1893...	113.000	70.445.623	664.162	61.841.570
ARGENT				
Grande-Bretagne	838.300	33.998.233	»	55.757
France.....	»	135.000	»	5.321
Allemagne.....	»	16.142	»	7.120
Autres pays....	»	1.094.224	28.943	1.600.143
Total 1895...	838.300	35.243.599	28.943	1.668.341
— 1894...	631.330	31.189.163	12.535	1.580.266
— 1893...	758.144	29.667.722	1.065	3.132.679

##### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	15 déc.	59.200.000 dollars
1895.....	30 nov.	66.200.000 —
1895.....	7 déc.	67.400.000 —
1895.....	14 déc.	67.500.000 —

Voici la situation de l'encaisse et de la circulation du Trésor des Etats-Unis au 30 novembre 1895:

Or : Monnaies.....\$	83.977.079	
Barres.....	45.590.866	
		129.567.945
Argent : Dollars.....	364.528.596	
Monnaies.....	13.032.387	
Barres.....	124.603.759	
		502.164.742
Total de l'encaisse.....		631.732.687
Circulation :		
Billets des Etats-Unis et autres monnaies de papier.....		286.710.107
Certificats d'or.....		50.233.979
Certificats d'argent et billets du Trésor de 1890.....		451.116.215
Total de la Circulation.....		788.060.301
Réserve d'or.....		79.333.966



La situation empire sérieusement aux Etats-Unis. Le Secrétaire du Trésor, dans son exposé, dit que le seul moyen de protéger efficacement la réserve consisterait à retirer de la circulation et à annuler les notes qui servent actuellement à retirer l'or du Trésor. Il suffirait alors de permettre au Trésor d'émettre de temps à autre des billets à longue échéance et à intérêts, ne dépassant pas 3 0/0, et de s'en servir soit à racheter les billets du Trésor et les billets des Etats-Unis, soit à acheter de l'or à l'étranger.

On suspendrait ce genre de rachats des billets, s'il en résultait un resserrement de la circulation et on se procurerait de l'or en vendant des titres à l'étranger.

Le Secrétaire du Trésor demande que les Banques nationales puissent émettre des billets de banque pour un montant égal à celui des valeurs du Trésor des Etats-Unis déposées par elles.

L'impôt sur la circulation des billets devrait être ramené à 1/4 0/0.

Le Secrétaire réclame le droit d'exiger, à partir d'une époque, à déterminer plus tard que les fonds déposés par ces Banques pour le retrait des billets en circulation soit pour 5 0/0 composé d'or.

Une certaine période de temps devra être laissée pour la mise à exécution de tout projet de retrait de billets.

En concluant, le Secrétaire du Trésor presse le Congrès d'interdire à l'avenir des émissions de billets du Trésor et de billets des Etats-Unis à des Banques nationales, qui seraient inférieurs à dix dollars. Cela permettrait la mise en circulation de la monnaie d'argent et de coupures d'un montant inférieur.

Enfin, M. Carlisle reproduit plusieurs des idées financières de M. Cleveland.

## LA QUESTION MONÉTAIRE

Le Bimétallisme et M. Paul Leroy-Beaulieu

Voir l'article de notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, aux *Questions du Jour*.

### Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier les *index-numbers* calculés sur 45 catégories de marchandises pour novembre 1895. La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1873.....	111	Juillet 1895.....	62,8
1883.....	82	Août 1895.....	63,3
1893.....	68	Septembre 1895..	63,5
1894.....	63	Octobre 1895....	63,3
Janvier 1895.....	60	Novembre 1895..	62,3
Avril 1895.....	61,7		

Les prix et *index-numbers* de l'argent ressortent comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

Fin décembre 1893, 31 3/4 d. = 52,2; fin décembre 1894, 27 1/4 d. = 44,8; fin janvier 1895, 27 7/16 d. = 45,1; fin février 1895, 27 9/16 d. = 45,3; fin mars 1895, 29 3/4 d. = 48,9; fin avril 1895, 30 1/4 d. = 49,7; fin mai 1895, 30 5/8 d. = 50,3; fin juin 1895, 30 7/16 = 50; fin juillet 1895, 30 1/4 = 49,7; fin août 1895, 30 1/2 = 50,1; fin septembre 1895, 30 9/16 d. = 50,2; fin octobre 1895, 31 d. = 51, et fin novembre 1895, 30 11/16 d. = 50,4.

On a enregistré une nouvelle baisse pendant le mois de novembre, portant principalement sur certains produits alimentaires (viande et beurre).

### La Question de la Circulation monétaire

Nous empruntons au *London and China Telegraph* du 9 décembre dernier, l'article suivant sur la question de la circulation :

« Dans une lettre au *Times*, M. R. Elliot, fait remarquer que le Gouvernement des Indes, dans sa politique de circulation est en voie d'appliquer une idée

vraiment originale au point de vue économique, c'est celle de protéger les produits des autres pays à étalon d'argent contre la concurrence des Indes. — Pour contrebalancer ce programme décourageant, quelques optimistes croient qu'il suffit de donner de l'extension à notre réseau ferré. Mais les chemins de fer ne doivent être construits que si le trafic est assuré et payant. — Il est réellement déplorable que notre Gouvernement, par sa politique sur la circulation de l'argent, se soit engagé dans une voie qui aura pour conséquences de stimuler la production et les moyens de transport dans les autres pays à étalon blanc et de produire un effet opposé aux Indes. Jusqu'à présent, je ne pense pas que notre système monétaire ait été contraire aux Etats indiens qui frappent leurs propres monnaies — celles-ci, naturellement, sont tombées à leur valeur marchande, et dans un cas où nos monnaies ont été en usage, la perte a été de 18 0/0.

« La question de l'industrie de l'Extrême-Orient est si intimement liée à celle du change, que nous n'hésitons pas à reproduire le passage suivant inséré dans un article du *Times*, portant le titre de : circulation ;

« Un bon Gouvernement, l'introduction des machines et une direction intelligente, c'est tout ce dont a besoin la Chine pour faire entrer en concurrence ses inépuisables ressources en main-d'œuvre avec celles de l'Europe.

« Tant que la Chine restera la Chine des mandarins la première de ces conditions ne se réalisera pas, et le danger ne nous menacera pas. — Il y a, toutefois, beaucoup de gens qui s'imaginent que les jours de l'Empire du milieu sont comptés. — S'il s'écroule, ou passe aux mains de gouvernants honnêtes et capables, il s'ensuivra un réveil industriel décisif. — Quels en seront les effets sur les différents marchés du globe et sur les peuples dont la grandeur repose sur leur commerce ? Si la concurrence du Japon est pour eux un danger, que sera celle de la Chine ? »

### Les Exportations d'or et le Commerce extérieur des Etats-Unis

Sous ce titre, notre excellent confrère de Philadelphie, *The American*, a publié récemment une étude intéressante dont voici la substance :

« La reprise des exportations d'or ne doit pas nous surprendre. Comme débiteurs d'une somme qui n'est pas inférieure à 5 milliards de dollars, nous sommes tributaires envers les prêteurs d'argent étrangers jusqu'à concurrence des intérêts annuels de cette somme énorme. Lorsque nos créanciers étrangers ont jugé bon de replacer ces intérêts, qui actuellement ne s'élèvent pas à moins de 200.000.000 de dollars par an, en acceptant nos bonds ou nos rentes, nous avons pu nous liquider sans règlements à l'étranger; mais, lorsque ces mêmes créanciers, refusant d'effectuer leurs placements sur nos titres, ont exigé le paiement de leurs créances, nous avons dû régler nos comptes par voie d'exportations d'or ou de marchandises.

« Comme, d'un autre côté, nous sommes dépourvus de marine marchande, nos dettes s'accroissent en outre du montant du fret, lequel s'élève, pour nos importations seules, de 30 à 40 millions de dollars annuellement. Si l'on ajoute à ces sommes celles dépensées par les Américains à l'étranger, nous sommes débiteurs de près de 300.000.000 de dollars chaque année. Pour les neuf premiers mois de l'année présente, nos importations ont dépassé nos exportations de 43.055.998 dollars; à ce déficit commercial ajoutons les trois quarts de nos intérêts annuels pour notre dette à l'étranger, soit 150.000.000 de dollars, puis le montant du fret étranger et les dépenses faites par nos nationaux en Europe et ailleurs, soit 70.000.000 de dollars, et nous aurons un total de 263.055.998 dollars, représentant le passif annuel des Etats-Unis envers l'étranger, ce qui, entre autres, explique facilement l'élévation du change étranger.

« Pour faire face à ce déficit, nous avons envoyé 75 millions de dollars d'or et d'argent de plus que nos importations de ces deux métaux. En un mot, depuis le commencement de l'année, notre dette envers l'étranger s'élève à près de 190 millions de dollars, qui ne sont pas encore payés. Sur cette somme, une partie certainement a été couverte en *bonds* et effets publics, qui ont eu pour conséquence de retarder le paiement en ajoutant une nouvelle charge d'intérêt annuel — le reste, nécessairement, attend le règlement qui se fera pour ainsi dire exclusivement en or, le prix de nos marchandises



n'étant pas de nature à engager nos créanciers à préférer ce mode de compensation à celui du métal précieux. — Il en sera ainsi tant que nos créanciers étrangers pourront acheter ailleurs le coton, les produits alimentaires et les matières premières à meilleur compte que chez nous. Ils transformeront alors notre or en argent, dont l'équivalent leur permettra de se procurer aux Indes ou au Mexique plus de produits, jusqu'au jour toutefois où nos marchandises tomberont à des prix inférieurs à ceux de ces deux contrées. Par contre, les exportateurs de laines anglaises et autres produits ont choisi l'Amérique comme leur marché d'écoulement, parce que dans ce pays ils reçoivent, pour une moins grande quantité de leurs produits la même somme en or qu'ils obtiendraient du pays à étalon d'argent par le sacrifice d'une plus grande quantité de produits. Pour des raisons du même ordre, l'Angleterre et l'Allemagne, avec leur circulation basée sur l'or, achètent de préférence dans les pays à étalon d'argent et vendent plutôt chez nous; ils acquittent leurs dettes d'un côté avec nos créances.

« Avec le monométallisme-or, en contractant notre circulation par le retrait de nos *greenbacks* et de nos *Treasury notes*, en provoquant ainsi une baisse dans le prix d'exportation de nos produits jusqu'au niveau nécessaire à la concurrence, pourrions-nous empêcher les exportations d'or? Mais notre stock d'or est faible et la réserve disponible pourrait être épuisée sans produire la contraction désirée, c'est-à-dire sans rendre l'or plus cher ou le prix des marchandises assez bas pour la concurrence effective. De plus, notre circulation subissant une dépression, il n'est pas douteux que M. Cleveland (à moins qu'il n'en soit empêché par le Congrès, comme cela devrait avoir lieu) essaierait, au moyen d'une nouvelle émission de *bonds*, d'augmenter notre circulation par une importation d'or, ce qui aurait certainement pour résultat une inflation locale produisant la hausse des prix, encourageant les importations, arrêterait les sorties d'or jusqu'au jour où le métal jaune reprendrait de lui-même le chemin de l'étranger pour les causes automatiques citées plus haut.

« Nous ne pourrions conserver notre or avec le monométallisme-or tant que notre circulation ne sera pas contractée au point de faire descendre les prix de nos produits manufacturés assez bas pour rendre l'importation de produits similaires des autres pays sans profit pour l'exportateur étranger.

« L'exportation de notre or contracte notre monnaie, et cette réduction augmente son pouvoir d'achat et fait tomber les prix. Cette dépression entraîne la diminution des importations et l'augmentation des exportations; mais, les importations diminuant, nos recettes, dont la moitié proviennent des douanes, sont réduites dans la même proportion, de sorte que les sorties d'or sont suivies inévitablement d'un drainage de l'or de la Trésorerie, les recettes ne suffisant plus pour faire face aux dépenses. La dernière émission de *bonds* a eu un double effet: elle a ralenti temporairement le drainage de l'or, en créant une extension artificielle de notre circulation jaune empruntée à l'étranger.

« Au prix de 10 millions de dollars payés à un Syndicat de banquiers étrangers, et le surcroît d'un intérêt annuel de 2.500.000 dollars, M. Cleveland a employé un remède factice qui a déjà produit son effet et n'agit plus: le mal, qui n'était que bridé momentanément, a repris avec plus de force.

« Avec la reprise des exportations d'or, il faut nous attendre à la baisse des prix, aux exportations à des conditions ruineuses, aux faibles importations et aux diminutions des recettes fiscales. Une autre émission de *bonds* pourra produire les mêmes effets temporaires que précédemment, mais ne changera rien à la situation finale et ne fera qu'accroître les charges de notre dette. Ce n'est que par le retour au *Bimétallisme* que nous pourrions éviter la faillite publique, les faillites privées, et que nous pourrions recouvrer notre indépendance vis-à-vis des prêteurs étrangers.

#### Monnaies divisionnaires latines en Wurtemberg

Le Conseil fédéral a renouvelé l'autorisation accordée dès 1889 au Wurtemberg, de recevoir et de rendre la monnaie divisionnaire exprimée en francs dans les caisses des Chemins de fer de l'Etat wurtembergeois et de l'Administration wurtembergeoise de navigation sur le lac de Constance.

Cette autorisation a même été étendue aux caisses de l'Administration des douanes du bureau principal de Friedrichshafen.

Cette mesure a pour but de faciliter le trafic des voyageurs arrivant de Suisse ou y pénétrant.

#### Les Nouvelles Monnaies du Chili

Le maître graveur français Oscar Roty, chargé par le Gouvernement du Chili d'exécuter les coins de la nouvelle monnaie, a terminé son œuvre.

D'un côté, sur un rocher élevé, un condor prêt à fondre sur

sa proie; de l'autre, une tête de République, délicate de fraîcheur et de grâce, que M. Doumer, ministre des finances, n'hésita pas à demander pour la nouvelle monnaie française; mais M. Roty n'a pu accéder au désir de M. Doumer.

#### La Production et les Principaux Gisements aurifères du Globe

(Suite) (1)

La production aurifère du continent africain est concentrée dans la région célèbre, et en quelque sorte unique des « Champs d'or » du Witwatersrand dans le Transvaal. Bien que d'autres régions de cet Etat aient fourni auparavant des quantités d'or considérables, le jeune Witwatersrand les a toutes éclipsées et, aujourd'hui, est de beaucoup le plus puissant centre producteur d'or du globe. La formation est complètement différente au point de vue géologique de tous les autres dépôts aurifères et se fait autant remarquer par sa grande étendue horizontale et verticale que par la régularité de la teneur du minerai.

L'exploitation des mines est modèle sous bien des rapports et les dividendes payés par les Compagnies minières croissent constamment. La teneur moyenne atteint environ 20 gr. par 1.000 kil. de minerai et les frais d'exploitation, y compris ceux du fonçage des puits, varient entre 20 à 30 marks (25 fr. à 37 fr. 50) par tonne.

Le nombre des Sociétés produisant régulièrement s'élève à peu près à 70. Depuis peu de temps, beaucoup de nouvelles entreprises ont été fondées, dont la plupart sont d'une nature douteuse. Les Sociétés suivantes figurent parmi les plus importantes: Robinson, Langlaagte Estate, New Primrose, City and Suburban, Crown Reef, Durban Roodepoort, Ferreira, Nigel, Jumpers, Simmer and Jack, Meyer and Charlton, Jubilee, Wemmer, New Rietfontein, etc., et parmi les 35 qui ont payé des dividendes, les principales sont: la Jubilee, qui a donné 505 0/0, la Ferreira 375 0/0, la Roodepoort 260 0/0, Meyer and Charlton 255 0/0, Stanhope 299 0/0, Crown Reef 227 0/0, Worcester 207, Langlaagte 174 0/0, etc. En 1894, le nombre des Sociétés payantes était de 28, dont la moyenne totale des dividendes annuels s'élevait à 43 0/0. La production qui, au mois d'août 1895, dépassait 200.000 onces pour la première fois, continue à croître parce qu'en continuant l'exploitation des couches sédimentaires la teneur de celles-ci augmente et les parties pauvres diminuent. La valeur de la production mensuelle du Witwatersrand atteint maintenant environ 14 millions de marks (17.500.000 fr.); mais, outre ce district, il en existe d'autres au Transvaal, où l'industrie minière s'est développée très rapidement. Voici, d'ailleurs, leur production au cours de l'année 1894:

Le district de De Kaap.....	87.483 onces
— Klerksdorp.....	78.358 —
— Lydenburg.....	60.276 —
— Heidelberg.....	52.685 —
— Zoutpansberg.....	11.134 —
— Malmani.....	494 —

Soit un total de..... 290.430 onces

alors que le Rand a produit 1.950.000 onces d'or, soit 88 0/0 de la production totale du Transvaal (2.240.430 onces) pendant l'année 1894. A la fin de cette année-là, il existait au Transvaal 141 Compagnies minières représentant un capital nominal de 455 millions de marks (568.750.000 fr.).

Le total des dividendes payés s'élevait à la fin de 1894 à la somme ronde de 100 millions de marks (125.000.000 de fr.) tandis que la valeur de l'or extrait depuis 1886 atteignait à la même époque: 500 millions de marks (625.000.000 de fr.). Pendant l'année 1894, la quantité de minerai traité dans tout le Transvaal s'est élevée à 3.269.462 tonnes pour laquelle il a été employé un matériel d'une valeur approximative, de 67 millions de marks, y compris les machines à vapeur, représentant ensemble une force motrice de 26.319 chevaux.

Parmi les autres Etats d'Afrique, la colonie du Cap et le Natal produisent régulièrement de petites quantités d'or et cette dernière contrée verra probablement augmenter son rendement lorsque les gîtes aurifères du Zouloulund seront exploités méthodiquement. On rencontre aussi de nombreux filons aurifères dans la région occupée par la British South Africa Chartered Co., dans le Mashonaland et le Matabeleland et les centres d'exploitation de ces gîtes sont aujourd'hui Bulawayo, Tati, Victoria et Fort Salisbury. Le nombre des Sociétés anglaises qui se sont formées pour l'exploitation aurifère du Mashonaland est énorme et grossit chaque jour, mais là encore beaucoup de ces entreprises ne sont que dupes qui porteront un grave préjudice au développement de l'industrie minière de la contrée; toutefois les Sociétés sérieuses ont obtenu de bons résultats et l'année courante verra

(1) Voir l'Economiste Européen nos 203 et 204.



probablement pour la première fois le Mashonaland figurer parmi les régions productrices d'or.

Le métal précieux existe également sur les territoires anglais situés au nord du Zambèse comme au Soudan, mais n'a donné lieu, jusqu'à présent, qu'à une extraction insignifiante de la part des indigènes.

L'exploitation des gisements aurifères de l'Afrique orientale portugaise, qui est peut-être « l'Ophir » du règne de Salomon a été commencée par la « Companhia de Moçambique »; celle-ci a concédé à plusieurs autres Sociétés anglaises une partie de ses domaines, telles que la Gold Field of Tierra de Fuego, la Gold Fields of Mozambique, la Lion Gold Co et la Messikasse Gold Co. C'est de la même manière que la Société coloniale de l'Afrique occidentale allemande a cédé récemment tous ses droits sur les champs d'or du Damaraland à la Société du Gold Fields of Damaraland Exploration Co, dont on ne connaît pas encore les résultats d'exploitation.

Depuis longtemps déjà, on a extrait le métal jaune de la colonie de Sierra Leone, sur la Côte d'or et dans le bassin du Niger, où se sont constituées avec succès plusieurs Compagnies anglaises comme la « Wassawand Ahanta Co » et la Wassa Gold Coast Mining Co. Cette dernière possède un moulin à bocarder et un matériel d'extraction en plein fonctionnement; elle a, en outre, l'intention d'installer un appareil de cyanuration pour augmenter son rendement qui, en juillet dernier, a atteint 7 kilogrammes. La mine de Kavanagh, près de Sefwi, est exploitée par l'« African Sefwi Gold Mining Co. La « Taquah and Aboisso Gold Mining Co » a extrait de la mine appartenant auparavant à la Société fermière des mines d'or de Taquah plus de 100 kil. d'or en dix mois. L'« Appantos Gold Mining Co » met en valeur des mines situées dans le voisinage d'Axcin, mais l'impedimentum le plus sérieux de toutes ces dernières régions est le climat malsain auquel peu d'Européens peuvent résister. (A suivre.)

## Situation Financière générale

**France.** — Le marché de Paris s'est encore affaibli cette semaine. Des liquidations se sont produites, nécessitées, dit-on, par des dénonciations, pour fin courant, de reports à longue échéance. De plus, des incidents politiques extérieurs ont été à signaler : nouvelles défavorables de Cuba, conflit anglo-vénézuélien, ou plutôt anglo-américain, par suite du Message du Président des Etats-Unis; enfin, bruits de nouveaux désordres en Turquie. Tout cet ensemble de circonstances a nui non seulement à notre place, mais encore à toutes les Bourses du continent et, principalement, au Stock-Exchange de Londres.

Nos Rentes françaises, néanmoins, sont fermes, ainsi que les actions de nos grandes Compagnies de Chemins de fer. Par contre, Fonds d'Etats étrangers dépréciés pour la plupart. Sociétés de Crédit irrégulières. Dans ces derniers temps, le comptant a été un peu moins actif. Il est vrai que l'on approche de la fin de l'année.

**Allemagne.** — Les nouvelles politiques, et surtout les ventes forcées de valeurs autrichiennes, ont exercé une action déprimante sur le Marché allemand. Au surplus, on y a constaté un léger resserrement monétaire, le taux de l'escompte privé s'établissant à 3 1/4 0/0. Toutefois, les valeurs nationales ont été les moins éprouvées.

Le Commissariat de la Bourse de Berlin a approuvé le prospectus d'émission des deux emprunts russes de chemins de fer, garantis exempts d'impôt. Notre correspondant de Berlin nous écrit, d'autre part, que la Banque asiatique allemande s'occupe d'un nouvel emprunt chinois de 130 millions de taëls, et que ses négociations, appuyées par les Ministres allemand et anglais, à Pékin, se poursuivent d'accord avec la Banque de Hongkong et de Shanghai.

**Angleterre.** — La situation du Marché s'est sensiblement aggravée cette semaine.

Le conflit anglo-vénézuélien est venu provoquer de vives inquiétudes, et la chute des fonds américains a peu à peu entraîné les valeurs nationales puis provoqué la lourdeur de tout le Marché.

La reprise commerciale que signalaient les dernières statistiques du Board of Trade se poursuit progressive-

ment. Les chiffres du commerce extérieur nous montrent, en novembre, une nouvelle augmentation à la fois pour les importations et les exportations.

**Autriche-Hongrie.** — Bien que la tendance de la Bourse de Vienne soit devenue un peu meilleure, en fin de semaine, la cote a reçu une sensible atteinte à la suite d'exécutions locales et de réalisations pour compte de gros spéculateurs allemands. Ces circonstances, venant augmenter l'émotion des nouvelles politiques et auxquelles s'ajoute un léger resserrement monétaire, expliquent la réserve des acheteurs au comptant.

On espère, toutefois, que le resserrement sera de courte durée, les Caisses de l'Etat payant, depuis hier, les coupons de janvier.

**Espagne.** — La Bourse de Madrid n'a pas été trop affectée par la baisse de l'Extérieure à Paris; on constate une fois de plus, que l'épargne espagnole n'hésite pas à racheter cette valeur sur notre Marché quand elle y subit une dépréciation, quitte à nous la repasser quand une reprise sérieuse se produit. Ces achats expliquent la hausse des devises à Madrid.

On dément toutes les nouvelles relatives à une opération financière pour Cuba; elles sont fausses ou prématurées.

**Italie.** — Les Bourses italiennes ont fait assez mauvaise contenance, cette semaine, en raison des discussions passionnées auxquelles a donné lieu la demande de crédits pour l'Erythrée, mais le projet du Gouvernement ayant été adopté à une très grande majorité, l'inquiétude s'est apaisée.

Le rendement des impôts pour les cinq premiers mois de l'exercice accuse une plus-value de 16 millions 1/2 de lire.

**Portugal.** — La situation économique ne se modifie pas; on constate toujours la même amélioration lente et progressive.

Les affaires coloniales qui provoquaient depuis quelques temps de vives inquiétudes paraissent s'arranger. Le calme est revenu à Lourenço-Marquez et l'on a appris avec satisfaction que la révolte des Indes étaient définitivement réprimée.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.  
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ETATS	13 décembre				20 décembre			
	Derniers Cours	P. de f. de rente	Revenu p. 0/0		Derniers Cours	P. de f. de rente	Revenu p. 0/0	
Français 3 % (perpétuel).....	101 45	33 81	2 95		100 70	33 58	2 97	
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	106 50	38 72	2 58		107 10	38 94	2 56	
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	101 50	25 37	3 94		101 »	25 25	3 96	
Belgique 3 %.....	100 10	33 36	2 99		100 30	33 43	2 99	
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	64 40	16 10	6 21		61 10	15 27	6 54	
Grèce 5 % 1881 (en suspension)...	155 »	» »	» »		155 »	» »	» »	
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam)...	100 25	28 61	3 49		100 25	28 61	3 49	
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	101 »	26 »	3 84		102 20	25 55	3 91	
Italie 1 % net.....	85 80	21 45	4 65		84 50	21 12	4 73	
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	95 20	32 06	3 11		96 75	32 25	3 11	
Portugal 3 % (1 fr. act).....	25 75	25 75	3 88		25 »	25 »	4 »	
Roumanie 5 %.....	99 7	19 95	5 01		100 50	20 10	4 97	
Russie 3 % or 1891 libéré.....	88 75	29 58	3 38		88 30	29 43	3 39	
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	63 85	12 77	7 82		64 »	12 80	7 81	
Suède 3 1/2 1895 (ch. f. 25 fr. 20)...	102 20	29 20	3 42		102 »	29 14	3 43	
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	102 45	34 15	2 92		102 25	34 08	2 93	
Turquie convertie 1 % série D...	18 70	18 70	5 35		18 15	18 15	5 50	
— Priorité 4 % 1890.....	425 »	21 25	4 70		425 »	21 25	4 70	
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	99 76	33 23	3 »		99 40	33 13	3 01	

## FRANCE

**La Politique.** — Le Budget au Sénat. — Abaissement à 5 centimes de la Taxe supplémentaire de 15 centimes établie sur les lettres expédiées après les levées générales. — Les Crédits pour Madagascar. — Le Crédit pour la réparation des dommages résultant de la catastrophe de Bouzey.

M. Morel, sénateur de la Manche, a déposé, mercredi, au Sénat, son rapport général sur le Budget de 1896. Sauf quelques légères modifications, M. Morel conclut



à l'adoption du Budget tel qu'il a été voté au Palais-Bourbon. Dans le Budget voté par la Chambre, les chiffres étaient les suivants :

Recettes.....	3.394.046.659 fr.
Dépenses.....	3.393.647.424
Excédent des recettes .	399.535 fr.

Le Budget arrêté par la Commission du Sénat présente exactement les résultats ci-dessous :

Recettes.....	3.392.247.781 fr.
Dépenses.....	3.392.036.793
Excédent des recettes .	210.988 fr.

Dans son examen du budget, M. Morel s'attache, tout d'abord, à montrer par quels moyens on pourrait arriver à enrayer les crédits supplémentaires, qui sont une des principales plaies de nos budgets. Il faudrait, notamment, s'opposer aux virements de la façon la plus absolue, observer strictement les règles sur la comptabilité des divers Ministères, dont la principale est l'établissement d'un état mensuel des dépenses et préciser enfin, et rigoureusement, les dépenses générales du budget.

La Commission rejette les amendements Montaut et Bouge sur l'augmentation des retraites des cantonniers et des agents des postes et télégraphes, et, aussi, la dotation de 500.000 francs affectée à certaines pensions militaires. Quoique animée des sentiments les plus sincères de bienveillance envers d'anciens serviteurs de l'Etat et d'humbles, mais très utiles et très méritants auxiliaires de nos services publics, la Commission sénatoriale a repoussé ces nouveaux crédits comme pesant trop lourdement sur les contribuables.

La Commission a réduit enfin de 80 à 70 millions les crédits affectés à la construction des lignes nouvelles de chemins de fer par application des conventions de 1883. Sur ce dernier point, le Sénat éprouvera sans doute quelque hésitation à se ranger aux conclusions de l'honorable rapporteur.

On se rappelle, en effet, que, l'année dernière, le Sénat est revenu sur un premier vote et n'a pas maintenu la réduction qu'il avait primitivement adoptée sur le crédit de construction des lignes nouvelles.

Ainsi donc, il n'y a pas de conflit sérieux à prévoir entre le Sénat et la Chambre. La loi des finances sera votée en temps opportun, et la nécessité d'avoir à recourir aux douzièmes provisoires peut être considérée comme définitivement écartée.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 17, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

Les Ministres se sont entretenus des questions à l'ordre du jour de l'une et l'autre Chambre, et notamment des interpellations inscrites à l'ordre du jour de jeudi au Palais-Bourbon, entre autres celle de MM. Basly et Lamendin, sur les Caisses de retraite des ouvriers mineurs.

Il se pourrait que les interpellations sur Madagascar ne fussent discutées qu'en janvier.

Le Conseil a commencé à s'occuper des décorations qu'une loi, votée par les Chambres, l'autorise à décerner, en dehors des chiffres réglementaires, à l'occasion du centenaire de l'Institut. Cette liste sera arrêtée dans l'un des prochains Conseils, sans doute aujourd'hui.

Le Ministre de la marine a informé le Conseil que l'avis *La Flèche* a reçu l'ordre de quitter la rade de Smyrne pour se rendre sur les côtes de Macédoine et de Grèce. Il séjournera pendant quelques jours à Salonique.

L'avis *le Linois*, après avoir séjourné à Mersina et à Tripoli, est arrivé à Beyrouth.

Le Ministre des travaux publics a fait signer un décret élevant à soixante le nombre des membres du Comité consultatif des chemins de fer, de manière à donner aux corps élus un plus grand nombre de représentants dans le Conseil.

Dans sa séance du 18, le Sénat a voté le projet de loi, adopté par la Chambre, portant abaissement à 5 centimes de la taxe supplémentaire de 15 centimes actuellement établie sur les lettres expédiées après les levées générales. Le Sénat a adopté encore le projet de loi, déjà voté par la Chambre, autorisant l'Administration des Postes à mettre à la disposition du public des mandats-cartes payables au domicile du bénéficiaire moyennant une taxe de factage de 0 fr. 10.

Les Ministres se sont réunis en Conseil de Cabinet le 19, sous la présidence de M. Léon Bourgeois.

Le Conseil s'est entretenu du budget de 1896, qui viendra en discussion lundi, devant le Sénat. Il demandera à cette Assemblée de ne pas adopter les conclusions de sa Commission des finances sur un certain nombre de points et notamment en ce qui concerne la réduction de 10 millions sur le crédit prévu au projet de budget adopté par la Chambre pour les travaux de chemins de fer à exécuter l'an prochain.

Le Conseil s'est ensuite occupé de la demande de crédits se référant à Madagascar, crédits visant à la fois le passé et l'avenir, et qui sont, dès maintenant, bien inférieurs aux chiffres qu'on avait mis en avant.

Le Conseil a commencé à délibérer sur le projet de budget de 1897, dont le dépôt suivra d'assez près l'ouverture de la session ordinaire et auquel sera joint le projet des contributions comprenant, en ce qui concerne les portes et fenêtres et la contribution personnelle mobilière, l'application de l'impôt sur le revenu.

Le Président du Conseil a fait connaître le sens des déclarations qu'il compte faire à la Chambre, en réponse aux interpellations sur l'organisation de l'Algérie et sur la question des phosphates.

M. Mesureur a fait approuver un projet de loi abaissant de 25 à 10 centimes la taxe à percevoir pour la recommandation des échantillons, journaux, imprimés et papiers d'affaires circulant par la poste, en sus de la taxe ordinaire d'affranchissement.

L'indemnité en cas de perte de l'objet recommandé est fixée à 10 francs.

Un décret fixera la date de la mise en vigueur de la loi.

Dans la séance du 19, la Chambre des députés a adopté un crédit de 5.200.000 francs pour la réparation des dommages résultant de la rupture de la digue de Bouzey. On passe ensuite à la discussion de l'interpellation Basly sur les caisses de secours des ouvriers mineurs. Par mains levées, et à la presque unanimité des votants, la Chambre a adopté l'ordre du jour pur et simple.

## QUESTIONS DU JOUR

LE

### Bimétallisme et M. Paul Leroy-Beaulieu

M. Paul Leroy-Beaulieu a publié, dans le *Journal des Débats* du 19 décembre une, longue étude sur les pauvres *Bimétallistes*, qui depuis vingt années, portent en vain « leurs doléances et leurs vœux aux divers Gouvernements » et dont la doctrine « demeure un thème de littérature abondante et d'une médiocre saveur ».

M. Paul Leroy-Beaulieu est libre de contester les chances de succès des Bimétallistes, mais il se trompe peut-être quand il ajoute — ce qui n'est pas certes généreux à l'égard de pauvres hères que tous les gouvernements lâchent — « qu'ils ont plus la faculté de disserter que celle d'observer. »

Non seulement — dit-il encore — ils paraissent peu capables de prévoir, tellement ils sont fers de leur idée de la rareté de la monnaie ; mais ils ne semblent même pas s'apercevoir des faits actuels qui font le plus de bruit dans le monde. L'un de ces faits, c'est, à coup sûr, le développement énorme de la production de l'or et la certitude que cette production s'étendra encore considérablement dans les prochaines années... Il n'y a aucun doute que le nouvel âge d'or ne dépasse de beaucoup ce qu'a été l'âge de la Californie et de l'Australie dans la première décennie du second Empire.

Et il ajoute :

Qu'il se trouve aujourd'hui un groupe de personnes se plaignant que le monde va manquer de monnaie, c'est un phénomène psychologique des plus curieux. La question serait plutôt de savoir ce que le monde va faire de tout cet afflux d'or qui, à raison de 1.200 à 1.500 millions de francs par année, semble devoir se déverser sur lui pendant une série consécutive de quinze à vingt ans, sinon plus. La question est d'autant plus intéressante que l'on n'estime pas à plus de 20 milliards la quantité de monnaie d'or actuellement existante dans le monde entier ; tout en satisfaisant largement au be-



soin industriel, cette quantité de monnaie d'or peut être doublée aisément, du moins en vingt années.

Cependant, ce n'est pas l'or seul qui sert de monnaie; outre que l'argent n'a pas perdu son rôle chez les nations civilisées comme appoint, les billets de banque, les virements et tous les modes de paiement par compensation se multiplient chaque jour. Et l'on craint de manquer de monnaie!

Au milieu de tout cet afflux d'or, les bimétallistes sont singulièrement mal venus à vouloir nous encombrer d'argent. Sans leur objecter de nouveau, ce qui serait aisé, tous les arguments de principe qui ont empêché l'application de leur système dans la période de 1881 à 1884, où la production de l'or avait faibli, il est clair que la surabondance actuelle et prochaine de la production de l'or porte le dernier coup à leur théorie.

Certes, M. Paul Leroy-Beaulieu est un opiniâtre observateur; il le dit lui-même dans la Préface de son *Traité théorique et pratique d'économie politique* et ce remarquable monument de la science économique française le prouve d'une manière irréfutable. Mais, enfin, il y a un point où ses facultés d'observation sont en défaut: c'est précisément à propos de la théorie des bimétallistes d'aujourd'hui. Lui-même — en ce qui la concerne — «semble ne point s'être aperçu des faits actuels qui font le plus de bruit dans le monde.»

\*\*\*

Les bimétallistes ne se plaignent pas — ou du moins ne se plaignent plus — de la raréfaction de la monnaie prise dans le sens national; ils se plaignent de la *contraction monétaire* prise dans le sens universel: ce qui est bien différent.

Nous savons à merveille que le stock d'or des deux plus grands pays créateurs du monde: France et Angleterre, a augmenté d'une manière prodigieuse depuis quatre années et, pour ne citer qu'un exemple, que les encaisses or de la Banque de France et de la Banque d'Angleterre sont respectivement passées de 1.337 millions de francs (31 décembre 1891) à 1.959 millions (12 décembre 1895) et de 557 millions (31 décembre 1891) à 1.118 millions (12 décembre 1895), soit une augmentation totale de 1.183 millions de francs, dont 622 millions pour la France et 561 millions pour l'Angleterre.

Mais quelle est la cause de cette avalanche de métal jaune dans les deux pays? Pourquoi l'or vient-il ainsi s'engouffrer dans leur banque d'émission et y reste-t-il prisonnier? Pourquoi n'y fait-il point hausser le prix général des marchandises conformément au dogme suivant de l'économie politique: *l'augmentation de la masse monétaire fait augmenter la valeur des choses*? Pourquoi, au contraire, les *index numbers* anglais, portant sur les 45 principales marchandises de production et de consommation universelles, indiquent-ils que, pendant cette période, la cote moyenne de ces marchandises s'est affaïssée de plus de 12 0/0? Est-ce uniquement à cause de la surproduction? Alors pourquoi le blé — dont la production universelle est restée stationnaire pendant les années 1891, 1892, 1893 et 1894, et dont les stocks en Angleterre et en France ont plutôt diminué — s'est-il lui-même avili de 39 0/0, de 1891 à 1894?

La vérité, c'est que l'accroissement de l'or en France et en Angleterre n'a pu, au point de vue économique, contrebalancer les effets de la contraction monétaire universelle provoquée par la dépréciation de l'argent par rapport à l'or.

Les habitants des pays à étalon d'argent se trouvent fort bien de la contraction de 50 0/0 que leur

monnaie, leur unique mesure de valeur, a subie par rapport à l'or, parce que, d'une part, cette contraction n'a été que d'ordre extérieur: la roupie, le taël ou le yen ayant aujourd'hui aux Indes, en Chine et au Japon à peu près la même puissance libératoire, pour les choses indigènes, qu'avant la divergence (nous avons à ce sujet des preuves concluantes); et que, d'autre part, l'énorme prime de l'or survenue dans ces pays a provoqué sur leur production indigène un double phénomène économique que M. Leroy-Beaulieu admet lui-même en théorie dans son *Traité d'économie politique*, vol. 4, page 172, et que nous allons analyser.

La contraction que la masse monétaire blanche a subie par rapport à la masse monétaire jaune ne pèse-t-elle pas uniquement sur la production des pays à étalon d'or à laquelle la production des pays à monnaies avariées par rapport à l'or (et pour une raison ou pour une autre leur nombre s'élève aujourd'hui à 22) fait aujourd'hui une concurrence insoutenable?

Là est la vraie question qu'il faut élucider et c'est seulement par l'observation théorique et pratique des faits que l'on peut atteindre ce but.

\*\*\*

Les rapports des Consuls français, anglais et allemands, établis au Japon, en Chine, aux Indes et au Mexique, établissent par des faits irréfutables (nous possédons ces rapports) que ces pays à étalon d'argent, loin de subir en ce moment une crise commerciale quelconque, voient au contraire leur commerce d'exportation augmenter de jour en jour et leur production agricole et industrielle se développer dans des proportions redoutables pour l'Europe.

Ces mêmes Consuls sont unanimes à déclarer que c'est la baisse de l'argent par rapport à l'or qui a été le facteur le plus actif de la transformation économique des pays à étalon d'argent, parce que cette baisse constitue, pour ces pays, un double avantage permanent: prime énorme en faveur des produits indigènes exportés dans les pays à étalon d'or; protection formidable en faveur des produits indigènes contre la concurrence des produits similaires provenant des pays à étalon d'or.

La «Ligue bimétallique» n'a jamais dit que la *crise commerciale actuelle, subie par les pays à étalon d'or*, avait été causée uniquement par la crise monétaire, c'est-à-dire par la baisse de l'argent par rapport à l'or. Elle a toujours reconnu que plusieurs faits avaient contribué à la dépréciation générale des prix: perfectionnement de l'outillage industriel et agricole, réduction des prix de revient et des prix de transport; surproduction engendrée par la baisse des prix en vertu de ce fait constaté par tous les rapports des grandes Sociétés industrielles de l'Europe: que les industries atteintes dans leurs bénéfices, par la baisse des prix de vente, cherchent à maintenir leur situation ou simplement à continuer de vivre en produisant davantage, etc...

La «Ligue bimétallique» n'a donc jamais nié ces faits, mais elle soutient — preuves à l'appui — que la baisse de l'argent par rapport à l'or ayant produit sur les trois quarts de la population du globe (car l'argent est encore employé, aujourd'hui, comme étalon unique par un milliard d'individus sur les 1.400 millions d'habitants environ que la terre compte) les effets économiques, dont parlent



les rapports des Consuls européens cités plus haut, ont été la goutte d'eau qui a fait déborder le vase !

Et à quel moment s'est produit ce désastre ? A cette heure terrible où d'immenses pays, nouvellement venus à la civilisation moderne, n'ayant à subir ni les charges du passé, ni les obligations écrasantes d'une politique continentale et maritime, outillés par les capitaux de la vieille Europe, organisés par ses ingénieurs et ses industriels, possédant des terres d'une fertilité incomparable, ayant à leur disposition une main-d'œuvre presque gratuite, ne craignant ni les grèves ni les syndicats : étaient prêts à marcher à la conquête économique du monde !

La « Ligue bimétallique » ne dit pas qu'en rétablissant l'ancien rapport de l'or et de l'argent on supprimerait tous ces facteurs de la concurrence ruineuse que les pays nouveaux font à la production des pays à étalon d'or. Mais elle prouve, par les faits qu'elle publie chaque mois dans son *Bulletin Officiel*, que, si cet ancien rapport était rétabli, on enlèverait aux pays à étalon d'argent les deux énormes avantages de change signalés ci-dessus et que, par cela même, on placerait les producteurs agricoles et industriels des pays à étalon d'or en posture de mieux lutter contre leurs rivaux des pays nouveaux.

\*\*\*

Si les divers groupes sociaux qui composent l'humanité actuelle n'avaient pas encore de monnaies métalliques, de *mesure de valeur*, et s'il s'agissait, aujourd'hui, de choisir pour eux le système monétaire le plus parfait : je n'hésite pas à reconnaître qu'il faudrait s'arrêter à l'étalon unique.

Malheureusement, les peuples de la terre n'ont pas attendu les conseils des économistes pour utiliser à la fois l'or et l'argent comme *mesure de valeur* ; depuis trois ou quatre mille ans, les deux étalons sont employés dans les transactions et, à la fin du XIX<sup>e</sup> siècle, la masse monétaire du monde se divise, d'une manière presque égale, en métal jaune et en métal blanc.

Toutes les nations du continent asiatique, du Japon et du Mexique ne possèdent que des monnaies d'argent et n'utilisent que l'argent comme *mesure de valeur* ; pour imposer au monde la loi unique de l'étalon d'or, il faudrait donc pouvoir faire disparaître les 20 ou 22 milliards d'argent qui mesurent encore aujourd'hui la valeur des choses dans ces pays et qui y représentent également cette valeur.

C'est qu'en effet, la monnaie n'est pas seulement une *mesure*, comme le mètre ou le litre, c'est aussi l'équivalence de la valeur des choses et le moyen de conversion, le véhicule de transport de cette valeur. Dans les pays qui ont l'argent pour instrument monétaire, c'est l'argent, et *exclusivement l'argent*, qui est la base de leur régime économique et qui mesure et représente la valeur de toute chose : fortune acquise, revenus, salaires, impôts, prix de revient des produits indigènes, etc...

Dans les pays à étalon d'or, c'est *exclusivement l'or* qui remplit le même rôle économique... et c'est précisément parce que l'Europe a rompu l'association monétaire qui a existé, de tous les temps et chez tous les peuples, entre les deux métaux choisis par la civilisation pour mesurer et représenter la valeur des choses, qu'elle a déterminé les phénomènes économiques nouveaux dont elle souffre déjà si cruellement.

Et, au surplus, quel est l'objectif que poursuit le *bimétallisme international* ? Est-ce véritablement le maintien et l'isolement de l'étalon d'or et de l'étalon d'argent ? En aucune façon !

Si les grands pays créanciers du monde donnent, d'après un rapport commun à tous ces pays, à l'or et à l'argent le triple bénéfice de la frappe libre, du cours forcé et du traitement identique (bénéfice qui est seulement accordé à l'or depuis 1873), ces pays auront mieux fait que de supprimer l'un des deux instruments monétaires dont le monde se sert depuis la plus haute antiquité : ils auront uni, associé les deux étalons, fusionné la masse monétaire universelle d'après le rapport choisi et assuré, par cela même, la stabilité des échanges entre toutes les nations à circulation métallique de l'Europe, de l'Asie et de l'Amérique, stabilité que le monométallisme-or ne pourrait leur donner qu'à la condition de supprimer les 20 milliards d'argent qui mesurent exclusivement la valeur des choses en Asie et dans quelques pays de l'Amérique.

\*\*\*

Quant à l'objection de monnaie encombrante que l'on fait à l'argent et à la crainte que l'on manifeste de voir la circulation monétaire des grandes nations civilisées envahie par les écus, on peut dire qu'elles ne résistent pas à l'examen des faits.

La quantité de monnaies métalliques existant dans le monde est extrêmement minime par rapport à l'importance de la valeur des choses qu'elle sert à mesurer, à convertir et à représenter. Par exemple, l'outillage monétaire métallique de la France est évalué à 7 ou 8 milliards d'or et d'argent ; ceux de l'Angleterre et de l'Allemagne réunis, à une somme à peu près égale : soit 16 milliards environ pour les trois nations.

Les statistiques les plus sérieuses estiment que la valeur des richesses mobilières, immobilières, industrielles et commerciales, possédées par les trois pays, n'est pas inférieure à 600 milliards de francs et que l'ensemble des transactions et règlements de toute nature qui s'y effectuent au courant d'une année (achats et ventes du commerce intérieur, commerce extérieur, opérations mobilières et immobilières, salaires, impôts, successions, etc...) dépasse sans doute plusieurs milliers de milliards de francs.

On peut affirmer, évidemment, que, pour le plus grand nombre de ces opérations, les billets de banque, les chèques, les lettres de change, les billets à ordre, le fonctionnement des *clearing houses*, des Chambres de compensation, des comptes courants des Banques, etc..., remplacent la monnaie métallique. Il est évident que dans les nations civilisées le *crédit* joue un rôle considérable : mais il faut bien se garder, si l'on veut sainement juger cette grave question de la régularité et de la sécurité des transactions nationales, et surtout des transactions internationales, de confondre *crédit* et *monnaie*. On doit toujours se rappeler que le premier n'a de valeur que s'il peut se transformer facilement et sûrement en *monnaie* ayant cours partout.

Or, c'est justement ce perfectionnement des transactions en usage dans les grandes nations civilisées, consistant à remplacer dans la circulation les espèces métalliques par des certificats d'espèces remboursables à vue : billets de banque, chèques ou bons de virements, qui fait la grande force du système bimétallique, car il permet pratique-

\*



ment de fondre, de sonder, en quelque sorte, les deux métaux monétaires l'un à l'autre et de supprimer leur pesanteur relative. Cette faculté enlève, en outre, à nos adversaires, les monométallistes-or, le seul argument un peu sérieux qu'ils puissent opposer au *Bimétallisme international*.

Quand ils nous disent que nos paysans eux-mêmes ne veulent plus de l'argent et qu'ils préfèrent l'or ou les billets, nous pouvons leur répondre que l'expérience de tous les jours démontre que la masse du public ne veut même plus de l'or, à cause du poids considérable que cette monnaie représente comparativement aux billets.

C'est qu'en effet, lorsqu'un particulier doit recevoir une somme de 100.000 francs, par exemple, il serait obligé de se charger d'un poids de 500 kilogrammes s'il touchait ladite somme en écus d'argent; mais il serait tout de même dans la nécessité de mettre 32 kilogrammes 200 grammes dans ses poches s'il était réglé en louis d'or. Au contraire, 100 billets de banque de 1.000 francs peuvent entrer dans son portefeuille et ne pèsent exactement que 166 grammes. Un chèque de 100.000 fr. pèse, lui-même, cent fois moins que les 100 billets.

Par conséquent, l'inconvénient de la monnaie d'argent, qui est l'une des causes d'opposition des monométallistes, n'existe pas dans les nations civilisées, parce que les monnaies d'or et d'argent n'y circulent déjà dans le public qu'en très faible quantité, en quelque sorte sous la forme de monnaies d'appoint. Dans l'avenir, encore plus qu'aujourd'hui, les espèces métalliques seront remisées dans les caves des banques d'émission et remplacées, dans la circulation par leurs certificats d'existence et de remboursement à vue.

\*\*\*

Sous l'influence de l'or californien et australien, de 1849 à 1856, le prix général des choses s'est progressivement élevé de 30 à 35 0/0 en France et en Angleterre... mais à cette époque, l'accroissement du numéraire de ces deux pays ne coïncidait pas, comme aujourd'hui, avec la contraction de la moitié de la masse monétaire du monde.

En 1847, avant la découverte des gisements aurifères de la Californie et de l'Australie, la France importait 1.290 millions de francs de marchandises et en exportait 1.049 millions.

En 1856, son commerce extérieur était exactement de 2.740 millions en importations et de 2.659 millions en exportations. Pendant la même période la France a importé 3.633 millions d'or et d'argent et exporté 2.244 millions, soit une différence de 1.389 millions.

Mais alors, le numéraire blanc et le numéraire jaune, grâce au bimétallisme français, pouvaient circuler librement et aller partout où un besoin quelconque les réclamait; alors, la masse monétaire universelle, pouvait supporter, sans inconvénient pour un groupe de pays quelconque, la surproduction de l'un ou de l'autre métal monétaire, parce que, grâce au rapport bimétallique qui unissait, qui soudait en quelque sorte la circulation des pays à étalon d'argent à la circulation des pays à étalon d'or, c'était le monde entier qui supportait les effets économiques de la surproduction.

La loi de l'étalon unique d'or, imposée à l'Europe et aux Etats-Unis, et la disqualification de l'argent dans ces mêmes pays, n'a pas seulement

divisé le monde au point de vue monétaire proprement dit — c'est-à-dire au point de vue de la sécurité et de la facilité plus ou moins grandes des échanges internationaux — elle a surtout profondément modifié les conditions économiques des pays à étalon d'argent par rapport aux conditions économiques des pays à étalon d'or, et c'est cette modification qui est l'une des principales causes — nous ne disons pas l'unique — de la crise économique actuellement subie par les pays à étalon d'or.

— Nous avons vu, en effet, que le stock d'or de la Banque de France et de la Banque d'Angleterre s'est augmenté de 1.183 millions en quatre années; mais nous savons aussi que loin de produire sur le commerce extérieur de ces pays le phénomène d'expansion constaté pour la période 1847-1856, les apports de métal jaune de la période 1891-1894 coïncident avec une dépression marquée de notre commerce d'exportation.

En 1890, la France a exporté 3.753 millions de marchandises; en 1894, nos exportations sont tombées à 3.275 millions, soit une diminution de 478 millions.

En 1890, l'Angleterre a exporté 6.587 millions de marchandises; en 1894, les exportations anglaises descendent à 5.404 millions, soit une différence en moins de 1.183 millions.

Où invoquerait en vain l'influence du nouveau régime douanier français de 1892, parce que, d'une part, l'Angleterre n'a pas modifié son régime et ses exportations ont diminué de 18 0/0 tandis que celles de la France n'ont subi qu'une perte inférieure à 13 0/0, et que, d'autre part, la grande période d'expansion de 1847-1856, pendant laquelle nos exportations ont augmenté de 153 0/0, s'est produite à une époque où la France était au protectionisme absolu.

Pour comprendre comment le stock d'or de la France et de l'Angleterre s'est augmenté pendant la période de crise et de dépression de ces dernières années (ce qui a eu pour conséquence naturelle l'avilissement du taux du loyer de l'or dans ces pays), il faut observer que la sécurité dont bénéficiaient autrefois les industriels et commerçants français et anglais dans leurs rapports avec les pays à étalon d'argent — et d'une manière plus générale avec tous les pays à monnaie avariée par rapport à l'or — n'existent plus et que notre commerce avec ces pays a perdu son ancien caractère de transactions à base fixe et est devenu une perpétuelle spéculation de change.

Nos exportateurs n'osent plus vendre qu'en or, et comme la prime sur l'or constitue, dans ces pays, un formidable tarif douanier contre les produits venant des nations à étalon d'or: ces derniers laissent, peu à peu, le champ libre à la production indigène.

Nos débouchés s'y ferment progressivement et c'est la liquidation des comptes créditeurs de nos nationaux qui constitue l'une des sources de l'augmentation récente du stock d'or de nos deux nations.

La crainte du change restreint les avances que les capitalistes français et anglais consentaient jadis aux Gouvernements de ces mêmes pays; la baisse du prix des marchandises agricoles et manufacturées, survenue dans nos propres pays, détourne les capitaux disponibles des usines et de la terre; on n'achète plus rien, on ne crée plus rien et l'or



nationalisé, emprisonné dans nos banques, se dispute les quelques misérables affaires qui peuvent encore donner un *revenu en or*.

L'augmentation de la production universelle de l'or ne peut donc apporter un remède quelconque à la situation singulière que la divergence des deux étalons a créée aux pays à étalon d'or; car, si elle déterminait, dans ces pays, un certain relèvement des prix, comme le supposent certains économistes et comme cela doit arriver en effet, les conditions économiques des pays à étalon d'argent restant les mêmes, c'est-à-dire l'argent continuant à y être déprécié par rapport à l'or, et y conservant cependant la même puissance libératoire indigène: ce relèvement serait une nouvelle prime d'exportation donnée à leurs produits, un nouvel élément d'expansion fourni à leur industrie et à leur agriculture.

L'augmentation de la production universelle de l'or ne peut modifier que d'une manière insensible, et seulement après de longues années, les conditions économiques des pays à étalon d'argent par rapport à celles des pays à étalon d'or, et cela pour l'excellente raison que l'or ne pénètre pas dans la circulation monétaire de ces pays. Ce qu'il faudrait pour modifier radicalement les deux régimes, l'un par rapport à l'autre, ce serait de relever le prix en or de l'argent et de fusionner dans une même masse universelle les deux étalons monétaires qui régissent le monde isolément.

C'est ce but que poursuit la « Ligue bimétallique ».

On peut contester la possibilité du *Bimétallisme international*; il est facile de donner à ce système monétaire la qualification d'enfantin... mais on ne peut le faire qu'à l'aide de *pures affirmations* et de déductions hypothétiques.

La démonstration de la possibilité du *Bimétallisme international*, et des avantages économiques qu'il apporterait aux nations actuellement soumises à la loi de l'étalon d'or, s'appuie au contraire sur des faits consacrés par l'expérience et dont nous pouvons faire la preuve.

Nous sommes d'ailleurs prêts à discuter ces preuves avec ceux de nos contradicteurs qui les mettraient en doute.

Edmond THÉRY.

## LE CONFLIT ANGLO-AMÉRICAIN

Parmi les questions épineuses surgissant en cette fin d'année si féconde en surprises, le conflit vénézuélien est, assurément, celle qui accapare le plus l'attention du monde civilisé. Aussi bien le Message du Président Cleveland, dont il vient d'être donné lecture aux deux Chambres du Congrès américain, a éclaté comme un coup de tonnerre dans l'horizon politique.

Rappelons, en quelques mots, l'origine de ce conflit, dont on ne s'était guère préoccupé avant la production du document d'Etat répondant à une note de lord Salisbury.

Entre la Guyane britannique et le Venezuela se déroule une bande de territoire dont la possession est revendiquée par chacun de ces deux pays. C'est l'éternelle histoire des zones frontières mal délimitées; elle s'est reproduite, pour nous, en Asie, et même dans l'Amérique du Sud, où elle a donné naissance à une lutte à main armée entre un détachement français et des aventuriers brésiliens. La mort du capitaine d'infanterie de marine Lunier, et de ceux de ses soldats tombés avec lui dans un guet-apens, est trop récente pour que nous ayons besoin d'insister sur cette douloureuse aventure.

Pour les Anglais, comme pour nous du reste, il s'agit, dans l'espèce, de ne pas abandonner des gisements aurifères exploités par les Incas, avant la conquête espagnole, très riches, assure-t-on. Et, fait important à noter, ces mines, que le Venezuela revendique comme siennes, auraient fait l'objet de concessions accordées à des citoyens des Etats-Unis.

De son côté, l'Angleterre s'appuie sur la carte dressée, en 1840, par sir Robert Schomburgk, coupant en deux parties à peu près égales le terrain aurifère.

Il y a plusieurs mois, le Gouvernement vénézuélien, effrayé d'une démonstration navale de l'Angleterre, à la suite de voies de faits exercées sur un agent de Sa Majesté britannique, avait réclamé l'arbitrage des Etats-Unis, et en juillet dernier, M. Olney, secrétaire d'Etat des Affaires étrangères à Washington, avait signifié à lord Salisbury que le refus d'accepter l'arbitrage proposé mettait le Gouvernement américain dans la nécessité d'évoquer la doctrine de Monroe: « L'Amérique aux Américains ».

La réponse du premier Ministre anglais, pour s'être fait attendre, n'en a pas été moins catégorique; elle se résume à ceci: « L'intervention des Etats-Unis n'est justifiée en aucune façon, car le Venezuela est un pays indépendant comme d'autres Républiques sud-américaines; dès lors, une tierce nation n'a pas le droit d'imposer un mode de procédure pour le règlement d'un litige qui ne la concerne pas. »

Cette négation de la doctrine de Monroe a mis le feu aux poudres, et le Message de M. Cleveland constitue un véritable ultimatum à l'adresse de l'Angleterre.

« Il affirme, en substance, que l'interprétation donnée par les Américains à la doctrine de Monroe est juste et forte. Cette doctrine est importante pour la sécurité de la nation; elle est essentielle pour le maintien des institutions; elle s'applique à toutes les phases de la vie nationale, et elle ne peut tomber en désuétude. Elle est absolument applicable au cas où une puissance européenne cherche, en étendant ses frontières, à s'emparer d'un territoire appartenant à une République du continent américain. »

La controverse du Venezuela en est arrivée à un point où il est du devoir des Etats-Unis de prendre des mesures pour parvenir à connaître l'exacte frontière entre la Guyane britannique et le Venezuela.

M. Cleveland recommande au Congrès de voter un crédit couvrant les frais d'envoi d'une Commission chargée de faire les investigations nécessaires et de donner son rapport dans le plus bref délai possible. Une fois ce rapport établi, ce sera le devoir des Etats-Unis de résister, par tous les moyens en leur pouvoir, comme à une attaque faite de propos délibéré contre leurs droits et leurs intérêts, à la prise de possession par la Grande-Bretagne de tout territoire que les investigations faites démontreront appartenir au Venezuela.

« Je ne me dissimule en rien, dit le président Cleveland, la pleine responsabilité que j'encours en faisant ces recommandations, et je me rends parfaitement compte des conséquences qui peuvent en découler. »

« Tout en reconnaissant que c'est une chose pénible que d'envisager deux grandes nations de langue anglaise dans une position réciproque autre que celle de la concurrence amicale dans la marche vers le progrès et vers la paix, j'estime qu'il n'y a pas de calamité comparable à celle qui résulte d'une soumission passive aux torts, à l'injustice, ni comparable à la perte de l'honneur national. »

Telles sont les grandes lignes de l'Adresse présidentielle qui produit depuis plusieurs jours une si légitime émotion en Europe. Cette émotion s'explique d'autant plus que les propositions de M. Cleveland ont reçu un accueil enthousiaste aux Etats-Unis, où la Chambre a voté à l'unanimité un projet de loi instituant une Commission chargée de se rendre au Venezuela et d'imposer, au besoin par la force, la solution qu'elle croira la meilleure. Si le Sénat confirme ce vote, l'Angleterre et les Etats-Unis se trouveront acculés à une situation telle qu'il faudrait une abdication complète d'une des deux parties pour éviter le *casus belli*.

Formons donc des vœux pour que les choses n'aillent pas aussi loin et que les idées de modération l'emportent. Mais, tout en désirant voir régler les questions internationales par voie d'arbitrage, on ne peut admettre l'application d'une doctrine surannée à un pays de



race espagnole, et pour des colonies acquises au prix de lourds sacrifices.

L'Angleterre aurait peut-être dû consentir à un arbitrage, mais M. Cleveland ne saurait s'arroger une autorité suprême sur une moitié du continent américain, où les éléments sont trop hétérogènes pour former jamais un seul peuple!

C.-R. WEHRUNG.

## Les Obligations de Chemins de fer Ottomans

Nous annonçons la semaine dernière (*Economiste Européen*, n° 205, du 14 décembre), notre intention de compléter les renseignements déjà publiés sur la situation économique et financière de la Turquie en nous occupant plus spécialement des obligations de chemins de fer. Il nous serait loisible de présenter un travail d'ensemble sur ces titres, sur lesquels s'est portée l'épargne française, en compilant les anciennes lettres de notre correspondant de Constantinople; mais tout en nous servant de ses indications au cours de cette rapide étude, nous en ajouterons d'autres, tout à fait récentes, qui corroborent, du reste, ce qui a été écrit ici même à ce propos.

Au moment où les gens mal renseignés invoquent les événements politiques pour expliquer la baisse des valeurs à turban, il importe, avant d'entrer dans le vif du sujet, d'élucider un point important: les crises économiques locales susceptibles de se produire dans les régions où ont éclaté des troubles, ne peuvent menacer les garanties que comporte le réseau ferré de l'Empire ottoman, car aucune des lignes ne traverse ces régions.

Peut-on craindre, d'autre part, que les revenus destinés aux garanties ne reçoivent une affectation autre que celle à laquelle ils sont destinés? Il suffit, pour empêcher l'opinion de s'égarer, de rappeler que le *Conseil d'administration de la Dette publique ottomane*, ayant accepté un rôle d'intermédiaire entre l'Etat et les Compagnies, intervient d'une façon directe et constante, en apportant la plus grande vigilance à la sauvegarde des intérêts qui lui sont confiés.

Dans sa lettre du 26 mai 1895 (*Economiste Européen*, n° 177), notre correspondant de Constantinople a clairement expliqué le fonctionnement de la garantie de l'Etat: elle consiste dans la délégation à chaque réseau des dîmes perçues dans les provinces qu'il traverse.

Les fermiers généraux, adjudicataires des dîmes à la suite d'appels d'offres annuels, moyennant un forfait, paient leurs redevances en bons endossés à l'ordre du Conseil de la Dette qui en opère le recouvrement au crédit des Compagnies de chemins de fer: c'est sur les fonds portés à ce crédit qu'on prélève, en fin d'exercice, les sommes destinées à parfaire la différence entre les recettes effectives et les recettes garanties.

Il résulte de ces accords que l'Etat cède tous ses droits au Conseil de la Dette, dont les agents perçoivent directement les redevances des fermiers. En conséquence, les porteurs d'obligations peuvent être pleinement rassurés.

Nous savons, d'ailleurs, que, déduction faite du rendement de l'exploitation, les besoins des Compagnies s'élèvent, cette année, à environ 500.000 liv. t., somme de beaucoup inférieure au total des bons de dîmes mis en portefeuille; on pourra donc verser, de ce chef, un excédent à l'Etat.

\*\*\*

Examinons, en effet, la situation des principales lignes:

L'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie de jonction Sathonique-Constantinople*, dont le réseau entier sera bientôt ouvert à l'exploitation, a adopté, le 30 novembre dernier, toutes les mesures proposées par le Conseil d'administration en vue d'assurer le service d'intérêt et d'amortissement compris

dans la garantie du Gouvernement de la Sublime-Porte.

Ces mesures comprennent, notamment, un traité d'exploitation à forfait avec la *Régie générale pour la construction et l'exploitation des Chemins de fer*, c'est-à-dire avec les entrepreneurs de la ligne déjà chargés de l'exploitation provisoire des tronçons successivement ouverts au trafic. Sans les pluies abondantes nécessitant des travaux de réfection, les trains circuleraient déjà d'une extrémité à l'autre, car, sur une longueur totale de 510 kilomètres (dont 334 kilomètres sont déjà régulièrement exploités), il ne restait plus, à la fin de novembre, qu'un raccordement de 14 kilomètres à achever.

Pour le tronçon ouvert à l'exploitation en 1894, la Compagnie a touché, dans les délais stipulés et dans les conditions relatives plus haut, une part proportionnelle de la garantie.

A la *Smyrne-Cassaba et prolongements*, les résultats de l'année en cours font ressortir, au 30 novembre, une plus-value de recettes brutes de 108.599 francs sur la période correspondante de 1894, ce qui réduira à 30.000 liv. turques environ la somme à verser, en fin d'exercice, pour la garantie; en d'autres termes, les recettes de la ligne couvrent les 2/3 du service de l'intérêt et de l'amortissement. Et — fait important à noter — l'augmentation s'est produite surtout depuis le commencement d'octobre, c'est-à-dire depuis le début des troubles!

Rappelons que les titres de cette Compagnie, émis en 1894 et 1895. (*Cassaba anciennes* et *Cassaba nouvelles*), figurent à la Cote officielle de la Bourse de Paris.

Les premières, c'est-à-dire les obligations Cassaba 1894, au nombre de 113.120, ont été créées en représentation d'une annuité de 2.310.000 francs, consentie par le Gouvernement, et dont la première garantie consiste dans le versement mensuel à la *Banque Impériale Ottomane* de 50 0/0 des recettes brutes portées à un compte spécial. L'insuffisance réclamée au Gouvernement pour l'exercice fractionnel de 1894 (portant sur 158 jours) s'est élevée à 183.980 francs, que le Conseil de la Dette publique a versés aussitôt après l'approbation des comptes.

Ce titre revêt donc le double caractère d'un fonds d'Etat et d'une obligation de chemin de fer, dont les produits ne peuvent que s'accroître grâce au prolongement auquel la Compagnie procède avec le produit de sa seconde émission d'obligations (1895), en vue de l'extension de la ligne jusqu'à Afium-Karahissar. Ajoutons que les 50 millions provenant de cette émission, dont l'emploi se fera au fur et à mesure de l'avancement des travaux, donnés à forfait à la *Régie Générale*, ont été en partie déposés dans les principaux établissements de crédit de Paris, et en partie convertis en valeurs internationales d'une réalisation facile.

La Société a dès maintenant, en caisse, les sommes nécessaires pour assurer le service de l'intérêt et de l'amortissement; au surplus, elle entrera en jouissance de la garantie kilométrique de 18.900 fr., au fur et à mesure de l'ouverture des sections. Il est bon de constater que les dîmes affectées à cette garantie se sont élevées, pendant les trois dernières années, à 4.700.000 francs environ, alors que le service de l'intérêt et de l'amortissement ne dépasse pas 3 millions de francs. Il y a donc, de ce chef, un excédent de 1.700.000 fr., sans tenir compte des recettes de la ligne nouvelle.

Pour bien démontrer que la récente crise financière n'a exercé aucune influence sur la situation de cette Société, nous dirons que les travaux du prolongement de la première division ont été inaugurés le 18 octobre dernier, à Alaschéir et ceux de la deuxième section, le 6 décembre, à Ouschak.

Les données qui précèdent établissent surabondamment le fonctionnement régulier de ces deux Sociétés de chemins de fer, dont les titres ont été introduits sur notre marché, sous les auspices de la *Banque Impériale Ottomane*; leur avenir ne saurait être mis en



doute et, dès lors, il est permis de s'étonner de la dépréciation qu'ont subie leurs titres respectifs.

Nous avons sous les yeux le rapport du quatrième exercice de la *Société du Chemin de fer Ottoman de Salonique-Monastir*, dont le réseau exploité fin 1894 avait une longueur de 218 kilomètres. Pour cet exercice, le produit kilométrique brut s'est élevé à 26.894 piastres or, soit 6.133 francs ou 1.484 francs de plus qu'en 1893; déduction faite des dépenses, le produit net ressort à 3 067 francs, et le résultat eût été encore plus satisfaisant si l'exportation des céréales n'avait été enrayée par la baisse de ce produit sur les marchés d'Europe.

De même que pour les autres Sociétés, l'Administration de la Dette publique a fait verser le 22 février 1895, à celle dont nous nous occupons, le montant intégral de la garantie, soit 1.314.218 francs.

Pour la *Société du Chemin de fer d'Anatolie* le rapport de 1894 indique que le rendement kilométrique est inférieur à celui de 1893; mais cela tient à des circonstances tout à fait spéciales et passagères, telles que l'épidémie cholérique et les mesures sanitaires qui en ont été la conséquence.

La garantie versée pour ledit exercice s'est élevée à 4.972 403 francs pour la ligne Haidar-Pacha-Angora, et à 2.109 francs pour le tronçon Eskichehir-Kutahia.

\*\*\*

Il nous reste pour compléter ce rapide examen, à dire quelques mots de la ligne *Beyrouth-Damas-Hauran* qui, sans jouir d'une garantie du Gouvernement ottoman, est à même de faire face à ses charges avec les recettes de son trafic. Cette ligne inaugurée le 30 août 1895, sur un parcours de 147 kilomètres, est le complément du réseau de Damas au Hauran, ayant ainsi une longueur totale de 250 kilomètres. Malgré l'insuffisance de matériel qui oblige la Compagnie à refuser des marchandises et des voyageurs, et qui ne lui a pas encore permis de s'occuper du transport des blés, les recettes brutes des quatre premiers mois de l'exploitation ont permis de réaliser un bénéfice net de 140 000 francs. En prenant les chiffres de cette courte période pour les évaluations de l'année entière, on arrive à un produit net de 1.680.000 supérieur de 47.000 francs aux dépenses. Mais le Directeur récemment nommé (précédemment à la tête du Chemin de fer de Ceinture à Paris), prévoit, pour 1896, un minimum de 267.000 francs pour les bénéfices nets, devant permettre de répartir, dès la première année, un dividende aux actionnaires.

Ces données, que le manque d'espace nous empêche de rendre plus complètes, sont de nature à rassurer pleinement les porteurs d'obligations de chemins de fer ottomans. En ce qui concerne plus spécialement les lignes garanties, l'organisation adoptée d'accord avec le Conseil de la Dette publique met les Sociétés à l'abri de toutes surprises; le Gouvernement, s'étant dessaisi des revenus des dîmes, ne peut en encaisser la plus petite parcelle sans que satisfaction complète ait été donnée aux Compagnies. Encore une fois, il faudrait un effondrement complet de l'Empire ottoman, pour détruire les gages sur lesquels reposent les titres dont nous venons de nous occuper.

C.-R. WEHRUNG.

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

En étudiant le 26 janvier 1895, et plus tard le 6 avril, la situation de la *Société Générale* en fin d'exercice 1894, nous nous attachions à faire ressortir la progression constante des opérations de cette grande institution. A l'heure actuelle, et bien que l'on ne soit pas encore en présence des résultats définitifs de l'année en cours, on peut avancer que toutes les appréciations formulées anciennement, de même que toutes les espérances conçues il y a quelques mois, sont pleinement justifiées. Et pour se rendre compte des progrès

réalisés, nous n'avons qu'à comparer les bilans du 31 décembre 1894 et du 30 novembre 1895.

	31 déc. 1894	30 nov. 1895
<i>Actif</i>	—	—
	Francs	Francs
Caisse et Banque.....	35.277.901	28.897.756
Portefeuille.....	122.201.342	131.553.336
Effets à l'encaissement.....	19.060.560	21.442.981
Reports.....	24.805.786	22.968.898
Coupons à encaisser.....	4.866.304	1.617.981
Rentes et actions, bons et obligations.....	48.033.728	64.911.536
Avances sur garanties.....	76.254.489	88.560.325
Participations industrielles et commerciales.....	3.844.283	4.244.455
Participations financières.....	63.802.694	68.207.332
Immeubles.....	4.173.281	4.307.434
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.....	88.563.411	111.003.065
Appels différés sur actions.....	60.000.000	60.000.000
Coupon payé au 1 <sup>er</sup> octobre.....	1.500.000	1.500.000
	552.383.779	609.215.099
<i>Passif</i>	—	—
	Francs	Francs
Capital.....	120.000.000	120.000.000
Réserve statutaire.....	7.726.253	7.726.253
Réserve spéciale.....	6.000.000	6.000.000
Comptes de chèques.....	161.995.205	155.819.465
Dépôts à échéance fixe.....	93.746.400	98.039.100
Comptes à disponibilité.....	2.312.115	1.241.032
Effets à payer.....	42.305.649	50.177.698
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.....	115.013.755	166.466.619
Intérêts et dividendes à payer aux actionnaires.....	180.164	236.648
Profits et pertes (frais généraux et impôts déduits).....	3.068.554	3.404.046
Solde de l'exercice précédent.....	35.684	104.238
Total.....	552.383.779	609.215.099

Ainsi, le chiffre global des affaires est en augmentation de 57 millions de francs; et sur ces 57 millions, 9 milliards s'appliquent, à l'*actif* au portefeuille, 12 millions aux avances sur garanties, 22 1/2 millions aux Comptes de banque à l'étranger et Comptes courants divers, etc. Au *passif*, une diminution de 6 millions est à constater dans les Comptes de chèques, mais cette diminution est compensée en grande partie par les Dépôts à échéance fixe. Quant aux Effets à payer, ils progressent de près de 8 millions, et les Comptes de banque à l'étranger et Comptes courants divers gagnent 51 millions de francs! Naturellement, nous ne pouvons passer sous silence le Compte de Profits et Pertes qui, pour les onze mois de l'exercice en cours est déjà, sur l'année 1894 entière, en augmentation de 335.000 francs en chiffre rond. Voilà le parti que cet Etablissement a su tirer de ses 198 agences et bureaux en France, de son agence à Londres et des relations qu'elle entretient sur toutes les places de France et de l'étranger!

Mais il est un point sur lequel nous devons particulièrement insister. Nous voulons parler de ce qui s'est passé depuis plusieurs mois au sujet des Mines d'or. On sait la hausse violente qui avait eu lieu et la réaction qui a suivi. Or, la *Société Générale* s'est tenue constamment en dehors du mouvement que l'on a eu à constater sur cette catégorie de valeurs. Aussi, lorsque la baisse s'est produite, n'a-t-elle eu aucunement à en souffrir pour elle-même. Cela ne veut pas dire qu'elle ne se soit pas intéressée, d'une façon quelconque, au Sud de l'Afrique, et la part qu'elle a prise dans la formation de la *Robinson South African Banking Company Limited* l'indique suffisamment; mais c'est cette part même que nous avons cherché à définir.

On sait que la *Société Générale* a coopéré, à la tête d'un groupe anglo-français, à la souscription d'un sixième du capital de cette Société. Or, nous croyons savoir que la part de la *Société Générale*, dans cette souscription totale de 500.000 liv. st. n'était pas supérieure à un tiers et que les rétrocessions et réalisations



qu'elle a dû consentir ne lui laissent plus qu'un intérêt limité dans l'affaire, l'effort financier et le placement des actions ayant surtout porté sur le marché anglais.

Reste à savoir dans quel but cette institution a participé dans la formation de la *Robinson South African Banking Company*. Il est facile de s'en rendre compte. La *Société Générale* est chargée, présentement, du service de titres et du service de coupons de toutes les entreprises qui composent le *Groupe Robinson*; et de ces services elle retire des profits de banque très appréciables et qu'elle n'aurait pu obtenir sans la participation dont nous avons parlé plus haut. Elle a donc fait là encore son métier de banque dans des conditions exceptionnelles puisque, en dehors de bénéfices immédiats, elle peut compter encore sur une plus-value importante de la participation qu'elle a accepté de prendre.

Dans la *Revue Hebdomadaire du Marché Financier de Paris*, parue dans l'*Economiste Européen*, du 7 courant, nous avons parlé de la démission, pour raison de santé, de l'honorable M. Buron, directeur, que les administrateurs ont appelé à siéger au milieu d'eux. Nous avons, en même temps, annoncé la nomination à ce poste supérieur de M. Dorizon qui, depuis 1892, remplissait les fonctions de sous-directeur, titre qui ne lui avait été officiellement octroyé qu'en avril dernier. Il convient ici de faire observer que M. Dorizon, en dépit de son âge qui lui donne la qualité de jeune — M. Dorizon n'a que trente-cinq ans — est plus à même que tout autre de rendre des services à l'établissement qui lui est confié aujourd'hui. Entré à seize ans comme petit employé à la *Société Générale*, il a conquis un à un tous les grades, et, par suite, connaît merveilleusement tous les rouages de cette administration qui a des ramifications dans toutes les villes importantes de France. Supérieurement doué sous le rapport de l'assimilation, il est, de plus, capable d'une somme considérable de travail et saura, non pas seulement suivre les traces de ses devanciers, mais encore donner à cette grande institution l'impulsion nécessaire pour en faire l'instrument parfait que réclament notre commerce et notre industrie.

A. LECHENET.

## LE GRAND-HOTEL

Dans l'article consacré à la *Rente Foncière*, paru dans l'*Economiste Européen* du 27 juillet dernier, et depuis, à plusieurs reprises dans notre *Marché Financier*, il nous est arrivé de parler incidemment de la *Société Fermière du Grand Hôtel*. Il n'est donc pas sans intérêt d'étudier, aujourd'hui, la situation de cette entreprise déjà ancienne et qui a donné, jusqu'à présent, des résultats excellents.

C'est en 1854 que, sous le patronage du *Crédit Mobilier*, fut constituée la *Compagnie Immobilière*, créée dans le but de vastes entreprises de constructions devant aider à la réalisation des projets élaborés par la Ville de Paris. La nouvelle Société commença ses opérations rue de Rivoli, en vue du percement de l'avenue et de la place de l'Opéra, puis acheta, boulevard des Capucines, l'hôtel d'Osmond et une grande étendue de terrains allant vers la Madeleine. En 1859, elle commença plusieurs constructions — dont le Grand-Hôtel — constructions qui furent terminées en 1861.

Par suite de spéculations malheureuses, la *Compagnie Immobilière* dut, en 1873, se mettre en liquidation. La vente échelonnée de son domaine suivit et, le 20 août 1879, la *Banque Parisienne* achetait, pour compte d'une Société en voie de constitution, un lot important pour lequel elle déboursait :

Immeuble du Grand-Hôtel.....	Fr. 21,360,000
Immeuble de l'hôtel Scribe.....	6,320,000
Blanchisserie de Courcelles.....	500,000
Matériel et clientèle de ces établissements	8,278,290

Fr. 36,458,290

Quelques jours après, la Société la *Rente Foncière* était constituée au capital de 25 millions de francs et le prix d'acquisition des immeubles susdits devenus sa propriété, soldé par un virement de 19 millions de francs sur le *Crédit Foncier de France* qui consentait une avance du même montant, et par divers paiements en espèces effectués en 1879 et 1880.

A la date du 27 mars 1880, la *Rente Foncière* donna à bail à la *Banque Parisienne*, avec faculté de cession, le *Grand-Hôtel*, pour 30 années, sans augmentation de prix; et un an plus tard, ladite Banque rétrocédait le bail dont nous venons de faire mention, à la *Société Fermière du Grand-Hôtel*, qui venait de se constituer au capital de 4 millions de francs divisé en 8.000 actions de 500 francs, libérées de moitié.

Jusqu'en 1889, la *Société Fermière* exploita seulement le *Grand Hôtel* et le commerce des vins y annexé sous la dénomination : *Caves du Grand-Hôtel*. A ce moment, le Conseil d'administration, voulant étendre le champ d'action de l'entreprise en établissant, notamment, des hôtels à Londres, à Alger et au Caire, demanda aux actionnaires de lui accorder le droit de procéder à une émission d'obligations et, au besoin, d'augmenter le capital-actions de la Société. Cette émission n'eut pas lieu, et aucune autre modification dans le capital ne fut apportée, tous les projets ayant dû être abandonnés à la suite des changements survenus dans la composition du Conseil, changements qui étaient une conséquence de la transformation qui venait d'avoir lieu dans l'administration de la *Banque Parisienne*.

Depuis la création de la *Société Fermière*, l'exploitation du *Grand-Hôtel* a donné les résultats suivants :

Années	Bénéfices	Pertes	Dividendes
1880 (six mois)....	»	246,036	» »
1881.....	2,835	»	» »
1882.....	311,278	»	30 »
1883.....	201,034	»	20 »
1884.....	»	104,881	» »
1885.....	246,395	»	15 »
1886.....	453,932	»	30 »
1887.....	532,933	»	40 »
1888.....	557,601	»	45 »
1889.....	1,512,717	»	80 »
1890.....	604,442	»	45 »
1891.....	555,744	»	52 50
1892.....	451,208	»	40 »
1893.....	433,671	»	40 »

Quant à l'exercice 1894, il a été tellement favorable que ses produits ont permis la répartition d'un dividende de 45 francs, soit une plus-value de 5 fr. sur l'année précédente, et une augmentation de la réserve spéciale provenant des reports d'exercices antérieurs qui, loin d'être attaquée, a été portée à 885,854 francs.

Les opérations de la *Société Fermière du Grand-Hôtel*, un moment arrêtées en 1884 par suite du ralentissement du mouvement des voyageurs causé par une épidémie de choléra, continuent donc à suivre une marche très satisfaisante, et, d'après le rapport des commissaires, peuvent encore être favorisées du fait de l'exploitation du *Café de la Paix* — repris maintenant par la *Société Fermière* — et dont les produits ne commenceront à figurer que dans les comptes de l'exercice en cours.

A noter que, par ses statuts, la *Société Fermière du Grand-Hôtel* a le droit d'entreprendre l'exploitation de tous autres Etablissements existants et à créer, dont l'annexion au *Grand-Hôtel* pourrait concourir à sa prospérité, et aussi l'exploitation de tout Etablissement similaire par voie d'association, de fusion, d'adjonction, etc.

Ajoutons encore que, par délibération de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 18 septembre 1891, le Conseil d'administration a reçu l'autorisation — dont il a déjà fait usage du reste — d'employer une partie des bénéfices reportés en achats d'actions de la Société.

J. M.



## Informations Économiques et Financières

## Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	12 déc.	19 déc.
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
12 déc. 19 déc.		
Or..... 1.959.113.485 1.961.174.991	3.195.021.104	3.203.655.054
Argent... 1.235.577.619 1.239.480.062		
3.195.021.104 3.203.655.054		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	43.046	32.535
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	274.228.938	256.350.123
{ Effets Etranger....	"	"
Bons du Trésor.....	"	"
Portefeuilles des succursales.....	387.456.494	351.467.170
Avances sur lingots à Paris.....	1.156.000	198.000
Avances sur lingots dans les succursales	332.400	238.000
Avances sur titres à Paris.....	164.466.716	167.247.068
Avances sur titres dans les succursales	196.671.837	199.962.715
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.626.560	99.626.560
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.217.288	15.225.830
Dépenses d'administration de la Banque		
et des succursales.....	6.811.520	6.832.588
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Divers.....	37.503.104	51.238.546
Total.....	4.613.929.203	4.617.462.436
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313
Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
{ mobilières	9.125.000	9.125.000
Loi du 9 juin 1857.....	4.000.000	4.000.000
Réserve immobilière de la Banque.....	8.407.444	8.407.444
Réserve spéciale.....	3.472.306.850	3.473.233.940
Billets au porteur en circulation.....	15.241.426	14.095.737
Arrérages de valeurs déposées.....	21.047.231	21.637.165
Billets à ordre et récépissés.....	210.323.469	227.639.243
Compte courant du Trésor, créateur.....	592.765.743	553.165.125
Comptes courants de Paris.....	70.345.192	65.243.447
Comptes courants dans les succursales.	1.156.058	1.473.879
Dividendes à payer.....	8.961.257	9.231.511
Escompte et intérêts divers.....	635.022	635.022
Récompte du dernier semestre.....	25.868.455	25.131.856
Divers.....	4.613.929.203	4.617.462.436
Total.....		

## Comparaison avec les années précédentes

	24 déc. 1891	23 déc. 1892	21 déc. 1893	20 déc. 1894	19 déc. 1895
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	3 011 0	3 232 3	3 437 1	3 455 8	3 473 2
Encaisse.....	2 603 7	2 980 1	2 981 9	3 292 1	3 203 6
Portefeuille.....	346 4	487 7	550 2	462 8	607 8
Avances aux partic.	331 7	310 9	293 8	296 3	367 6
— à l'Etat.....	140 0	140 0	140 0	140 0	140 0
Compt. cour. Trésor	200 6	323 0	153 8	168 6	227 6
— part.....	435 5	338 6	386 3	570 7	619 3
Taux d'Escompte	3 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
Prima de l'or.....	2 0/00	1 0/00	2 0/00	pair	pair
Bénéfices nets.....	5.998 0	2.132 7	3.500 0	1.448 5	2.398 9

**Le Droit de Timbre sur les Titres étrangers.** — Le Ministre des finances nous communique la note suivante :

Certains journaux ont posé la question de savoir si les droits de timbre édictés par le projet de loi voté par la Chambre et actuellement soumis au Sénat seront exigibles soit sur les titres étrangers actuellement déposés dans les Maisons de Banque et qui n'en seront retirés qu'après le 31 de ce mois, soit sur les titres qui seront déposés postérieurement à cette date.

La négative n'est pas douteuse.

Au cours de la discussion devant la Chambre, le Ministre des finances a expressément déclaré, en réponse à une question de M. Bertrand, député, que rien ne serait changé aux conditions d'exigibilité de l'impôt,

la nouvelle loi se bornant à modifier les anciens tarifs.

Or, dès le lendemain de la mise en vigueur de la loi du 30 mars 1872, l'administration de l'Enregistrement reconnaissait que le simple dépôt de titres dans une maison de banque n'est, pas plus que leur retrait ultérieur, de nature à rendre l'impôt exigible sur ces titres.

Cette règle continuera d'être suivie.

A la note qu'on vient de lire, ajoutons la remarque que voici :

L'article 2 de la loi de 1872 prescrit que « nul ne peut négocier, exposer en vente ou énoncer dans des actes de prêt, de dépôt, de nantissement, ou dans tout autre acte ou écrit, à l'exception des inventaires, des titres étrangers qui n'auraient pas été admis à la cote ».

L'article 5 du projet nouveau modifie ainsi ledit article : « Nul ne peut négocier, exposer en vente ou énoncer dans un acte ou écrit, soit public, soit sous-seing privé, autre qu'un inventaire, etc. ».

On constate l'absence, dans le projet nouveau, des mots actes de prêt, de dépôt et de nantissement.

**Compagnie des Agents de Change de Paris.** — La Compagnie des Agents de change de Paris, dans son assemblée générale du 16 décembre courant, a élu, pour composer la Chambre syndicale durant l'exercice 1896 : MM. de Verneuil, syndic; Gadala, Couturier, Duverger, Roland-Gosselin, Chabert, Aubry, adjoints au syndic.

MM. Roblot et Pouquet, adjoints sortants, aux termes du règlement, n'étaient pas rééligibles.

#### Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 16 décembre présent mois, les coupures de 100 florins de la Dette d'Autriche convertie 5 0/0 (argent), jouissance janvier et juillet, ne sont plus négociables qu'en titres munis de coupons.

Depuis le 16 décembre présent mois, les obligations de 500 fr. 2 1/2 0/0 1895, série D, entièrement libérées et au porteur, émises par la Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Ces obligations sont remboursables à 500 fr., par tirages au sort semestriels, en 61 ans, de 1896 à 1956.

Intérêt annuel : 12 fr. 50. payables par moitié les 1<sup>er</sup> avril et 1<sup>er</sup> octobre de chaque année.

Jouissance courante : 1<sup>er</sup> octobre 1895.

Depuis le 19 décembre présent mois, les actions de la Banque Française de l'Afrique du Sud sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

500.000 actions de 100 fr. émises au pair, entièrement libérées et au porteur.

Jouissance courante : 26 novembre 1895.

Siège social, à Paris, rue de la Chaussée-d'Antin, 50.

#### Compagnie des Agents de change de Marseille.

— La Compagnie des Agents de change près la Bourse de Marseille, réunie en assemblée générale, le 11 courant, à l'effet de procéder, selon les termes de ses statuts, au renouvellement de sa Chambre syndicale pour l'exercice 1895-96 a nommé :

M. E. Lamoureux, syndic réélu; MM. E. Rebufat, G. Gautier, M. Coste, E. Richard, A. Audier, adjoints réélus et M. G. Gimmig, adjoint.



**Compagnie des Agents de Change de Toulouse.** — La Compagnie des Agents de change près la Bourse de Toulouse, réunie en assemblée générale le 6 décembre courant, a composé comme suit sa Chambre syndicale pour l'année 1896 : MM. L. Arrès, syndic réélu; A. Dordan, 1<sup>er</sup> adjoint réélu, et F. Bessery, 2<sup>e</sup> adjoint.

**Nomination d'un Agent de change à Reims.** — Par décret en date du 14 décembre 1895, rendu sur le rapport du Ministre du commerce, de l'industrie, des postes et des télégraphes, M. Becker (Eugène-Joseph) est nommé Agent de change à Reims (Marne), en remplacement de M. Becker (Eugène), son père, démissionnaire.

**Recettes et Dépenses de la Ville de Paris.** — Situation sommaire à la fin du mois de novembre 1895 :

Nature des recettes	Pendant le mois	Depuis le commencement de l'exercice
<b>I. — Recettes constatées.</b>		
Ordinaires :		
Octroi.....	14.837.996 61	138.568.258 11
Autres recettes.....	10.843.354 01	100.927.312 »
Extraordinaires :		
Fonds généraux....	» »	19.262.909 20
Fonds spéciaux.....	44.027 »	116.564.885 34
<b>Totaux.....</b>	<b>25.725.377 62</b>	<b>375.323.364 65</b>
<b>II. — Dépenses ordonnées.</b>		
Ordinaires :		
Dette municipale (1 <sup>re</sup> section).....	1.409.500 »	105.154.172 10
Autres dépenses....	17.298.006 74	148.866.840 82
Extraordinaires :		
Fonds généraux....	555.736 »	8.069.244 38
Fonds spéciaux....	7.954.022 83	50.462.359 10
<b>Totaux.....</b>	<b>26.917.265 57</b>	<b>312.552.616 40</b>

#### Compagnie Générale de Chemins de fer brésiliens

Paranagua-Curityba (111 kilom) (1)	1895 Francs	1894 Francs
Recettes du mois de novembre.	440.959	385.066
Recettes des mois antérieurs...	3.828.647	2.882.891
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice.....	4.269.606	3.267.957
Recettes kilométriques annuelles du mois de novembre.....	48.333	12.192
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	42.035	32.174
Prolongements (Longueur actuelle 306 kil. 200) (2)		
Recettes du mois de novembre.	354.519	271.460
Recettes des mois antérieurs...	2.894.451	2.287.478
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice.....	3.248.970	2.558.938
Recettes kilométriques annuelles du mois de novembre.....	14.086	13.344
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	11.720	11.824

**Chemins de fer du Nord de l'Espagne.** — On a annoncé, à diverses reprises, que des négociations se poursuivaient entre la Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne et celle du Madrid-Saragosse, en vue de mettre fin à la lutte de tarifs désastreuse pour les deux Compagnies.

On nous confirme que ces pourparlers existent en

(1) Garantie par kilomètre 20.608 fr.

(2) — — 5.084 fr.

effet, et que les deux Compagnies protestent également de leur sincère désir de conciliation; il y a donc tout lieu de penser que nous sommes à la veille d'une solution que souhaitent vivement tous les intéressés.

Au cas où ces prévisions ne se réaliseraient pas dans un avenir prochain, nous croyons savoir que le Comité de défense des obligataires proposerait aux Compagnies la réunion d'une Conférence dans laquelle les points litigieux seraient discutés en présence de médiateurs, tels qu'on pourrait les trouver dans la direction des grandes Compagnies de chemins de fer.

#### Caisse Nationale des retraites pour la vieillesse

Opérations du 1<sup>er</sup> au 30 novembre 1895

Reçu des déposants :		
A Paris.....	2.592 versements.....	1.651.222 »
Dans les départements.	21.665 —	292.294 »
Ensemble....	24.257 —	1.943.516 »
Payé aux déposants :		
Arrérages de rentes viagères.....		823.401 69
Payé à leurs héritiers :		
Remboursements de capitaux réservés.		791.149 58
Ensemble.....		1.614.551 27
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à.....		
aux noms de 3.814 parties.		368.496 »
Le total des rentes viagères est de...		33.075.279 »
réparties entre 200.033 titres.		
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs..		2.094.227 21
Elle a placé :		
En obligations départementales et communales.....		997.492 66

**Société centrale de Dynamite.** — L'assemblée générale a eu lieu le 25 novembre, au siège social. Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil et des commissaires, les actionnaires ont approuvé tels qu'ils leur étaient présentés les comptes de l'exercice 1894-95, et fixé le dividende y afférent à 12 fr. 50 par action. MM. de Errazquin, Ed. de Sinçay et A. Nobel, administrateurs sortants, ont été réélus.

#### RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 3 au 9 décembre 1895 (49<sup>e</sup> semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence pr 1895
		1895	1894	1895	1894	
Etat.....	2.761	795	772	38.157	36.672	+ 1.485
Paris-Lyon-Méditer.	8.634	6.969	7.094	350.010	343.903	+ 6.107
— Rhône au Mont-Cenis	133	84	84	4.313	4.368	- 55
— Chemins Algériens..	513	162	196	8.228	8.135	+ 93
Nord.....	3.728	3.618	3.521	184.688	182.863	+ 1.825
Ouest.....	5.365	2.941	2.774	146.196	143.206	+ 2.990
Orléans.....	6.773	3.597	3.389	170.846	165.210	+ 5.636
Est.....	4.810	2.981	2.823	141.321	138.280	+ 3.041
Midi.....	3.142	1.873	2.038	93.044	89.188	+ 3.855
Est-Algérien.....	897	130	125	5.860	5.645	+ 215
Bône-Guelma voie larg.	607	70	68	4.592	3.664	+ 927
— voie étroite	201	22	22	929	596	+ 333
Ouest-Algérien.....	296	56	52	2.763	2.499	+ 263
Arzew à Kralfallah..	214	26	26	1.406	1.474	- 68
Médoc.....	101	21	21	1.165	1.171	- 6

#### Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 nov.....	71.450.000	67.730.000
Du 1 <sup>er</sup> au 10 décembre.....	1.940.000	1.900.000
Du 11 au 19 décembre.....	1.750.000	1.830.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 19 déc..	75.140.000	71.460.000



## REVUE HEBDOMADAIRE

## DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

De nouveau la semaine est mauvaise, et les réserves formulées par nous il y a huit jours se trouvent justifiées par l'attitude non seulement de notre Bourse, mais encore de tous les marchés étrangers. C'est que la politique extérieure s'est mêlée de la partie. Les nouvelles de Cuba sont défavorables; un incident est né entre les Etats-Unis d'Amérique et l'Angleterre; et, enfin, on parle de nouveaux troubles en Turquie. Aussi à Londres on vend de tout, et à Vienne on se montre très nerveux. Joignons à ces motifs de baisse la position de place qui n'était pas complètement allégée, comme on l'espérait il y a quelques temps, et la réaction qui vient de se produire dans ces dernières séances se trouve complètement expliquée.

Nous venons de dire que la position de place n'était pas complètement allégée; et ce qui a empêché de se rendre compte de cette situation, ce sont les *reports hors Bourse* consentis anciennement à une certaine classe de spéculateurs qui se trouvent, maintenant, dans la nécessité de réaliser leurs positions. Le danger de ces opérations apparaît donc enfin, danger que nous avons si souvent dénoncé.

Il est un fait certain, c'est que les reporteurs ont espéré, pendant quelque temps, que le marché allait reprendre son assiette. La lourdeur persistante de la cote les a désabusés, et on annonce que nombre de reports à longue échéance ont été dénoncés pour la fin du mois. Aussi de nouvelles liquidations s'imposent.

D'autre part, le comptant est, comme tous les ans, du reste, à cette époque, un peu plus réfractaire que le mois dernier, les marchés étrangers se trouvant, eux aussi, mal impressionnés, et la méfiance régnant toujours parmi les intermédiaires du *Marché Libre*.

En résumé, et bien que quelques rares valeurs, comme nos *Rentes Françaises* résistent bien au courant, tout le reste de la cote est faible, principalement les *Fonds Etrangers*; et si nous ne restons pas au plus bas, les cours sont en grande moins-value sur notre clôture de vendredi dernier.

On a beaucoup parlé, cette semaine, du projet de loi voté récemment par la Chambre et actuellement soumis au Sénat, et qui a trait au nouveau droit de timbre exigible à partir du 1<sup>er</sup> janvier prochain sur les titres étrangers. La perspective de ce nouveau droit a même, samedi dernier, empêché aucun report de la liquidation du 15 décembre à celle de fin courant. L'honorable Syndic de la Chambre syndicale des Agents de change de Paris, M. de Verneuil, est intervenu auprès du Ministre des finances, qui a déclaré que les titres négociés au comptant ou en liquidation fin courant seraient livrables avec l'ancien timbre, même après le 1<sup>er</sup> janvier, à condition que la date de leur négociation soit antérieure au 1<sup>er</sup> janvier. L'émotion s'est donc calmée; mais, fin courant, la loi dont il s'agit ne sera pas sans créer, au moment des reports, des nouvelles difficultés.

★ ★ La *Rente Française 3 0/0 perpétuelle*, qui clôturait à 101 45 avec coupon et qui était passée à 101 60, a reculé à 100 47 1/2 ex-coupon de 0.75 centimes. Nous la trouvons mieux au dernier moment à 100 70, c'est-à-dire, en tenant compte du coupon, sans variation sur vendredi dernier. *Ecart des primes* fin décembre, 0.20 centimes d'écart dont 0.25 centimes, et 0.40 centimes dont 0.10 centimes.

Le *3 0/0 Amortissable*, qui restait à 100 30, progresse de 0.50 centimes à 100 80, par suite de l'approche de son coupon trimestriel; par contre, *Rente 3 1/2 0/0* en recul de 0.12 1/2 centimes à 105 85.

L'*Obligation Tunis 3 0/0 1892* est un peu plus lourde à 495 fr., perdant 3 fr.

★ ★ Le marché des *Obligations de la Ville de Paris* est irrégulier. Les *Obligations 1855-60* gagnent 2 fr. 50 à 632 50, pendant que les *Obligations 1865 4 0/0* re-

culent de 7 fr. à 553 fr.; *Obligations 3 0/0 1869* 428, en moins-value de 3 fr.; *Obligations 3 0/0 1871* 417 50 contre 422; *Quarts* en bénéfice de 1 fr. à 110 fr.; *Obligations 1875 4 0/0* 557 50 contre 562; *Obligations 4 0/0 1876* 556 en recul de 2 fr.; *Obligations 3 0/0 1886* 412 contre 415; *Quarts* sans changement à 103 50; *Obligations 2 1/2 0/0 1892* 378 contre 379 50; *Quarts* 95 50, gagnant 0 50 centimes.

★ ★ La *Banque de France*, que nous laissons à 3.600 au comptant, et à 3.595 à terme, s'inscrit encore à 3.600 sur le premier de ces marchés. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des vingt-six premières semaines du deuxième semestre en cours se sont élevés à 2.398.923 francs, contre 1.448.586 francs en 1894, 3.500.077 francs en 1893, 2.132.722 francs en 1892, 5.998.078 francs en 1891, et 6.999.344 francs en 1890.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* est en reprise de 23 fr. 75 à 693 75. Dans sa séance hebdomadaire du 18 courant, le Conseil d'administration de notre grand Etablissement hypothécaire a autorisé pour 5.099.402 francs de nouveaux prêts, dont 4.042.638 francs en prêts fonciers et 1.056.764 francs en prêts communaux.

Les *Obligations Foncières et Communales* sont excessivement fermes. On peut dire que jamais ces titres n'ont été mieux garantis qu'ils ne le sont aujourd'hui, avec des provisions toujours plus considérables accumulées par l'institution qui les revêt de son endos, après leur avoir donné, comme gage spécial, son portefeuille de prêts fonciers et de prêts communaux. S'il fallait, maintenant, entrer dans certains détails, on pourrait faire ressortir que les obligations des différentes émissions du *Crédit Foncier de France*, sauf celles de l'émission de 1883, sont des obligations à lots qui, tout en assurant à leurs détenteurs un taux d'intérêt rémunérateur, leur offrent des chances de profits considérables.

L'*Obligation 3 0/0 1877* passe de 400 25 à 402 et 403; *Obligations Communales 3 0/0 1879*, sans changement, mais demandées à 500 fr.; *Titres estampillés*, 475, comme il y a huit jours; *Foncières 1879*, 494 fr., en avance de 2 fr.; *Communales 3 0/0 1880*, 493 fr., sans variation; *Foncières 3 0/0 1883*, 450 fr., en légère moins-value de 2 fr.; *Foncières 3 0/0 1885*, très soutenues entre 491 et 493 fr.; *Cinquièmes*, 100 fr., en avance de 50 centimes; *Communales 3 0/0 1891*, 389 fr. contre 390; *Communales 1892 3 20 0/0 libérées*, 505 fr., en avance de 3 fr.; *non libérées*, 500 fr., gagnant 2 fr.; *Foncières 1895 2 80 0/0*, 475 fr.; *Bons à lots 1887*, 70 fr. contre 70 50; *Bons 1888*, 60 75, comme vendredi.

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* sont hésitantes. Quelques-unes même sont discutées.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissons à 761 25, recule à 736 25. L'acompte de dividende, qui sera payé à partir du 2 janvier, est de 20 fr. par action. Naturellement, cette répartition ne peut rien laisser encore présumer du dividende total, dont le chiffre définitif dépendra du bilan au 31 décembre courant. *Compagnie Générale Algérienne*, 582 50 contre 585 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* perd 6 fr. 25 à 560 francs. Cet Etablissement ouvre une succursale à Amiens, ce qui porte à trente-sept le nombre de ses succursales en province. *Crédit Industriel et Commercial*, sans changement à 560 fr. Son bilan au 30 novembre accuse dans l'ensemble, et sur celui du 31 octobre, une diminution globale de 12 millions de francs, provenant surtout, à l'actif, des reports, et au passif, des comptes courants. A noter que le chapitre *Comptes de dépôts pour chèques* n'a fléchi que de 2 millions de francs. *Crédit Lyonnais*, 738 75, en moins value de 15 fr. Cette Institution ouvre à Paris, avenue de Villiers, un nouveau bureau de quartier. *Société Générale*, 500 francs à terme et au comptant. Nous nous reportons à l'article que nous publions plus loin sur cette Société.

Les actions de la *Banque Française de l'Afrique*



du Sud ont fait, jeudi, leur apparition à la *Cote Officielle* de la Bourse de Paris. Cotées tout d'abord 105 fr., elles ont été l'objet de nombreuses demandes, en dépit du mauvais état du marché, et ont coté 106 25. Nous les laissons demandées au cours de 105.

Rappelons que l'objet principal de cette Société est de grouper, dans une action commune, les intérêts français actuellement engagés dans les affaires Sud-Africaines; de renseigner le public français sur la valeur de ces affaires; et, enfin, d'étudier, de créer, en s'y intéressant, les entreprises susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérêts généraux de notre pays.

La *Banque Internationale de Paris*, qui vient de déclarer un acompte de dividende de 12 50, conserve son cours de 550 fr. *Banque Parisienne* 410 fr. en perte de 10 fr.; *Banque de l'Algérie* 675 contre 710 fr.; *Rente Foncière* 159 fr. en recul de 11 fr. Il semble que quelques acheteurs dans les bas cours aient réalisé dans ces derniers temps.

Le *Groupe des Immeubles* est faible. Les actions reviennent de 50 fr. à 40 fr.; *Obligations Foncières remboursables à 1.000 fr.* 147 fr., en perte de 2 fr.; *Obligations 4 0/0 libérées de 350 fr.*, 172 fr. contre 173 fr.; *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* en avance de 3 fr. à 89 fr.

★ ★ Les actions de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* se ressentent peu des variations que l'on a à constater sur l'ensemble de la cote. Les actions *Est* sont à 938 fr. contre 942; *Lyon* en avance de 2 fr. au comptant, à 1.455. A terme, on cote 1.450; *Midi* 1.251 25 au comptant et 1.252 50 à terme, contre 1.257 vendredi dernier; *Nord* en plus-value de 5 fr. à 1.790; *Orléans* également en progrès de 5 fr. à 1.547 fr. 50. Cette Compagnie ayant épuisé le stock de ses *Obligations 3 0/0*, n'émet plus maintenant, à ses guichets, que des *Obligations* de 500 fr. 2 1/2 0/0 1895, série D, dont nous avons parlé antérieurement. Ces obligations, entièrement libérées ont été admises cette semaine aux négociations de la Bourse de Paris, au comptant et à terme, et s'échangent à 420 fr.; *Ouest* 1.065, en perte de 4 fr.

Pour la 48<sup>e</sup> semaine de 1895 (49<sup>e</sup> semaine pour le *Nord* et le *Lyon*) les recettes sont en augmentation sur la période correspondante de 1894 de 338.207 fr. Deux lignes sont en diminution: le *Lyon* (125.000 fr.) et le *Midi* (164.438 fr.) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1895, la plus-value sur l'année précédente, atteint, en chiffres ronds, 22.645.000 francs.

Les actions du *Sud de la France* reculent de 250 fr. à 217 fr. 50, par suite de réalisations. *Obligations 3 0/0* 424 fr., perdant 6 fr. pour la semaine. Au cours actuel, et pour les titres au nominatif, ces obligations représentent un revenu de 3 50 0/0. en dehors de la prime d'amortissement.

★ ★ Le groupe de nos *Valeurs Industrielles* s'est un peu senti de la faiblesse des autres valeurs.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* conservent leur cours antérieur de 570 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 1.088 contre 1.090. Le Conseil municipal de Paris a discuté une proposition de cette Compagnie tendant à abaisser le prix du gaz de 2 1/2 cent. pour l'éclairage public et de 5 cent. pour l'éclairage privé dans 18 communes suburbaines. Toutefois, il faut remarquer que cette proposition était subordonnée à certaines modifications à introduire dans le cahier des charges de la Compagnie. Celle-ci demandait que l'obligation de prolonger les conduites ne puisse lui être imposée que dans le cas d'une recette de 60 fr. pour une longueur de 10 mètres, la commune demeurant responsable des insuffisances de consommation qui pourraient se produire. Le Conseil municipal a bien adopté la première partie de la proposition, mais il a laissé aux communes les soins de traiter avec la Compagnie au sujet des modifications des cahiers des charges.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est plus lourde à 350 fr., contre 355 au comptant et 360 à terme

vendredi dernier; *Messageries Maritimes*, 630 fr. en perte de 10 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.240 francs contre 1.255; par contre, *Compagnie Havraise-Péninsulaire*, en bénéfice de 10 fr. à 480 fr.

Les *Omnibus de Paris* sont au même cours de 1.065. Du 1<sup>er</sup> janvier au 9 décembre 1895, les recettes s'établissent à 38.778.892 fr. 90, contre 38.470.824 fr. 90 pour la période correspondante de 1894; *Voitures à Paris* 541 fr., perdant 4 fr. Le Conseil d'administration informe les actionnaires qu'une somme de 12 fr. 50 par action de capital leur sera payée à partir du 2 janvier prochain, à valoir sur le dividende de l'exercice 1895. *Compagnie Française des Mines d'Or et d'Exploration* 113 75 en recul de 6 fr. 25; *Actions Sels Gemmes et Soudes de la Russie Méridionale* 600 fr. au comptant, contre 635, et 590 à terme sans changement.

Le *Suez*, de 3.185 a passé à 3.230 sur la perspective des renforts que l'Italie envoie au Tigré. Il clôture à 3.190, en plus-value de 5 fr. sur la précédente clôture. L'excédent de recette que la Compagnie obtiendra en fin d'exercice se rapprochera de 4 millions de francs. *Parts Civiles* 2.145, en perte de 20 francs. La *Dynamite Centrale* revient de 530 à 485; *Établissements Decauville* 180 fr., perdant 10 fr. *Société Industrielle des Téléphones* calme à 150 fr. *Compagnie Générale Française de Tramways* 475 fr.; *Nickel* plus faible à 173, perdant 59 fr. 50 sur l'avance conquise précédemment. On ne paraît pas encore très fixé sur la base de l'entente entre divers groupes de producteurs de cobalt, entente à laquelle nous faisons allusion il y a huit jours.

Les *Forces Motrices du Rhône* clôturent à 675 fr. Le Conseil d'administration, usant des pouvoirs que lui confère l'article 7 des statuts, vient de décider le versement du quatrième quart sur les actions de cette entreprise. Ce versement devra avoir lieu du 1<sup>er</sup> au 10 janvier 1896; mais, par suite du coupon venant à échéance le 1<sup>er</sup> janvier, et dont il sera tenu compte, les actionnaires n'auront à verser que 116 fr. par titre nominatif, et 116 fr. 40 par action au porteur.

★ ★ Sur les nouvelles venues de l'extérieur, nouvelles qui ont occasionné des offres importantes, les *Fonds d'États étrangers* ont été, en général, très agités cette semaine.

L'*Argentine 5 0/0 1886* est cependant ferme: nous la laissons à 350, et elle s'échange actuellement entre 352 50 et 354 fr.

Les *Rentes Brésiliennes* sont très faibles par suite d'allègements plus ou moins forcés. Le 4 1/2 0/0 1888 70 50, en réaction de 3 fr. 95; 4 0/0 1889 65 50 au comptant et 64 75 à terme contre 69 70 et 69 fr. il y a huit jours. *Obligations de l'Etat de Espirito Santo* 370 francs contre 375. Nous nous reportons à ce que nous disions dans notre *Revue hebdomadaire* parue le 7 courant, dans laquelle nous disions que ces derniers titres pouvaient donner lieu à un arbitrage intéressant, et que vendre des *Rentes Brésiliennes* et acheter, en remplacement, des obligations de l'*Etat de Espirito Santo*, était une opération rationnelle.

L'*Emprunt Chinois 4 0/0 1895* continue à être très demandé. Aussi, n'a-t-il que peu varié. Il cote 101 25 à terme et 101 37 1/2 au comptant, ne perdant que 0.28 centimes sur le premier de ces deux marchés, et 0.12 1/2 centimes sur le second.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui clôturait il y a huit jours à 64 40, a eu à supporter le poids de ventes provenant de liquidations forcées. Les nouvelles reçues de Cuba sont, de plus, défavorables, et le change se déprécie de nouveau. On est donc revenu de 64 40 à 60 75. On a repris un peu ensuite à 61 50, mais on reste au dernier moment à 61 10, en recul pour la semaine de 3 fr. 30.

Les *Billets Hypothécaires de Cuba* se sont ressentis du courant imprimé à la *Rente Extérieure Espagnole*: *Billets 6 0/0 1886*, 390 francs, perdant 29 francs; *Billets 5 0/0 1890*, 345 et 350 contre 363 50 et 365.

La *Rente Italienne* a continué, elle aussi, à fléchir: de 85 50, elle tombe à 83 75, mais reprend à 84 50, perdant cependant encore 1 fr. 30.



Les *Fonds Russes* sont soutenus. Les *Russe 4 0/0 1867-69 unités* sont à 99 80, contre 100 fr. vendredi dernier; *Russes 4 0/0 1880* également 99 80 et aussi en léger recul de 0.20 centimes; *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries* 100 85, contre 101 40; *3 0/0 or 1891 et 2<sup>e</sup> émission 1894* 88 30 à terme et 88 35 au comptant, contre 88 75 et 88 95; *Intérieure 4 0/0 1894* 65 35, en moins-value de 0.25 centimes.

Les *Fonds ottomans* fléchissent sur les nouvelles publiées par les journaux anglais. Le *Turc B* recule de 31 fr. à 28 30; le *Turc C*, 18 55, perdant 0.55 cent.; le *Turc D*, 18 15 contre 18 70. Par contre, *Consolidation 4 0/0 1890*, ferme à son même cours de 360 fr.; *Obligations prioritaires*, sans variation à terme à 425 fr., et en avance de 1 fr. au comptant à 428 fr.; *Douanes*, 450 contre 455 fr.; *Obligations 4 0/0 1894*, 440 fr. au comptant, en moins-value de 2 fr., et 415 fr. à terme, comme il y a huit jours.

★ ★ Les *Valeurs étrangères* sont irrégulières.

La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* recule de 521 25 à 503 75; *Banque Hypothécaire d'Espagne*, 506 25 contre 512 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 540 fr., perdant 10 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 540 fr. contre 548 75.

Les *Nitrate Railways* sont en avance de 11 fr. 25 à 291 fr. 25. Le Conseil d'administration, dans une réunion en date du 12 courant, a résolu de payer, à partir du 16 janvier, un dividende provisoire au taux de 10 shillings par action, aux porteurs des actions ordinaires dont les noms seront enregistrés sur les livres de la Compagnie au 31 décembre 1895. Le même dividende sera payé aux porteurs des actions ordinaires non converties. A cette même date du 16 janvier, ou après, ce dividende sera payé aux détenteurs des coupons, série n° 3, afférents aux titres au porteur.

De plus, et d'accord avec les termes prévus par la sous-section 4 de la section 3 de la *Nitrate Railways Company Limited* (Conversion des actions), art. 1801, il sera payé le 16 janvier, et pour la période du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 1895, un dividende de 7 shillings par action (moins l'impôt sur le revenu) aux porteurs des actions de préférence converties, dont les noms seront enregistrés sur les livres de la Compagnie au 31 décembre courant, et au taux de 3 shillings (moins l'impôt sur le revenu) aux porteurs des actions ordinaires, converties déferées. *Rio-Tinto*, 391 fr. contre 396 25.

Le *Lautaro* gagne 10 fr. à 130 francs; *Lagunas* en reprise de 16 fr. 25 à 70 francs. Le rapport du Conseil d'administration, qui a été présenté le 19 courant à l'assemblée générale des actionnaires, constate que les bénéfices bruts de l'exercice écoulé s'élèvent à 92.625 livres sterling. Les charges absorberont 10.075 liv. st. de ce montant; par suite, le bénéfice net sera de 82.550 liv. st. Le dividende de 7 1/2 0/0 distribué en janvier dernier ayant exigé une somme de 65 386 livres sterling, il reste un solde disponible de 17.164 livres sterling, que le Conseil propose de reporter à nouveau.

*Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* 930 fr., en reprise de 22 fr. 50; *Compagnie des Wagons Lits* 490 fr., contre 487. Les actionnaires de cette Compagnie sont informés qu'à partir du 1<sup>er</sup> janvier prochain, il sera payé, contre remise du coupon n° 29, un acompte sur le produit de l'exercice 1895, de 12 fr. 50 nets d'impôt. Quant aux recettes du 1<sup>er</sup> au 10 décembre, elles ont atteint 174.509 fr., contre 161.591 fr. en 1894. L'augmentation pour l'année en cours, et depuis le 1<sup>er</sup> janvier, atteint maintenant 871.360 francs.

L'*Obligation 3 0/0 Salonique-Constantinople* est à 231 25 contre 240; *Obligations Smyrne à Cassaba 1894*, 340, en recul de 10 fr.; *Obligations 1895*, 300 fr., perdant aussi 10 fr.

Une réunion des représentants des Compagnies ottomanes de Chemins de fer a eu lieu dernièrement au siège du Conseil d'administration de la *Dette Publique Ottomane*. La situation des garanties a été trouvée tout à fait satisfaisante. Le Conseil de la *Dette Publique*

*Ottomane* a déjà en mains des bons de Dimes pour une somme supérieure à la totalité de la somme nécessaire au paiement de toutes les garanties de l'année en cours.

## MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 20 décembre 1895.

L'attention s'est un peu détournée, ces jours-ci, du marché des valeurs sud-africaines. Les questions intéressant l'industrie aurifère, et qui paraissent occuper ce marché, ont été laissées de côté et, bien que les intérêts miniers de l'Afrique du Sud ne puissent être directement affectés par les difficultés survenues entre l'Angleterre et l'Amérique, le message Cleveland a été le principal sujet des préoccupations.

C'est que cette question a eu une influence trop grande sur l'ensemble des cours : les valeurs américaines ont été affectées les premières; la baisse a bientôt gagné les valeurs internationales et beaucoup de spéculateurs, craignant des complications, ont cherché à se dégager : la réaction a atteint, de cette façon, la plupart des compartiments du marché.

Les valeurs aurifères ne pouvaient rester indemnes de ce mouvement de baisse : on doit reconnaître, cependant, que leur résistance a été assez forte et que, dans leur ensemble, la dépréciation des cours est moins sensible que pour la plupart des valeurs où la spéculation se trouve engagée.

Ce fait s'explique par le peu d'étendue des positions à la hausse, qui subsistent encore, et par l'importance de la baisse déjà subie. Comme nous le faisons remarquer mardi dernier, il y a une limite au-dessous de laquelle il est difficile de supposer que les cours reculeront, et pour bon nombre de valeurs, cette limite paraît avoir été atteinte. Les porteurs actuels, instruits par les événements, connaissent la valeur intrinsèque des titres qu'ils détiennent, et ce ne sont pas des événements n'ayant aucun rapport avec l'industrie qui les intéressent qui pourront les déterminer à se débarrasser de leurs titres.

Les mauvaises conditions générales de la place ont eu, du moins, pour conséquence fâcheuse d'arrêter le courant de demandes qui commençait à se dessiner et qui pouvait débarrasser le marché des stocks de titres flottants.

Londres, 20 décembre, 6 heures soir.

(Par téléphone).

Le marché des Mines d'or reste faible, entraîné par la baisse des valeurs américaines.

**Cours de clôture :** Afrikander, 1 1/2; Buffelsdoorn Consolid., 11/16; Buffelsdoorn Estate, 3 1/16; Chartered, 4 15/16; City and Suburban, 4 3/8; Comet, 2 1/4; Consolid. deep, 4 3/4; Crown reef, 10 1/4; Durban Roodepoort, 7 3/8; East Rand, 4 11/16; Eerste Fabrieken, 2 7/8; Ferreira, 16 1/2; Geldenhuis, 4 1/8; Geldenhuis deep, 6 3/4; Goldfields, 11 ./.; Goldfields deep, 6 3/4; Heriot, 8 ./.; Henry Nourse, 5 3/8; Jumpers, 7 3/8; Kleinfontein, 3 5/8; Langlaagte Estate, 5 3/8; Lydenburg Mining, 3 7/8; Modderfontein, 7 5/8; New Primrose, 6 1/8; Nigel, 4 ./.; Nourse deep, 4 1/4; Randfontein, 2 3/8; Rand Mines, 23 1/2; Robinson, 9 1/4; Robinson Bank, 5 1/2; Sheba, 1 1/2; Simmer and Jack, 21 ./.; Transvaal Consolidated Land, 1 1/2; Transvaal Gold, 4 5/8; Treasury, 2 3/8; Van Ryn, 5 1/8; Wenmer, 9 5/8; West Rand Mines, 1 1/8; Wolhuter, 7 1/4; Worcester, 4 1/8.

Paris, le 20 décembre 1895.

Sur notre *Marché des Mines d'or*, les échanges sont toujours aussi rares que dans ces derniers temps. Néanmoins, les cours ont dû fléchir en concordance avec le reste de la Cote.

La *Buffelsdoorn Estate*, qui restait à 111 25 mardi, revient à 100 francs; *East Rand Proprietary* 122 50, en recul de 15 fr. 62 1/2; *Ferreira* 418 75, contre 423 75; *Langlaagte Estates* 136 25, en moins-value de 3 fr. 75; *New Primrose* 156 25, alors que nous la laissions à 162 50.

La *Robinson Gold* revient de 245 fr. à 235, pendant que la *Simmer and Jack* repère même plus que l'avance conquise ces derniers jours, en reculant à 538 75, contre 577 50. *De Lamar*, sans changement, mais ferme à 23 12 1/2.

La *British South Africa (Chartered)* repère 10 fr. à 130 fr. *Goldfields Consolidated ordinaires* 286 25, contre 320 fr. *London-Paris Financial and Mining Corporation* 26 25, en moins-value de 2 fr. 50. Le *Financial Post* a annoncé, ces jours derniers, que cette Société serait en mesure de distribuer un dividende, et que ce dividende elle le déclarera au mois de mars prochain.



# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	RENTES A PAYER	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	22 nov.	29 nov.	6 déc.	13 déc.	20 déc.
Millions	Francs															
<b>RENTES FRANÇAISES</b>																
15204	156.126.144	3 % Term. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 55	97 50	100 45	101 65	100 27	100 85	101 45	101 45	100 70
3961	118.842.165	3 % Amortissable Term. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 80	97 30	99 70	100 50	100 02	100 25	101 ..	100 40	100 80
6789	237.639.301	3 1/2 % 1894 (anc. 4 1/2) Term. Compt.	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	105 45	105 70	106 12	105 97	105 85
25955	812.607.610	Tunis 3 % 1892 (gar. France) Cpt	..	..	..	15 ..	15 ..	..	481 15	492 50	502 50	496 ..	498 ..	498 ..	498 ..	495 ..
394.526	obl. de 500 fr.															
<b>VILLE DE PARIS</b>																
(COMPTANT)																
15.451	500	1855-1860 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	553 75	566 25	573 75	650 ..	632 ..	631 ..	635 ..	630 ..	632 50
189.112	500	1865 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	543 75	547 50	565 ..	558 ..	556 ..	557 50	560 ..	553 ..
389.977	400	1869 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	425 ..	430 ..	430 ..	432 50	425 ..	425 ..	428 ..	431 ..	428 ..
1138630	400	1871 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	416 25	421 25	422 50	420 ..	415 ..	418 ..	418 ..	422 ..	417 50
100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	..	..	..	..	107 ..	108 50	108 ..	109 ..	110 ..
167.728	500	1875 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	538 75	548 75	565 ..	559 ..	557 ..	562 ..	562 ..	557 50
212.213	500	1876 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	540 ..	548 75	565 ..	560 ..	555 25	559 ..	558 ..	556 ..
692.050	400	1886 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	418 75	417 50	415 ..	414 ..	414 ..	416 ..	415 ..	412 ..
100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	..	..	..	..	104 ..	104 75	104 ..	103 50	103 50
588.235	400	1892 2 1/2 %	..	..	..	10 ..	10 ..	..	..	375 ..	382 50	380 ..	379 ..	379 ..	379 50	378 ..
100	34 25	— quarts	..	..	..	2 50	2 50	..	..	..	..	95 75	95 75	95 50	95 ..	95 50
180.323	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	..	408 75	410 ..	410 ..	406 50	405 ..	408 25	408 50	412 ..
<b>OBLIGAT. FONCIÈRES</b>																
(AU COMPTANT)																
518.517	400	Foncières 1877 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	392 50	388 75	397 50	402 50	400 ..	400 25	401 ..	400 25	402 ..
884.553	500	Communales 1879 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	487 50	473 75	493 75	502 50	502 50	503 ..	500 ..	500 ..	500 ..
1600606	500	— titres estamp.	..	..	..	..	13 ..	..	..	..	488 75	480 ..	478 ..	477 ..	475 ..	475 ..
989.285	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	478 75	470 ..	492 50	500 ..	492 ..	495 ..	496 ..	492 ..	491 ..
1787109	500	Communales 1880 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 25	470 ..	493 75	500 ..	495 ..	496 ..	496 75	493 ..	493 ..
991.091	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	418 75	455 ..	467 50	455 ..	456 50	457 ..	452 ..	450 ..
100	100	— 1885 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	463 75	490 ..	500 ..	491 ..	493 50	491 ..	493 ..	491 ..
990.631	400	— 5 ans	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	..	..	..	..	99 25	99 50	101 ..	99 50	100 ..
499.620	500	Communales 1891 3 %	..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	393 75	396 25	395 ..	396 25	394 75	392 ..	394 ..	390 ..	389 ..
500.000	500	— 1892 3,20 % lib.	..	..	16 ..	16 ..	16 ..	..	491 25	501 25	507 50	502 ..	501 25	508 ..	502 ..	505 ..
225.836	200	— non lib.	..	..	3 20	3 20	3 20	..	..	..	500 ..	500 ..	498 ..	499 50	498 ..	500 ..
148.909	200	Foncières 1895 2,80 %	..	..	..	..	..	..	..	..	490 ..	481 ..	481 ..	481 ..	480 ..	475 ..
1180886	1000	Bons de 100 fr. 1887	..	..	..	..	..	50 ..	..	..	75 ..	72 50	70 50	70 ..	70-50	70 ..
188.512	500	— 1888	..	..	..	..	..	40 ..	..	..	72 50	60 ..	61 ..	61 ..	60 75	60 75
		Banque hypot. de France	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	525 ..	530 ..	585 ..	576 ..	575 ..	568 25	550 ..	556 ..
		— 1881	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	418 75	450 ..	465 ..	454 ..	455 ..	452 ..	454 25	448 ..
<b>SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.</b>																
(ACTIONS A TERME)																
182.500	1000	Banque de France nom.	161 ..	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	1230 ..	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3630 ..	3620 ..	3690 ..	3595 ..	3600 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	40 ..	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	655 ..	630 ..	650 ..	822 50	740 ..	760 ..	770 ..	761 25	736 25
40.000	500	Banque Transatlantique	15 ..	15 ..	12 50	12 50	12 50	417 50	391 25	380 ..	420 ..	410 ..	405 ..	401 ..	405 ..	..
30.000	500	Compagnie Algérienne	27 50	27 50	27 50	27 50	30 ..	492 50	471 25	475 ..	515 ..	584 50	580 ..	584 50	585 ..	582 50
200.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	4 ..	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	507 50	483 75	506 25	597 50	555 ..	582 50	580 ..	566 25	560 ..
16.000	500	Crédit Algérien	20 ..	20 ..	27 50	27 50	27 50	725 ..	800 ..	815 ..	900 ..	970 ..	..	..	..	..
60.000	500	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér	11 25	12 50	12 50	12 50	12 50	430 ..	422 50	395 ..	417 50	420 ..	420 ..	419 ..	420 ..	418 ..
341.000	500	Crédit Foncier de France	63 ..	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	1125 ..	982 50	950 ..	900 ..	726 25	710 ..	735 ..	670 ..	693 75
120.000	500	Crédit Ind. et Comm.	14 13	15 57	15 62	14 58	12 50	515 ..	585 ..	547 50	560 ..	565 ..	563 ..	560 ..	560 ..	560 ..
400.000	500	Crédit Lyonnais	27 50	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	782 50	762 50	737 50	822 50	745 ..	755 ..	758 75	753 75	738 75
240.000	500	Société Générale	12 88	12 95	13 02	12 50	12 50	465 ..	465 ..	457 50	495 ..	500 ..	505 ..	505 ..	500 ..	500 ..
500.000	100	B. Franç. de l'Afriq. du Sud	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	105 ..
50.000	500	Banque Internat. de Paris	17 50	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	405 ..	430 ..	472 50	572 50	560 ..	562 50	565 ..	550 ..	550 ..
40.000	500	Banque Parisienne	..	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	380 ..	370 ..	385 ..	430 ..	415 ..	423 ..	420 ..	420 ..	410 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie	84 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1160 ..	1075 ..	710 ..	735 ..	740 ..	740 ..	740 ..	710 ..	675 ..
<b>CH. DE FER FRANÇAIS</b>																
(ACT. ET OBL. AU COMPTANT)																
60.000	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	700 ..	670 ..	715 ..	715 ..	711 50	717 ..	712 ..	717 50
308.303	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	452 50	446 25	470 ..	460 ..	458 ..	458 ..	457 50	457 ..
60.000	500	Act. Départementaux	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	560 ..	575 ..	600 ..	645 ..	652 50	650 ..	650 ..	645 ..	645 ..
52.646	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	415 ..	412 50	438 ..	438 ..	438 ..	436 ..	438 ..
51.832	500	— 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	425 ..	417 50	416 25	447 50	437 ..	437 ..	438 ..	440 ..	441 ..
160.706	500	— Economiques 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	422 50	416 25	415 ..	440 ..	440 ..	440 ..	436 50	435 ..	430 ..
50.000	500	Act. Est-Algérien	30 ..	25 ..	27 50	27 50	27 50	585 ..	607 50	582 50	612 50	610 50	615 ..	612 50	605 ..	607 50
506.771	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	430 ..	427 50	457 50	442 50	446 ..	447 50	447 ..	446 ..
530.461	500	Act. Est	35 50	35 50	35 50	35 50	35 50	920 ..	950 ..	933 75	960 ..	940 ..	940 ..	945 ..	942 ..	938 ..
53.539	..	— de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	..	..	..	425 ..	425 ..	426 ..	425 ..	425 ..	425 ..
2029709	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 60	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	468 ..	460 ..	463 ..	460 ..
1855092	500	— 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	456 25	455 ..	470 ..	464 25	462 50	464 25	464 50	462 ..
156.915	500	Gr. Ceint. de Paris 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	461 25	465 ..	477 50	473 ..	476 25	476 25	472 ..	473 ..
800.000	500	Act. Lyon	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	1515 ..	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1450 ..	1460 ..	1460 ..	1453 ..	1450 ..
218.551	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	461 25	461 25	472 ..	463 ..	462 50	463 50	464 ..	464 50
1452963	500	— 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	471 25	462 50	465 ..	475 ..	468 ..	469 50	471 ..	472 50	470



Nombre de titres	Val. n. n.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem				
				1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	22 nov.	29 nov.	6 déc.	13 déc.	20 déc.
CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)																	
81.082	»	»	Act. Orléans jouiss.....	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	...	1132 50	986 25	1125 ..	1104 50	1099 50	1106 ..	1118 ..	1120 ..
352.268	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	472 50	466 25	463 75	475 ..	469 50	469 50	470 ..	472 75	470 50
147.707	500	500	— 3 % 1881.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	462 50	472 50	467 50	466 ..	466 ..	469 ..	468 50
267.753	500	500	— Grand Central 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	458 75	460 ..	475 ..	465 ..	466 ..	466 75	470 ..	467 50
271.388	500	500	Act. Ouest.....	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1070 ..	1097 ..	1082 50	1095 ..	1072 50	1070 ..	1070 ..	1069 ..	1065 ..
3450612	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	466 25	463 75	475 ..	469 25	470 ..	468 75	471 ..	470 ..
1021421	500	500	— 3 % nouv.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	460 ..	472 50	466 50	467 ..	467 ..	469 75	467 ..
33.545	600	500	Act. Ouest-Algérien.....	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	592 50	617 50	590 ..	620 ..	602 50	605 ..	607 ..	605 ..	610 ..
183.688	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	432 50	430 ..	423 75	455 ..	447 ..	447 ..	449 ..	448 50	449 ..
151.570	500	500	— Réunion (Gh. de fer et	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	450 ..	453 75	472 50	461 50	460 ..	459 50	457 25	457 ..
49.906	500	500	Port de la).....	25 ..	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	517 50	355 ..	290 ..	270 ..	215 ..	212 ..	211 50	250 ..	217 50
223.059	500	500	Act. Sud de la France.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	385 ..	387 50	425 ..	424 ..	425 ..	421 ..	430 ..	424 ..
SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)																	
76.047	500	500	Docks et Entrep. Marseille	26 ..	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	500 ..	505 ..	517 50	485 ..	430 ..	450 ..	445 ..	441 50	443 ..
60.000	500	500	Entr. et Mag. Gen. de Paris	25 ..	27 50	27 50	27 50	13 75	560 ..	565 ..	572 50	587 50	570 ..	565 ..	571 25	570 ..	570 ..
75.721	500	500	Eaux (Cie Glé des).....	58 50	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	1990 ..	1990 ..	1990 ..	1865 ..	1852 50	1869 ..	1870 ..	1890 ..	1890 ..
172.357	250	250	Comp. Parisienne du Gaz.	75 ..	74 50	72 ..	64 ..	62 50	1432 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1075 ..	1087 50	1095 ..	1090 ..	1088 ..
163.643	»	»	— jouiss.....	62 50	62 ..	59 50	51 50	50 ..	1135 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	815 ..	815 ..	825 ..	830 ..	825 ..
80.000	500	500	Cie Glé Transatlantique....	30 ..	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	601 25	505 ..	318 75	345 ..	360 ..	365 ..	365 ..	360 ..	350 ..
120.000	500	500	Messageries Maritimes....	30 ..	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	660 ..	630 ..	560 ..	617 50	655 ..	651 ..	650 ..	640 ..	630 ..
19.788	500	500	Omnibus de Paris.....	55 ..	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	1060 ..	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1055 ..	1059 50	1063 ..	1065 ..	1065 ..
14.212	»	»	— jouiss.....	30 ..	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	480 ..	405 ..	402 50	502 50	520 ..	505 ..	500 50	503 ..	505 ..
32.729	500	500	Voitures à Paris.....	35 ..	35 ..	35 ..	21 55	27 50	717 50	635 ..	585 ..	575 ..	540 ..	540 50	542 ..	545 ..	541 ..
27.780	250	250	Malfidano (Mines de).....	130 ..	150 ..	130 ..	105 ..	44 ..	2800 ..	2210 ..	2160 ..	940 ..	885 ..	898 ..	870 ..	870 ..	799 ..
22.220	»	»	— jouiss.....	105 ..	125 ..	105 ..	80 ..	31 50	...	...	...	650 ..	550 ..	550 ..	551 ..	530 ..	475 ..
125.000	100	100	Mines d'or et d'expl. (Cie f <sup>se</sup> )	...	...	...	37 50	...	...	...	...	133 75	111 25	123 75	126 25	120 ..	113 75
50.000	500	500	Metaux (Cie f <sup>se</sup> des).....	...	...	...	...	...	...	...	...	476 25	342 50	272 50	355 ..	360 ..	365 ..
20.000	500	500	Sels gemmes, soudes nat.	...	...	...	...	...	...	...	...	...	670 ..	658 ..	662 50	630 ..	590 ..
600.000	500	500	de la Russie mérid.....	10 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	...	...	...	...	7 ..	6 75	6 50	6 50	7 25
511.407	400	105	Canal interoc. (Cie du enliq.)	...	...	...	...	...	16 25	17 50	18 75	8 75	7 ..	6 75	6 50	6 50	7 25
392.347	500	500	— Bons à lots 1889	...	...	...	...	...	...	...	...	113 75	143 75	129 ..	132 ..	128 ..	126 ..
100.000	»	»	Canal maritime de Suez...	92 68	112 43	99 16	97 09	96 65	2790 ..	2690 ..	2872 50	3272 50	3115 ..	3170 ..	3190 ..	3185 ..	3190 ..
39.600	500	500	— parts de fond.	38 13	49 09	41 72	40 61	40 36	1155 ..	1132 50	1156 25	1330 ..	1275 ..	1280 ..	1290 ..	1295 ..	1280 ..
84.000	500	500	Dynamite (Soc. Centr. de)...	45 ..	25 ..	12 50	...	25 ..	387 50	455 ..	490 ..	585 ..	587 50	590 ..	555 ..	530 ..	485 ..
50.000	500	500	Télégr. Paris à New-York	...	...	...	...	...	105 ..	110 ..	118 75	97 50	65 ..	65 ..	65 ..	62 50	65 ..
			Téléphones (Soc. Gén. des)...	...	...	...	...	...	465 ..	400 ..	307 50	295 ..	220 ..	222 ..	133 75	130 ..	127 50
FONDS D'ETATS ÉTRANGERS																	
525260.363 £	»	»	Angleterre 2 3/4 % (ch. fixe 25/120)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	97 ..	98 75	101 60	107 65	106 40	107 80	107 25	106 50	107 10
372000.000 f.	1924	1924	Argentine 5 % 1891.....	...	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	...	363 75	330 ..	...	355 ..	366 ..	366 ..	366 ..	366 ..
524306.200 f.	»	»	Autriche 1 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	96 15	97 40	98 80	103 50	101 50	101 55	101 50	101 50	101 ..
5883.900 £	»	»	Bésil 1 1/2 % 1888.....	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	62 ..	69 ..	72 70	80 ..	73 25	74 50	75 ..	74 45	70 ..
19305.300 £	»	»	— 1 % 1889.....	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	59 50	61 50	65 80	76 25	69 ..	69 45	70 ..	69 ..	64 75
400000.000 f.	1932	1932	Chine 4 % or 1895.....	...	...	...	...	...	...	...	...	...	100 ..	100 50	101 15	101 50	101 25
1490.100 ob	1987	1987	Congo lots 1888.....	...	...	...	...	...	...	...	...	...	87 50	88 75	86 25	82 50	82 50
35000.000 f.	»	»	Danemark 3 % 1894.....	...	...	...	...	...	...	...	...	97 50	85 ..	87 50	86 25	82 50	82 50
166371.500 f.	»	»	Egypte (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 75	102 25	104 35	104 40	103 ..	102 55	102 60	102 75	102 ..
1399395.500 f.	1941	1941	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 70	101 ..	102 80	104 70	102 25	102 75	103 20	103 10	102 30
734839.500 f.	»	»	— (Privilegiée 3 1/2 %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	93 ..	96 ..	101 60	102 70	100 30	100 25	100 50	100 50	100 25
1201.200 ob	1936	1936	Espagne 4 % Extérieure....	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	65 ..	63 65	65 40	67 75	64 70	64 60	64 80	64 40	61 10
477.600 ob	1940	1940	Cuba 6 % 1886.....	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	460 ..	440 ..	417 50	417 ..	421 50	419 ..	395 ..
39408.145 f.	1949	1949	— 5 % 1890.....	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	423 75	413 75	405 ..	400 ..	361 ..	363 ..	364 ..	363 50	350 ..
64.376 ob	1922	1922	Finlande 3 1/2 % 1889.....	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	615 ..	615 ..	618 ..	615 ..	612 ..	612 ..
208.320 ob	1921	1921	Haïti 5 % 1875.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	...	...	237 50	242 50	237 50	240 ..	239 75	239 75	235 ..
266.390 ob	1962	1962	Hellénique 5 % 1881.....	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	392 50	232 50	175 ..	165 ..	155 ..	155 ..	155 ..	155 ..	155 ..
682000.000 f.	»	»	— 4 % 1887.....	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	303 75								



Nombre de titres	Val. nom.	Som. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	22 nov.	29 nov.	6 déc.	13 déc.	20 déc.
VALEURS ÉTRANGÈRES																	
200.000	500	500	B. I. R. P. des Pays-Autr.	12 fl.	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	475 ..	512 50	507 50	600 ..	540 ..	525 ..	535 ..	521 25	503 75
100.000	500	200	Banque hyp. d'Espagne...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	492 50	...	465 ..	500 ..	515 ..	510 ..	510 ..	512 ..	506 25
200.000	500	200	Banque nat. du Mexique...	22 40	20 32	18 56	17 30	15 75	560 ..	480 ..	510 ..	552 50	552 50	555 ..	552 50	550 ..	540 ..
500.000	500	250	Banque Ottomane.....	17 50	17 50	17 50	17 50	20 ..	580 ..	585 ..	635 ..	725 ..	560 ..	570 ..	564 25	518 75	510 ..
120.000	500	200	Crédit Foncier d'Autriche	32 50	32 50	35 ..	37 50	37 50	1126 25	1190 ..	1258 75	1490 ..	1310 ..	1280 ..	1281 25	1275 ..	1220 ..
160.000	500	125	Crédit Foncier Egyptien..	6 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	475 ..	455 ..	453 75	462 50	455 ..	455 ..	451 ..	450 ..	451 ..
100.000	500	250	Crédit Foncier de Hongrie	18 50	18 50	19 ..	20 ..	21 ..	610 ..	682 50	730 ..	850 ..	845 ..	845 ..	845 ..	845 ..	845 ..
95.000	"	"	Créd. Mob. Espagn. jous.	5 ..	...	3 25	2 ..	...	88 75	80 ..	58 75	62 50	52 50	50 50	51 25	51 25	51 25
60.000	500	500	Act. Andalous.....	25 ..	20 ..	20 ..	5 ..	...	340 ..	325 ..	176 25	160 ..	130 ..	130 ..	127 50	122 ..	105 ..
285.542	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	311 25	253 75	250 ..	240 ..	237 ..	231 ..	230 ..	215 ..
70.000	500	500	— 2 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	306 25	252 50	248 75	231 ..	231 ..	225 ..	229 75	210 ..
527.287	500	500	Act. Ch. Autrich.-Hongr.	20 ..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	660 ..	645 ..	705 ..	937 50	760 ..	777 50	785 ..	780 ..	738 75
670.732	500	500	Obl. anc. — 3 % re à 8 <sup>e</sup> émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	412 50	423 75	445 ..	472 50	458 50	459 ..	461 ..	461 ..	462 ..
147.403	500	500	— 9 <sup>e</sup> émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	386 25	408 75	430 ..	461 25	448 ..	445 ..	449 ..	448 50	450 ..
188.452	500	500	— 10 <sup>e</sup> émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	377 50	400 ..	422 50	455 ..	440 ..	439 ..	442 ..	440 ..	442 ..
398.371	500	500	— nouv. — série A.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	383 75	407 50	431 25	461 25	452 ..	450 ..	450 25	452 ..	448 ..
199.166	500	500	Obl. Beyr.-Dam.-Haur. 3 %	...	...	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	305 ..	301 25	300 ..	287 50	287 ..	285 ..	285 25	283 75
737.504	500	500	Act. Lombards.....	4 ..	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	221 25	222 50	222 50	242 50	220 ..	228 75	226 ..	225 ..	230 ..
3168624	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	330 ..	346 25	365 ..	351 ..	353 ..	354 ..	354 ..	348 75
690.000	500	500	— série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	328 75	342 50	362 50	348 ..	349 ..	369 50	350 ..	345 ..
420.000	500	500	Act. Méridionaux.....	36 l.	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	655 ..	640 ..	545 ..	657 50	596 25	608 75	617 50	597 50	590 ..
94.794	10 1/2	10 1/2	Nitrates Railways Ltd	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	...	...	...	450 ..	308 75	280 ..	305 ..	280 ..	291 25
490.000	500	500	Nord de l'Espagne.....	12 ..	5 ..	...	...	...	176 25	145 ..	100 ..	87 50	87 50	88 75	90 ..	89 75	82 50
645.531	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	347 50	330 ..	266 25	227 50	219 ..	222 ..	217 ..	217 50	195 25
251.786	500	500	— 2 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	310 ..	290 ..	226 25	207 ..	194 ..	194 50	193 ..	195 ..	178 ..
47.573	500	500	— 3 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	277 50	223 75	200 ..	193 ..	196 ..	200 ..	197 ..	186 ..
47.940	500	500	— 4 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	257 50	212 50	195 ..	190 ..	194 50	196 ..	199 50	182 50
97.098	500	500	— 5 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	240 ..	210 ..	195 ..	191 ..	193 ..	195 ..	196 50	185 ..
201.698	500	500	— Pampelune...	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	345 ..	312 50	258 75	225 ..	222 ..	222 ..	221 50	224 50	202 ..
218.161	500	500	— Barcelone.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	322 50	316 25	260 ..	235 ..	235 ..	230 ..	228 ..	226 ..	212 ..
237.690	500	500	— Asturies 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	300 ..	291 25	228 75	223 75	213 ..	212 ..	213 ..	211 75	195 ..
95.944	500	500	— 2 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	253 75	265 ..	210 ..	197 50	187 50	188 ..	189 ..	191 ..	177 50
58.044	500	500	— 3 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	247 50	245 ..	206 25	197 50	188 ..	190 ..	190 ..	191 ..	178 ..
100.000	500	400	Orientaux.....	25 ..	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	...	...	550 ..	517 50	435 ..	440 ..	440 ..	445 ..	445 ..
70.000	500	500	Act. Portugais.....	15 ..	...	...	...	...	75 ..	73 75	45 ..	43 75	60 ..	60 ..	59 ..	...	55 ..
488.775	500	500	Obl. — anc.	...	...	...	...	...	110 ..	111 25	121 25	123 75	125 ..	128 ..	128 ..	126 ..	124 ..
70.000	500	500	— 7 <sup>e</sup> série.	...	...	...	...	...	106 25	110 ..	120 ..	122 50	127 ..	125 ..	126 25	126 25	124 ..
320.000	500	500	— Salon'que-Constant..	...	...	...	7 50	15 ..	...	...	318 75	320 ..	265 ..	269 ..	256 25	242 50	231 25
355.932	500	500	Act. Madrid à Saragosse..	13 ..	9 ..	4 25	...	...	201 25	183 75	146 25	132 50	120 ..	120 ..	121 25	120 ..	115 ..
1150511	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	333 75	325 ..	283 75	295 ..	286 ..	288 ..	289 ..	287 25	282 ..
142.119	500	500	— 2 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	318 75	306 25	275 ..	285 ..	278 ..	279 ..	278 ..	277 50	275 ..
69.124	500	500	— 3 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	293 75	268 75	253 75	278 75	274 ..	273 ..	273 ..	277 50	268 ..
113.420	500	500	— Smyrne-Cassaba 4 % 94	...	...	...	...	...	...	...	...	440 ..	340 ..	356 25	355 ..	350 ..	340 ..
140.000	500	500	— 4 % 95	...	...	...	...	...	...	...	...	...	300 ..	327 50	320 ..	310 ..	300 ..
95.816	500	500	— Sud de l'Esp. 3 % 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	180 ..	133 75	82 50	85 ..	83 ..	84 ..	86 50	84 ..	82 50
42.434	500	500	Comp. Madrileño du Gaz.	17 50	12 ..	12 ..	17 50	7 50	230 ..	218 75	140 ..	150 ..	148 75	148 75	130 ..	135 ..	125 ..
325.000	10 1/2	10 1/2	Rio-Tinto Cy Ltd.....	41 66	25 ..	17 50	17 60	10 05	...	...	325 ..	400 ..	382 50	407 50	405 ..	396 25	391 ..
120.000	5 1/2	5 1/2	Lagunas Nitrate Cy.....	...	...	...	...	9 ..	...	...	145 ..	142 50	55 ..	55 ..	60 ..	53 75	70 ..
110.000	5 1/2	5 1/2	Lautaro Nitrate Cy.....	5 ..	...	5 ..	10 ..	18 30	...	...	...	190 ..	120 ..	121 25	116 25	120 ..	130 ..
200.000	200	200	Tabacs Ottomans.....	14 ..	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	...	...	...	496 25	395 ..	422 50	420 ..	400 ..	382 50
40.000	500	500	Tabacs des Philippines...	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	15 p. 1	655 ..	670 ..	670 ..	670 ..	577 50	580 ..	575 ..	572 50	555 ..
100.000	500	500	Tabacs du Portugal.....	...	6 ..	12 10	11 40	11 85	...	410 ..	447 50	535 ..	531 75	542 50	537 50	530 ..	530 ..

## VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

NOMBRE			DESIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE			NOMBRE			DESIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE		
de titres	Val. n o m.	Somm. vers.		Derniers cours cotes	13 déc.	20 déc.	de titres	Val. n o m.	Somm. vers.		Derniers cours cotes	13 déc.	20 déc.
VALEURS FRANÇ. (act.)													
8.935	»	»	Midi jouiss.....	661 ..	668 ..	661 ..	112.000	500	500	Argentins (Ch. de fer) 5 %...	450 ..	449 ..	451 ..
13.377	»	»	Nord jouiss.....	1310 ..	1310 ..	1310 ..	105.000	500	500	Santa-Fé (Ch. de fer) 5 %...	429 ..	445 ..	427 ..
28.612	»	»	Ouest jouiss.....	588 ..	588 ..	588 ..	40.313	500	500	Cie Gle Fse de Tramways 5 %	515 ..	512 ..	510 ..
20.400	500	500	Tramways (Cie Gle Fse).....	500 ..	...	500 ..	36.347	420 ..	»	Créd. Fonc. Col. obl. 120 f 5 %	230 ..	225 ..	236 ..
6.000	500	500	Banque de la Guadeloupe.	475 ..	...	475 ..	14.363	350 ..	—	obl. de 350 f.	195 ..	194 ..	...
1.200	500	500	— de la Guyane.....	1000 ..	...	...	25.000	500	500	Soc. Fonc Lyonn. 3 % anc.	435 ..	...	455 ..
6.000	500	500	— de la Martinique.....	925 ..	...	...	49.000	500	500	— 3 % nouv.	435 ..	436 50	432 50
6.000	500	500	— de la Réunion.....	785 ..	...	...	31.709	500	500	Gaz et Eaux 4 %.....	497 ..	495 ..	497 ..
24.000	500	125	— de l'Indo-Chine.....	530 ..	...	...	294.760	500	500	Cie Parisienne du Gaz 4 %	516 ..	515 50	511 ..
20.000	500	500	Gaz et Eaux.....	705 ..	705 ..	...	9.705	500	500	Acieries de France 4 %.....	479 ..	...	479 ..
2.900	500	500	Gaz de Bordeaux.....	1799 ..	...	...	19.550	500	500	Atel. et Ch. de la Loire 4 %	470 ..	479 ..	470 ..
3.100	»	»	— jouiss.....	1160 ..	1150 ..	...	10.144	450 ..	450	Fives-Lille 6 % 1re et 2e mis	490 ..	...	485 ..
26.000	500	500	Gaz (Cie centrale).....	1350 ..	1349 ..	...	43.126	500	500	Métaux (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	464 75	...	465 ..
12.000	500	500	Dombrowa (Houillères de)...	510 ..	540 ..	535 ..	65.747	500	500	Messageries Marit. 4 %.....	510 ..	...	510 ..
20.000	500	500	Aguas-Tenid. (Mines de cuiv.)	179 75	175 ..	176 ..	139.173	500	500	Omnibus 4 %.....	545 ..	519 ..	518 ..
30.000	500	500	Aguilas (Cie d').....	82 ..	...	...	28.808	500	500	Voitures à Paris 4 %.....	506 ..	505 50	506 ..
23.200	»	»	Carmaux (Mines de).....	1160 ..	1150 ..	...	291.660	500	500	Cie Transatlantique 3 %.....	331 75	333 ..	331 ..
32.600	500	500	Laurium (Mines du).....	587 50	590 ..	585 ..	6.963	500	500	Jardin d'Acclimatation 5 %	351 ..	375 ..	372 ..
25.410	500	500	Le Nickel.....	187 ..	232 50	173 ..	5.337	300	300	Soc. Gie de Laiterie 5 %.....	300 ..	...	...
20.000	500	500	Acieries de France.....	365 ..	385 ..	360 ..	34.706	600	600	Lits Militaires 4 %.....	605 ..	...	602 ..
40.000	500	500	Acieries de Longwy.....	600 ..	576 ..	...	250.064	500	500	Suez 5 %.....	647 ..	645 ..	645 ..
20.000	500	500	Atel. et Chant. de la Loire	595 ..	600 ..	595 ..	70.291	500	500	— 3 % 1re série.....	483 ..	483 50	483 75
6.500	500	500	Ch. et Atel. de la Gironde.	550 ..	...	...	218.900	500	500	— — 2e série.....	479 75	481 ..	480 ..
24.000	500	500	Fives-Lille.....	645 ..	644 ..	650 ..				FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
24.000	500	500	Forges et Ac. Nord et Est..	701 ..	745 ..	701 ..				Cordoba 7 % 1883.....	110 ..	107 50	101 50
40.000	500	500	Ht-F., For. et Acier. de la				97.780	500	500	Corrientes 6 % 1888.....	485 ..	...	...
			Marine et des Ch. de fer.	837 50	810 ..	835 ..	49.232	500	500	Espirito-Santo 5 % 1891.....	380 ..	...	370 ..
20.000	500	500	Bateaux-Parisiens.....	630 ..	640 ..	...	35.000	500	500	Madagascar 6 % 1887.....	520 ..	523 75	520 ..
25.000	500	500	Chargeurs-Réunis.....	1250 ..	1255 ..	1240 ..	25.454	500	500	VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
10.000	500	500	Ci Havr.-Péninsul. de Nav.							Act. Charb.. Mines et Usines			
			à Vapeur.....	480 ..	...	480 ..				de Sosnowice .....	925 ..	907 50	930 ..
5.000	500	500	Bénéd. de l'Abb. de Féc....	2570 ..	...	...	34.000	500	500	Obl. 5 % — .....	522 ..	520 ..	522 ..
14.000	500	500	Entrepr. milit. et civ. (Cie Gle)	275 ..	280 ..	275 ..				Act. Wagons-Lits .....	489 ..	...	490 ..
9.023	500	500	Etablissements Duval.....	2750 ..	2780 ..	2720 ..				Obl. — 4 % 1re et 2e sér.	489 ..	490 ..	490 ..
12.000	500	500	Gr. Distill. Cusenier et Cie.	710 ..	705 ..	710 ..	38.739	500	500				
24.000	500	500	Gr. Moulins de Corbeil.....	285 ..	290 ..	290 ..	25.458	500	500				
10.000	500	500	Lits Militaires .....	4475 ..	...	...	13.742	500	500				



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 19 décembre 1895.

L'Empereur à Friederichsruhe. — La Presse et le Congrès bimétalliste de Paris. — Les Chambres d'artisans et la Répression de la Concurrence déloyale. — Le futur Emprunt chinois. — L'Emprunt sino-russe 4 0/0 à Berlin. — Emprunts russes de Chemins de fer.

L'arrivée de l'Empereur à Friederichsruhe était absolument inattendue. Le télégraphe a dû vous apprendre quel en était le but ostensible : inviter le prince à assister en personne aux fêtes du 18 janvier prochain, vingt-cinquième anniversaire de la fondation de l'Empire allemand. Peut-être s'agissait-il d'arrêter dans son germe une nouvelle campagne bismarckienne contre la politique de M. de Hohenlohe, car le prince de Bismarck doit être fort mécontent de la démission forcée de M. de Koeller.

Je vous signale aussi la visite, à Friederichsruhe, de l'un de vos hôtes, M. de Kardorf.

La réunion à Paris du congrès Bimétallique international a été fort mal accueillie par la presse monométalliste : *Gazette de Cologne*, *Gazette de Francfort*, etc., déclarent que ce Congrès n'a aucune importance.

Mais pourquoi M. Barth, député progressiste au Reichstag, a-t-il saisi cette occasion pour fulminer de nouveau contre le Bimétallisme ?

Les organes monométallistes avaient, cependant, noté avec quelque malice que M. de Kardorf s'était précisément abstenu, dans un grand discours, de faire aucune allusion à la question monétaire.

Le Reichstag discute les projets de loi sur la concurrence déloyale et sur l'érection des Chambres d'artisans.

Il s'agit de former des Compagnies analogues aux Chambres de commerce en les recrutant parmi les artisans ou plutôt parmi les petits patrons.

Le Ministre, M. de Bötticher, en attend lui-même peu de résultats. Mais c'est une fiche de consolation que l'on veut accorder à la classe moyenne, menacée par le développement de la grande industrie.

Les opinions sont très contradictoires sur les effets possibles de la loi relative à la répression de la concurrence déloyale. Les socialistes la combattent, car elle doit accroître l'autorité du patronat sur les employés, en édictant certaines mesures pénales contre les employés qui révéleraient des faits même anodins sur l'organisation de la maison qu'ils auraient quittée.

Nous sommes loin de la révélation des secrets industriels. Il y a aussi certains articles sur les abus de la réclame, dont l'application semble bien difficile.

Jusqu'à présent le Marché allemand se préoccupe peu du nouvel emprunt chinois. La nouvelle a été transmise de Pékin par l'Agence Renter. Elle assure que la *Deutsche Asiatische Bank* et la *Hongkong et Shang-Hai Bank* seraient chargées d'émettre un nouvel emprunt chinois de 130 millions de taëls, et que les ambassades allemande et britannique de Pékin appuient l'une et l'autre les négociations. Celles-ci n'auraient cependant qu'un caractère préliminaire. Par contre, quoique l'emprunt sino-russe n'ait pas été émis en Allemagne, il paraît que les capitalistes allemands y ont souscrit.

En effet, le Gouvernement de Pétersbourg a chargé les Banques Mendelsohn et Co, S. Bleichroeder et la *Disconto-Gesellschaft* de payer les coupons du 4 0/0 chinois, échéant le 1er janvier. La maison Jacob S.-H. Stern doit s'acquitter de la même mission à Francfort.

Le Commissariat de la Bourse a accordé son approbation au prospectus d'émission des deux emprunts russes de chemins de fer. Ils sont garantis libres d'impôt par le Gouvernement impérial. Leur montant respectif est de 68.443.000 M. à 4 0/0 pour les obligations de priorité du chemin de fer de Rybinsk, et de 89.776.000 M. pour les obligations du chemin de fer Moscou-Kiev-Voronège.

La conversion des obligations 5 0/0 de Rybinsk et l'émission de Moscou-Kiev-Voronège ont lieu cette semaine.

Les titres de Moscou-Kiev sont émis au taux de 99 0/0.

Quant aux obligations 5 0/0 Rybinsk-Bologoye, 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> émissions, elles seront remboursées le 1/13 mars 1896 pour la partie non convertie.

Les vacances de Noël commenceront avant que le Reichstag puisse discuter l'importante loi sur la Réforme des Bourses. Le Gouvernement a cru devoir y joindre la loi sur les Dépôts de titres, qui s'y rattachent par certains liens. Un long article de la *Gazette de l'Allemagne du Nord* expose le but poursuivi. Il est passablement ambitieux. L'Etat se propose de régler l'état juridique de tout titre dont le propriétaire ou le possesseur sera momentanément dessaisi à chaque instant de ses pérégrinations. Quiconque est au fait des affaires de Banque et de Bourse comprendra les difficultés de cette tâche. Il s'agit de bien autre chose que de dicter une pénalité contre les soustractions de titres mis en dépôt dans un établissement financier.

Il y a plusieurs mois, je vous annonçais, il m'en souvient, le projet de construction d'une vaste ligne ferrée allemande dans l'Afrique orientale.

L'initiative, définitivement prise par les Anglais, ne rebute pas les promoteurs du projet allemand. On veut créer deux lignes ferrées : l'une de Bagamoyo au lac Victoria, l'autre de la côte au Tanganyka. M. Bormann s'embarque le 22 courant, à Naples, pour aller étudier le tracé de ces deux vastes entreprises. Si ces études permettent d'espérer une solution avantageuse, le Syndicat formé par la *Deutsche Bank* en sollicitera la concession.

Une nouvelle qui intéressera peut-être nos lecteurs : Le consistoire de la Colonie française, réuni à la cathédrale française, a résolu de maintenir l'école annexée à l'hôpital et à l'orphelinat français. Notez que ces institutions appartiennent bien à nos compatriotes ; mais ce sont d'excellents patriotes prussiens, car ils descendent des alvinistes réfugiés en Brandebourg, il y a deux siècles, après la révocation de l'Edit de Nantes.

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	14 déc.	31. 7 déc.	14 déc.	31. 7 déc.
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	898 442	— 436	1.069 369	— 1.827
Billets du Trésor.....	21.127	+ 102	23.809	+ 62
Billets d'autres banques.....	9.646	— 44	9.930	+ 1.459
Lettres de change.....	634.449	+ 6.126	521.666	— 1.810
Prêts sur titres.....	81 530	— 2.074	71 882	+ 1.143
Valeurs.....	12 582	+ 403	4.996	— 53
Divers.....	57.922	+ 10.691	46.039	+ 910
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social.....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve.....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.....	1 087.877	— 5.857	1 038 828	— 2 040
Autres engagements à vue...	459 986	+ 20.145	546.392	+ 2.072
Divers.....	17 235	+ 430	17.871	— 148

## Comparaison avec 1894 et 1893

Stock métallique			Lettres de change et prêts sur titres		
	1893	1894	1895	1893	1894
30 nov. ...	826,9	1074,3	902,9	30 nov. ...	619,3
7 déc. ...	829,2	1071,2	898,8	7 déc. ...	618,8
15 — ...	839,5	1069,4	898,4	15 — ...	613,9
23 — ...	832,1	1047,0	...	23 — ...	641,0
31 — ...	797,7	1014,2	...	31 — ...	753,1
Circulation			Réserve de billets		
	1893	1894	1895	1893	1894
30 nov. ...	962,4	1064,6	1148,7	30 nov. ...	192,9
7 déc. ...	951,6	1040,9	1093,7	7 déc. ...	204,8
15 — ...	948,8	1034,8	1087,8	15 — ...	216,6
23 — ...	102,9	1079,7	...	23 — ...	155,8
31 — ...	1110,1	1211,2	...	31 — ...	8,4



**Statistique de l'Alcool dans le Territoire fiscal allemand.** — Les Administrations régionales du territoire compris dans la communauté fiscale de l'alcool ont publié l'état suivant de la fabrication, des livraisons à la consommation et des stocks pris en charge pendant le mois de novembre ou restés en entrepôts à la fin de ce mois :

Districts	Production de l'alcool	Mise en circulation après acquit des droits	Stocks restés sous contrôle dans les entrepôts et dans les établissements d'épuration à la fin du mois en compte
		Hectolitres d'alcool pur	
Prusse orientale.	49.409	42.758	8.881
Prusse occident.	31.757	8.989	20.029
Brandebourg....	65.645	23.804	34.118
Poméranie.....	43.998	15.056	55.863
Posen.....	57.802	13.354	30.908
Silésie.....	59.426	27.144	29.342
Saxe.....	17.823	27.040	19.751
Slesvig-Holstein.	4.806	4.033	9.950
Hanovre.....	8.579	10.082	7.961
Westphalie.....	8.230	10.013	2.194
Hesse-Nassau...	1.493	2.618	954
Rhin.....	5.581	9.727	6.198
Hohenzollern....	7	1	»
Somme : Prusse.	324.556	164.619	216.149
Bavière.....	20.067	6.030	2.497
Saxe.....	15.942	13.034	10.284
Wurtemberg....	798	1.325	2.105
Bade.....	4.582	3.567	5.885
Hesse.....	1.649	1.896	756
Mecklembourg..	5.110	2.728	7.278
Thuringe.....	601	1.153	750
Oldembourg....	500	1.002	34
Brunswick.....	1.835	955	495
Anhalt.....	1.709	303	210
Lubeck.....	86	270	524
Brême.....	496	665	403
Hambourg.....	2.393	4.720	33.378
Alsace-Lorraine.	2.048	3.635	611
Allemagne....	385.062	205.902	288.359

L'exportation en novembre s'est élevée à 22.855 quintaux métriques et, pendant les onze premiers mois, à 139.963 q. m.

L'abondance de la récolte des pommes de terre a accru la production de 71.865 hect.

La consommation a passé de 197.684 hect. en novembre 1894 à 205.902 hect. au cours du mois dernier.

En somme, le stock est inférieur de 77.763 hect. à celui de novembre de l'année dernière.

La situation reste, en somme, bien meilleure, par suite des quantités livrées à la dénaturation et à l'exportation.

**L'Émigration via Brême.** — Le Bureau de statistique a publié l'état qui suit de l'émigration par le port de Brême :

En novembre	Allemands	Etrangers	Totaux
1895.....	949	4.525	5.474
1894.....	1.102	2.383	3.485
1893.....	1.640	2.639	4.279
1892.....	3.978	2.746	6.724
1891.....	4.808	5.408	9.916
Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier			
1895.....	44.782	51.071	65.853
1894.....	16.759	28.234	44.993
1893.....	38.890	67.460	106.350
1892.....	55.958	66.012	121.970
1891.....	57.572	76.411	133.983

L'émigration est donc en reprise sensible. Aussi, les Compagnies de navigation se déclarent satisfaites.

Mais c'est à l'afflux des étrangers qu'elles doivent le surcroît de trafic. Le nombre des Allemands émigrés depuis 11 mois est inférieur à celui de l'année dernière.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 20 décembre 1895.

Nouveau krach hier à la Bourse. Il a été aussi vif que celui du *samedi soir*, le 9 novembre. Mais cette fois encore, il ne s'agit pas d'une catastrophe : ce sont les valeurs autrichiennes qui en ont fait les frais. Les *Crédit-Actien* ont perdu 6 0/0. C'est le résultat de la liquidation trop favorable aux débiteurs opérée à Vienne. Les valeurs allemandes n'ont pour ainsi dire pas souffert, même les titres industriels. Mais la tendance générale était détestable pendant la première partie de la Bourse, par suite de la publication du message belliqueux du président Cleveland. Aujourd'hui la tendance est la même et la situation s'aggrave.

Le 3 0/0 de l'Empire reste toujours au-dessous du pair. Les noms de trois spéculateurs viennois, qui n'ont pas réglé leurs différences à la dernière liquidation, tout en s'acquittant de leurs engagements à Vienne, ont été transmis à la Chambre de la Bourse de cette capitale. Vous savez sans doute que la Chambre de Vienne s'est engagée à exclure de la Bourse ceux des boursiers de la place qui se trouveraient dans ce cas.

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 19 décembre 1895.

Le Message de M. Cleveland. — Conflit Vénézuélien. — Le Stock-Exchange. — Le Commerce Extérieur de Novembre.

La question d'Orient passe au second plan en présence de l'émotion soulevée par le message de M. Cleveland.

Je vous ai déjà parlé, en son temps, du conflit vénézuélien, et exposé quelles étaient les prétentions de l'Angleterre. Vous savez que les difficultés de frontières existant depuis longtemps avec le Vénézuéla sont entrées, il y a quelques mois, dans la phase aiguë, à la suite de l'annexion d'une bande de territoire faite par un fonctionnaire anglais, annexion qui provoqua une répression de la part des Vénézuéliens. Un ultimatum fut envoyé par lord Salisbury, qui eut pour conséquence de faire entrer les Etats-Unis en scène. Au nom de la fameuse doctrine de Munroë, ceux-ci s'opposèrent à toute immixtion des Anglais dans une affaire américaine, et demandèrent de soumettre la question à un arbitrage.

Lord Salisbury refusa, et c'est alors que M. Cleveland a soumis au Congrès un historique de la question en demandant les crédits nécessaires à la nomination d'une Commission chargée de l'étudier. Une fois le Rapport de cette Commission établi — déclare le Message — le devoir des Etats-Unis sera de résister, par tous les moyens en leur pouvoir, comme à une attaque faite de propos délibéré contre leurs droits et contre leurs intérêts, à la prise de possession par la Grande-Bretagne de tout territoire que les investigations faites démontreront appartenir de droit au Vénézuéla.

Ce Message, qui a été accueilli avec la plus grande faveur par toute la presse américaine, sauf celle de New-York, a provoqué ici un vif émoi, et je dois reconnaître que l'on s'est surtout occupé de la question de principe, en protestant contre les prétentions exagérées des Américains à vouloir s'immiscer dans le règlement d'un différend auquel ils sont étrangers. Céder, a-t-on déclaré, serait reconnaître aux Etats-Unis un pouvoir dangereux dont ils seraient souvent tentés d'abuser : aussi cette situation ne nous laisse-t-elle aucune illusion sur la gravité des circonstances actuelles et sur leurs suites possibles.

Toutefois, la gravité des conséquences qu'entraîne-



rait nécessairement une rupture nous permet de croire que cette affaire ne sortira pas du terrain diplomatique, et que le conflit ne s'aggravera pas entre les deux grandes nations de langue anglaise.

En attendant, le Marché financier ne pouvait manquer d'être fortement impressionné par ce conflit; tous les fonds américains ont subi dans la séance d'hier un recul sensible dont ils ne sont pas encore remis; leur recul a entraîné celui de la plupart des valeurs, et les Consolidés ont fléchi fortement.

Les questions intérieures auront eu décidément une influence néfaste sur un Marché qui aurait besoin du calme le plus grand pour se reconstituer.

La reprise commerciale que signalaient les dernières statistiques du *Board of Trade* se poursuit progressivement. Les chiffres du commerce extérieur nous montrent, en novembre, une nouvelle augmentation à la fois pour les importations et les exportations.

A l'exception d'une très légère moins-value dans le chapitre des divers, tous les résultats des chapitres des importations dépassent ceux du mois correspondant de l'année 1894. Le bénéfice est de 3.737.000 liv. st., soit 10.6 0/0, le total étant de 38.971.161 liv. st. contre 35.234.149 liv. st. en novembre 1894.

Pour les exportations, l'augmentation n'est pas aussi générale: nous remarquons, en effet, une moins-value aux chapitres des animaux vivants, des matières premières, des machines. La valeur totale des exportations est cependant substantiellement plus forte que celle de novembre 1894. Le total est de 19.540.333 liv. st. au lieu de 18.083.087 liv. st., soit une augmentation de 1 million 457.246 liv. st. ou 8.1 0/0. Pendant les onze premiers mois de l'année courante, les importations se sont élevées à 379.720.000 liv. st.; elles avaient été de 375.400.000 liv. st. pour la période correspondante de 1894; la plus-value est donc de 4.320.000 liv. st., soit 1.2 0/0. La plus-value des exportations est plus importante: leur total atteint 206.990.000 liv. st., dépassant de 8.286.000 liv. st. celui de 1894, soit 4.2 0/0.

## Informations Économiques et Financières

**Mouvement des métaux précieux.** — Le tableau suivant donne le mouvement des métaux précieux de novembre et pendant les 11 premiers mois de l'année:

	Or		Argent	
	Novembre	11 mois 189	Novembre	11 mois 1895
	£	£	£	£
Importations 1895....	2 598.079	31 881.559	1 086.401	9.841 925
— 1894....	2.177 857	2.977 682	732.235	10 290 114
Différence en 1895..	+ 420.222	+3.903.877	+ 354 196	— 408.189
Exportations 1895....	1.269 073	19.713 911	990.605	9 579 504
— 1894....	3 430.512	13 235.423	780 027	11.454 242
Différence en 1895..	— 2 161.439	+6 478.488	+ 210.578	— 1.874.738

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE 18 Décembre 1895

#### Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.....	59.190 915	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5.784 900
		Or monnayé et lingots	42 390.915
Total.....	59.190 915	Total.....	59.190.915

#### Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14.836 249
Réserve et profits et pertes.....	3.086.625	Portefeuille et avances	26.482 785
Trésor et administration publique.....	8.578.260	Billets en réserve....	33 470.795
Comptes particuliers..	50 643 907	Oret argent monnayés	2.185.620
Billets à sept jours, etc.	113 657		
Total.....	76.975.449	Total.....	76.975.449

### STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
11 sept.....	41.889	26 310	53 493	38 949	32.388	60 3/4	2
18 » .....	42 874	26.225	55.427	39.483	33.448	60 1/4	»
25 » .....	43.743	25.898	56.132	39 399	34 644	61 1/2	»
2 octobre.....	42 772	27 113	54 281	40.255	32 459	59 5/8	»
9 » .....	41 726	26 762	55.620	39.835	31.763	57	»
16 » .....	41.157	26.523	55.101	40.141	31.433	57	»
23 » .....	41 525	24.113	57.389	41 641	32.221	58	»
30 » .....	41.704	26.194	55.261	40.724	32 315	58	»
6 novembre....	40 902	26 237	54 066	40.430	31.470	57	»
13 » .....	40.947	25 907	54.613	40 571	31.839	58	»
20 » .....	41.540	25.469	56.558	41.879	32.870	57	»
27 » .....	42 605	25 497	57.028	40.916	33.907	59	»
4 décembre....	44.338	25.815	58.145	40.612	35 322	60	»
11 » .....	44 714	25.565	58.980	40 787	35.958	60 3/4	»
18 » .....	44.576	25.565	59.222	41.319	35.656	60 3/4	»

**Le Commerce extérieur en Novembre.** — Nous publions ci-dessous notre tableau mensuel des Importations et Exportations anglaises:

### IMPORTATIONS EN ANGLETERRE

(Novembre et 11 premiers mois de 1895)

DÉSIGNATION	Novembre 1895	Comparaison avec nov. 1894	11 1ers mois de 1895	Comparaison avec 1894
	£	£	£	£
Animaux vivants...	877 415	+ 231.222	8 286 621	+ 286.669
Objets d'alimentat.	12.658.182	+ 1.123.884	128.452.706	+ 79.714
Exempts.....				
Taxés.....	2 602 113	+ 162.508	22.769 291	+ 628.448
Tabacs.....	243 595	+ 7 386	3.038.161	+ 241 692
Métaux.....	1.488 235	+ 6 969	16.878.390	+ 733.452
Prod.chimiq., coul.	461.828	+ 40.632	6 059.324	+ 165 724
Huiles.....	816.316	+ 173 995	7 318 832	+ 461 393
Mat. premières textil.	7 700.372	+ 861 728	62 569.119	+ 791 412
Mat. premières autres	4 103.951	+ 420.159	40 691 356	+ 388.762
Objets fabriqués...	6.445.484	+ 718 092	69 706 925	+ 6.021.527
Divers.....	1.485.176	+ 4 604	13.040 221	+ 1.517 378
Colis postaux.....	83.461	+ 17 041	9.9.179	+ 148.576
Totaux.....	38.971.161	+ 3 737 012 (= 10 6 %)	379.720.125	+ 4 320.551 (= 1.2 %)

### EXPORTATIONS DE L'ANGLETERRE

(Novembre et 11 premiers mois de 1895)

DÉSIGNATION	Novembre 1895	Comparaison avec nov. 1894	11 1ers mois de 1895	Comparaison avec 1894
	£	£	£	£
Animaux vivants...	65 801	+ 13 868	722.182	+ 116 361
Objets d'alimentat.	1.125.399	+ 156 808	10 152 417	+ 314.409
Matières premières.	1.490.897	+ 106.995	16.979.048	+ 1.289 431
Obj.fabr.ou en partie				
Fils et tissus.....	8.443 726	+ 732 593	92.960.294	+ 4.593.480
Met. et ouvrages en mét.(sauf les mach.)	2.658 478	+ 230.028	26 028.299	+ 221.224
Machines.....	1.325.834	+ 24 454	13 893 172	+ 707.358
Confections.....	819 268	+ 148 065	8 480 875	+ 413 715
Prod.chim.et pharm.	737 706	+ 29 709	7 625 830	+ 218 055
Divers.....	2.740 465	+ 296 077	29.017 528	+ 3.231 857
Colis postaux.....	127.674	+ 14.232	1.189 990	+ 20.064
Totaux des prod. angl.	19.540.333	+ 1.457.246 (= 8.1 %)	206.989 636	+ 8 295.932 (= 4.2 %)
Réexportation des marchandises imp.	4.361.070	+ 61.256 (= 1.4 %)	51 943.317	+ 1.804 691 (= 3.4 %)
Total des exportat..	23.904.403	+ 1 395.990 (= 6.2 %)	261.932.953	+ 10.100.676 (= 4.0 %)

### Clearing-House

#### Résultat des compensations du 12 au 18 décembre

Jeu di 12 déc .... £	22 229.000	Lundi 16 déc. .... £	52 839 000
Vendredi 13 déc ....	20 710 000	Mardi 17 déc. ....	28 298.000
Samedi 14 déc. ....	21.979.000	Mercredi 18 déc. ....	21 599 000
		Total.....£	170.654 000

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 145.630.000.



**Le Canal de Manchester.** — La situation du Canal de Manchester est de plus en plus défavorable : le résultat du trafic ne se relève pas ; ce résultat, pour les cinq derniers mois, a été le suivant : 105 994 tonnes en juillet ; 103.428 en août ; 97.444 en septembre ; 105.515 en octobre ; 96.984 en novembre.

L'assemblée annuelle se tiendra le mois prochain et l'on attend, avec impatience, les explications qui seront données.

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 20 décembre 1895.

La situation du marché s'est sensiblement aggravée cette semaine. Le conflit anglo-venezuelien est venu provoquer de vives inquiétudes et la chute des Fonds américains a peu à peu entraîné les valeurs internationales, puis provoqué la lourdeur de tout le marché.

Les Consolidés eux-mêmes n'ont pas pu rester indemnes de ces mauvaises tendances ; ils ont subi, en deux jours, un recul sensible. La plus forte réaction a atteint les Fonds brésiliens, faute de demandes en face de quelques offres d'abord sans grande importance.

L'Extérieure et l'Italien ont été entraînés : ils avaient, du reste, eu eux-mêmes des causes suffisantes de faiblesse.

Tout en ayant souffert des circonstances particulières qui concernent leur marché, les Chemins américains n'ont pas beaucoup varié.

Les valeurs minières ont assez bien résisté à ce courant général de dépréciation.

## AUTRICHE-HONGRIE

### LA SITUATION

Vienne, 18 décembre 1895.

Le Compromis austro-hongrois — Le Discours de M. de Bilinski et la réforme monétaire. — Le Rachat de la Nordwestbahn et de l'Elbethalbahn. — La Convocation des diètes.

La discussion du budget commun de la Monarchie a donné lieu, aujourd'hui, à un débat des plus vifs au Reichsrath, où le docteur Lueger a vivement attaqué le compromis austro-hongrois de 1867, qui a été défendu par l'économiste bien connu Suess et par le Président du Conseil. Ainsi que l'a indiqué le comte Badeni, la majorité est acquise au renouvellement du compromis et, dès lors, les deux Gouvernements pourront continuer en toute sécurité les négociations engagées à cet effet.

Il faut que je revienne encore sur l'important discours prononcé, la semaine dernière, par le Ministre des finances cisleithanien, et notamment sur le passage consacré à la réforme monétaire.

Bien que les lois de la *valuta* aient été édictées depuis plus de trois ans et que les stocks d'or s'accumulent dans les caisses du Trésor autrichien, du Trésor hongrois et de la Banque d'Autriche-Hongrie, l'époque de la reprise des paiements en espèces paraît être encore fort éloignée.

La circulation des billets de Banque et des billets d'Etat est plus forte que jamais, malgré le nouveau retrait, avant les délais prévus, de 10 millions de bons de salines et malgré l'existence d'une somme égale dans les coffres du Ministre des finances destinée au même but ; aussi bien, la balance commerciale étant devenue plus mauvaise, dans le courant de 1895, il a fallu défendre les réserves de métal jaune, de façon à ne pas se trouver, à l'étalon or, sans or, et des années s'écouleront vraisemblablement avant que la réforme monétaire sorte du domaine de la théorie pour devenir un fait accompli. C'est, du moins, ce qu'a déclaré M. de Bilinski, la semaine dernière, à la tribune.

Constatons, toutefois, que le déficit de la balance commerciale a été compensé par les achats de valeurs austro-hongroises effectués par les places étrangères ;

si les charges du service des intérêts et de l'amortissement s'accroissent de ce chef, le résultat le plus clair de ces achats a été de réduire de plus en plus la prime sur l'or ; si, ces temps derniers, le change extérieur est devenu plus mauvais, cela tient aux récents événements de bourse, et surtout à la spéculation entre Vienne et Berlin. En l'état actuel, les arbitragistes se tiennent sur la plus grande réserve, soit parce qu'ils manquent de moyens d'action, soit parce qu'ils veulent attendre des temps meilleurs.

Les difficultés relatives à la reprise par l'Etat de la Nordwestbahn sont définitivement écartées. Ainsi que je vous l'annonçais dans une précédente lettre, les deux lignes rentreront, à partir du 1<sup>er</sup> janvier, dans le réseau de l'Etat, aux conditions suivantes : les actionnaires toucheront tout d'abord 11 florins 3/4 par titre puis, après la conversion des priorités 5 pour cent des deux lignes, — conversion qui doit avoir lieu avant 1901 — ils recevront, pour chaque action, une obligation 4 0/0 d'une valeur nominale de 300 florins, élevant à 12 florins la rente des deux lignes. Enfin, au moment où les actions seront remboursées contre un montant nominal de 300 florins, on échangera également les bons de jouissance de la Elbethalbahn contre des titres 4 0/0 d'une valeur nominale de 100 florins.

Je vous ai déjà indiqué la différence qui existe entre le système de rachat par l'Etat adopté aujourd'hui et celui que préconisait le comte Wurmbrand, pendant son court passage au Ministère ; mais le premier trouve le meilleur accueil dans le monde de la Bourse, ainsi qu'auprès des actionnaires des diverses Compagnies. Au surplus, ce système offre un champ assez vaste à la spéculation, en attirant l'attention du public sur les titres des Sociétés privées. En effet, si on compare le rendement moyen avec le prix de rachat de la Nordwestbahn et de l'Elbethalbahn, on arrive à cette conclusion que, toutes proportions gardées, la Staatsbahn, — dont le dernier dividende était de 33 francs et le dividende antérieur de 28 francs, et qui peut compter sur 30 ou 31 francs pour l'exercice clos, — devra recevoir au moins 16 florins par action. Aussi, faut-il s'attendre à ce que la spéculation escompte ce résultat.

Les diverses diètes sont convoquées du 28 décembre au 12 janvier ; les travaux de la Délégation à la Basse-Autriche s'ouvriront à la première de ces dates.

### Informations Économiques et Financières

**Première Caisse d'Épargne Autrichienne.** — Les dépôts effectués à la première Caisse d'épargne autrichienne, pendant le mois de novembre dernier, au taux de 3 3/4 0/0, se sont élevés à 1.153.787 florins par 22.853 déposants ; — à 3 1/4 0/0, 4.614 déposants, pour 1.452.601 fl. ; — à 3 0/0, 482 déposants, pour 1.174.607 fl., soit, ensemble, 27.949 déposants, pour 3.780.995 florins. Pendant la même période, les remboursements ont atteint : au taux de 3 3/4 0/0, 14.765 déposants, pour 1.733.051 fl. ; — à 3 1/4, 5.762 déposants, pour 1.449.055 florins ; — à 3 0/0, 1.025 déposants, pour 1.183.056 fl., soit ensemble, 21.552 déposants, pour 4.365.055 fl.

La situation, à la fin de novembre, était la suivante : Dépôts à 3 3/4 0/0 d'intérêt, 127.518.391 flor. ; à 3 1/4, 46.746.117 flor. ; à 3 0/0, 21.922.362 flor. ; ensemble : 196.186.870 fl. Le service des hypothèques a reçu, pendant le même mois, 1.022.433 fl. et remboursé 1.096.428 florins ; à la fin de novembre, les prêts garantis s'élevaient ensemble à 103.870.085 fl.

Le département des Titres et Avances a escompté pour 10.066.948 fl. et encaissé pour 6.995.810 fl.

Le bureau des Lettres de gage a été remboursé de 1.003 fl. de prêts hypothécaires. A la fin du mois, l'ensemble des prêts garantis atteignait 73.426 fl., le fonds d'amortissement et de remboursement 46.274 fl., les lettres de gage à 30 ans 62.600 fl., celles à 32 ans 57.100 florins. Enfin, l'Union de Crédits comptait, au 30 novembre, 554 participants, avec un crédit utilisé de 7.812.000 fl., et un fonds de garantie de 416.300 fl.



Le montant des escomptes a été de 915.000 fl. pour 2.703 effets (à 5 1/4 et 5 1/2 0/0), faisant ressortir en fin de mois un crédit utilisé de 3.061.000 fl.

### Recettes des Chemins de fer Austro-Hongrois.

— Comme les renseignements particuliers antérieurs concernant l'exploitation du Chemin austro-hongrois l'avaient déjà fait pressentir, les recettes du mois d'octobre accusent une augmentation, ainsi qu'on peut le voir par les chiffres suivants :

	Octobre 1895	Octobre 1894	Janv.-Oct. 1895	Janv.-Oct. 1894
Voyageurs.....	13.101.994	12.271.207	133.461.700	125.262.856
Marchandises...	11.923.167	11.636.044	92.433.660	89.559.493
Recettes totales fl.	33.594.912	32.601.441	287.460.046	287.904.040
— kilom. fl.	1.118	1.117	9.760	9.972

Il résulte donc pour le mois d'octobre une plus-value de 0,09 0/0 dans le rendement kilométrique. La recette kilométrique se chiffre, pour les dix premiers mois de l'année, par 11.604 fl. contre 14.966 fl. en 1894, soit une diminution de 362 fl. ou 3 0/0. La longueur moyenne des voies ferrées de la Monarchie a été de 29.728 kilomètres contre 28.870 pendant la période correspondante de 1894. Les recettes kilométriques ont varié entre les différentes lignes de 83.586 fl. (ligne de raccordement de Vienne) et 163 fl. (ligne de la vallée de la Taraz.

Voici les rendements kilométriques de ces différentes lignes :

	Recettes kilomét. en florins	Différence sur 1894 0/0
Chemins de fer de l'Etat ou exploités par l'Etat.....	11.333	+ 0,9
Sudbahn (Chemins lombards), réseau principal et lignes locales autri- chiennes.....	24.499	+ 0,7
Nordbahn (réseau principal).....	32.068	— 1,3
Staatsbahn.....	18.776	— 3,9
Nordwestbahn (Nord Ouest).....	15.802	— 3,5
Chemin de fer de la vallée de l'Elbe..	20.676	+ 0,2
— Aussig-Teplitz.....	59.555	+ 2,9
— Kaschau-Oderberg { lig. autric. 35.139 + 4,0		
— { — hongr. 11.464 + 1,0		
— de Bushtiehrad... { réseau A. 20.096 + 3,7		
— { — B. 21.424 + 5,5		

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 20 décembre 1895.

Le conflit anglo-américain, venant s'ajouter à d'autres facteurs déprimants, avait provoqué ces jours-ci une nouvelle baisse sur le marché viennois; les baissiers écrasaient les cours et, comme il n'y avait presque plus d'achats au comptant, ils avaient la partie belle. D'autre part, on s'est préoccupé de la situation défavorable de la *Valuta*, ainsi que du resserrement monétaire qui se traduit par des taux de 5 à 8 0/0 sur le marché libre. On espère, toutefois, que ce resserrement sera de courte durée, le Ministre des finances ayant autorisé les caisses de l'Etat à payer, depuis hier, sans retenue d'aucune sorte, les coupons de rente et d'obligations de chemins de fer à échéance du 1<sup>er</sup> janvier. Depuis hier la tendance est un peu meilleure.

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 20 décembre 1895.

La Situation du marché.

Le marché de Paris, déjà fortement atteint par les épreuves cruelles qu'il a eu à subir aux dernières

liquidations, va devoir lutter encore contre la concurrence étrangère, par suite du vote de la Chambre des députés frappant d'un impôt exorbitant les fonds d'Etats étrangers, à moins que le Sénat, mieux éclairé sur les funestes conséquences de cette loi, ne se refuse à la sanctionner. S'il en était autrement, le génie de M. Thiers aurait fait fausse route en proclamant du haut de la tribune, que la France n'avait plus de fautes à commettre, car celle-ci porterait un énorme coup de massue à la Bourse de Paris considérablement affaibli.

A côté de cette tribulation locale, déjà suffisante pour avoir entraîné le marché à la dérive, sont survenues les nouvelles alarmantes d'Espagne et d'Italie, et le message du Président Cleveland qui n'y va pas de main morte vis-à-vis de l'Angleterre à propos des difficultés qu'elle cherche à soulever au Venezuela. De cette sévérité de langage est résulté un 1/2 0/0 de baisse sur les *Consolidés anglais* et, dans l'état actuel des marchés, la déroute s'en est suivie.

Sous l'influence de ces fâcheuses nouvelles, notre Bourse a eu une attitude déplorable.

Sur le marché à terme, qui reproduit les mouvements de la place de Paris, les cours ont subi des dépréciations considérables.

L'Extérieure Espagnole, très touchée par les nouvelles reçues de Madrid, est tombée à 60 3/4; le *Saragosse*, aussi très éprouvé, a reculé à 115 75.

C'est le *Brésilien* 4 0/0 qui a été le plus touché sur le bruit d'un certain désaccord avec la France, désaccord qui n'a pas encore été précisé. Le *Brésilien* a perdu au delà de 5 0/0. en s'inscrivant à 64 5/8.

Les *Fonds ottomans* ont été plus résistants. La série C à 19 10, la D vaut 18 85.

Les *Lots du Congo*, délaissés pour le moment, suivent la tournure du marché; ils s'inscrivent à 84 50.

Les *Varsovie, capital et jouissance* n'ont pas été mieux favorisées: l'une est à 628 fr. et l'autre à 408.

L'aspect général du marché au comptant s'est peu modifié. Les transactions sont presque nulles et les variations de cours peu intéressantes.

Parmi les valeurs les plus traitées, il faut signaler les Tramways et les affaires relatives à ce groupe.

L'Union des Tramways est recherchée de 122 à 124 fr.

La Mutuelle des Tramways se cote 127 fr.

## Informations Économiques et Financières

**Rente Dominicaine.** — Il est intéressant de rechercher le montant mensuel des recettes douanières effectuées depuis le début du fonctionnement de la San Domingo Improvement Company of New-York, soit depuis le mois de mars 1893. Jusqu'au mois de juillet 1894, les recettes ont été perçues en piastres argent; depuis cette date, elles sont perçues en dollars or. Les chiffres du tableau ci-dessous sont donc établis en tenant la piastre argent à 50 0/0 :

	1893	1894	1895
Janvier.....	»	170.000	220.000
Février.....	»	175.000	218.000
Mars.....	170.000	210.000	209.000
Avril.....	110.000	185.000	180.000
Mai.....	170.000	200.000	180.000
Juin.....	170.000	175.000	214.000
Juillet.....	170.000	220.000	174.000
Août.....	200.000	194.000	134.000
Septembre....	170.000	190.000	190.000
Octobre.....	145.000	165.000	240.000
Novembre....	260.000	220.000	»
Décembre....	»	220.000	»
	1.565.000	2.314.000	1.950.000
Moyenne mens..	173.800	192.350	195.000

L'estimation des recettes et des dépenses en 1895.



s'établit comme suit, en se basant pour les chiffres des trois derniers mois, sur la progression des neuf premiers :

<i>Recettes</i>	Piastres argent
Droits sur les importations.....Fr.	1.906.000
Droits sur les exportations.....	349.000
Moitié des droits de ports.....	89.000
Divers.....	100.000
Droits d'entrée.....	103.000
Douane.....	90.000
Timbres poste et papier timbré.....	80.000
Guerre.....	65.000
Surcharge, estampilles.....	50.000
Augment. probable des droits ci-dessus	75.000
<b>Total.....Fr.</b>	<b>2.907.000</b>
<i>Dépenses</i>	
Budget.....Fr.	1.440.000
Frais de régie.....	60.000
Service des 4 p. c. consolidés.....	820.000
Service des French-American Reclamations.....	382.500
<b>Total.....Fr.</b>	<b>2.702.500</b>

D'après les chiffres ci-dessus, établis par la Banque Nationale de Saint-Domingue, l'exercice 1895 se sol'derait donc par un excédent de budget de 204.500 piastres, excédent qui resterait à la disposition du Gouvernement.

**L'Union des Tramways.** — Les actions de Capital de l'Union des Tramways viennent de faire leur apparition à la Bourse de Bruxelles. Elles sont recherchées par les capitaux de placement parce qu'on prévoit une très prochaine plus-value, ou plutôt l'établissement du cours de ces titres à un niveau plus conforme à l'importance de l'affaire et à ses perspectives de bénéfices.

L'Union des Tramways est au capital de 6 millions de francs, divisés en 60.000 actions de 100 francs, ayant droit, avant tout partage, à titre de privilège, à un intérêt statutaire de 5 0/0. Ces actions reçoivent ensuite 60 0/0 des excédents disponibles après prélèvement de la réserve légale et du tantième attribué aux administrateurs. La Société est autorisée à émettre, pour accroître les ressources sociales, des obligations 3 1/2 0/0.

Le programme de la Société est des plus intéressants. Il est en rapport avec les progrès qu'accomplit tous les jours, au triple point de vue de l'accroissement de la clientèle et du trafic, de l'organisation des services et des procédés d'exploitation, l'industrie des Tramways. Ce programme comporte l'entreprise directe ou indirecte de tout ce qui se rattache à cette industrie : notamment, obtention de concessions où elles peuvent être fructueuses; rachat d'exploitations existantes pour les améliorer; participation à des entreprises actuellement prospères et en voie de développement.

Telles sont les vues que vient appliquer l'Union des Tramways. On peut dire qu'elle est, dès maintenant, en pleine opération. Elle a mis en portefeuille :

- 10.000 actions des Tramways de Prague;
- 9.000 actions des Tramways de Kharkoff;
- 40.000 actions des Tramways de Tiflis.

Elle est propriétaire des Tramways de Galatz et des Tramways de Saragosse, en exploitation, et qu'elle réorganise. Elle étudie différentes autres affaires dont elle poursuit la concession directe ou qu'elle se propose de racheter.

Dans ces conditions, on conçoit la faveur particulière que rencontrent les actions auprès du public. Mais les titres sont dans les mains de ceux qui les ont souscrits et leurs détenteurs ne se montrent pas disposés à les céder au public avant que les cours correspondent à la situation financière et industrielle que l'affaire a déjà acquise et aux éléments de bénéfices qu'elle a préparés ou groupés.

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 18 décembre 1895.

Les nouveaux Ministres et le Gouverneur de la Banque d'Espagne. — Les Bons du Trésor. — La Baisse de l'Extérieure et les Brebis françaises. — La Récolte d'huile en Andalousie. — A Cuba.

La retraite de MM. Bosch et Romero Robledo, que je ne croyais pas aussi imminente, aura peut-être une heureuse conséquence : elle rapprochera sans doute des ministériels la fraction dissidente du parti conservateur. En effet, M. Silvela et ses amis, qui en avaient surtout aux deux ministres démissionnaires, ont donné à entendre qu'ils étaient disposés à se rallier sous la bannière de M. Canovas.

Vous connaissez déjà les noms des successeurs : MM. Linares Rivas, au département des *Travaux publics*, et le comte de Tejada de Valdosa, qui abandonne la direction de la Banque d'Espagne, pour prendre le portefeuille de la *Justice et des Grâces*. Ce dernier est un administrateur de carrière, très estimé et très dévoué au Président du Conseil, dont il adoptera aveuglément les idées en toutes choses. Quant à M. Linares Rivas, il a déjà été ministre dans le précédent Cabinet Canovas, en venant du parti libéral.

D. José Garcia Barzanallana, qui devient Gouverneur de la Banque d'Espagne, n'est certainement pas un inconnu pour vous. Frère de Don Manuel Barzanallana, l'auteur de la conversion de 1867, il dissimule, sous des dehors un peu brusques, une nature très droite et profondément intègre.

Pour clore la série de changements parmi les notabilités du pays, j'ajouterais que Don Cayetano Sanchez-Bussillo devient Président du Conseil d'administration de la Société des Tabacs.

En somme, rien n'est modifié dans la politique générale du Cabinet, et les remplacements se sont effectués sans perturbation aucune.

La presse étrangère a mal interprété le compte rendu d'une séance du Conseil, relatif à la question financière pour Cuba. Aucune décision n'a été prise, le Ministre des Colonies ayant été simplement chargé de préparer un devis des dépenses imposées par la prolongation de la campagne, en prévoyant aussi le cas où le Gouvernement s'entendrait avec la Banque d'Espagne. Mais on n'a nullement convenu de demander à cet Etablissement des avances nécessaires pour faire face aux frais de la guerre.

Tout cela est le résultat d'une confusion. Vous savez, en effet, que l'on a dû s'occuper du renouvellement des 400 millions de Bons du Trésor, arrivant à échéance au 31 décembre, dont 300 millions circulent dans le public. Le Gouvernement et la Banque se sont mis d'accord pour que ce renouvellement s'effectue pour six mois, en attendant que les circonstances permettent de consolider la dette flottante. On peut, à ce propos, se rendre compte, une fois de plus, de la légèreté du Cabinet libéral, qui n'a pas su prendre cette dernière mesure en temps opportun, et qui a commis la lourde faute de stipuler une échéance unique pour une somme aussi énorme, sans se préoccuper des embarras qu'elle pourrait causer au Trésor. Si l'Espagne ne trainait pas en ce moment le boulet de cette dette flottante, elle trouverait sans difficultés tout ce dont elle peut avoir besoin.

Cela dit, constatons que le renouvellement desdits Bons s'effectuera avec facilité, car ils jouissent de la faveur du public.

Y a-t-il dans la situation actuelle une cause quelconque justifiant la baisse qui s'est produite sur la Rente extérieure à Paris? Assurément non, et le public français semble se résigner bénévolement au rôle d'une brebis qui se laisse tondre par l'épargne espagnole. Que se passe-t-il en effet? Toutes les fois que le cours de la Rente extérieure s'élève, on en achète à tour de bras sur le Marché parisien et les Espagnols en profitent pour réaliser, en vendant leurs titres, de beaux



bénéfices; au contraire, quand la situation se retourne, comme c'est actuellement le cas, les Espagnols achètent à Paris. Ce petit jeu se renouvelle de temps en temps, et c'est toujours le porteur français qui paie les pots cassés! Au surplus, pour se convaincre de l'exactitude de mes appréciations, il suffit de constater que le taux du change extérieur s'élève malgré l'amélioration de la balance commerciale et des recettes de chemins de fer. Et les achats de l'épargne espagnole s'expliquent d'autant plus que, toutes proportions gardées, la rente intérieure, dont les coupons, payables en pesetas, subissent une retenue de 1 1/4 0/0, est cotée à des cours plus élevés.

Je faisais allusion, à l'instant, à l'amélioration des recettes de chemins de fer; c'est la conséquence des exportations d'huile de l'année dernière, car, la récolte de cet automne étant exceptionnelle en Andalousie, les producteurs écoulent leurs stocks. C'est donc un facteur nouveau qui contribue à l'amélioration de la balance commerciale et de la situation économique du pays.

Je ne parlerai pas de Cuba, cette fois, car j'avoue ne plus rien comprendre à ce qui s'y passe. Malgré cela, j'estime que les nouvelles de source américaine sont fausses, et que les incendies de sucreries sont dûs à l'action de quelques audacieux qui parviennent à se glisser à travers les postes espagnols. Je reviendrai sur cette importante question quand j'aurai reçu des données plus précises.

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols Du 1<sup>er</sup> janvier au 2 décembre (48 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous ..... (1067 kil.)	13 607.116	13 608.527	14.438.583	14 525 384
Nord de l'Espagne (1959 k.)	55 742.690	53.887.642	54.548.298	50 610 916
Asturies ..... (741 kil.)	10.781 855	11.440 857	12.447.842	12 632 152
Lérida-Reus .... (103 kil.)	1 294 813	1.233 904	1.106.783	1.216.476
Almansa-Valence (460 kil.)	10.844.277	9.717.334	9.907.953	9 368.999
Saragosse ..... (2672 kil.)	49.595.579	47.696 490	48.033.941	48.453 940

**Dispositions douanières.** — Voici les modifications introduites par le Ministre des colonies aux dispositions douanières :

1<sup>o</sup> Les déclarations ne devront contenir que les désignations de marchandises figurant dans le tarif actuel;

2<sup>o</sup> On ne devra pas employer uniquement la même expression générique servant à désigner des marchandises inscrites dans différents groupes du tarif;

3<sup>o</sup> Les envois comprenant : les filés, les tissus, les alcools, la cannelle, le cacao, l'opium, le thé, les chapeaux et chaussures devront être déclarés séparément et ne jamais comprendre d'autres marchandises;

4<sup>o</sup> Toute infraction aux dispositions précédentes sera punie conformément à l'article 149 de l'ordonnance douanière.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 20 décembre 1895.

Le marché est légèrement influencé par l'attitude des Bourses étrangères; toutefois, l'épargne continue à passer des ordres d'achat en Extérieure et à absorber des pagarés du Trésor, dont le renouvellement ne présente pas la moindre difficulté.

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 18 décembre 1895.

La Question de l'Erythrée et son influence sur le budget. — Les Banques d'émission. — Le Coupon de juillet.

La question de l'Erythrée préoccupe l'Italie entière; depuis plusieurs jours elle fait l'objet de débats pas-

sionnés au sein du Parlement. Après le discours très applaudi de M. Cavallotti, qui constituait un véritable réquisitoire contre la politique coloniale du Cabinet, M. Crispi, retenu chez lui par une indisposition de plusieurs jours, est revenu hier à Montecitorio pour déposer une demande de crédit de 20 millions. Cette somme, exclusivement destinée à faire face aux frais de la campagne de l'Erythrée, ne sera dépensée qu'au fur et à mesure des besoins, « dans le seul but — dit l'exposé des motifs — de protéger la région où flotte le drapeau italien, mais non pour de nouvelles conquêtes ». La Commission du budget, à laquelle ledit projet a été renvoyé, l'a adopté à une très forte majorité (il n'y a eu qu'une voix dissidente), et la Chambre va le discuter aujourd'hui même.

Je vous avais fait pressentir, depuis longtemps, que cette aventure africaine causerait des surprises: aujourd'hui, on ne peut plus reculer. Déjà une partie des troupes de renfort fait route vers la Mer Rouge, et un décret royal a rappelé sous les armes 25.000 hommes de la 1<sup>re</sup> catégorie de la classe de 1873, envoyée en congé l'automne dernier.

En résumé, le Gouvernement et le pays, étant d'accord pour désirer le maintien de la suprématie italienne dans l'Erythrée, on fera, dans ce but, tous les sacrifices nécessaires. Au surplus, les moyens financiers ne paraissent pas devoir faire défaut. Vous savez que, l'an dernier, on a englobé dans la Dette consolidée 200 millions de lire de bons du Trésor à longue échéance; il suffira donc de reconstituer une nouvelle Dette flottante. Mais le programme, si soigneusement élaboré par M. Sonnino, ne s'en trouvera pas moins bouleversé.

A ce propos, il est intéressant de citer un article publié par l'*Opinione*, l'organe officieux du Ministre du Trésor. Tout en constatant que le Gouvernement dispose de moyens de Trésorerie suffisants, notre confrère estime qu'il vaudrait mieux ne pas y recourir; il préconise, par contre, un emprunt intérieur 4 0/0, émis à un taux avantageux, et qui serait amplement couvert dans le pays.

« Cela — ajoute l'*Opinione* — ne constituerait pas une dérogation au programme consistant à ne plus faire de dettes, car les dépenses dont il s'agit sont inévitables, et on ne peut demander qu'il y soit fait face avec les ressources ordinaires du budget. Et la mesure ne nuirait pas à notre crédit, l'emprunt ne devant être émis qu'à l'intérieur, payable en papier; bien mieux, elle est même susceptible de consolider notre crédit, en enlevant au budget et au Trésor une charge qui obligerait de recourir à des expédients ».

En d'autres termes, si cette combinaison était adoptée, on ne ferait figurer au budget que les intérêts annuels.

Je vous donne cet extrait d'un journal officieux à titre documentaire: mais il faudra bien, par un moyen ou un autre, trouver les ressources nécessaires à la campagne en Afrique.

Il est assez intéressant d'examiner la situation actuelle des Banques du Royaume. En ce qui concerne la Banque d'Italie, sur les actions de laquelle un versement de 100 lire devait être effectué au 5 décembre, 260.000 actionnaires sur 300.000 se sont exécutés; les porteurs des 40.000 actions formant la différence entre ces deux chiffres n'ont pas donné signe de vie.

Depuis la mise en vigueur de la nouvelle loi, c'est-à-dire depuis le mois de février et jusqu'à fin octobre, les immobilisations des trois Banques d'émission (*Banque d'Italie*, *Banque de Naples* et *Banque de Sicile*), ont été réduites de 116 millions 800.000 lire, soit 93 millions pour la Banque d'Italie, 22 millions 600.000 lire pour la Banque de Naples et 1 million pour la Banque de Sicile. Enfin, à la date du 31 octobre dernier, les immobilisations de ces trois Etablissements s'élevaient encore à 519 692.155 lire.

Le Trésor vient de faire connaître les dispositions prises en vue du paiement du coupon de juillet 5 0/0 de la Rente et des diverses obligations de chemins de fer: les lieux de paiement et les modalités sont les mêmes



que pour janvier. On n'exigera plus, comme précédemment, que la production d'un seul bordereau, et les délégués du Trésor vérifieront les dépôts de titres dans les grands Etablissements de crédit de l'étranger, de façon à éviter aux détenteurs les frais de transport.

## Informations Économiques et Financières

**La Dette publique Italienne.** — Il ressort, de la situation au 30 septembre 1895, que la Dette publique totale de l'Italie (perpétuelle et amortissable) est de 583.880.823 lire de rente annuelle correspondant à un capital de 12.906.535.273 lire. Ces totaux se répartissent comme suit entre les différentes dettes :

*Chapitres administrés par la Direction générale de la Dette publique*

	Rente	Capital
Grand-Livre .....	L. 463.353.279	9.402.780.311
Rentes à transcrire au Gr.-Liv.	341.648	6.833.336
Rentes du Saint-Siège.....	3.325.000	64.500.000
<i>Dettes rachetables</i>		
Dettes inscrites séparément...	14.584.470	343.276.378
Comptabilités diverses.....	28.289.517	661.999.013
	509.793.914	10.479.389.039

*Chapitres administrés par la Direction générale du Trésor*

<i>Dettes amortissables</i>		
Emprunt anglais 3 0/0 .....	390.783	13.026.115
Bons des personnes ayant subi des dommages en Sicile.....	246.775	4.935.500
Annuité de rachat du Chemin de fer de la Haute-Italie....	27.351.653	1.001.334.619
Oblig. de chemins de fer 3 0/0	36.835.500	1.227.850.000
Bons du Trésor à longue échéance .....	9.262.198	180.000.000
Totaux .....	L. 583.880.823	12.906.535.274

En comparaison des totaux de l'exercice précédent, on trouve une diminution de 2.377.385 lire de rente annuelle et de 35.132.761 lire de capital. Cette diminution provient des amortissements survenus, pendant le 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice en cours, sur plusieurs catégories de dettes.

**L'Intérêt des Bons du Trésor en Italie.** — Par décret royal en date du 12 décembre, l'intérêt des Bons du Trésor a été augmenté de 1/4 0/0, à partir du 16 courant.

En conséquence, les divers taux de ces valeurs, exempts de toute retenue, ressortent comme suit :

2 0/0 pour les Bons à 6 mois;	
2 75 0/0 — de 7 à 9 mois;	
3 50 0/0 — de 10 à 12 mois.	

Quant aux Bons du Trésor, qui seront cédés directement aux Caisses d'épargne visées par la loi du 15 juillet 1888 et se trouvant dans les conditions prévues par le second alinéa de l'art. 25 de la loi du 8 août 1895, ils porteront intérêt à :

3 0/0 pour les Bons de 7 à 9 mois;	
3 85 0/0 — de 10 à 12 mois.	

Les Bons à 6 mois jouiront de l'intérêt ordinaire de 2 0/0.

Toutes les dispositions antérieures ayant pour but de limiter les versements pour les nouvelles acquisitions de Bons sont rapportées; lesdits versements seront reçus, jusqu'à concurrence de n'importe quelle somme, à la Trésorerie centrale et aux diverses sections de la Trésorerie provinciale, sans autorisation ministérielle.

**Le Nouveau Projet sur le Cadastre.** — Notre confrère le *Sole* donne les renseignements suivants sur le nouveau projet des Ministres des finances et du Trésor sur la péréquation foncière :

Les provinces à cadastre accéléré verront réduire

leur contingent actuel de l'impôt foncier de 10 0/0. Les opérations du cadastre géométrique et celles du cadastre estimatif seront expédiées principalement dans les 18 provinces qui demandent l'accélération. Une loi sera présentée, au plus tard le 30 novembre 1896, dans le but d'attribuer la plus grande efficacité possible au cadastre géométrique, conformément aux dispositions du Code civil.

En outre, pour favoriser les cultivateurs et les dédommager des modifications de la loi du 1<sup>er</sup> mars 1896, les augmentations de droits frapperont les marchandises suivantes :

Classes

N <sup>o</sup> 280	Blé, 80 lire par tonne.
281	Seigle, 50 — —
283	Orge, 30 — —
288	Farine de froment, 13 lire 10 par quintal.
289	Semoule, 16 lire 70.
290	Son, 3 lire 75.
291	Pâtes alimentaires, 17 lire.
292	Biscuits de mer, 17 —

Les nouvelles propositions des Ministres ont été bien accueillies par la Commission parlementaire, mais elle manifeste toutefois de l'opposition à l'égard de l'élévation des droits d'entrée sur le blé.

## Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 20 décembre 1895.

Les débats passionnés qui se sont produits à la Chambre, à propos de l'Erythrée, expliquent la faiblesse des Bourses italiennes. Ils contrebalancent le bon effet du rendement des impôts qui s'élève, à fin novembre, pour les cinq premiers mois de l'exercice, à 593.882.862 liras contre 577.332.089 liras pendant la même période de l'année précédente, soit une augmentation de 16.550.773 liras. Pendant le mois de novembre, les recettes ont été de 21.798.450 liras contre 15.091.294 liras en novembre 1894, soit une augmentation de 6.706.756 liras.

## PORTUGAL

### LA SITUATION

Lisbonne, le 17 décembre 1895.

Affaires coloniales. — Laurence-Marques. — Les Indes. — Elections municipales. — Bulletin de la Junta do Credito publico.

Les affaires coloniales, qui provoquaient depuis quelque temps de vives inquiétudes, paraissent s'arranger, et les nouvelles reçues depuis le commencement du mois sont des plus rassurantes. On a appris d'abord, avec une vive satisfaction, que les efforts faits en Afrique avaient été couronnés de succès, et qu'après plusieurs défaites, Gungunhana avait dû fuir et demander l'hospitalité dans les terres du chef Basuto, au Transvaal. Le pays a été d'autant plus satisfait de ce résultat, que la question de Lourenço Marques inquiète depuis longtemps l'opinion publique et que l'opposition ne se faisait pas faute d'annoncer de graves complications.

Je vous avais parlé, dernièrement, de la révolte survenue dans notre colonie indienne et de la nécessité où s'était trouvé le Gouvernement d'envoyer un navire pour réprimer ce commencement de révolte.

Tout n'a pas tardé à rentrer dans l'ordre, et le Ministère vient d'ordonner au *Vasco da Gama* de retourner à Lisbonne.

En présence des difficultés que les questions coloniales soulèvent en ce moment pour quelques nations voisines, on ne peut que se féliciter de la bonne tournure prise par ces événements. Notre situation financière a tout à perdre dans ces expéditions et la situation politique ne peut guère y gagner.

Les élections communales ont suivi les élections législatives et celles-ci n'ont pas présenté plus d'intérêt que celles là; l'opposition a continué à observer la poli-



tique de l'abstention et le Gouvernement a obtenu un succès facile. A Porto, cependant, les choses se sont passées de façon différente. Les progressistes avaient eu depuis longtemps la majorité au Conseil municipal de la capitale du nord du pays; ils ont cru que leur situation était assez forte pour leur permettre d'engager la lutte contre le Gouvernement, mais l'aventure a tourné contre eux et l'échec subi dans cette seule ville, où ils ne se soient pas abstenus, a permis aux amis du Gouvernement de chanter victoire et d'interpréter ce succès comme une consécration éclatante de la politique actuelle.

Le situation du Gouvernement paraît ainsi être renforcée, cela n'empêche pas aux bruits de crise ministérielle de reprendre de plus belle; on prétend notamment que le Cabinet préparerait une nouvelle loi sur la presse, loi à laquelle le Ministre de la justice ferait opposition et qui pourrait, par conséquent, provoquer une crise. Je vous cite ce fait, sans lui donner beaucoup d'importance; on voit qu'il ne se passe pas de jour sans qu'on annonce la chute du Cabinet et M. Hintze-Ribeiro est sorti, jusqu'ici, heureusement de toutes les difficultés qui ont pu lui faire obstacle.

Je termine en reproduisant le bulletin de la *Junta do Credito Publico*, relatif aux recettes douanières d'octobre :

Douanes de :	Imp.	Exp.	Total
	(Contos de reis)		
Lisbonne.....	627	14	641
Porto.....	578	19	597
Angra.....	9	—	9
Funchal.....	27	1	28
Horta.....	6	—	6
Ponta Delgada.....	25	—	25
Somme du mois.	1.272	34	1.306
Total des mois antérieurs de l'année économique 1895-1896.....	3.442	92	3.534
Total.....	4.714	126	4.840

L'année dernière, à fin octobre, le total des recettes d'importation et d'exportation n'était que de 4.105 contos, de sorte qu'il y a cette fois 735 contos en plus, auxquels les porteurs de la Dette extérieure sont intéressés.

## ROUMANIE

**Les Emissions de Rente en Roumanie.** — Voici, d'après notre excellent confrère, le *Curierul Financiar*, un tableau très complet des émissions de rentes de 1881 jusqu'au 30 septembre 1895 :

Années	Rente amortiss. 5 % capital nominal	Rente amortiss. 4 % capital nominal	Total du produit net encaissé par le Trésor sur les émissions de rente amort. 5 % et 4 % (En milliers de francs)	Paiements effectués jusqu'au 30 septemb. 1895
1881-82...	148.200	»	121.523	124.376
1882-83...	33.325	»	30.444	23.893
1883-84...	43.000	»	39.962	25.191
1884-85...	41.949	»	42.231	20.820
1885-86...	50.051	»	46.896	42.040
1886-87...	22.000	»	19.845	45.491
1887-88...	28.000	»	27.766	52.723
1888-89...	100.000	32.500	90.094	56.794
1889-90...	»	50.000	50.524	45.343
1890-91...	»	45.000	34.355	44.733
1891-92...	»	»	26.788	60.698
1892-93...	75.000	»	45.568	60.667
1893-94...	50.000	»	71.484	59.970
1894-95...	6.500	120.000	100.745	65.888
30 septem. 1895-96.	»	»	3.836	30.281
	568.025	247.500	722.009	758.914

Le produit encaissé sur les rentes est de 722.009.490 francs, tandis que les paiements effectués s'élèvent, au total, à 758.914.180 fr., c'est-à-dire à 36.904.690 fr. de plus, qui se réduisent à 25.868.807 fr., déduction faite du compte suivant qui représente les paiements effectués avec les emprunts réalisés :

Paiements effectués.....	Fr. 722.009.490 25
Emprunts réalisés (capital effectif).....	758.914.180 63
Sommes restituées par les caisses de crédit agricole..	85.083 45
Somme affectée sur les excédents en argent du Trésor (loi du 23 mars 1894).....	10.950.799 87
	733.045.373 57

Excédent de paiement au 30 septembre 1895 Fr. 25.868.807 06

En ce qui concerne la situation des emprunts autorisés par rapport à ceux réalisés, elle est comme suit :

Emprunts autorisés par différentes lois. Fr.	832.887.921 64
Emprunts contractés (capital effectif).....	722.009.490 45
Restitutions faites par les caisses de crédit agricole sur le capital avancé du fonds de la rente.....	85.083 45
Somme affectée à couvrir les dépenses extraordinaires sur l'excédent en argent du Trésor constaté à la clôture de l'exercice 1892-93 (loi du 23 mars 1894).....	10.950.799 87
	733.045.373 57

Emprunts que le Gouvernement est encore en droit de contracter au 30 septembre 1895 149.842.548 07

Les fortifications et le grand réseau des chemins de fer étant actuellement à peu près terminés, il y a lieu de croire que l'époque n'est pas éloignée où la Roumanie n'aura plus besoin de recourir au crédit public, après l'émission des 149 ou 150 millions que le Gouvernement roumain est encore autorisé à émettre.

La Roumanie — ajoute notre confrère — n'a pas le vaste territoire de la Russie, de la France ou de l'Allemagne pour qui les armements et les chemins de fer ne finissent jamais. Son territoire est petit et les travaux que nous avons exécutés jusqu'à présent et que nous exécuterons encore suffiront à donner à notre état économique un grand développement.

Jusqu'à présent, les rentes que nous avons émises ayant été presque toutes employées à des travaux productifs de revenus, nous avons bien semé et nous commençons aujourd'hui à recueillir les fruits de nos semences et à en jouir.

De cette manière, dans cinq ans au plus, la Roumanie se trouvera dans l'agréable position non seulement de ne plus émettre de rentes, mais d'encaisser des revenus considérables, par suite des travaux qu'elle a exécutés et des institutions qu'elle a créées.

**Le Rachat des Rentes roumaines.** — La rente roumaine 5 0/0 perpétuelle a été émise en 1875 pour un capital nominal de 44.600.000 fr. Sur cette somme, le Gouvernement roumain ayant racheté 13.151.000 fr., il restait en circulation au 30 septembre 1895, de la rente pour une valeur nominale de 31.448.500 fr.

D'après le compte rendu du ministère des finances, le Trésor roumain dispose actuellement de 328.987 fr. destinés en entier au rachat de ladite rente.

**Le Fonds pour l'extinction de la Dette publique roumaine.** — On sait que pour l'extinction de la dette publique roumaine des sommes sont affectées spécialement par le budget au paiement des rentes sorties aux deux tirages semestriels qui ont lieu dans le courant de l'année.

Mais, en outre de ces sommes, le Gouvernement roumain, dans le désir d'amortir ses dettes le plus rapidement possible, a créé une caisse d'amortissement et l'a dotée des fonds provenant de la vente des terres de



l'Etat par petits lots, des intérêts des rentes rachetées, etc.

Jusqu'au 30 septembre 1895, cette caisse a racheté en Bourse de la rente roumaine 4 0/0 pour une valeur nominale de 6.871.000 fr.

Le 30 septembre, ladite caisse disposait encore de 1.669.755 fr. en numéraire, destinés au même but.

La rente rachetée fait partie des émissions suivantes :

272.000 fr. de l'émission de	32.500.000 fr. faite en	1889
680.000 — — —	50.000.000 — — —	1889
1.299.500 — — —	274.375.000 — — —	1890
1.319.300 — — —	45.000.000 — — —	1891
3.300.000 — — —	120.000.000 — — —	1894
6.871.000 fr.		

## SUISSE

**Les Recettes des Douanes suisses.** — Les recettes des douanes se sont élevées, en novembre 1895, à 3.656.014 fr. 09, contre 3.674.332 fr. 12 en novembre 1894, soit une diminution de recettes pour 1895 de 18 318 fr. 03.

Du 1<sup>er</sup> janvier à fin novembre 1895, elles se sont élevées à 38.684.657 fr. 36 contre 36.889.415 fr. 18 dans la période correspondante de 1894, soit un excédent de recettes pour 1895 de 1.795.542 fr. 18.

### Recettes des Chemins de fer Suisses

Kilo- mètres		LIGNES	TOTAL des recettes 1 <sup>er</sup> janv. au 30 sept.		RECETTES par kilom <sup>re</sup> 1 <sup>er</sup> janv. au 30 sept.	
1895	1894		1895	1894	1895	1894
			Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
985	985	Jura-Simplon....	20.689.563	20.049.098	21.005	20.354
686	664	Nord-Est.....	16.707.697	15.688.543	24.367	23.934
84	84	Bötzing.....	2.569.254	2.475.486	30.586	29.470
323	323	Central.....	11.621.489	11.226.488	35.980	34.757
58	58	Sud.....	1.043.685	1.073.288	17.995	18.504
278	278	Ch. de fer réunis.	6.672.402	6.627.938	23.999	23.840
266	266	Gothard.....	11.585.268	11.579.188	43.554	43.531

**Jura-Simplon.** — Les recettes du Jura-Simplon, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre s'élèvent à 21.488.316 fr. 62 (20.828.626 fr. en 1894); les dépenses à 11.656.423 fr. 96 (11.277.335 fr. 20); l'excédent des recettes est ainsi de 9.831.892 fr. 86 (9.551.290 fr. 80). Pour le mois de septembre seul, le résultat est le suivant : recettes, 2.945.000 fr. (2.744.974 fr. 20); dépenses, 1.324.000 fr. (1.312.247 fr. 06); excédent de recettes, 1.621.000 fr. (1.432.723 fr. 14). Voici le détail comparatif des recettes de septembre :

	1894	1895
	Francs	Francs
Voyageurs.....	1.391.499	1.516.000
Bagages.....	128.828	132.000
Animaux.....	89.877	74.000
Marchandises.....	1.054.467	1.138.000
Recettes diverses.....	80.898	85.000
Produit total.....	2.744.969	2.945.000
Produit kilométrique..	2.704	2.904

**Les Recettes du Saint-Gothard.** — Les recettes du Gothard se sont élevées, pendant le mois de novembre, 1.310.000 francs. Les dépenses ont été de 675.000 francs. L'excédent des recettes pour les onze premiers mois de 1895 est de 7.491.000 francs, contre 7.722.767 francs pour la même période de 1894.

## SERBIE

**Les Monopoles en Serbie.** — Les recettes de l'Administration autonome des monopoles en Serbie, affectées au service de la dette, ont donné, pour le mois de novembre 1895, les chiffres suivants :

Tabac.....	Fr.	840.573
Sel.....		391.183
Pétrole.....		366.842
Douanes.....		396.344
Obri.....		180.167
Timbre.....		276.741
Chemins de fer.....		420.000

Ensemble.....Fr. 2.571.820  
en y ajoutant les encaissements des mois précédents, soit..... 7.302.070

le total des recettes au 30 novembre s'élève à 9.873.890

Les frais généraux et achats de matières premières étant de..... 2.585.960

Il restait net.....Fr. 7.287.930

représenté par un encaisse à  
Belgrade de.....Fr. 450.060  
et par les remises déjà faites à  
Paris et Berlin de..... 7.128.870

Fr. 7.287.930

## TURQUIE

**La Circulation monétaire à Constantinople.** — Les journaux de Constantinople ont publié, il y a quelque temps, l'avis suivant, qui leur a été communiqué par la Banque Impériale Ottomane :

La pénurie de livres turques en or qui existait sur le marché de Constantinople ayant en grande partie disparu, les établissements de crédit suivants :

La Banque Impériale Ottomane, le Crédit Lyonnais, le Crédit Général Ottoman et la Société Ottomane de Change et de Valeurs ont l'honneur d'informer le public qu'ils cesseront, à partir du 4 courant, de se servir de leurs transactions, c'est-à-dire pour leurs recettes et leurs paiements, de livres sterling ou de pièces de vingt francs en or au change fixe de Ps. 110 1/2 et 88 respectivement.

**La Culture du Café en Turquie.** — Le *Levant Herald* annonce que des expériences de plantation de caféiers vont être faites à Smyrne et aux environs. Une certaine quantité de graines, envoyées de Constantinople, ont été distribuées aux cultivateurs des environs de Smyrne et de Magnésie. Des inspecteurs agricoles enseigneront à ces agriculteurs cette culture spéciale; en outre, on a semé des graines dans la ferme-modèle de Karchi-yaka et de Magnésie.

**La Banque Agricole Ottomane.** — La Banque agricole vient de publier sa situation pendant l'année 1309. A la fin de cette année la Banque avait un capital de 225.636.421 piastres réparti dans toutes ses succursales dans l'Empire. Depuis 1305, date de sa fondation, jusqu'à la fin de 1308, la Banque agricole a prêté à 19.141 personnes, 206.304.295 piastres. Pendant 1309, les prêts se sont élevés à 84.955.154 piastres et le nombre des emprunteurs a été de 81.016

Le capital de la Banque agricole est formé du dixième des dimes perçues sur les produits agricoles. Les taxes de chaque district sont laissées à la succursale de la Banque dans ce district et constituent le fonds de roulement. Les succursales qui ont des fonds inactifs les prêtent au taux de 4 0/0 aux succursales qui ont des ressources insuffisantes.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : Un an... 25 fr.  
Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
Six mois... 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi

Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50 : Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
Réclames en 8 points ..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 207. — 8<sup>e</sup> volume. (26)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 28 décembre 1895.

## SOMMAIRE DU N° 207

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 801 à 803.

**CHRONIQUE MONÉTAIRE.** — La Question monétaire au Sénat. — Le Congrès international des Lignes bimétalliques. — Le Bimétallisme et M. Paul Leroy-Beaulieu. — Le Bimétallisme à la Conférence Molé-Tocqueville. — Nouvelles Monnaies égyptiennes. — La Monnaie divisionnaire en Autriche. — La Question monétaire aux États-Unis. — Pages 803 à 806.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE.** — Page 807.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — La Crise américaine. — Les Fonds de Placement et les Fonds de Spéculation. — La Compagnie du Gaz et la Ville de Paris. — Finances brésiennes. — Le Commerce extérieur de la France en novembre 1895. — Pages 807 à 815.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Nomination d'un Agent de change. — Bourse de Lille. — Bourse de Nantes. — Bourse de Lyon. — Bourse de Bordeaux. — Le Rendement des Impôts en novembre 1895. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez. — Pages 815 et 816.

**REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS.** — MARCHÉ DES MINES D'OR. — Courriers de Londres et de Paris. — TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS COTÉES À LA BOURSE DE PARIS.

## CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :

**ALLEMAGNE :** Pages 823 et 824. — **ANGLETERRE :** Pages 824 à 826. — **AUTRICHE-HONGRIE :** Pages 826 et 827. — **BELGIQUE :** Page 827. — **BULGARIE :** Page 828. — **ESPAGNE :** Pages 828 et 829. — **ITALIE :** Pages 829 à 831. — **SUEDE ET NORVEGE :** Pages 831 et 832.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1894 27 déc..	2.069.6	1.242.0	3.311.6	3.481.6	95	2 1/2
1895 12 déc..	1.959.4	1.255.6	3.195.0	3.472.3	92	2 1/2
1895 19 déc..	1.964.2	1.239.5	3.203.7	3.473.2	92	2
1895 26 déc..	1.963.0	1.239.9	3.202.9	3.484.9	92	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1894 15 déc..	842.2	494.6	1.336.8	1.298.5	102	3
1895 30 nov.	812.6	316.0	1.128.6	1.436.0	79	4
1895 7 déc..	809.0	314.6	1.123.6	1.367.2	82	4
1895 15 déc..	809.0	314.0	1.123.0	1.359.9	82	4
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1894 19 déc..	834.5	»	834.5	658.1	119	2
1895 5 déc..	1.108.4	»	1.108.4	645.5	172	2
1895 12 déc..	1.118.1	»	1.118.6	639.1	176	2
1895 18 déc..	1.114.4	»	1.114.4	639.1	176	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1894 6 oct..	118.0	16.0	134.0	160.0	84	»
1895 10 août.	117.5	15.4	132.9	172.7	72	»
1895 7 sept.	119.9	15.3	135.2	176.0	72	»
1895 5 oct..	123.0	15.0	138.0	176.0	78	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1894 6 oct..	72.5	10.0	82.5	160.0	51	»
1895 10 août.	70.7	9.7	80.4	147.6	54	»
1895 7 sept.	71.7	9.6	81.3	147.7	55	»
1895 5 oct..	72.1	10.1	82.2	147.7	51	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1894 15 déc..	323.4	297.3	620.7	1.036.5	60	4
1895 30 nov.	492.7	269.0	761.7	1.246.0	61	5
1895 7 déc..	495.0	269.0	764.0	1.223.3	62	5
1895 15 déc..	495.8	268.6	764.4	1.221.0	62	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1894 20 déc..	89.1	42.0	131.1	433.1	30	3
1895 5 déc..	81.9	21.8	103.7	440.3	24	2 1/2
1895 12 déc..	80.0	19.9	99.9	444.1	23	2 1/2
1895 19 déc..	80.6	21.4	102.0	442.7	23	2 1/2
BULGARIE. — Banque Nationale						
1894 7 oct..	3.8	0.7	4.5	1.0	450	8
1895 31 août.	1.2	3.9	5.1	2.7	183	8
1895 7 sept.	1.0	3.2	4.2	2.4	175	8
1895 7 oct..	1.1	3.2	4.3	2.3	187	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1894 30 nov.	80.5	»	80.5	106.2	75	3 1/2
1895 30 sept.	78.8	»	78.8	112.0	70	3 1/2
1895 31 oct..	84.7	»	84.7	115.8	73	3 1/2
1895 30 nov.	93.8	»	93.8	111.7	84	3 1/2
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1894 22 déc..	200.1	274.9	475.0	900.9	52	5
1895 7 nov.	200.1	266.9	467.0	988.6	47	4 1/2
1895 14 déc..	200.1	261.4	461.5	984.2	47	4 1/2
1895 21 déc..	200.1	262.4	462.5	980.6	47	4 1/2
GRÈCE. — Banque Nationale						
1894 30 nov.	1.9	»	1.9	110.5	2	6 1/2
1895 30 sept.	1.9	»	1.9	113.3	2	6 1/2
1895 31 oct..	1.8	»	1.8	114.6	2	6 1/2
1895 30 nov.	1.9	»	1.9	113.0	2	6 1/2
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1894 22 déc..	102.9	173.9	276.8	419.4	65	2 1/2
1895 7 déc..	93.7	171.7	265.4	431.6	61	2 1/2
1895 14 déc..	93.7	172.8	266.5	432.4	62	2 1/2
1895 21 déc..	93.2	172.8	266.0	433.2	62	2 1/2
ITALIE. — Banque d'Italie						
1894 10 déc..	292.4	69.5	361.9	825.9	49	5
1895 20 nov.	298.4	52.5	350.9	769.8	46	5
1895 30 nov.	298.7	52.9	351.6	778.4	45	5
1895 10 déc..	299.3	53.3	352.6	766.2	46	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1894 30 nov.	103.5	10.5	114.0	233.8	49	5
1895 10 nov.	105.6	10.4	116.0	238.2	49	5
1895 20 nov.	105.6	10.4	116.0	240.2	48	5
1895 30 nov.	105.6	10.4	116.0	241.7	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1894 30 nov.	35.2	1.5	36.7	50.6	72	5
1895 31 oct..	35.2	1.5	36.7	51.5	70	5
1895 10 nov.	35.2	1.5	36.7	50.9	70	5
1895 30 nov.	35.2	1.5	36.7	52.7	69	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1894 30 nov.	30.6	»	30.6	64.7	47	4
1895 30 sept.	42.0	»	42.0	73.9	57	3 1/2
1895 31 oct..	41.3	»	41.3	74.1	56	3 1/2
1895 30 nov.	37.0	»	37.0	71.1	52	3 1/2
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1894 19 déc..	22.4	38.1	60.5	293.7	20	6
1895 4 déc..	26.7	41.6	68.3	309.7	22	6
1895 11 déc..	26.7	41.6	68.3	311.9	22	6
1895 18 déc..	26.7	41.6	68.3	311.4	22	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1894 15 déc..	47.3	4.0	51.3	110.7	46	6
1895 30 nov.	66.3	2.3	68.6	151.4	45	5
1895 7 déc..	64.9	2.6	67.5	145.6	46	5
1895 14 déc..	64.4	2.7	67.1	142.9	47	5



Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1894 1 <sup>er</sup> déc.	1,519.7	15.7	1,535.4	3,915.7	39	40%
1895 1 <sup>er</sup> nov.	1,932.0	19.2	1,951.2	4,465.2	44	4
1895 16 nov.	1,930.5	19.0	1,949.5	4,352.0	45	6
1895 1 <sup>er</sup> déc.	1,924.3	19.0	1,943.3	4,332.5	44	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1894 30 nov.	21.9	3.5	25.4	49.9	51	»
1895 30 sept.	21.9	3.5	25.4	55.5	45	»
1895 31 oct.	21.7	3.0	24.7	58.3	42	»
1895 30 nov.	21.7	3.0	24.7	57.5	43	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1894 8 déc.	6.6	4.3	10.9	25.3	43	6
1895 22 nov.	6.1	4.7	10.8	25.5	42	6
1895 30 nov.	6.4	4.7	11.1	25.6	43	6
1895 8 déc.	6.4	4.7	11.1	25.1	44	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1894 31 oct.	28.3	3.7	32.0	65.9	49	4
1895 31 août.	34.0	4.3	38.6	71.2	54	4
1895 30 sept.	34.8	4.0	38.8	75.9	51	4
1895 31 oct.	34.0	3.4	37.4	76.2	49	4
SUÈDE. — Banques Privées						
1894 31 oct.	10.5	18.6	29.1	84.1	35	»
1895 31 août.	10.7	15.7	26.4	83.8	31	»
1895 30 sept.	10.5	14.8	25.3	89.9	28	»
1895 31 oct.	10.5	15.8	26.3	84.8	31	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1894 22 déc.	82.2	15.4	97.6	176.2	55	3
1895 7 déc.	83.1	13.1	96.2	185.7	52	4½
1895 14 déc.	83.5	13.1	96.6	184.6	52	4½
1895 21 déc.	83.8	13.0	96.8	186.1	52	4½

**TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)**

1894 27 déc.	6 939,1	2 736,2	9 675,3	14 667,3	66%
1895 12 déc.	7 708,6	2 475,6	10 184,2	15 507,0	65
1895 19 déc.	7 700,3	2 474,0	10 174,3	15 471,8	65
1895 26 déc.	7 696,9	2 475,8	10 172,7	15 460,3	65

**TOTAUX au 31 décembre**

1890 31 déc.	4 854,5	2 126,7	6 981,2	13 659,7	51%
1891 31 déc.	5 562,1	2 324,0	7 886,1	14 337,2	55
1892 31 déc.	6 159,9	2 459,9	8 619,8	14 611,7	59
1893 31 déc.	6 084,2	2 459,5	8 543,7	15 157,1	56
1894 31 déc.	7 030,0	2 599,9	9 629,9	15 047,6	64

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écarteront, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :**

	22 nov.	29 nov.	6 déc.	13 déc.	20 déc.	27 déc.
Amsterdam.....	45 25	48 52	48 15	48 05	48 02	48 10
Anvers.....	100 26	100 22	100 21	100 07	100 10	100 10
Athènes.....	174 »	176 25	177 25	178 75	180 »	180 »
Barcelone.....	19 »	18 60	18 40	18 80	21 »	21 60
Berlin.....	81 15	81 15	81 10	80 90	80 95	80 90
Bruxelles.....	100 26	100 25	100 17	100 »	100 10	100 10
Bucharest.....	100 85	101 »	101 »	100 75	100 75	100 80
Constantinople...	23 12	23 12	22 85	22 85	22 85	22 85
Francfort.....	81 21	81 18	81 12	80 93	80 96	80 95
Gênes.....	108 25	106 90	106 72	107 50	108 52	109 07
Genève.....	100 17	100 19	100 25	100 26	100 19	100 28
Lisbonne.....	682 »	681 50	683 »	692 »	690 »	680 »
Londres.....	25 40	25 38	25 37	25 38	25 37	25 40
Madrid.....	18 50	18 47	18 30	18 62	21 12	21 17
Rome.....	108 10	107 12	106 67	107 50	108 70	109 »
Saint-Petersbourg	36 87	36 87	36 87	36 95	36 90	37 12
Vienne (à vue).....	48 05	48 05	48 25	48 27	48 12	48 15
— (à 3 mois)....	48 »	48 »	48 17	48 22	48 07	48 10

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	29 nov.	6 déc.	13 déc.	20 déc.	27 déc.
Amsterdam. pap. courr.	4 %	205 14	205 37	205 75	205 50	205 37
Allemagne..	4 %	121 94	122 »	122 31	122 25	122 25
Vienne-Tr..	4 %	206 25	205 75	205 25	205 75	206 25
Barcelone..	4 %	418 »	418 »	416 50	407 »	409 »
Madrid.....	4 %	418 »	418 »	416 50	407 »	409 »
Lisb.-Porto..	4 %	435 »	435 »	427 »	432 50	435 »
St-Petersb..	4 %	267 »	267 »	266 50	266 »	265 »
<b>Valeurs à vue</b>						
Londres.....	2 %	25 20 1/2	25 20	25 22	25 21 1/2	25 22 1/2
— .. ch. courr.	2 %	25 22	25 21 1/2	25 23 1/2	25 23	25 24
Belgique....	2 1/2 %	0 28 p.	0 19 p.	0 03 p.	0 12 p.	0 12 p.
Italie.....	5 %	6 25 p.	6 50 p.	7 25 p.	8 25 p.	8 25 p.
Suisse.....	3 %	0 22 p.	0 31 p.	0 31 p.	0 31 p.	0 31 p.
New-York.....	2 1/2 %	513 50	513 50	513 50	513 50	512 »
Matières d'or et d'argent au pair						
Or en barre (le kil.).		3438 71	3437 »	3437 »	3437 50	3437 »
Argent id. (le kil.).		111 97	111 97	110 87	111 75	111 09
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....		2 77	2 77	2 72	2 72	2 72
Souverains anglais.....		25 18	25 19	25 18	25 19	25 20
Banknotes.....		25 18	25 19	25 19	25 20	25 21
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks).....		24 65	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916 <sup>m</sup> )		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900 <sup>m</sup> )		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — — — —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**PAYS EXTRA-EUROPEENS**

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	28 nov.	5 déc.	12 déc.	19 déc.	26 déc.
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 13	5 13	5 13	5 13	5 12
Mexique (piastre arg.)...	5 43	2 77	2 77	2 72	2 72	2 72
Répub. Arg. (peso pap.)...	5 »	1 50	1 50	1 49	1 49	1 49
Chili (peso papier).....	5 »	1 82	1 82	1 82	1 84	1 84
Brésil (milreis papier)...	2 60	0 98	0 97	0 96	0 96	1 »
Indes (roupie argent)....	2 38	1 44	1 44	1 46	1 46	1 46
Japon (yen argent).....	5 39	2 84	2 81	2 75	2 76	2 76
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 92	3 88	3 78	3 80	3 84

**AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 27 décembre 1895**

100 francs		100 francs	
en billets de banque français	valent à l'étranger :	en billets de banque étrangers	valent en France :
En Allemagne.....	99 99	Billets Allemands....	100 01
En Angleterre.....	99 99	— Anglais.....	100 01
En Autr.-Hongrie...	100 80	— Austro-Hongr....	99 20
En Belgique.....	100 12	— Belges.....	99 88
En Espagne.....	121 03	— Espagnols....	82 61
En Grèce.....	180 »	— Grecs.....	55 55
En Hollande.....	101 24	— Hollandais....	98 77
En Italie.....	108 99	— Italiens.....	91 75
En Russie.....	149 44	— Russes.....	66 91
En Suisse.....	100 31	— Suisses.....	99 69
<b>Aux Etats-Unis.....</b>			
Aux Mexique.....	101 17	Pièces des Etats-Unis.	98 83
En Rép. Argentine....	199 26	— du Mexique....	50 18
Au Chili.....	335 50	Billets Rép. Argentine.	29 80
Au Brésil.....	271 73	— du Chili.....	36 80
Aux Indes.....	260 »	— du Brésil.....	38 46
Au Japon.....	163 01	Pièces des Indes.....	61 34
En Chine.....	195 28	— du Japon.....	51 20
	194 53	— de la Chine....	51 40

**CHANGES, NUMÉRAIRE ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 27 décembre 1895.

Le papier hollandais continue à baisser, nous le trouvons à 205 37 tel quel, soit 1 58 0/0 de perte. L'encaisse de la Banque qui diminuait rapidement reste stationnaire, mais avec une pareille prime d'exportation, l'or de la circulation est drainé, comme on le verra par le tableau des entrées à la Banque d'Angleterre, il serait grand temps de relever le taux de l'escompte.

Le papier allemand est au même prix que la semaine dernière. La Valuta reprend légèrement à la suite de



liquidations de positions pour lesquelles Vienne a beaucoup vendu à Berlin.

Le papier espagnol est un peu mieux, la situation économique du pays s'améliore comme le prouve l'augmentation des recettes des Chemins de fer, indice beaucoup plus sûr que les tableaux du commerce extérieur, mais l'Espagne traîne derrière elle de lourds boulets dont elle devra se délivrer avant qu'on puisse parler sérieusement de reprise.

Le papier portugais a haussé de 2 points 1/2, mais les hausses ou les baisses du change, en dehors des *gold points*, n'ont pas grande signification.

Le rouble est faible à 265.

Le Londres se tend de nouveau, mais pas de manière à causer des exportations d'or. Le papier italien reste au taux très mauvais de la semaine dernière ; on peut, dès maintenant, affirmer qu'il baissera encore car l'Italie est loin d'être sortie d'embarras en Erythrée et elle semble se plaire à chercher des difficultés.

Le papier américain est en nouvelle baisse ; il finit à 512, soit 1 15 0/0 de perte ; à ce cours, la réserve du Trésor doit être mise au pillage. Nos lecteurs trouveront, dans le corps du journal, un article de notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, sur la crise américaine.

**CHANGES DE LONDRES :** Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	28 nov.	5 déc.	12 déc.	19 déc.	24 déc.
Hong-Kong ....	2/2 3/8	2/2 1/8	2/1 1/2	2/1 3/4	2/1 7/8
Shanghai.....	3/0 1/4	2/11 7/8	2/11	2/11 1/8	2/11 1/2
Yokohama.....	2/2 1/4	2/2 ./.	2/1 3/8	2/1 1/2	2/1 1/2
Valeurs à vue :					
Singapour.....	2/2 3/8	2/2 1/8	2/1 3/8	2/1 3/4	2/1 3/4
Bombay.....	1/1 23/32	1/1 25/32	1/1 7/8	1/1 29/32	1/1 7/8
Calcutta.....	1/1 3/4	1/1 25/32	1/1 7/8	1/1 7/8	1/1 7/8
Rio-Janeiro...	9 3/8	9 1/4	9 3/16	9 3/16	9 1/2
Valparaiso.....	17 3/8	17 3/8	17 3/8	7 1/2	17 1/2
Buenos-Ayres,					
prime de l'or..	232 ./.	231 1/2	235	233 4/5	235 1/2
Argent en barres	30 7/8	30 5/8	30	30 3/8	30 7/16

L'argent haussant à Londres, les devises de l'Extrême-Orient haussent, ou tout au moins conservent les cours de la semaine dernière.

La roupie est au même taux qu'il y a huit jours.

Le papier sur le Brésil gagne 1/8 et le Valparaiso reste immobile.

A Buenos-Ayres, la prime de l'or s'est un peu élevée.

L'or est au pair à Londres et à Paris ; mais, tandis que le métal argent gagne 1/16 à Londres, il faiblit sur notre place.

Nous n'avons pas de changement à signaler dans les taux d'escompte officiels.

#### Encaisses. — Circulation fiduciaire.

La Banque de France a perdu cette semaine 1 million 179.000 fr. d'or. Paris a livré 2.309.000 fr. à la circulation et les succursales ont expédié 5 000 fr. de pièces de 5 fr. en Egypte. Il est entré 460.000 fr. de matières à Paris et les succursales ont reçu 675.000 fr. par la circulation. L'argent a grossi de la somme insignifiante de 444 000 fr. La circulation a rendu 1.034.000 fr. à Paris, 718.000 fr. dans les succursales, mais il est sorti 800.000 fr. pour la Suisse et 508.000 fr. pour l'Italie.

La circulation des billets reste stationnaire.

En raison des fêtes de Noël, les bilans des Banques d'Allemagne, d'Angleterre, d'Autriche-Hongrie ne nous sont pas parvenus.

Le mouvement de l'or à la Banque d'Angleterre s'est soldé, cette semaine, par un excédent de sorties de 800.000 fr.

Voici le détail des entrées et des sorties :

Entrées	Sorties
19 déc. Ach. en bar. £ 74.000	19 déc. Chine..... £ 100.000
20 » » 23.000	24 » Buenos-Ayres. 116.000
21 » » 9.000	
23 » » 19.000	
24 » Hollande..... 59.000	
Excédent des sorties.. 32.000	
Total égal..... £ 216.000	Total des sorties £ 216.000

C'est toujours la production des mines qui alimente l'encaisse.

A la Banque de Belgique, l'encaisse a augmenté de 2.100.000 fr. Les encaisses et la circulation des Banques d'Espagne, de Hollande, d'Italie, de Portugal, de Roumanie et des Banques d'émission Suisses sont stationnaires.

#### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York  
(En dollars)

OR	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	du 1 <sup>er</sup> au 7 déc.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	du 1 <sup>er</sup> au 7 déc.	depuis le 1 <sup>er</sup> janv.
Grande-Bretagne	2.424.522	54.898.881	»	15.836.621
France.....	»	13.808.082	»	5.761.918
Allemagne.....	»	»	»	1.648.853
Autres pays....	1.154.640	19.883.900	29.644	1.932.198
Total 1895...	3.579.162	88.590.863	29.644	25.179.590
— 1894...	1.273.268	86.826.542	29.598	16.423.752
— 1893...	551.623	70.997.246	72.621	61.914.191
ARGENT				
Grande-Bretagne	599.650	34.597.883	»	55.557
France.....	74.000	209.000	»	5.321
Allemagne.....	»	16.142	»	7.120
Autres pays....	16.580	1.110.804	66.112	1.666.455
Total 1895...	690.230	35.933.829	66.112	1.734.453
— 1894...	607.381	31.796.544	72.111	1.652.377
— 1893...	969.957	30.637.679	9.537	3.149.219

#### Encaisse des Banques associées de New-York

1894.....	22 déc.	75.100.000 dollars
1895.....	7 déc.	67.400.000 —
1895.....	14 déc.	67.500.000 —
1895.....	21 déc.	67.900.000 —

Les sorties d'or de cette année dépassent celles de toutes les années précédentes et il n'y a aucune raison pour qu'elles cessent ; il faudrait, pour cela, modifier du tout au tout la politique suivie par les Etats-Unis. Le Gouvernement semble s'être de nouveau arrêté à une émission de bons. Le mauvais succès des précédentes émissions ne semble pas avoir ouvert les yeux au Parlement. Les Américains peuvent continuer indéfiniment ce procédé, il procurera quelques mois de tranquillité, mais les Etats-Unis se trouveront un jour en face d'une très grande dette qui n'aura été d'aucune utilité pour le pays.

La Banque de France a pratiqué, jadis, la politique des achats d'or ; elle y a consacré, de 1855 à 1857, un nombre respectable de millions, mais elle a fini par s'apercevoir qu'elle faisait un métier de dupe et elle y a complètement renoncé.

Il plaît au Gouvernement américain actuel de suivre des errements condamnés par l'expérience universelle, les contribuables des Etats Unis verront ce qu'il leur en coûtera.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### La Question monétaire au Sénat

Au cours de la discussion générale du Budget de 1896, M. Le Breton, sénateur de la Mayenne et membre du Conseil général de la Ligue Nationale Bimétallique, a prononcé un très remarquable discours, dont les passages suivants — concernant la crise des changes — méritent d'être reproduits.

Après avoir établi la situation dans laquelle se trouvaient actuellement l'industrie et l'agriculture françaises, M. Le Breton a dit :

Comme jusqu'à présent la plupart des produits industriels qui viennent concurrencer les nôtres sont expédiés des pays d'Europe, chez lesquels la monnaie est à peu près au pair avec la nôtre, les prévisions des auteurs de nos derniers tarifs



se sont à peu près réalisées ; les droits actuels constituent une protection jusqu'ici à peu près suffisante pour le plus grand nombre des produits de nos manufactures.

Mais vienne le jour — et il est peut-être plus prochain qu'on ne pense — où nos filateurs, nos tisseurs auront à lutter non plus seulement contre leurs concurrents européens, mais contre ces concurrents qui se préparent et dans le nouveau monde et dans ces pays d'Extrême-Orient où la main-d'œuvre est à vil prix et où la monnaie d'or, le billet de la Banque de France jouissent d'une prime de 60, 80 et 100 pour 100 ; les tarifs actuels, sous peine de laisser consommer la ruine de notre industrie, devront être majorés de 60, 80 et 100 p. 100, c'est-à-dire d'une quantité exactement égale à la prime de l'or dans les divers pays qui pourront exporter leurs tissus en France.

Cette situation, qui sera sans doute celle de l'industrie dans un avenir prochain, elle n'est plus une prévision seulement, mais une réalité douloureuse pour notre agriculture.

En effet, lorsqu'on a établi les droits d'entrée des céréales, du bétail vivant, des viandes abattues, on a calculé ces droits comme si la monnaie des pays importateurs de ces produits était au pair avec la nôtre. A cette époque, la question monétaire était encore fort peu connue, presque personne n'en soupçonnait l'importance. C'est depuis seulement qu'en voyant baisser progressivement les cours de la laine, des textiles, même ceux des céréales, malgré l'application des nouveaux droits de douane, on a recherché et on a découvert la cause de ce phénomène économique.

Cette cause, je ne dis pas la cause unique, mais la cause principale, celle qui, à elle seule, explique l'insuffisance flagrante de nos tarifs pour certains de nos produits, c'est la prime dont jouit notre monnaie d'or dans l'Inde, au Brésil, à la Plata. Ainsi pour le blé il ne suffit plus, comme autrefois, de tenir compte de la différence qui existe entre le prix de revient du blé récolté dans ces pays, payé en monnaie de ces pays, et le prix de revient du blé récolté sur notre sol, différence qui, malgré les frais de transport, représente en moyenne une somme supérieure à 7 fr., ainsi que l'a établi la Commission des douanes de la Chambre des députés ? Il faut tenir compte aussi de la prime sur l'or.

Voyez, en effet, ce qui se passe dans l'Argentine. Le prix de revient du blé indigène atteint à peine 12 à 13 fr. l'hectolitre, 16 à 17 fr. le quintal, en monnaie argentine ; si un négociant achète ce blé et le paie en monnaie d'or, en billets de la Banque de France, par suite de la prime dont bénéficie notre monnaie, il donne 5 fr. au cultivateur de la Plata, il lui donne en réalité une valeur de 16 fr. 75 en monnaie argentine, ayant une puissance libératoire de 16 fr. 75 pour tous les services, pour toutes les dépenses que ce cultivateur argentin aura à payer dans l'intérieur de son pays. Par conséquent, pour ce négociant français, la prime sur l'or constitue un bénéfice de 11 fr. 75 par quintal ; elle annule complètement pour lui le droit de douane de 7 fr. et lui laisse, en outre, un bénéfice de 4 fr. 75 par quintal. L'écart entre le prix de revient du blé argentin et celui du blé français n'est donc pas de 7 fr. par quintal, comme on le disait en 1894, puisque, rien que par l'effet du change, il y a une différence de 11 fr. 75 entre la monnaie française et la monnaie argentine, qui représente la valeur d'un quintal de blé.

L'erreur commise au moment de la discussion de nos tarifs s'explique aisément : lorsqu'on a établi d'abord le droit de 5 fr., puis le droit de 7 fr. en 1894, on prétendait mettre les importateurs de blés exotiques dans l'impossibilité de les livrer en France au-dessous du prix de revient des blés français, c'est-à-dire, en moyenne, au-dessous de 24 à 25 fr. le quintal ; on avait pris pour base de ces calculs les cours moyens des blés à Liverpool, à New-York, à Anvers, c'est-à-dire dans des pays où la monnaie se maintient presque toujours au pair avec la nôtre. On n'avait pas songé aux pays où l'or bénéficie d'une prime de 60, 80 et 200 0/0.

Cette omission, il est facile et il est urgent de la réparer sous peine de voir la culture du blé disparaître en France. Déjà la surface occupée par cette culture a diminué de 49 000 hectares en 1893, de 90 000 hectares en 1894, soit, en deux ans, de 139 000 hectares. Et comment remplacer le blé ? Par le lin, le chanvre ou le colza ? Il n'y faut pas penser. Malgré les primes qu'on leur a accordées pour un délai de six ans et qui coûteront une quinzaine de millions au Trésor, ces cultures ne regagneront pas la place qu'elles ont perdue sur notre sol tant que les textiles, les graines oléagineuses pourront pénétrer sur nos marchés sans rien payer à la douane.

Au lieu du blé, c'est l'herbage qui occupe notre sol, qui l'envahit de plus en plus quand ce n'est pas la jachère, c'est-à-dire la solitude, car l'abandon de la culture, c'est la suppression du travail de milliers d'ouvriers agricoles, obligés d'aller chercher leur pain quotidien dans les centres ouvriers, dans les grandes villes où, trop souvent, au lieu du bien-être, ils trouvent la misère, misère physique, misère morale, cruellement attestées par les statistiques des naissances, qui diminuent, des conscrits valides qui diminuent et par celles des

faillites, des suicides, des criminels précoces qui augmentent.

Pour remédier à cette douloureuse situation, M. Le Breton estime qu'il suffirait d'opérer une correction pour ainsi dire mathématique à nos tarifs douaniers actuels, selon l'importance de la perte au change des divers pays qui nous importent leurs produits.

C'est, en un mot, la formule du *Tarif rectificatif des Changes* que notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, a indiquée, dans sa conférence au Groupe agricole de la Chambre des députés, le 13 décembre 1893, comme un remède provisoire à cette terrible maladie des changes qui ruine notre production nationale.

Pour cela, ajoute M. Le Breton, il n'est pas nécessaire d'attendre la conclusion d'une entente internationale en faveur du bimétallisme, entente que la *Ligue Nationale Bimétallique* prépare avec tant de persévérance et de dévouement ; il n'est pas nécessaire d'attendre les résultats du voyage fait récemment à Paris par les bimétallistes éminents qui sont venus d'Angleterre, d'Autriche-Hongrie, d'Allemagne, du Danemark et des Etats-Unis nous apporter une adhésion si chaleureuse ; il n'est pas nécessaire d'attendre qu'ils aient pu triompher des résistances que la haute banque, cette souveraine des Etats modernes, ne manquera pas chez eux, comme chez nous, d'opposer à tout ce qui pourrait modifier une situation monétaire aussi avantageuse pour elle que menaçante pour l'industrie et funeste pour l'agriculture, il suffit d'un acte du Parlement français, agissant dans la plénitude de son indépendance et de son patriotisme, pour corriger, au moins en ce qui concerne le paiement des droits de douane, les effets de la dépréciation de la monnaie d'argent qui a des conséquences si désastreuses pour la loyauté des transactions et pour la protection de la production nationale.

Pour cela, il suffit d'adopter une formule simple, mathématique, ordonnant d'élever le chiffre du droit de douane, inscrit à nos tarifs d'une quantité exactement égale à la dépréciation de la monnaie indigène par rapport à la monnaie française dans tous les pays qui envoient leurs produits en France.

Et en prenant les cours des changes universels que l'*Economiste Européen* publie chaque semaine, M. Le Breton explique qu'il faudrait majorer les droits de douanes des divers pays de provenance dans la proportion suivante :

Mexique, 0.50 par franc ; Chili, 0.64 par franc ; Brésil, 0.64 par franc ; Inde, 0.39 par franc ; République Argentine, 0.71 par franc ; Japon, 0.49 par franc ; Chine, 0.50 par franc.

M. Le Breton aurait pu ajouter à sa liste les Etats Européens suivants : Autriche Hongrie, 0.02 par franc ; Italie, 0.09 par franc ; Espagne, 0.18 par franc ; Portugal, 0.26 par franc ; Russie, 0.33 par franc ; Grèce, 0.45 par franc.

Et aussi la Perse, Cuba et cinq ou six petits Etats de l'Amérique centrale et méridionale.

Cette simple énumération démontre l'importance terrible du mal ; mais elle indique également les grandes difficultés que l'approbation du *Tarif rectificatif des changes* rencontrerait dans la pratique.

C'est pour cela que la *Ligue Nationale Bimétallique* s'est d'abord ralliée au principe du *Bimétallisme international* — qui doit donner à la production française les mêmes avantages que le *Tarif rectificatif des changes* sans aucun des inconvénients d'application soulevés par cette dernière formule — se réservant d'ailleurs d'étudier et de soutenir énergiquement toute autre solution monétaire rationnelle, conforme à nos grands intérêts économiques, si l'entente bimétallique internationale qu'elle préconise était impossible à réaliser.

C'est dans ce sens que M. Emile Loubet, sénateur de la Drôme, président de la *Ligue Nationale Bimétallique* et président de la Commission des finances du Sénat, a répondu à l'honorable M. Le Breton.

M. Emile Loubet. Messieurs, je n'ai l'intention ni de prononcer un discours sur la situation financière de notre pays, ni de refaire celui de l'honorable M. Morel, rapporteur général de la Commission des finances. Mais l'honorable M. Le Breton vient de présenter à cette tribune des observations qui m'amènent — malgré moi, je le déclare — à lui répondre en quelques mots.



Il a conclu en demandant au Sénat d'adopter un article additionnel à la loi de finances, aux termes duquel les tarifs douaniers seraient majorés d'une somme suffisante pour représenter l'écart qui existerait entre la monnaie française et celle du pays d'origine des marchandises importées.

Il a fait précéder le dépôt de cette proposition de considérations sur lesquelles je suis absolument d'accord avec lui quant au fond. Oui, comme lui, je considère que la solution de cette grave question monétaire qui préoccupe le monde, est des plus importantes à réaliser dans le plus bref délai possible.

**M. Buffet.** Elle est insoluble !

**M. Emile Loubet.** Elle est insoluble, dit M. Buffet, je ne le crois pas....

**M. Blavier.** Ni moi non plus.

**M. Emile Loubet.** ...et les hommes qui, dans tous les pays intéressés, s'en occupent avec capacité, avec intelligence, avec dévouement, ne le croient pas non plus.

J'espère, au contraire, que le moment est proche où les Parlements pourront agiter ces questions et voir que la solution n'est pas irréalisable, comme le pense l'honorable M. Buffet.

**M. Blavier.** Très bien.

**M. Loubet.** Je crois que nous trouverons là un remède à une situation qui devient intolérable pour la plus grande partie des Etats de l'Europe et qui, si elle se prolongeait, si elle n'était pas améliorée par la mesure dont nous poursuivons la réalisation, conduirait fatalement, inévitablement, qu'ils le veuillent ou non, les peuples qui sont l'objet d'importations avec prime de marchandises étrangères à élever des barrières douanières dont nous ne pouvons, ni les uns ni les autres, calculer l'importance ni l'élévation.

Je me suis laissé dire que, dans certains pays de l'Europe, on irait jusqu'à la prohibition à l'égard des produits de certains pays étrangers. Je me suis laissé dire que, dans d'autres pays, on irait jusqu'à des lois qui auraient un caractère que personne au Sénat ne peut même envisager un seul instant, parce qu'elles ne tendraient à rien moins qu'à rendre l'Etat acquéreur et monopolisateur des céréales de tout un pays.

**M. Buffet.** Parfaitement !

**M. Emile Loubet.** Ce que je dis, messieurs, n'est pas un produit de mon imagination. Je parle de projets qui existent, qui sont déjà étudiés, discutés et qui seraient résolus si la solution de la question des rapports des monnaies n'était pas à régler à bref délai.

Mais est-ce bien le cas d'apporter au Sénat, à l'occasion de la discussion d'un budget, à la fin de l'année, une proposition de la nature de celle que l'honorable M. Le Breton a déposée sur le bureau de cette Assemblée ?

Permettez-moi de vous le dire, vous préjugez le rejet de la solution que vous cherchez avec nous...

**M. Le Breton.** Pas du tout !

**M. Loubet.** ...vous supposez qu'elle ne peut pas aboutir et vous feriez, bien involontairement, j'en suis sûr, le jeu de ceux qui sont les ennemis de la solution que nous recherchons ensemble.

**M. Le Breton.** Je ne le pense pas.

**M. Loubet.** D'autre part, ne voyez-vous pas devant quelles difficultés, devant quelle impossibilité vous vous heurteriez si l'application de cette mesure venait à être votée par le Parlement ?

D'abord, cet écart entre la valeur de la monnaie française et celle de la monnaie étrangère n'est pas fixe ; il varie d'un instant à l'autre.

**M. Le Breton.** C'est ce que j'ai dit !

**M. Loubet.** Il faudrait que chaque jour, avec le cours de ces monnaies juxtaposées dans l'un et dans l'autre pays, on modifiât le tarif, de sorte qu'aucune sécurité ne serait plus donnée ni aux importateurs ni aux exportateurs.

Enfin, est-il bien certain que nos relations internationales permettent d'adopter une résolution semblable et de la mettre en pratique ?

**M. Le Breton.** Parfaitement !

**M. Emile Loubet.** Je ne peux pas l'affirmer, et c'est pour cela, mon cher collègue, que je vous prie de ne pas insister et de retirer la proposition que vous avez formulée tout à coup.

Je me résume en deux mots. La question de mon honorable collègue M. Le Breton ne vient pas à son heure, et je prie le Sénat de ne pas voter l'article additionnel qu'il a présenté.

Quant au budget, j'ai cru qu'il était nécessaire de souligner, en quelques mots, les résultats qui ont été déjà obtenus et les résultats à atteindre pour maintenir l'équilibre dans l'avenir, et pour améliorer une situation qui, si elle n'est pas bonne, est cependant meilleure que celle des années précédentes. (*Très bien ! très bien ! et applaudissements à gauche.*)

### Le Congrès international des Ligues bimétalliques

Le « Bulletin » de la Société des Agriculteurs de France du 15 décembre dernier, après avoir rendu compte, d'une manière très détaillée, des travaux du Congrès international tenu à Paris les 10, 11 et 12 décembre, par les Ligues bimétalliques française, anglaise et allemande, ajoute :

La Société des Agriculteurs de France a, elle-même, offert un lunch, dans son hôtel, aux délégués étrangers. Nombre de membres du Conseil de la Société avaient tenu à assister à cette réunion.

M. le marquis de Vogüé, en l'absence de notre éminent président, M. le marquis de Dampierre, a fait les honneurs de notre hôtel.

M. Ed. Théry, dans un toast chaleureux, a rappelé aux délégués étrangers que c'était en cet hôtel même des Agriculteurs de France que la Ligue nationale bimétallique était née, et il a invité les membres du Congrès à lever leur verre en l'honneur du marquis de Dampierre, président de la Société des Agriculteurs de France, à cet illustre et vénéré vieillard qui donne un si grand relief à notre Société.

M. le marquis de Vogüé a répondu à M. Ed. Théry pour le remercier et souhaiter la bienvenue aux membres du Congrès dont il a porté la santé. M. le comte de Mirbach, au nom des agriculteurs allemands, et M. Granville-Smith, au nom de la Ligue anglaise, ont bu à la prospérité de l'agriculture française.

M. Salle a ensuite pris la parole en ces termes :

Avant hier, à l'Hôtel Continental, dans cette réunion où nous avons été si honorés de nous asseoir à côté de nos hôtes illustres venus de l'étranger, bien des toasts ont été portés. Bien des toasts ont été portés : d'abord à nos collègues d'Angleterre, d'Allemagne, d'Autriche, de la Belgique, du Danemark, à qui nous entendions souhaiter la bienvenue ; à la Ligue bimétallique, à cette œuvre humanitaire, comme on l'a justement appelée, destinée à améliorer le sort du cultivateur, de l'industriel, du commerçant, de tous ceux enfin qui jouent un rôle actif dans la vie sociale d'un peuple, au succès de la Ligue, auquel chacun de nous entend contribuer dans la mesure de ses forces ; à M. Cernuschi, notre maître à tous en Bimétallisme, le père puisque c'est lui qui a donné le jour à cette question ; le parrain, puisque c'est lui, ainsi qu'il l'a heureusement rappelé, qui lui a donné son nom et qui l'a baptisée. Et sur ce point la déclaration de Cernuschi est déjà enregistrée par la science. On lit, en effet, dans le dictionnaire de notre grand Littré, au supplément : « Bimétallisme, système de monnaie à double étalon, par opposition à monométallisme : ces deux mots sont de M. Cernuschi ».

« Vous avez applaudi à tous ces toasts. C'est bien ! Mais un oubli a été commis. Qu'il soit permis au plus humble d'entre vous de chercher à le réparer. Nous avons oublié le bon ouvrier, celui qui, relevant cette question du bimétallisme, perdue dans je ne sais quel coin, l'a prise dans ses mains, lui a donné une forme, l'a animée de son souffle, nous l'a présentée vivante sous ses divers aspects, l'a vulgarisée. C'est ici, dans cet hôtel de la Société des Agriculteurs de France, que M. Edmond Théry a fait sa première conférence ; c'est ici que, pour la première fois, il a exposé cette question difficile, touffue, dans un langage simple où la chaleur ne faisait pas défaut, et avec un tel bonheur d'expressions que j'entends encore les applaudissements de ses centaines et de ses centaines d'auditeurs convaincus et charmés.

C'est d'ici que sont partis les échos de cette parole, qui ont eu tant de retentissement au dehors. C'est d'ici, enfin, qu'est parti plus tard l'apôtre de la croisade économique et qu'il est allé en Angleterre, en Allemagne, en Belgique, partout où il y avait des courages à ranimer, des forces à unir.

C'est donc à M. Edmond Théry, l'initiateur de notre Congrès, que nous devons le témoignage que l'union est déjà faite entre les représentants des nations. Je crois donc, Messieurs, être votre interprète en offrant à M. Edmond Théry nos sentiments de reconnaissance ; ces sentiments lui diront et nos remerciements pour les services du passé et nos espérances pour ceux qu'il nous rendra dans l'avenir. »

Des applaudissements couronnent ce discours et une véritable ovation est faite à notre éminent collègue.



### Le Bimétallisme et M. Paul Leroy-Beaulieu

La *République Française*, dans son numéro du 22 décembre, a publié *in-extenso* l'article de notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, sur le Bimétallisme et M. Paul Leroy-Beaulieu.

Voici, en quels termes, M. Jules Méline, directeur de la *République Française*, apprécie l'étude de M. Edmond Théry :

L'*Economiste Européen* publie sous ce titre un article tout à fait remarquable de M. Edmond Théry, que nous croyons devoir reproduire en entier, tant il serre de près la question monétaire, en enlevant aux monométallistes-or leur dernier argument. Cet argument consiste à présenter l'augmentation actuelle dans la production de l'or comme la solution la meilleure de la question monétaire et comme le remède à la crise économique si douloureuse qui afflige les principaux pays d'Europe.

Répondant à cette thèse spécieuse et d'apparence si séduisante, derrière laquelle M. Leroy-Beaulieu essaie aujourd'hui de se retrancher, en abandonnant ses anciennes positions, M. Théry fait ressortir par une rigoureuse analyse des faits que la production plus abondante de l'or est si peu un remède aux maux dont nous souffrons qu'ils vont s'aggravant au lieu de diminuer, que l'avalissement du prix des choses payées en or se continue, au grand désespoir des producteurs, malgré l'afflux croissant de l'or.

La raison en est simple et lumineuse : ce qui fait souffrir les pays à étalon d'or, c'est bien moins la raréfaction de la monnaie que la destruction du rapport fixe entre la monnaie d'or des pays d'Europe et la monnaie d'argent des pays asiatiques ; c'est la rupture de ce rapport qui fait tout l'avantage de ces derniers et toute l'infériorité des autres, et il en sera ainsi tant qu'on ne sera pas revenu à la vérité des choses, en soudant les deux métaux ensemble par le retour au bimétallisme et en rétablissant le lien international qui permettait autrefois à tous les pays du monde de commercer ensemble sur les bases de l'égalité et de la justice.

La production de l'or vint-elle à doubler, à tripler, à quintupler même, ne changerait rien ou fort peu de chose à cette situation ; la rupture d'équilibre entre les peuples séparés par la différence d'étalon monétaire n'en subsisterait pas moins, et le mal serait sans remède.

Il faut donc que les monométallistes en prennent leur parti. L'argument tiré des mines du Transvaal ne vaut pas mieux que les autres, et il n'est évidemment dans leur bouche qu'une façon honorable de couvrir la retraite.

J. M.

### Le Bimétallisme à la Conférence Molé-Tocqueville

La Conférence Molé-Tocqueville, sur la proposition de l'un de ses membres les plus érudits en matière d'économie politique : M. Chéguillaume, a discuté dans ses réunions des 13 et 20 décembre et sous la présidence de M. André Paillet, la question du *Bimétallisme international* et des conséquences actuelles de la crise monétaire.

Ont pris part à la discussion MM. Chéguillaume, Fougérol, Le Foyer, Séverin, Dureau, Gallus et Edmond Théry.

Notre rédacteur en chef et M. Fougérol ont défendu la thèse du *Bimétallisme international*, que nos lecteurs connaissent bien.

M. Chéguillaume, l'auteur de la proposition, a mis en relief, avec une clarté remarquable et une rare compétence, tous les faits d'ordre économiques qui militent en faveur de la solution de la crise monétaire par le *Bimétallisme international*.

MM. Le Foyer et Gallus ont soutenu la thèse contraire. M. Gallus, surtout, a exposé avec une réelle éloquence et une habileté d'argumentation digne d'une meilleure cause, les principes sur lesquels s'appuient les monométallistes-or pour combattre la théorie bimétallique.

Mais ses arguments n'ont pu convaincre les membres de la Conférence qui, à une très forte majorité, ont repoussé son ordre du jour dont voici les termes :

« La Conférence, considérant que le rétablissement de la frappe libre de l'argent, sans apporter d'une façon certaine le vrai remède à la crise agricole, ferait courir des risques au crédit du pays, émet le vœu que le *statu quo* soit maintenu et passe à l'ordre du jour. »

L'ordre du jour suivant, présenté par M. Chéguillaume, a été voté par la Conférence :

« La Conférence, considérant que le retour au bimétallisme et à la frappe libre de l'argent peut seul apporter un remède à la crise monétaire commerciale, industrielle et agricole de la France, émet le vœu : que le Gouvernement français entre en négociations avec l'Angleterre, l'Allemagne, les Etats-Unis, la Hollande et le groupe des nations de l'Union latine, pour établir entre la France et ces Etats ou quelques-uns d'entre eux une entente internationale destinée à rendre à l'argent son ancienne fonction d'instrument d'échange international. Et au cas où cette entente internationale serait reconnue impossible, que le Gouvernement français fasse étudier quelles pourraient être, pour les intérêts économiques de la France, les conséquences du retour pur et simple à la frappe libre de l'argent. »

### Nouvelles Monnaies érythréennes

La Monnaie de Rome a été avisée d'avoir à frapper bientôt des pièces d'argent d'un et de deux francs pour la colonie érythréenne. Ces pièces, dont la valeur devra s'élever à 50 millions, porteront l'effigie du roi Humbert, tête ornée de la couronne royale et remplaceront les thalers actuellement en cours.

### La Monnaie divisionnaire en Autriche

Un arrêté ministériel fixe le retrait définitif de la monnaie divisionnaire d'argent à la date du 1<sup>er</sup> janvier 1897. A cette date la monnaie divisionnaire (au-dessous de une couronne) sera exclusivement en nickel pour les pièces de 10 et 20 hellers et en cuivre pour les pièces de 2 hellers.

### La Question Monétaire aux Etats-Unis

M. Chandler a présenté, le 5 décembre 1895, au Sénat des Etats-Unis, le projet de loi suivant :

#### PROJET DE LOI

Destiné à assurer, de concert avec d'autres nations, la frappe illimitée de l'or et de l'argent d'après le rapport de un à quinze et demi.

Le Sénat et la Chambre des Représentants des Etats-Unis, assemblés en congrès, promulguent : « Toute personne pourra déposer dans un Hôtel des monnaies quelconque des Etats-Unis des lingots d'or ou d'argent, d'une valeur minimum de 50 dollars, qui seront monnayés sans frais (si le métal ne nécessite pas d'affinage). L'or sera frappé en monnaies autorisées par les lois actuelles et l'argent en dollars de 9/10 de fin, le poids d'argent pur de chaque dollar devant être 15 1/2 fois 23,22 grains, poids de l'or pur contenu dans un dollar d'or, c'est-à-dire 359,91 grains qui, avec les 39,99 grains d'alliage, ramèneront le poids total de chaque dollar d'argent à 399,9 grains au lieu de 412,5 grains prévus par la loi actuelle. »

Section 2. — Le déposant de lingots recevra en échange des monnaies de même métal que celui des lingots déposés, ou, suivant le choix du secrétaire de la Trésorerie, des *Treasury notes* remboursables en or ou en argent, au choix également du secrétaire de la Trésorerie. Les dollars d'argent frappés conformément à la présente loi auront, comme les monnaies d'or et les *Treasury notes* des Etats-Unis, force libératoire pour toutes dettes publiques ou privées. Les dollars d'argent actuels seront retirés et remonayés d'après le nouveau rapport, les bénéfices qui résulteraient de cette opération devant être appliqués aux frais d'entretien des Hôtels de Monnaies.

Section 3. — La présente loi entrera en vigueur lorsque des lois similaires auront été adoptées par les Gouvernements d'Angleterre, de France et d'Allemagne. Ces lois devront, en substance, pourvoir aux achats illimités de lingots d'or et d'argent et donner force libératoire aux monnaies d'or et d'argent, ainsi qu'aux certificats émis en échange desdits lingots, le rapport entre l'or et l'argent devant être le même que celui prévu par la présente loi. Lorsque les lois en question auront été promulguées par les Gouvernements cités plus haut, le Président, en conséquence, en ordonnera la publication et la présente loi entrera alors en vigueur.



## Situation Financière générale

**France.** — Le Marché a encore été cette semaine très tourmenté. De nouveaux allègements de positions, joints à des attaques d'un certain parti à la baisse, ont amené, dans la journée de lundi, une grande dépréciation des cours. Depuis, on s'est repris, et nous clôturons en reprise accentuée. Cette fois, c'est surtout Paris qui a donné la note dans la journée de jeudi, au moment où les principales autres places chômaient. Cette note a été écoutée, et Vienne surtout nous a encouragés dans notre attitude. On espère donc que la liquidation de fin du mois sera moins défavorable qu'on le craignait tout d'abord.

Les *Valeurs Ottomanes* surtout sont maintenant très demandées. On croit à un gros découvert sur ces titres.

On ne parle pas encore de ce que pourront être les reports fin du mois; mais, vu les engagements restreints, ils n'offriront probablement pas de difficultés.

**Allemagne.** — Comme tous les ans, à pareille époque, les fêtes de Noël ont entravé la liquidation, déjà très pénible, par suite du taux élevé des reports. Heureusement pour le marché, la *Seehandlung* ne lui a pas marchandé son appui et son exemple a été suivi par un autre Etablissement de crédit; les deux Banques ont prêté à 7 0/0.

On constate une augmentation assez forte du rendement de l'impôt sur les opérations de Bourse pendant les onze premiers mois de l'année.

**Angleterre.** — Le différend anglo-américain et la panique qui s'est produite, à la suite, sur le marché de New-York, ont continué, au début de la semaine, à influencer très défavorablement le marché anglais. Dans la séance de mardi cependant, une légère amélioration s'est produite due à la meilleure tournure prise par les événements et aux conditions de la liquidation, moins défavorable qu'on ne le craignait.

On estime aujourd'hui que le conflit anglo-américain ne pourra entraîner aucune complication, et le marché deva en profiter pour reprendre.

**Autriche-Hongrie.** — Bien que les queues de liquidation des mois antérieurs pèsent lourdement sur la Bourse de Vienne où le resserrement monétaire persiste, il semble que le mouvement de baisse soit enrayé. Les optimistes n'hésitent même pas à prédire une reprise sérieuse pour le mois prochain, quand les positions douteuses auront été allégées par la liquidation de fin d'année.

La question de l'augmentation de l'impôt sur les opérations de Bourse n'est pas encore résolue; mais la Commission d'enquête, nommée à cet effet, a conclu à ce que le taux actuel de l'impôt pourra être élevé sans qu'il soit nécessaire de modifier le système de perception en vigueur.

**Bulgarie.** — Le projet de budget pour 1896 prévoit l'équilibre avec un total de 91.670.115 fr. en recettes et en dépenses.

**Espagne.** — Les nouvelles plus rassurantes de Cuba et l'entente entre les Compagnies de chemins de fer, mettant fin à la guerre de tarifs, ont bien impressionné le Marché espagnol. Notre correspondant nous signale la continuation des achats au comptant d'*Extérieure*, par l'épargne nationale, ainsi que l'opération financière conclue par le Ministre des Colonies avec la Banque d'Espagne, opération se réduisant à une ouverture de crédit de 50 millions de pesetas, contre des *pagarés* à trois mois, renouvelables.

**Italie.** — L'allure du Marché italien est un peu meilleure, malgré les inquiétudes que cause la situation en Afrique et le déficit considérable de la balance commerciale.

Pour faire face aux frais de la campagne, le Ministre du Trésor va faire frapper pour 50 millions de *tallari* d'argent, exclusivement destinés à l'Erythrée; cette

opération doit laisser un bénéfice de 20 millions au Trésor.

**FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.**  
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ETATS	20 décembre				27 décembre			
	Derniers Cours	P. de 4 L. de rente	Revenu p. 0/0		Derniers Cours	P. de 4 L. de rente	Revenu p. 0/0	
Français 3 % (perpétuel).....	100 70	33 55	2 97		100 72	33 57	2 97	
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).....	107 10	38 94	2 56		107 25	39 »	2 56	
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	101 »	25 25	3 96		100 85	25 21	3 96	
Belgique 3 %.....	100 30	33 43	2 99		100 »	33 33	3 »	
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.).....	61 10	15 27	6 54		61 95	15 48	6 45	
Grèce 5 % 1881 (en suspension).....	155 »	» »	» »		155 »	» »	» »	
Hollande 3 1/2 % (à Amsterdam).....	100 25	28 64	3 49		100 25	28 64	3 49	
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	102 20	25 55	3 91		103 55	25 88	3 86	
Italie 4 % net.....	84 50	21 12	4 73		85 05	21 26	4 70	
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	96 75	32 25	3 11		96 50	32 16	3 10	
Portugal 3 % (1 fr. net).....	25 »	25 »	4 »		25 »	25 »	4 »	
Roumanie 5 %.....	100 50	20 10	4 97		102 »	20 40	4 90	
Russie 3 % or 1891 libéré.....	88 30	29 43	3 39		87 80	29 26	3 41	
Serbie 5 % 1890 (ch. de f.).....	64 »	12 80	7 81		63 »	12 69	7 93	
Suède 3 1/2 1895 (ch. f. 25 fr. 20).....	102 »	29 14	3 43		102 »	29 14	3 43	
Suisse rente 3 % (chemin de fer).....	102 25	34 08	2 93		101 70	33 90	2 94	
Turquie convertie 1 % série D.....	18 15	18 15	5 59		18 50	18 50	5 40	
— Priorité 4 % 1890.....	425 »	21 25	4 70		440 »	22 »	4 54	
Consolidé Prussien 3 % à Berlin.....	99 40	33 13	3 01		98 90	32 96	3 04	

## FRANCE

**La Politique.** — Les Crédits pour Madagascar. — L'interpellation sur les Phosphates d'Algérie. — Le Budget au Sénat.

Au Palais-Bourbon, la Commission du budget a commencé, jeudi, l'examen du projet du Gouvernement demandant la prorogation, jusqu'au 30 juin 1896, du compte spécial ouvert en décembre 1894 pour l'expédition de Madagascar. Le Gouvernement propose, en outre, l'ouverture de 17.500.000 fr. de crédits supplémentaires pour faire face aux dépenses de rapatriement et aux frais d'occupation jusqu'au 30 juin 1896.

Dans la séance de jeudi, le rapporteur, M. Paul Delambre, ayant fait connaître qu'il n'avait reçu qu'une faible partie des documents justificatifs demandés au Gouvernement, la Commission a reconnu qu'avant de statuer, elle avait besoin d'être renseignée sur les différents points suivants :

1<sup>o</sup> Quelle est la part des dépenses prévues qui doivent être consacrées à la liquidation des dépenses de l'expédition pour 1895, et qu'elle est la part destinée à couvrir les frais d'occupation pendant le premier semestre de 1896?

2<sup>o</sup> Quelle est l'importance des effectifs militaires que le Gouvernement compte entretenir à Madagascar pendant cette période?

3<sup>o</sup> Par quels moyens financiers le Gouvernement compte-t-il faire face aux dépenses militaires pendant le second semestre de 1896?

4<sup>o</sup> Le Gouvernement a-t-il l'intention d'imputer les 17.500.000 fr. de crédits supplémentaires, comme les 65 millions votés en décembre 1894, sur la créance de l'Etat relative aux constructions scolaires, ou compte-t-il émettre des obligations nouvelles?

Dans la séance d'hier, les Ministres des finances, de la guerre et des colonies ont été entendus par la Commission du budget qui a décidé :

1<sup>o</sup> D'accorder la prorogation jusqu'au 30 juin 1896, demandée par le Gouvernement, du compte spécial de Madagascar qui devait prendre fin le 31 décembre 1895;

2<sup>o</sup> De n'accorder au Gouvernement qu'un crédit provisionnel correspondant aux nécessités de quatre mois, au lieu des crédits pour un semestre entier demandé par le Gouvernement.

M. Paul Delombre, le rapporteur, déposera aujourd'hui même son rapport sur le bureau de la Chambre.

Les Ministres se sont réunis le 21, en Conseil, à l'Elysée sous la présidence de M. Félix Faure.



M. le Président de la République a informé le Conseil que le voyage qu'il doit faire à Nice, à l'occasion de l'inauguration du monument commémoratif de la réunion du comté de Nice à la France, aurait lieu dans la première semaine de mars. Il a été décidé que le Président de la République serait accompagné par le Président du Conseil et le Ministre de la marine.

Le Ministre de la guerre a fait connaître que dans l'adjudication des cuirs qui a eu lieu vendredi, il avait fait savoir que l'interdiction des sous-traités comprenait l'interdiction absolue des sous-traités de main-d'œuvre, c'est-à-dire de marchandage.

Le Ministre du Commerce a été autorisé à soumettre au Conseil d'Etat un projet modifiant l'organisation intérieure de l'administration centrale de son ministère. Les services seraient répartis en deux grandes directions :

Direction du Commerce et Direction du Travail.

Le Ministre des travaux publics a entretenu le Conseil d'un projet de décret modifiant le mode d'admission des élèves externes de l'Ecole des Mines. Le texte de ce décret sera arrêté dans le prochain Conseil.

Enfin, le Garde des Sceaux a fait savoir que le Président de la République lui avait transmis la demande de grâce, formulée en faveur de Cyvoct, par M. Albert Pétrot, député.

Le Ministre de la justice va examiner le dossier de cette affaire.

La Chambre des députés a commencé, le 21, la discussion de l'interpellation Marcel Habert sur les phosphates d'Algérie. La suite de la discussion a été renvoyée à lundi.

La Chambre a continué à discuter, le 23, l'interpellation sur les phosphates d'Algérie. La suite de la discussion a été renvoyée au lendemain.

Le même jour, le Sénat a commencé l'examen du budget de 1896.

Les Ministres se sont réunis le 24, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

Tous les Ministres, à l'exception de M. Léon Bourgeois, ont soumis au Conseil la liste des décorations qu'ils se proposent de décerner à l'occasion du 1<sup>er</sup> janvier. Ces listes ont été transmises à la grande chancellerie de la Légion d'honneur.

Le Ministre de l'instruction publique a envoyé en même temps les décrets concernant le contingent supplémentaire de croix voté par le Parlement pour le centenaire de l'Institut.

Le Ministre de la justice a fait connaître au Conseil que le Président de la République lui ayant fait parvenir la demande en grâce faite en faveur de Mokrani, il apporterait dans une prochaine réunion ses propositions à ce sujet.

Le Conseil a décidé que M. Soinoury, ancien directeur de la sûreté générale, trésorier-payeur général à la Réunion, serait invité à venir à Paris pour être entendu au sujet de l'affaire Dupas-Arton.

Enfin le Ministre de l'intérieur a fait signer un décret accordant la reconnaissance d'utilité publique à la Société amicale et de prévoyance de la préfecture de police.

La Chambre a terminé, le 24, la discussion de l'interpellation sur les phosphates d'Algérie par l'adoption de l'ordre du jour suivant :

« Confiante dans la fermeté du Gouvernement pour empêcher le renouvellement des pratiques regrettables qui lui ont été signalées. La Chambre invite le Gouvernement à présenter dans le plus bref délai un projet de loi garantissant les droits de l'Etat sur les gisements de phosphates ; à proposer au Parlement les mesures nécessaires pour protéger et favoriser les intérêts des agriculteurs français dans ces exploitations ».

Le même jour, après avoir voté les projets de loi relatifs à la création d'une médaille de Madagascar et à l'augmentation du nombre de décorations à accorder pour cette expédition, le Sénat a repris la discussion du budget.

Les Ministres se sont réunis, le 26, en Conseil de Cabinet, au Ministère de l'intérieur, sous la présidence de M. Bourgeois.

Le Conseil a été consacré à l'expédition des affaires courantes.

Les Ministres se sont notamment entretenus de la discussion du budget de 1896 qui se poursuit devant le Sénat, ainsi que des modifications apportées par cette Assemblée au texte voté par la Chambre.

Le 26, le Sénat, continuant la discussion du budget de 1896, a adopté successivement les budgets des Beaux-Arts, des Cultes, du Commerce, de l'Industrie et des Postes.

Hier, le Sénat a tenu trois séances. A l'heure où nous mettons sous presse, la discussion du Budget de 1896 doit être terminée.

## QUESTIONS DU JOUR

### LA CRISE AMÉRICAINE

« Jamais deux sans trois ! » Le vieux proverbe s'est encore une fois vérifié ; après la crise des Mines d'or et celle des valeurs ottomanes, voici la crise des Fonds américains qui apporte son contingent à cette lamentable fin d'année.

Une contestation de territoire entre le Venezuela et la Guyane britannique, à propos de laquelle le président Cleveland a cru devoir rappeler à l'Angleterre, et d'une manière un peu trop vive, la fameuse doctrine de Monroe, a provoqué cette nouvelle crise. Mais quel est le véritable motif qui a déterminé le Président de la grande République américaine à lancer le message provocateur du 18 décembre, dont les premiers effets se sont retournés contre les valeurs américaines ? J'avoue humblement ne pas le discerner encore.

Quelques jours auparavant M. Carlisle, secrétaire du Trésor, avait fait, aux représentants américains, un exposé très sombre de la situation monétaire aux Etats-Unis, dont nous suivons, dans *l'Economiste Européen*, si scrupuleusement les phases variées. Il avait constaté — répétant les propres paroles de M. Cleveland — que l'expédition de l'émission des bons n'avait apporté qu'un soulagement momentané au Trésor et déclaré « que le seul moyen de protéger efficacement la réserve consisterait à retirer de la circulation et à annuler les notes qui servent actuellement à prendre l'or du Trésor. Il suffirait alors d'autoriser le Trésor à émettre, de temps à autre, des billets à longue échéance et à intérêts, ne dépassant pas 3 0/0, et de s'en servir soit à racheter les billets du Trésor et les billets des Etats-Unis, soit à acheter de l'or à l'étranger ».

« On suspendrait ce genre de rachat des billets, s'il en résultait un resserrement de la circulation et on se procurerait de l'or en vendant des titres à l'étranger ».

Mais l'une des premières conditions de la mise en pratique de ces conseils adressés au Congrès, n'était-ce pas la continuation de la bonne harmonie qui existait jusqu'alors entre les Etats-Unis et l'Angleterre ? Sur quel marché étranger le président Cleveland et son secrétaire du Trésor auraient-ils pu vendre des titres contre de l'or si ce n'est le marché de Londres, qui possédait déjà pour 12 à 13 milliards de francs en valeurs américaines, et où l'étalon d'or règne en maître absolu ?

Il est impossible d'admettre que M. Cleveland, en lançant son ultimatum à l'Angleterre, ait perdu de vue ce point capital.

La politique monétaire du Gouvernement américain, déjà si difficile à suivre au milieu des incohérences qui la caractérisent depuis quelques années, devient aujourd'hui parfaitement incompréhensible.

Les Etats-Unis doivent, en capital, environ 25 milliards de francs à l'étranger et notre excellent confrère *The American* de Philadelphie, dans un savant travail de statistique monétaire, évaluait — au commencement du présent mois de décembre — le déficit des paiements extérieurs de la



nation à un total de 263 millions de dollars pour l'exercice 1895-1896 en cours :

Pour faire face à ce déficit — disait-il ensuite — nous avons envoyé 75 millions de dollars d'or et d'argent de plus que nos importations de ces deux métaux. En un mot, depuis le commencement de l'année, notre dette envers l'étranger s'élève à près de 190 millions de dollars, qui ne sont pas encore payés.

Sur cette somme, une partie certainement a été couverte en *bonds* et effets publics, qui ont eu pour conséquence de retarder le paiement en ajoutant une nouvelle charge d'intérêt annuel — L'excès, nécessairement, attend le règlement qui se fera pour ainsi dire exclusivement en or, le prix de nos marchandises n'étant pas de nature à engager nos créanciers à préférer ce mode de compensation à celui du métal précieux.

Il en sera ainsi tant que nos créanciers étrangers pourront acheter, ailleurs, le coton, les produits alimentaires et les matières premières à meilleur compte que chez nous. Ils transformeront alors notre or en argent, dont l'équivalent leur permettra de se procurer aux Indes ou au Mexique plus de produits, jusqu'au jour toutefois où nos marchandises tomberont à des prix inférieurs à ceux de ces deux contrées.

Par contre, les exportateurs de laines manufacturées anglaises et autres produits ont choisi l'Amérique comme leur marché d'écoulement, parce que dans ce pays ils reçoivent, pour une moins grande quantité de leurs produits, la même somme en or qu'ils obtiendraient du pays à étalon d'argent par le sacrifice d'une plus grande quantité de produits.

Pour des raisons du même ordre, l'Angleterre et l'Allemagne, avec leur circulation basée sur l'or, achètent de préférence dans les pays à étalon d'argent et vendent plutôt chez nous ; ils acquittent leurs dettes de ce côté avec nos créances.

Voilà des déductions fort logiques sur lesquelles je me permettrai d'attirer l'attention des monométallistes européens.

Une guerre entre les Etats-Unis et l'Angleterre n'est pas à craindre : chacun a le sentiment très net qu'elle ne se produira pas et il est inutile d'en expliquer ici les raisons.

Mais il y a une chose qui est à redouter pour l'Europe et qui serait, au moins, aussi dangereuse pour elle qu'un conflit armé entre les deux nations : c'est le *monométallisme-argent* aux Etats-Unis. Or, le message intempestif du président Cleveland pourrait avoir pour conséquence fatale le triomphe des *silvermen* américains, qui ne sont certes pas les alliés des bimétallistes français, anglais et allemands, comme le supposent si naïvement nos contradicteurs.

La question monétaire aux Etats-Unis est posée de la manière suivante :

Les partisans de la « monnaie saine » (*sound money*), comme s'intitulent bravement les monométallistes-or, demandent le maintien du dollar d'or existant ; les *silvermen*, ou monométallistes-argent, réclament au contraire le retour au dollar *métallique* et l'ouverture immédiate des Hôtels de monnaies américains à la frappe libre et illimitée de l'or et de l'argent dans l'ancien rapport de 1 à 16.

Les *silvermen* sont en quelque sorte des *bimétallistes nationaux*, mais ils se rendent parfaitement compte que si les Etats-Unis sont seuls à adopter ce régime monétaire, c'est, en fait, le dollar d'argent qui constituera leur unique monnaie libératoire.

Les partisans de la *sound money* sont à la fois des monométallistes-or et des *bimétallistes internationaux*. Les deux partis se confondent étroite-

ment, ainsi que le prouve l'ordre du jour adopté au mois de mai dernier par le Congrès de Memphis en faveur de la *sound money*, et auquel le président Cleveland a donné son adhésion, ordre du jour que nous croyons intéressant de reproduire ici :

Nous nous déclarons favorables, en l'absence d'un accord international, au maintien de l'étalon d'or existant. Nous nous réjouissons de l'adoption d'un *Bimétallisme réel*, mais en présence des fluctuations continuelles de l'argent sur le marché libre, nous croyons qu'il est impossible aux Etats-Unis, sans le concours d'autres peuples, d'adopter un étalon bimétallique. Nous pensons, par conséquent, qu'il est imprudent et dangereux, pour les intérêts de la nation, d'essayer d'établir un tel système. Nous sommes d'avis que le pays doit se tenir prêt à seconder en tout temps les efforts qui pourront tenter d'autres puissances en vue de l'adoption d'un *vrai Bimétallisme*, mais, entre temps, jusqu'à ce qu'on puisse arriver à une entente, nous nous déclarons favorables au maintien scrupuleux de l'étalon actuel.

La thèse des *silvermen*, ou bimétallistes nationaux, a été lumineusement exposée à l'Université de Chicago quelques jours plus tard par M. William H. Hervey, un des économistes les plus distingués des Etats-Unis.

Nos amis, les monométallistes-or, disent couramment : « Nous admettons que le *Bimétallisme* serait une bonne chose, mais à la condition de pouvoir être *international* ». En d'autres termes, ils admettent qu'il y a un vice radical, mais ils prétendent que nous sommes liés au régime financier de l'Europe. Mais si la législation financière est telle que le plus grand nombre est dépouillé, tandis que certains s'enrichissent, c'est là une des institutions des Gouvernements européens que nous, en tant que nation indépendante et républicaine, devons répudier.

Lorsqu'on vient me dire : « Nous sommes obligés d'avoir la même monnaie que les Européens, de façon à pouvoir commercer avec eux », je réponds ceci : L'époque où nous avons fait le plus grand chiffre d'affaires avec le monde entier, et particulièrement avec l'Europe, était celle où les autres pays avaient les monnaies d'or et d'argent et où nous n'avions ni l'une ni l'autre.

Si l'or était ramassé dans un coin, ni le trésor des Etats-Unis, ni les débiteurs ne pourraient faire entrer l'argent en concurrence avec lui. Ils seraient alors obligés de s'adresser aux détenteurs d'or pour s'en procurer et de se soumettre à leurs conditions. Où est le remède ? La Banque des Rothschild, en Angleterre, se trouve aujourd'hui derrière le Trésor des Etats-Unis ; ce sont nos agents financiers, nos directeurs financiers. Si on mettait l'argent en concurrence financière avec l'or, le plus tôt possible, une partie de la suprématie de l'or disparaîtrait. La valeur de l'or diminuerait dans une certaine mesure, tandis que les demandes d'argent feraient hausser la valeur du métal blanc. Toutes choses augmenteraient aussitôt de valeur. Nos échanges avec les nations étrangères ne représentent que 4 0/0 de notre commerce total, et notre commerce intérieur absorbe le reste, soit 96 0/0. Que désirez-vous ? Est-ce une législation adaptée aux intérêts de la part de 96 0/0, ou à ceux de la part de 4 0/0 ?

Ce sont ces *bimétallistes nationaux* que M. Cleveland, dans son Message de la fin du mois de novembre, qualifiait de *rêveurs nuageux*.

Mais ces rêveurs ont bien quelque peu le sentiment de la réalité, car une dépêche de Washington nous annonçait, le 24 décembre, que la réorganisation des Comités du Sénat américain assurait désormais une forte majorité aux *silvermen* dans le comité financier (8 contre 5), comme elle existe déjà dans le Sénat lui-même.

Il est donc bien certain qu'aucune des mesures législatives conseillées par le Président et par M. Carlisle pour venir en aide au Trésor et renforcer la circulation de l'or, ne sera votée par le Sénat : puisque ces mesures sont contraires aux projets monétaires de la grande majorité des sénateurs.

S'étant fermé le marché anglais par son Message du 18 décembre, le Gouvernement américain ne pourra plus employer la formule imaginée par



M. Carlisle en février dernier (émission de bons du Trésor à l'étranger), lorsque le Sénat et la Chambre repoussèrent le projet d'emprunt destiné à maintenir la réserve d'or et à racheter, pour les annuler, les certificats d'argent et les billets émis par l'Etat en vertu de la loi Sherman.

A cette époque, ayant déjà sérieusement étudié la situation monétaire des Etats-Unis (1), j'avais émis l'opinion suivante :

« L'adoption du projet de M. Cleveland aboutirait fatalement à la prolongation indéfinie de cette lutte pour l'or qui ébranle le crédit international, qui déprécie les produits des pays dont la circulation est au pair de l'or et qui ruinera les Etats-Unis.

« Au contraire, l'établissement d'un *bimétallisme réel* assurerait aux producteurs et aux exportateurs américains les avantages que la baisse des changes de l'Orient, et la prime sur l'or, ont donnés aux filateurs de Bombay ou aux fermiers de la République Argentine.

« Mais, nous l'avons souvent observé, ce n'est ni le bon sens ni la logique qui mènent les affaires aux Etats-Unis, et il y est déjà question d'une solution extrême, telle que l'adoption du monométallisme-argent. Les conséquences en seraient si graves pour l'Europe qu'il vaut mieux, pour le moment, s'abstenir de toute discussion à ce sujet ».

Nous voici revenus exactement à la situation du mois de février 1895, avec cette grave différence cependant qu'il n'est plus possible au Président Cleveland et à M. Carlisle de recourir aux bons offices des banquiers anglais pour soutenir leur politique monétaire personnelle.

Avant l'ultimatum du 18 décembre, et en présence des difficultés que tout le monde connaissait en Amérique et en Europe, *The American*, de Philadelphie, terminait de la manière suivante l'étude dont j'ai cité plus haut un extrait :

« La dernière émission de *bonds* a eu un double effet : elle a ralenti temporairement le drainage de l'or et a créé une extension artificielle de notre circulation jaune empruntée à l'étranger.

« Au prix de 10 millions de dollars payés à un Syndicat de *banquiers étrangers*, et du surcroît d'un intérêt annuel de 2.500.000 dollars, M. Cleveland a employé un remède factice qui a déjà produit son effet et n'agit plus : le mal, qui n'était que bridé momentanément, a repris avec plus de force.

« Avec la reprise des exportations d'or, il faut nous attendre à la *baisse des prix*, aux exportations à des conditions ruineuses, aux faibles importations et aux diminutions des recettes fiscales. Une autre émission de *bonds* pourra produire les mêmes effets temporaires que précédemment, mais ne changera rien à la situation finale et ne fera qu'accroître les charges de notre Dette. Ce n'est que par le retour au *Bimétallisme* que nous pourrions éviter la faillite publique, les faillites privées, et que nous pourrions recouvrer notre indépendance vis-à-vis des prêteurs étrangers. »

« Que nous pourrions recouvrer notre indépendance vis-à-vis des prêteurs étrangers ! » Dans les circonstances présentes, cette conclusion est à méditer, car les *prêteurs étrangers* des Etats-Unis sont surtout des capitalistes de l'Angleterre, c'est-à-dire de cette nation contre laquelle le président Cleveland vient de déclencher le chauvinisme américain.

Ma conclusion, à moi, c'est que le conflit anglo-américain se dénouera pacifiquement, mais que la crise monétaire américaine n'a pas dit son dernier mot pour l'Europe et qu'elle sera peut-être plus grave pour elle que la crise des Mines d'or, ou celle des fonds ottomans.

EDMOND THÉRY.

(1) Voir l'*Economiste Européen* du 2 février 1895.

## LES FONDS DE PLACEMENT

### et les Fonds de Spéculation

Tous les marchés financiers du monde viennent de subir les angoisses de liquidations difficiles ; tous ont eu leurs journées de panique où l'on ne pouvait plus vendre et où l'on n'osait pas acheter. Les détails de ces tourmentes sont encore présents à l'esprit des lecteurs de l'*Economiste Européen*, qui savent les causes qui ont amené ces secousses universelles. Les exagérations d'une spéculation endormie par la continuité du bon marché des capitaux, et hypnotisée par le beau fixe de la politique internationale, ont été cruellement châtiées le jour où l'argent s'est resserré, où la politique internationale est devenue incertaine, inquiétante ; mais c'est à leurs dépens que les gens de Bourse ont appris que les Cafres tenaient de très près aux Arméniens et, par-dessus le marché, que le chauvinisme mal inspiré du Président des Etats-Unis pouvait provoquer une émotion formidable et ruineuse.

On s'est amusé à répéter que les leçons de l'expérience ne servent de rien aux gens de Bourse, et qu'ils sont incapables d'en tirer parti pour régler leurs opérations ; on a voulu indiquer que le spéculateur est incapable de déterminer avec précision et à l'avance la marche des cours, en raison de la part qu'il convient de faire au hasard. Mais, si en raison de son tempérament individuel, le spéculateur joue souvent en aveugle, il est cependant quelques enseignements d'ordre général qui peuvent être dégagés avec profit et qui ne seront guère contestés.

C'est ainsi qu'en pleine débâcle du mois de novembre on a pu dire avec raison que le salut du marché résidait dans le concours du comptant ; c'est le portefeuille, grand et petit qui, agissant d'une façon indépendante, a ramené le calme et arrêté l'effondrement. Grâce à lui on a pu respirer.

Une autre constatation, qu'il a été permis de faire ces jours derniers, c'est la force de résistance des fonds d'Etat bien classés, auxquels les portefeuilles français se sont largement ouverts, en comparaison des sous-basants des fonds qui sont du seul domaine de la spéculation.

La *Rente française*, tout d'abord, mérite qu'on signale la fermeté remarquable dont elle a fait preuve à divers moments. Au début de l'année, lorsqu'une crise présidentielle s'est greffée sur une crise ministérielle, le 3 0/0 a baissé (nous prenons le cours de clôture) de 12 centimes sur la crise ministérielle, de 35 sur la crise présidentielle ; le jour de l'élection on remonte de 30 centimes, et, le fait accompli, on baisse de 10 centimes.

Cette année, les oscillations de nos Rentes n'ont pas été très étendues, et cependant il ne faut pas oublier qu'à partir du mois de juillet dernier les Caisses publiques — ayant déjà suspendu leurs achats depuis le mois de décembre 1894 — ont vendu en moyenne, et par mois, 12 millions de francs (en capital) de *Rentes françaises*. L'admirable classement de nos fonds d'Etat, la confiance des rentiers, le rôle que les Rentes jouent comme placement de refuge, ou d'attente, expliquent cette bonne tenue.

Les *Fonds Russes*, qui ont trouvé un si large accueil dans les portefeuilles français et qui ont remplacé les fonds italiens, portugais, argentins, ont également justifié la confiance des porteurs. Le 4 0/0 n'a pas eu des fluctuations bien intenses : celles-ci ont été plus vives sur le 3 1/2 et le 3 0/0, qui sont de date plus récente et qui passent pour être moins bien classés (du moins c'est l'avis des vendeurs à découvert).

Depuis une vingtaine d'années, les *Fonds Russes* ont subi, à plusieurs reprises, l'assaut des vendeurs à découvert ; durant la guerre d'Orient, les baissiers de Londres ont payé, sous forme de déport, un sérieux supplément de revenu aux détenteurs des titres (5 0/0 Consol. de 1873) ; lors des complications afghanes, alors



que le marché financier russe était encore à Berlin, les Anglais ont recommencé leur campagne de baisse et il leur en a coûté fort cher; les détenteurs allemands qui se sont défaits, dans de mauvaises conditions, des fonds russes en 1887-1888 pour servir les rancunes de M. de Bismarck, le regrettent amèrement aujourd'hui.

L'année dernière, lors de la maladie de l'empereur de Russie, les vendeurs à découvert essayèrent aussi une attaque contre le crédit de la Russie; ils furent obligés de battre en retraite et couverts de confusion.

Enfin, ces jours derniers, au moment où le Message de M. Cleveland avait bouleversé les Bourses de Londres et de New-York, on a voulu derechef déprécier les fonds Russes, espérant effrayer les détenteurs; mais ceux-ci ne se laissent pas intimider aussi aisément que l'on dit, et ils ont fait preuve de bon sens en ne favorisant pas, à leur détriment, les manœuvres du découvert.

Le marché des *Fonds Russes* a cessé d'être un marché de spéculation, à partir du jour où le parquet des Agents de change de Paris s'est occupé d'une manière exclusive de leurs négociations... et c'est la juste récompense des efforts persévérants que le Gouvernement russe fait, en vue d'améliorer ses finances, de développer les ressources du pays, de régulariser sa circulation monétaire; et c'est aussi la récompense de sa politique pacifique, politique qui est celle de la France.

Si nous passons à un autre ordre d'idées, nous constatons que les fonds d'Etats que les portefeuilles français ont abandonnés, et dont la spéculation s'est emparée, ont maintenant une carrière bien plus agitée. Prenons l'*Italien*, qui valait 102 en 1886, qui a été à 71 en 1894 et qui, cette année, a oscillé entre 83 et 90. Il est assez légitime que le rentier ne mette point en portefeuille des fonds émis par des Etats dont les finances laissent à désirer, dont la correction vis-à-vis des créanciers est discutable (réduction de 5 0/0 en 4 1/3, puis en 4 0/0) et dont la politique semble parfois trop militante.

Les *Fonds Espagnols* ont été dans les mains d'une spéculation audacieuse et fort habile pendant longtemps; celle-ci avait su les ramener aux environs de 80 francs cette année, mais l'insurrection de Cuba a été funeste à la hausse; il est vrai que, dans les bas cours, l'Espagne est toujours disposée à acheter, comme c'est le cas pour les pays à change déprécié qui ont de la vitalité, lorsque leurs fonds extérieurs placés au dehors fléchissent beaucoup.

Les *Fonds Ottomans*, qui valaient bien moins qu'aujourd'hui, il y a une dizaine d'années, ont été poussés en avant par la spéculation d'une manière exagérée, car, si optimiste que l'on soit, on ne saurait trouver raisonnable de capitaliser au-dessous de 4 et 4 1/2 0/0 ceux des titres de la Dette ottomane, qui ne sont pas gagnés d'une façon exceptionnelle.

Il se trouve, dit-on, plus d'un milliard de valeurs ottomanes en France, et c'est là un chiffre qui appelle toute l'attention, toute la bienveillance des hommes d'Etat, soucieux des intérêts français. Les *Fonds Ottomans* ont beaucoup monté, par suite de l'abaissement général du taux de l'intérêt, par suite de la façon régulière dont les encaissements étaient faits, et comme nous l'avons déjà dit, par suite de la spéculation à la hausse. On a atteint actuellement un niveau, au-dessous duquel il n'y a pas de raison de tomber, tant que la situation politique ne s'aggravera pas... et il ne faut pas oublier que c'est la première fois que l'organisation internationale de la *Dette turque* subit l'épreuve de l'adversité. Il y a tout lieu d'espérer qu'elle sortira victorieuse de l'épreuve.

Les observations que nous avons faites relativement aux *Fonds russes* peuvent s'appliquer, dans une certaine mesure, à d'autres, comme la *Rente Autrichienne* et *Hongroise*; de même que ce que nous avons dit des *Fonds Italiens* et *Espagnols* peut convenir à d'autres valeurs de pays secondaires.

En résumé, sans vouloir pousser à un optimisme exagéré, en tenant compte des complications possibles, et en constatant l'existence d'un découvert qui servira à

étayer les cours: il semble que le capitaliste, qui a un portefeuille sagement composé, peut laisser passer l'orage, sans s'émouvoir. Il est plus heureux et plus tranquille que celui qui achète à crédit ou que celui qui vend la marchandise de son voi-in.

X. X.

## LA COMPAGNIE DU GAZ et la Ville de Paris

Nous avons fidèlement tenu les lecteurs de l'*Economiste Européen* au courant du différent survenu entre le Conseil municipal de Paris et la *Compagnie Parisienne du Gaz* relativement à l'interprétation des articles 6 et 51 du Traité de 1870, stipulant les conditions du partage de l'actif avec la Ville et de la cession des usines et de la canalisation.

Sans revenir sur les incidents qui ont suivi la rupture des dernières négociations engagées pour l'abaissement du prix du gaz à Paris, nous rappellerons que le 5 décembre 1892, alors que l'on commençait à l'Hôtel de Ville la discussion de l'article 3 de la convention projetée, le préfet de la Seine, M. Poubelle, déclara qu'il venait de recevoir de la *Compagnie Parisienne* une lettre contestant à la Ville le droit d'entrer en possession de la canalisation *sans indemnité* (contrairement à ce que l'on avait toujours cru à l'Hôtel de Ville). La *Compagnie* soutenait, en outre, qu'à la fin de la concession la reprise de l'actif devait s'établir d'après les chiffres du dernier bilan de l'exploitation et non par expertise.

A la suite de la lecture de cette lettre — et bien que son contenu ne s'appliquât qu'au Traité de 1870, qui n'était point en discussion — le Conseil arrêta brusquement l'examen du nouveau projet de canalisation et les négociations pour l'abaissement du prix du gaz à Paris furent rompues une fois de plus.

Les dires de la *Compagnie Parisienne* s'appuyaient sur des raisons juridiques assez sérieuses pour que le Conseil municipal eût le désir de faire trancher le plus vite possible les prétentions de la *Compagnie* par la juridiction compétente. De son côté, la *Compagnie Parisienne*, comprenant qu'il n'y avait pas d'arrangement possible avec la Ville tant que les articles 6 et 51 du Traité de 1870 n'auraient pas été interprétés d'une manière définitive, s'empressa de donner au Conseil municipal le moyen pratique de résoudre la question.

Le différent a donc été porté par les deux parties, et d'un commun accord, devant le Conseil de préfecture de la Seine qui statuera en première instance. Depuis le 25 juillet 1893 ce Tribunal administratif se trouve donc saisi d'une requête introductive de la Ville et d'un mémoire de la *Compagnie Parisienne* justifiant le bien-fondé de ses dires.

L'instance introductive de la Ville termine par ces conclusions :

Plaise au Conseil de préfecture dire et juger contrairement aux prétentions formulées par la *Compagnie Parisienne* d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz dans sa lettre du 5 décembre 1892, qu'à l'expiration de la concession accordée à ladite *Compagnie* et par le fait même de cette expiration :

1° La Ville de Paris deviendra propriétaire de plein droit et entrera, en possession sans indemnité des tuyaux, robinets, siphons, valves et autres accessoires qui existeront alors sur la voie publique;

2° Qu'elle deviendra également propriétaire et entrera en possession immédiate des usines dont le prix, fixé à dire d'experts, sera imputé sur la part revenant à la Ville dans l'actif de la *Compagnie*.

Cette requête est appuyée par un rapport présenté, au nom du Conseil municipal de Paris, par M. Sauton qui, après avoir longuement examiné le texte des traités de 1855 et 1861, déclare que le traité de 1855 est formellement favorable à la thèse de la Ville et que le traité de 1861 aurait laissé subsister en entier les



droits de la Ville de Paris en ce qui touche les deux points aujourd'hui contestés par la Compagnie.

« Le traité de 1861 — dit M. Sauton — a eu seulement pour effet de modifier le traité de juillet 1855 en ce qui concerne le partage des bénéfices et de décider qu'avant tout partage de ces bénéfices il serait fait face à l'amortissement de l'ensemble du capital actions et obligations au cours de la concession, mais que, par contre, la Ville aurait droit à la moitié du produit de l'actif qui serait réalisé en fin de concession.

« Plus tard, les modifications proposées par la Compagnie au cours des négociations qui eurent lieu en 1869 et qui aboutirent au traité du 7 février 1870 ne touchent pas non plus aux droits de la Ville en ce qui concerne la canalisation et le droit de reprise des usines. Elles ont trait à des questions d'ordres divers, étrangères aux clauses des conventions, qui ne doivent avoir d'effet qu'à l'expiration de la concession.

« L'intention commune des parties n'est-elle pas manifeste ? Celles-ci ne se font l'une à l'autre aucune concession nouvelle ; il n'y a que des modifications qui se compensent les unes les autres ; elles sont visées en termes exprès dans la délibération du 3 août 1869 et mentionnées dans le préambule du traité de 1870.

« C'est sur le vu de ces pièces annexes, et de la dépêche préfectorale sollicitant l'approbation du traité en développant les motifs à l'appui, que le décret d'approbation est rendu et que la Ville de Paris est autorisée à substituer le traité signé en 1870 aux conventions antérieures. Evidemment le décret n'autorise la Ville à faire cette substitution que dans les limites où elle a été sollicitée.

« Le traité de 1870 n'est donc qu'un simple *contexte* des conventions qui lient les parties, mais ne sauraient annuler les conventions de 1855 et de 1861. Du reste, la Compagnie aurait elle-même reconnu, en diverses circonstances, notamment en 1892, dans un document établi pour l'évaluation de son actif et du mode de partage, que les conventions antérieures au traité de 1870 ne sont pas devenues caduques. »

\*\*\*

A la requête de la Ville et au rapport de M. Sauton, la *Compagnie Parisienne* répond :

« Que l'acquiescement que, suivant la Ville, la Compagnie aurait donné à ses prétentions, ne s'est jamais affirmé par aucun acte régulier dans lequel elle aurait renoncé aux droits résultant de sa concession. Que ses représentants ont protesté en temps utile aussitôt que les prétentions de la Ville ont été clairement formulées à la séance du Conseil municipal du 25 novembre 1892.

« Que le système de la Ville ne saurait être admis : parce qu'il est basé sur un raisonnement erroné, à savoir « que le traité originaire — celui de 1855 — lui assurait les deux prérogatives qu'elle réclame, la canalisation et la propriété des usines sans indemnité et qu'aucune stipulation postérieure ne serait venue l'en priver », le dernier traité, celui du 7 février 1870, faisant seul aujourd'hui la loi entre les parties.

« Comme l'a dit le Conseil d'Etat dans son arrêt du 5 avril 1884, ce traité régit seul actuellement la concession de la Compagnie ; il est, en effet, aux termes du décret d'autorisation du 15 janvier 1870 un nouveau traité substitué aux anciens traités de 1855 et de 1861. Or ce traité, seul en vigueur et seul à considérer, a fait formellement la double question en litige par le texte très clair de ses articles 6 et 51 combinés.

« Or si l'article 51 dit bien, qu'en fin de concession, la Ville deviendra propriétaire de la canalisation, il ne dit pas qu'elle le deviendra gratuitement.

« De même, l'article 6 porte qu'à la fin de la concession la Ville partagera comme bénéfices avec la Compagnie le produit de tout l'actif mobilier et immobilier de la Compagnie, y compris ses usines, mais non pas qu'elle en deviendra propriétaire.

« Le mémoire explique ensuite que le contraste avec les traités de 1855 et de 1861, loin de jeter des doutes sur cette interprétation du traité de 1870 ne fait que la rendre plus évidente.

« Le traité de 1855 distinguait trois catégories d'actif : la canalisation, cédée à la Ville, sans indemnité, les usines cédées moyennant un prix à fixer par experts et le surplus de l'actif, non cédé.

« Le traité de 1861 ne distinguant plus ces trois catégories d'actif, par le nouvel article, fait un bloc de tout l'actif de la Compagnie et en a partagé la valeur par moitié entre la Compagnie et la Ville, à la fois pour la canalisation, dont la Ville perdait ainsi la moitié, pour les usines dont elle gagnait la moitié, enfin pour le surplus de l'actif dont elle gagnait aussi la moitié.

« Mais l'article 51 n'ayant pas été l'objet d'une abrogation expresse, la conciliation des deux articles pouvait offrir alors quelques embarras. Le traité de 1870 est venu lever toute difficulté en maintenant la précédente rédaction de l'article 6

et en donnant en même temps une nouvelle rédaction de l'article 51 qui supprime du premier paragraphe, attribuant à la Ville, la propriété de la canalisation, les mots « sans indemnité » et qui tranche tout le dernier paragraphe sur la cession des usines.

« Dès lors, il n'y a plus d'antinomie possible entre les articles 6 et 51. Il se combinent sans aucune équivoque. »

L'argumentation de la *Compagnie Parisienne* est très serrée et paraît s'appuyer sur des faits irrécusables. Le Conseil de Préfecture de la Seine admettra-t-il les dires de la Ville ou reconnaîtra-t-il le bien-fondé des prétentions de la Compagnie ? C'est évidemment ce que l'on ne pourrait préjuger maintenant. Mais ce que nous pouvons en tous les cas reconnaître c'est qu'après les incidents survenus à la séance du Conseil municipal du 5 décembre 1892, l'interprétation juridique des articles 6 et 51 était indispensable.

Avant d'arrêter les termes d'un nouveau traité réduisant le prix du gaz, il est, en effet, nécessaire de connaître exactement les droits respectifs des deux parties en ce qui concerne le mode de partage de l'actif en fin de concession et la question de la canalisation. Ce sont ces droits respectifs que le Conseil de préfecture est appelé à défendre ; dans l'intérêt des consommateurs parisiens, espérons que sa décision ne se fera pas trop longtemps attendre.

C.-R. WEHRUNG.

## FINANCES BRÉSILIENNES

Les *Fonds Brésiliens* — Rente 4 1/2 0/0 1888 et 4 0/0 1889 — ont été vivement agités ces derniers jours. Des ventes se sont produites qui ont amené, sur ces valeurs, une dépréciation de cours importante. Ces ventes ont été attribuées et à des allègements forcés de positions et à l'impression causée par le rapport de la Commission des finances du Sénat brésilien, dont on avait pourtant connaissance ici dès la fin du mois dernier.

A la vérité, le document auquel nous venons de faire allusion présente, comme défavorable, la situation financière actuelle du Brésil. Mais cette situation, il faut bien le reconnaître, est due aux fautes passées, aux charges qui ont résulté de la grande insurrection de Rio-Grande do Sul et aux émissions intempêtes de papier-monnaie auxquelles on a cru devoir procéder. Or, à l'heure actuelle, et avec le Gouvernement civil et pacifique de M. Prudente de Moraes, le Brésil semble être entré dans une ère nouvelle, et on peut espérer qu'au moyen de mesures énergiques, le Gouvernement fédéral arrivera à rétablir le crédit d'une nation qui n'a jamais failli à un seul de ses engagements.

Mais si le Gouvernement fédéral a encore à lutter avec de grandes difficultés, il n'en est pas de même des vingt Etats qui, avec le district fédéral, forment les *Etats-Unis du Brésil*. Comme nous le faisons ressortir dans l'*Economiste Européen* du 8 décembre 1894, en parlant de l'*Emprunt de l'Etat de Espirito Santo*, chacun de ces vingt Etats possède un Gouvernement complètement indépendant, et une administration absolument distincte de celle du Gouvernement fédéral, qui ne peut intervenir dans les affaires de ces Etats que pour la défense du pays, le maintien de l'ordre et l'exécution des lois fédérales.

Quant aux recettes de ces mêmes Etats, qui doivent être versées au *Trésor Fédéral*, elles comprennent uniquement les droits d'importation, de timbre et de poste. Il s'ensuit que, tandis que le Gouvernement Fédéral est écrasé par les charges de guerre, les Etats se trouvent, eux, dans une situation des plus favorable, grâce aux droits d'exportation qu'ils perçoivent notamment sur les cafés, droits que la hausse de l'agio sur l'or ne contrarie pas, puisque, établis *ad valorem*, ils se trouvent augmentés du fait même de cette hausse de l'agio qui donne aux marchandises exportées une plus grande valeur.

Cette situation des Etats dont les budgets sont en ex-



cèdent alors que ceux du Gouvernement Fédéral sont en déficit. nous l'avions fait ressortir dans notre *Revue Hebdomadaire du Marché Financier de Paris*, en parlant des *Obligations de l'Etat de Espirito Santo*. Nous nous réservons de revenir ultérieurement sur les recettes et les dépenses de cet Etat. En attendant, et pour démontrer l'exactitude de ce que nous avons avancé plus haut, nous pouvons étudier sur un document officiel la situation de l'*Etat de Bahia*.

Au mois de mai dernier, le gouverneur de *Bahia*, M. Rodrigues Lima, dans le message d'inauguration de la session de 1895, adressé à la législature de la province formée par ses partisans, avait fait remarquer que la navigation à vapeur du *Rio São Francisco* s'étendait déjà de *Joazeiro* à *Peraunas* dans l'*Etat de Minas*. Il ajoutait que dès que l'on aurait achevé les 33 kilomètres qui manquaient encore au prolongement du chemin de fer d'*Alagoinhas* à *Joazeiro*, on aurait réalisé un des grands desiderata formulés et qui consistait à mettre en communication la ville de *Bahia* avec l'intérieur des *Etats de Bahia, Pernambuco, Minas, Piahy et Goyaz*.

Passant à la situation financière du pays, M. Rodrigues Lima s'est attaché à faire ressortir qu'au cours du dernier exercice liquidé — exercice 1893 — la recette générale de l'Etat a monté à 10.211 contos se décomposant comme suit :

Recette ordinaire .....	9.759 contos
— extraordinaire.....	40 —
— municipale.....	412 —

A remarquer que la recette ordinaire a dépassé de 4.216 contos les prévisions. Quant aux dépenses, elles se sont établies ainsi :

Dépense ordinaire.....	7.558 contos
— spéciale.....	129 —
— municipale, y compris l'instruction primaire..	1.447 —
Total.....	9.144 contos

Il y avait là un excédent de recettes de 1.067 contos, sur lesquels 900 contos ont été déposés en compte courant au *Banco Emissor de Bahia*; quant au solde, il a été reporté à l'exercice suivant.

Pour l'exercice 1894, la recette ordinaire a accusé à 7.204 contos une diminution de 1.793 contos sur l'année précédente. Cette diminution qui provient, pour 1.451 contos, de la taxe d'exportation, et pour 421 contos de l'impôt statistique, sous déduction d'une augmentation de 77 contos dans le revenu intérieur, ne doit pas être attribuée à une réduction dans la production, mais bien, d'un côté, au manque de contrôle de la perception des droits, ce dont profitent la contrebande et la fraude, et, d'un autre côté, à la suspension de l'impôt de statistique que le Tribunal avait déclaré inconstitutionnel. Ajoutons qu'en dépit de cette diminution des recettes, non seulement tous les services publics ont pu être assurés sans recourir au solde reporté de l'année 1893, mais qu'un excédent de 391 contos est resté en caisse.

Au sujet de l'exercice 1895, le message de M. Rodrigues Lima stipulait encore que le revenu déjà perçu avait permis, dès le 14 février, et toutes dépenses payées, de déposer à la *Banque Mercantile de Bahia*, 600 contos en compte courant, ce qui portait à 1.500 contos en chiffres ronds, les réserves de l'Etat. Quant au prochain exercice, il accuse, comme recettes, un chiffre de 9.906 contos, et comme dépenses un montant de 9.207 contos. Enfin, en calculant la dette extérieure au change d'alors, soit à 9 5/8 par mille réis, on trouve que la dette de l'Etat s'élève à 22.965 contos dont 18.494 contos de Dette Extérieure et 3.900 contos de Dette Intérieure.

Or, ce qui est à constater dans l'*Etat de Bahia*, se produit dans l'*Etat de Espirito Santo*. Et le mouvement commercial de ce dernier s'accroît encore, lorsque le chemin de fer de *Minas* sera complètement construit et que la communication avec le grand port de *Victoria* aura été définitivement établie.

A. LECHENET

## LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

en Novembre 1895

RÉSUMÉ COMPARATIF des Importations et Exportations par catégories pendant les onze premiers mois des dix dernières années (1886-1895).

IMPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières premières	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Total des import.	Or, arg. et billon
1895	1.894.227	524.957	914.637	3.333.851	363.178
1894	1.930.557	496.932	1.093.391	3.520.880	461.976
1893	2.002.327	509.587	938.976	3.450.890	416.286
1892	1.970.096	554.435	1.286.263	3.810.794	470.181
1891	2.215.497	591.310	1.480.101	4.286.908	507.637
1890	2.183.987	548.406	1.298.174	4.030.567	229.036
1889	2.074.274	519.109	1.301.971	3.895.357	44.383
1888	1.898.405	483.412	1.349.835	3.737.652	244.118
1887	1.836.619	506.081	1.256.922	3.599.622	219.417
1886	1.908.611	508.561	1.349.220	3.766.392	420.610

EXPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières prem.	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Colis postaux	Total des export.	Or, arg. et billon
1895	790.744	1.613.069	153.825	101.714	3.059.352	270.801
1894	685.392	1.386.646	195.174	68.054	2.735.256	189.813
1893	710.058	1.515.389	640.049	63.230	2.928.696	223.487
1892	742.849	1.642.087	695.192	50.103	3.130.174	191.916
1891	714.664	1.701.006	715.581	54.134	3.215.385	355.096
1890	806.492	1.763.703	760.904	39.598	3.370.697	343.128
1889	846.760	1.720.723	735.989	35.381	3.338.853	197.522
1888	737.721	1.509.146	646.444	32.565	2.925.876	273.531
1887	715.676	1.539.530	632.504	28.456	2.915.166	224.066
1886	673.758	1.573.185	651.513	23.516	2.922.002	263.345

### Résumé des échanges avec les principaux pays

(En milliers de francs)

ÉTATS	Novembre 1895			11 premiers mois 1895		
	Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.	Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.
Angleterre .....	44.806	103.033	+ 58.227	441.919	904.680	+462.761
Allemagne .....	30.181	42.220	+ 12.039	283.553	292.833	+ 9.280
Belgique .....	26.107	50.023	+ 23.916	253.425	471.284	+187.859
Suisse .....	5.739	17.101	+ 11.362	58.266	145.403	+ 87.137
Italie .....	11.371	10.005	- 1.366	102.580	117.906	+ 15.326
Espagne .....	24.393	10.910	- 13.483	175.786	105.381	- 70.305
Turquie .....	9.888	5.135	- 4.753	78.394	48.136	- 30.258
Etats-Unis .....	13.796	22.971	+ 8.901	236.180	259.540	+ 23.330
Brésil .....	8.094	7.786	- 308	67.880	73.907	+ 6.027
Républ. Argentine .....	8.201	3.694	- 4.507	163.497	40.320	-123.177

Voici, par pays, à l'importation et à l'exportation, les différences par rapport à 1894 :

	Importations	
	Augment.	Dimin.
Milliers de francs		
Angleterre .....	9.759	»
Allemagne .....	2.416	»
Belgique .....	»	56.085
Suisse .....	1.661	»
Italie .....	»	8.756
Espagne .....	21.187	»
Turquie .....	»	5.021
Etats-Unis .....	»	56.862
Brésil .....	18.231	»
République Argentine .....	8.725	»
	Exportations	
	Augment.	Dimin.
Angleterre .....	94.469	»
Allemagne .....	3.085	»
Belgique .....	37.822	»
Suisse .....	27.879	»
Italie .....	34.465	»
Espagne .....	11.100	»
Turquie .....	»	980
Etats-Unis .....	93.645	»
Brésil .....	1.072	»
République Argentine .....	»	5.663



Pour les onze premiers mois, le total de nos importations représente le minimum de la période décennale; la diminution porte surtout sur les objets d'alimentation. Les entrées de céréales qui, depuis dix ans, étaient toujours supérieures à 230 millions et qui, l'année dernière encore, atteignaient 346 millions, sont tombées à 158 millions, les importations de fruits de table ont fléchi de 12 millions, celles des sucres de 11 millions, celles des bestiaux de 22 millions. Il est certain que, pour tous les articles qui viennent d'être énumérés, les droits de douane jouent et arrêtent les entrées.

Nous remarquons une augmentation de 42 millions sur les vins, conséquence de notre faible récolte, de 6 millions sur les cafés, de 7 millions sur les viandes fraîches et salées et de 7 millions sur les morues.

L'importation des matières premières a également baissé. Voici les principales moins-values : peaux brutes, 8 millions; laines, 18 millions; fourrages, 11 millions; graines oléagineuses, 35 millions; graines à ensemer, 10 millions; merrains, 13 millions. Voici maintenant les plus-values : chevaux, 16 millions; soies, 18 millions; jute, 7 millions; lin, 17 millions; pierres et terres servant aux arts et métiers, 6 millions; cuivre, 7 millions.

On remarque une forte hausse des importations d'objets fabriqués : 5 millions sur les produits chimiques, 6 millions sur les tissus de soie, 42 millions sur le papier, carton, etc.; les diminutions que subissent quelques articles sont peu importantes.

A l'exception des objets d'alimentation, nos exportations sont en progrès sur toute la ligne.

Nous gagnons : 4 millions sur les fontes, 6 millions sur les cuivres, 4 millions sur les semences, 9 millions sur les pelleteries brutes, 39 millions sur les laines, 31 millions sur les soies, 6 millions sur les cotons en laine. Nous perdons : 3 millions sur les minerais, 3 millions sur les tourteaux.

Aux objets fabriqués, progressent : les soieries de 39 millions, les tissus de laine de 78 millions, les tissus de coton de 12 millions, les fils de laine de 9 millions, les peaux préparées de 14 millions, les ouvrages en peau de 17 millions, les ouvrages en métaux de 14 millions, les modes de 18 millions, les produits chimiques de 5 millions; la vente d'aucun article n'a fléchi de 5 millions.

Dans le compartiment des objets d'alimentation nous trouvons une baisse de 7 millions sur les farines, de 5 millions sur les fruits de table, de 13 millions sur les vins, de 16 millions sur les sucres. Les principales augmentations concernent les œufs, 5 millions; le beurre, 14 millions.

En résumé, la situation de notre commerce extérieur, qui s'était déjà améliorée dans le 1<sup>er</sup> semestre, a encore progressé dans le second; il n'y a pas à préjuger l'avenir, mais à jouir du présent.

**MÉTAUX PRÉCIEUX.** — Importations et Exportations des Métaux précieux pendant les onze premiers mois des années 1893-1894-1895 (Valeur en milliers de francs) :

Matières	IMPORTATIONS (milliers de fr.)			EXPORTATIONS (milliers de fr.)		
	1895	1894	1893	1895	1894	1893
Or en lingots.....	73.772	177.275	50.376	8.657	6.629	8.088
Or monnayé.....	167.208	200.889	245.408	190.872	76.467	103.061
Argent en lingots....	39.079	21.854	18.016	7.287	6.270	12.439
Argent monnayé.....	83.052	60.467	132.356	62.011	100.570	104.856
Monnaie de billon....	64	1.489	149	1.962	475	40
Totaux....	363.177	461.975	446.286	270.801	189.813	228.486

En novembre 1895, les sorties de métal jaune se sont élevées à 27.586.000 francs contre une entrée de 7 millions 442.000 fr.

La plus-value, qui était de 61.585.000 fr. pour les dix premiers mois, ne se monte plus, à fin novembre, qu'à 41.441.000. C'est une perte sèche, pour le mois, de 20.144.000 francs.

L'entrée du métal blanc a repris de plus belle. Pour

les onze premiers mois elle a été de 122.431.000 francs, contre une sortie de 69.298.000 francs. En novembre, le stock a augmenté de 10.216.000 francs. Il est en augmentation pour les onze premiers mois de 52.833.000 francs.

**BILLON.** — Pour les onze premiers mois, les sorties se sont élevées à 1.962.900 francs contre une entrée de 64.800 francs.

**RÉSUMÉ des perceptions opérées par le service des douanes et le service des contributions indirectes pendant les onze premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 :**

DÉSIGNATION	1895	1894	1893
<b>Service des Douanes :</b>	Mille fr.	Mille fr.	Mille fr.
Droits de douanes à l'importation.....	351 360	420.743	401 899
— à l'exportation.....	"	"	"
— de statistique.....	6 632	6 382	6.257
— de navigation.....	7 656	7.635	7.241
— et produits divers de douanes....	5 394	5 049	4.729
Taxe de consommation des sels.....	19 195	18 312	17.817
Total.....	392.237	458 157	437 943
<b>Service des contribut. indirectes :</b>			
Boissons et droit de fabr. des bières....	414.388	405.531	418 866
Sels.....	8.737	8 857	9 116
Sucre indigène (droit de fabrication)...	137.709	129 901	132 443
Droits divers et rec. à diff. titres.....	111 303	109.352	107 181
Vente des tabacs.....	343.698	341.375	340 438
— des poudres.....	10 514	9 988	9.861
— des allumettes.....	24 090	23.605	23 073
Total.....	1052.469	1028.609	1039.108
Total général des perceptions..	1444 706	1486.765	1477.051
A déd. les dép. p. primes ou drawbacks.	570	552	514
Reste acquis au Trésor.....	1444.136	1486 214	1476.537

Les perceptions opérées par le service des douanes, pendant les onze premiers mois de 1895, ont été inférieures à celles de la même période de 1894 de 65 920.000 francs. Cette moins-value est presque entièrement imputable aux entrées de céréales, dont les droits n'ont été que de 29.592.000 francs, contre 89.598.000 francs dans les onze premiers mois de 1894.

Pour les contributions indirectes, la perception des droits pour les onze premiers mois de 1895 est en plus-value de 23.860.000 francs sur la même période de la dernière année. Les boissons sont en augmentation de 8.857.000 francs; l'augmentation du droit de fabrication du sucre indigène est de 7.808.000 francs. Notons aussi l'augmentation résultant de la vente des Tabacs, se chiffrant par 4.323.000 francs.

**RÉSUMÉ de la navigation de la France pendant les onze premiers mois des années 1894 et 1895 (navires chargés)**

	ENTRÉE		SORTIE	
	1895	1894	1895	1894
	Nomb. de navir.	Nomb. de navir.	Nomb. de navir.	Nomb. de navir.
<b>Navires français</b>				
Avec colonies et possessions françaises	1.932 (mill.)	1.832 (mill.)	2.090 (mill.)	1.911 (mill.)
Grande pêche.....	562	500	556	558
<i>Etranger :</i>				
Pays d'Europe.....	3.588	3.943	4.259	3.779
— hors d'Europe.	548	574	457	486
Total.....	6.630	6.889	7.362	6.734
<b>Navires étrang.</b>				
Avec colonies et possessions françaises	139	183	100	105
<i>Etranger :</i>				
Pays d'Europe.....	12.614	14.505	11.066	11.058
— hors d'Europe.	1.251	1.473	487	460
Total.....	14.004	16.161	11.653	11.623
Total général.....	20.634	23 050	19 015	18.357

Les entrées de navires pendant les onze premiers mois de 1895 ont été inférieures de 2.416 à celles de la même période de 1894; le tonnage a diminué de 1.072 milliers de tonnes. A la sortie, le nombre des navires a augmenté de 658 et le tonnage est en réduction de 134 milliers de tonnes.



TONNAGE des navires chargés, français et étrangers, pendant les onze premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 (entrées et sorties réunies):

	En tonneaux			Différence par rapport à 1894	
	1893	1894	1895		
				Totale	%
Dunkerque.....	1.500.287	1.491.183	1.361.793	— 129.390	8.67
Calais.....	928.632	796.402	826.709	+ 30.307	3.80
Boulogne.....	1.159.545	1.202.507	1.107.431	— 95.076	7.90
Dieppe.....	650.815	690.404	622.696	— 67.708	9.80
Le Havre.....	3.175.186	3.384.614	3.161.892	— 222.722	6.58
Rouen.....	921.397	929.191	817.317	— 111.874	12.03
Nantes.....	131.553	153.963	161.055	+ 7.092	4.60
Saint-Nazaire.....	678.736	661.529	618.347	— 43.182	6.52
Bordeaux.....	1.771.798	1.647.715	1.467.575	— 180.140	10.93
Bayonne.....	239.181	312.126	295.878	— 16.248	5.20
Cette.....	642.427	566.202	829.977	+ 263.775	46.53
Marseille.....	5.705.916	6.053.501	5.849.828	— 203.673	3.36
Nico.....	106.403	111.857	108.832	— 3.025	2.70
Autres ports.....	2.621.465	2.492.023	2.060.297	— 431.726	17.32
Tous les ports..	20.182.280	20.493.212	19.288.625	— 1.204.617	5.82

Pendant les onze premiers mois de 1895, le commerce maritime total, comparé à la même période de 1894, a subi une diminution de 1.204.617 tonneaux ou 5.82 0/0. Tous les ports, Cette, Nantes et Calais exceptés, ont été atteints par cette moins-value. Comparée aux onze premiers mois de 1893, la dernière période est en moins-values de 893.655 tonneaux ou 4.42 0/0.

P. E.

## Informations Économiques et Financières

### Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	19 déc.	26 déc.
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
Or.....	1.961.174.991	1.962.995.741
Argent.....	1.239.180.062	1.239.924.134
	3.203.655.054	3.202.919.875
Effets échus hier à recevoir ce jour....	32.585	495.722
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	256.350.123	255.520.976
{ Effets Etranger.....	"	"
Bons du Trésor.....	"	"
Portefeuilles des succursales.....	351.467.170	370.350.745
Avances sur lingots à Paris.....	198.000	1.081.000
Avances sur lingots dans les succursales	238.000	238.000
Avances sur titres à Paris.....	167.217.068	169.112.008
Avances sur titres dans les succursales	199.962.715	200.066.906
Avances à l'Etat.....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.626.560	99.626.560
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	15.225.830	15.225.830
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	6.832.588	6.914.909
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Divers.....	51.238.546	37.723.305
Total.....	4.617.462.436	4.624.667.027
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.....	8.002.313	8.002.313
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
{ Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
{ Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Billots au porteur en circulation.....	3.473.233.940	3.484.934.925
Arrérages de valeurs déposées.....	14.095.737	13.293.075
Billets à ordre et récépissés.....	21.637.165	21.376.280
Compte courant du Trésor, créditeur....	227.639.243	235.749.543
Comptes courants de Paris.....	553.065.125	540.800.650
Comptes courants dans les succursales.	65.213.447	64.723.608
Dividendes à payer.....	1.473.879	1.415.819
Escompte et intérêts divers.....	9.231.511	9.466.662
Réescompte du dernier semestre.....	635.022	635.022
Divers.....	25.131.856	27.255.927
Total.....	4.617.462.436	4.624.667.027

### Comparaison avec les années précédentes

	31 déc. 1891	29 déc. 1892	28 déc. 1893	27 déc. 1894	26 déc. 1895
Circulation.....	3 011 0	3 298 2	3.478.8	3.431.5	3 484 9
Encaisse.....	2 603 7	2.979.1	2.974.4	3.311 5	3.202.9
Portefeuille.....	646.4	587.7	628.8	497 6	625.8
Avances aux partic. — à l'Etat.....	331.7	320.5	294.8	291.5	370.4
Compt. cour. Trésor — part....	140.0	140.0	140.0	140 0	140.0
Taux d'Escompte.....	200.6	309 7	163.2	187.7	235 7
Prima de l'or.....	435.5	440 6	409.4	558.1	605 5
Bénéfices nets.....	3 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 1/2 0/0	2 0/0
	2 0/00	1 0/00	2 0/00	pair	pair
	"	329.1	413.2	267.6	2 551.7

**Nomination d'un Agent de change.** — Par décret en date du 26 décembre 1895, rendu sur la proposition du Ministre des finances, M. Offroy (Charles-Marie-André) est nommé agent de change près la Bourse de Paris, en remplacement de M. Tavernier, démissionnaire.

### Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 23 décembre présent mois, l'emprunt de l'Etat de Berne 3 0/0 1895 n'est plus négociable qu'en titres définitifs.

En liquidation du 31 décembre, les livraisons s'effectueront en titres définitifs.

Un versement de 100 francs étant appelé, du 25 au 31 décembre 1895, sur les obligations de la Compagnie des Ports de Tunis, Sousse et Sfax, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 24 décembre, lesdites obligations ne seront plus négociables qu'en titres libérés de 356 fr. 25.

Jusqu'au 31 décembre, il pourra être traité suivant conventions particulières, en titres libérés de 256 fr. 25.

**Bourse de Lille.** — La Compagnie des Agents de change de Lille, réunie en assemblée générale le 23 courant a composé comme suit sa Chambre syndicale pour l'année 1895-1896 : MM. F. Paquin, syndic; A. Crouan, 1er adjoint; P. Liagre, 2e adjoint.

**Bourse de Nantes.** — La Compagnie des Agents de change de Nantes, dans son assemblée générale du 20 courant, a procédé au renouvellement de la Chambre syndicale pour l'année 1896 et a nommé : M. Gouin Marcel, syndic; M. Bureau, 1er adjoint; et MM. Neumayer, Glassier, Renoul, adjoints.

**Bourse de Lyon.** — La Compagnie des Agents de change de Lyon, réunie en assemblée générale le 23 décembre courant, a composé, comme suit, sa Chambre syndicale pour l'année 1896 :

M. A. Donat, syndic, et MM. J. Robert, A. Chaumonnot, E. Demoustier, E. George, A. Frachon, C. Plantin, adjoints au syndic.

**Bourse de Bordeaux.** — La Compagnie des Agents de change de Bordeaux, réunie en assemblée générale le 20 décembre courant, à l'effet de procéder au renouvellement de sa Chambre syndicale pour l'année 1895-1896, a nommé :

M. J. Dubois syndic, et MM. E. Dreux, E. Brousse, G. Audouin-Dubreuil, E. Josselin, A. Nonnez-Lopes, G. Marion, adjoints au syndic.

MM. J. Cayron et André Chales, adjoints sortants, aux termes du Règlement, n'étaient pas rééligibles.

**Le Rendement des Impôts en Novembre 1895.** — Dans notre numéro 204, 7 décembre 1895, page 715, nous avons publié le rendement des impôts en novembre, d'après les données sommaires fournies par le Ministère des finances. Nous publions aujourd'hui les tableaux



rectifiés en y joignant l'Algérie pour octobre et les dix premiers mois.

### BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)

RECOURS VIREMENTS du mois de novembre 1895

Désignation des produits	Recours Virements (Milliers de francs)			
	Recours de nov. 1895	Évaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétaires.	Différences par rapport à 1894
<b>FRANCE (1895)</b>				
Impôts directs.....	"	"	"	"
Impôt 4 0/0.....	1 078	465	+ 613	+ 613
Enregistrement.....	38 856	40 397	+ 1 540	+ 1 073
Timbre.....	13 230	13 035	- 195	- 257
Douanes.....	35 529	41 236	+ 5 707	+ 1 735
Contributions indirectes.....	50 872	49 113	+ 1 758	+ 2 978
Sels.....	3 445	3 244	+ 201	+ 335
Sucre.....	16 338	19 730	+ 3 392	+ 782
Tabacs.....	32 371	31 282	+ 1 089	+ 522
Allumettes, poudres.....	3 876	3 647	+ 228	+ 103
Postes, Télégr. et Téléphones	18 471	17 498	+ 973	+ 917
Domaines.....	1 182	1 171	+ 11	+ 57
Forêts.....	4 993	3 795	+ 1 198	+ 770
Produits divers.....	736	436	+ 300	+ 19
Ressources exceptionnelles.....	"	"	"	"
Recettes d'ordre.....	3 968	4 818	- 850	- 850
Totaux pour la France.....	224.951	229.780	+ 4.829	+ 3.543
<b>ALGÉRIE (octobre 1895)</b>				
Impôts directs.....	21	52	- 31	- 31
Impôt 4 0/0.....	37	44	- 7	- 4
Enregistrement.....	297	351	- 54	- 11
Timbre.....	381	363	+ 18	+ 35
Douanes.....	978	951	+ 27	+ 67
Contributions diverses.....	323	260	+ 63	+ 85
Tabacs.....	24	29	- 5	- 4
Poudres.....	76	70	+ 6	+ 2
Postes, Télégr. et Téléphones	359	339	+ 20	+ 31
Domaines.....	205	375	- 170	- 1.394
Forêts.....	421	185	+ 236	+ 188
Produits divers.....	131	83	+ 47	+ 45
Recettes d'ordre.....	285	216	+ 69	+ 3
Totaux pour l'Algérie.....	3.542	3.335	+ 206	+ 1.101

### BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)

RECOURS VIREMENTS des onze premiers mois de l'année 1895

Désignation des produits	Recours Virements (Milliers de francs)			
	Recours des 11 prem. mois de 1895	Évaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétaires.	Différences par rapport à 1894
<b>FRANCE (1895)</b>				
Impôts directs.....	"	"	"	"
Impôt 4 0/0.....	65 258	65.829	- 571	- 542
Enregistrement.....	484.530	476.135	+ 8.394	+ 1.058
Timbre.....	157.666	153.596	+ 4.069	+ 737
Douanes.....	342 245	392.092	- 49 847	- 61.809
Contributions indirectes.....	525.091	524.138	+ 953	+ 10.808
Sels.....	27 932	26 963	+ 969	+ 733
Sucre.....	168 506	172.015	- 3.509	- 2.844
Tabacs.....	345.698	340.199	+ 5.499	+ 4.323
Allumettes, poudres, etc.....	35 287	31 937	+ 3.350	+ 1.441
Postes, Télégr. et Téléphones	194 213	183 359	+ 10.854	+ 9.664
Domaines.....	13 789	12 884	+ 905	+ 615
Forêts.....	26 119	24 725	+ 1.394	+ 1.133
Produits divers.....	10.938	12.073	- 1.135	- 706
Ressources exceptionnelles.....	"	"	"	"
Recettes d'ordre.....	36.339	37.840	- 1.501	- 1.253
Totaux pour la France.....	2434.213	24 6.791	+ 22 577	+ 33 439
<b>ALGÉRIE (10 premiers mois 1895)</b>				
Impôts directs.....	6.117	5.812	+ 305	+ 327
Impôt 4 0/0.....	203	226	- 23	- 9
Enregistrement.....	2.961	3 106	- 145	- 8
Timbre.....	3 355	3.309	+ 46	+ 64
Douanes.....	8 502	9.125	- 623	- 764
Contributions diverses.....	2 766	2 736	+ 30	+ 368
Tabacs.....	283	319	- 36	- 20
Poudres.....	57	553	- 496	- 29
Postes, Télégr. et Téléphones	3 426	3.245	+ 181	+ 85
Domaines.....	1.418	1 616	- 198	- 1 494
Forêts.....	732	554	+ 178	+ 233
Produits divers.....	679	609	+ 70	+ 2.8
Recettes d'ordre.....	2 444	2 282	+ 162	+ 116
Totaux pour l'Algérie.....	33.506	33.475	+ 31	+ 934

### RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 10 au 16 décembre 1895 (50<sup>e</sup> semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1 <sup>er</sup> janvier		Différence p <sup>r</sup> 1895
		1895	1894	1895	1894	
Etat.....	2.761	737	710	38.895	37 383	+ 1.511
Paris-Lyon-Méditer.....	8.634	7.191	7.140	357.202	351.043	+ 6.158
— Rhône au Mont-Cenis	133	82	80	4 396	4.449	- 53
— Chemins Algériens.....	513	155	168	8 381	8 314	+ 67
Nord.....	3.728	3.754	3.701	188 442	186 666	+ 1 776
Ouest.....	5.365	2.776	2.590	143 972	145 797	- 1 825
Orléans.....	6.773	3 552	3.313	174.299	168 521	+ 5.778
Est.....	4.810	2 840	2 780	141 161	141 060	+ 101
Midi.....	3.142	1.765	1.882	94 810	91.071	+ 3.738
Est-Algérien.....	897	119	144	5.980	5.789	+ 191
Bône-Guelma voie larg.....	607	128	54	4 721	3.719	+ 1.001
— voie étroite	201	22	23	652	620	+ 331
Ouest-Algérien.....	296	54	50	2 817	2 550	+ 267
Arzew à Kralfallah.....	214	27	27	1 433	1.501	- 67
Médoc.....	101	18	18	1.184	1.190	- 6

### Recettes du transit du Canal de Suez.

	1895	1894
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 nov.....	71.450.000	67.730.000
Du 1 <sup>er</sup> au 10 décembre.....	1.940.000	1.900.000
Du 11 au 20 décembre.....	2.030.000	2.000.000
Du 21 au 26 décembre.....	1.730.000	1.190.000
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 26 déc.....	77.150.000	72.820.000

### REVUE HEBDOMADAIRE

#### DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

Dans notre *Revue Hebdomadaire* d'il y a huit jours, nous disions que de nouvelles liquidations s'imposaient. La journée de samedi a cependant été plutôt calme. Par contre, la séance de lundi est une des plus mauvaises à laquelle on ait assisté. Toutes les valeurs ont été attaquées et ont vivement fléchi. Il est vrai que le lendemain a été meilleur, et que, dans la Bourse d'avant-hier, une impulsion réelle a été donnée au Marché. Naturellement, on a parlé d'interventions, et on se demandait si les places étrangères d'Angleterre, d'Allemagne et d'Autriche, qui chômaient ce même jour, ratifieraient la reprise que l'on avait à constater. Or, toutes les places étrangères ont, hier, confirmé leurs dispositions aux nôtres, de sorte que nous clôturons très fermes.

Faut-il croire, maintenant, que le mouvement commencé durera ? On compte sur les rachats des vendeurs pour donner une nouvelle impulsion à la cote ; mais des rachats sérieux ont dû déjà être effectués au cours de ces trois dernières séances, à en juger par les affaires que l'on a traitées. Toutefois, il reste certainement encore des positions à couvrir ; et ces positions peuvent aider au moins au maintien des cours conquis. En tout cas, la liquidation s'annonce comme devant se passer dans des conditions beaucoup plus favorables qu'on ne l'espérait il y a huit jours. Si les Marchés étrangers continuent à nous suivre et ne profitent pas de notre bonne tenue pour nous inonder de nouveaux titres, on peut espérer que la grande baisse qui a signalé le dernier mois de l'année s'atténuera dans la mesure du possible.

Le mouvement le plus prononcé est celui qui a eu lieu sur les *Valeurs Ottomanes*. Fortement dépréciées, elles ont ensuite vigoureusement rebondi en dépit des efforts des baissiers, sur la hausse que l'on signalait de Vienne.

On n'a pas encore parlé des *reports* pour la fin du mois. Il est à croire que, vu le nombre restreint des positions existantes, on n'aura pas à éprouver, de ce côté, de difficultés. La question de « crédit » subsistera encore, mais on a tellement liquidé depuis le commencement du mois que cette question passe inaperçue.



★ ★ Nos *Rentes Françaises* ont été mouvementées et se sont ressenties, pendant quelques séances, de la mauvaise tenue des autres valeurs. Le 3 0/0 *Perpétuel* qui restait, il y a huit jours, à 100 70, a reculé jusqu'à 99 87 1/2, bien que soutenu par le comptant. Il est vrai que ces achats ont occasionné immédiatement une reprise, qui nous a fait coter 100 75. Nous restons au dernier moment à 100 72 1/2, ce qui constitue, en résumé, pour la semaine, une légère avance de 0.02 1/2 centimes.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* cote 100 77 1/2, contre 100 80, après 100 40 au plus bas. C'est le 2 janvier que ce fonds détache son coupon trimestriel de 0.75 centimes. *Rente 3 1/2 0/0* 105 60, en recul de 0.25 centimes, après 105 10 au plus bas.

L'*Obligation Tunis 3 0/0 1892*, qui était passée de 495 à 498, revient à son cours de vendredi dernier.

★ ★ Le marché des *Obligations de la Ville de Paris* est plutôt lourd. Les *Obligations 1855 60* sont revenues de 632 50 à 625 et restent à 629, encore en perte de 3 fr.; *Obligations 1865 4 0/0* sans changement à 553, après 555 50 au plus haut et 551 au plus bas. Les *Obligations 3 0/0 1869* ont progressé de 428 à 430, pour revenir à 426 25 et rester au dernier moment ainsi; *Obligations 3 0/0 1871* recherchées: elles clôturaient à 417 50 et ont monté à 421 50. Dernier cours 421 fr. *Quarts 109 25*, contre 110. *Obligations 1875 4 0/0*, 555 fr., en moins-value de 2 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1876 553 50*, également en perte de 2 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1886* sans variation à 412 fr.; *quarts 104 francs*, en légère plus-value de 0.50 centime; *Obligations 2 1/2 0/0 1892* 379, contre 378 fr.; *quarts 95 fr.*, en perte de 0.50 centimes.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui restaient à 3.600, ont reculé à 3.525 au comptant. Nous les trouvons, au dernier moment, à 3 575 fr., ex dividende du deuxième semestre de 1895 de 55 fr. nets. Le dividende de l'exercice entier s'établit donc à 105 fr. nets, contre 113 fr. en 1894 et 124 fr. nets en 1893. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers du semestre qui vient de prendre fin se sont élevés à 2.551.753 fr.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* est à 698 75, en avance de 5 fr., après 687 50 au plus bas et 700 fr. au plus haut. Dans sa séance du 24 courant, le Conseil d'administration a fixé à 15 fr. payables dès maintenant, au siège social, sous déduction d'un escompte au taux de la *Banque de France*, l'acompte sur le dividende de l'exercice 1895.

On fait remarquer que si on se reporte au bilan de cet Etablissement, on trouve que les bénéfices de l'exercice en cours auraient pu permettre au Conseil d'administration, et cela sans rien emprunter aux réserves, la répartition de l'intérêt statutaire de 5 0/0 sur le capital nominal, soit 25 fr. par action. Mais il semble qu'en fixant l'acompte à 15 fr. seulement, le Conseil ait voulu se conformer aux usages qui partagent le dividende annuel en deux fractions à peu près égales. En tout cas, c'est à l'assemblée générale des actionnaires à fixer, sur les propositions du Gouverneur et du Conseil, le dividende de l'exercice, et on estime que la susdite répartition de 15 fr. permettra de payer, en juillet prochain, un solde de dividende qui, selon toutes probabilités, ne s'écartera pas beaucoup de l'acompte actuel.

Pour les raisons exposées par nous précédemment, notamment dans notre dernière *Revue Hebdomadaire du Marché Financier de Paris*, les obligations *Foncières et Communales* ne se sont pas beaucoup ressenties de l'agitation dont a souffert, pendant deux ou trois séances, la plupart des autres valeurs de la cote. Il faut dire aussi que la réduction de dividende des actions profite à ces titres, puisqu'elle sert à augmenter les gages qui leur sont affectés.

Les *Obligations 3 0/0 1877* qui restaient entre 402 et 403 fr., sont à 403 fr.; *Obligations Communales*

3 0/0 1879, 491 75; *Titres estampillés*, sans changement à 475 fr.; *Foncières 1879*, en moins-value de 3 fr. à 491 fr.; *Communales 3 0/0 1880*, 491 fr. contre 493: ces titres devraient déjà s'inscrire au pair; *Foncières 3 0/0 1883*, en bénéfice de 1 fr. à 451 fr.; *Foncières 3 0/0 1885*, 489 et 490 fr.; *Cinquièmes*, 99 75 contre 100 fr.; *Communales 3 0/0 1891*, en avance de 2 fr. à 391 fr.; *Communales 1892 3 20 0/0 libérées*, 506 fr., gagnant 1 fr.; *non libérées*, 496 25 contre 500 fr.; *Foncières 1895 2 80 0/0*, 476 fr., bénéficiant d'une petite plus-value de 1 fr. On sait que ces titres ne sont encore libérés que de 90 fr. La prime d'amortissement de 25 fr. que comportent ces titres est un attrait pour les capitalistes.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit*, d'abord fortement dépréciées, se relèvent presque toutes sur la meilleure allure de la cote.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 736 25, a reculé à 700 fr. elle reprend à 753 75, cours auquel elle clôtura. On s'occupe beaucoup en Bourse de ce que pourra être le dividende pour l'exercice qui va finir. On n'a, à ce sujet, aucune donnée; mais on estime généralement que cette Société sera à même de procéder à une répartition suffisamment rémunératrice, et cela en admettant même qu'elle eût l'intention de procéder à des réserves sérieuses. En tout cas, il semble que l'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* ait des éléments sérieux de reprise dont on pourra se rendre mieux compte lorsque le Marché aura complètement retrouvé son calme. *Compagnie Générale Algérienne* 580 contre 582 50.

Le *Comptoir National d'Escompte* gagne 2 fr. 50 au comptant à 562 50 et 8 fr. à terme à 568 fr.; *Crédit Industriel et Commercial* 554, en moins-value de 6 fr.; *Crédit Lyonnais* 750, en avance de 11 fr. 25 après 715 au plus bas. On croit généralement que le dividende de ces titres pour 1895 ne s'écartera pas de celui qui avait été fixé pour l'exercice précédent. *Société Générale* très ferme à 502 50, gagnant 2 fr. 50. Un moment elle avait coté 496 25; mais des demandes se sont immédiatement produites qui l'ont ramenée au pair. Ce qui ressort de l'article que nous avons publié il y a huit jours, c'est que cette Société, en acceptant de représenter le groupe *Robinson*, a montré qu'elle savait étudier les affaires qui sollicitent ou son patronage ou son appui, et donner à ses engagements, selon les circonstances, l'importance qu'il convenait.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'est constamment maintenue, même au cours des plus mauvaises séances, au moins à son cours d'introduction. Elle clôtura à 107 50 en avance de 2 fr. 50. Nous croyons être à même de donner sous peu quelques renseignements précis sur la marche des opérations de cette Institution, dont le public appréciera bientôt l'utilité.

La *Banque Internationale de Paris* est revenue de 550 fr. à 535, et remonte à 551 25, gagnant 1 fr. 25. La *Banque Parisienne* a fléchi de 410 fr. à 400 fr. et reste à 405 fr., perdant 5 fr.; *Banque de l'Algérie* 660, contre 675, après 645 au plus bas; *Rente Foncière*, en plus-value de 6 fr. à 165.

Le *Groupe des Immeubles* est calme. L'action gagne 5 fr. à 45 fr.; par contre les *Obligations Foncières remboursables à 1.000 fr.* en recul de 2 fr. à 145, et *Obligations 4 0/0 libérées de 350 fr.* en perte de 1 fr. à 171; *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* 95 fr., contre 89 il y a huit jours.

★ ★ Les actions de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* se sont, en général, conformées à l'allure de nos *Rentes Nationales* en fléchissant tout d'abord. Elles clôturent mieux, mais accusant encore presque toutes un peu de moins-value sur la semaine précédente.

L'*Est* s'avance de 938 fr. à 940 fr.; *Lyon* 1.450 contre 1.455; *Midi* 1.242 50 à terme et 1.250 au comptant contre 1.252 50 et 1.251 25 vendredi dernier; *Nord* 1.784 perdant 6 fr.; *Orléans* 1.545 au comptant et 1.535 à terme contre 1.547 50; par contre, *Ouest* en bénéfice de 5 fr. à 1.070, après même 1.080.



Pour la 49<sup>e</sup> semaine de 1895 (50<sup>e</sup> semaine pour le Nord et le Lyon), les recettes sont en augmentation de 471.625 fr. sur la période correspondante de 1894. Toutes les lignes participent à cette augmentation, sauf le Midi. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1895, la plus-value des recettes sur l'année précédente s'élève à 23.965.187 fr.

Les actions du *Chemin de fer du Sud de la France* gagnent 3 fr. 50 à 221 fr.; *Obligations 3 0/0 425 fr.* contre 424.

★ ★ Nos *Valeurs Industrielles* ont été animées et ont enregistré, au moins celles qui se négocient à terme, de grands écarts.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* gagnent 5 fr. à 575. On sait que le coupon de cette valeur sera payable le 2 janvier, à raison de 13 fr. 20 nets au nominatif et 12 fr. 639 nets au porteur. *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.082 50 contre 1.088. On sait que le Conseil de préfecture de la Seine est saisi, depuis le 25 juillet dernier, de la question pendante entre cette Compagnie et le Conseil municipal de Paris. On trouvera sur cette question un article spécial dans nos *Questions du Jour*. Ajoutons que, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 novembre 1895, les recettes de la *Compagnie Parisienne du Gaz* accusent, sur celles de la période correspondante de 1894, une plus-value de 1.231.891 fr. 87.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est en recul de 10 fr. à 340 fr.; on reparle de nouveau du projet que caresserait cette Compagnie de choisir Brest comme point d'attache de ses grandes lignes de navigation, afin de combattre efficacement la concurrence des lignes allemandes, hollandaises et belges; *Messageries Maritimes* 629 contre 630; *Chargeurs-Réunis* en bénéfice de 10 fr. à 1.250; *Compagnie Havraise-Péninsulaire* délaissée à 480 fr.

Les *Omnibus de Paris* sont à 1.066 contre 1.065. Du 1<sup>er</sup> janvier au 16 décembre, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 39.601.176 fr. contre 39.233.133 fr. en 1894. A partir du 2 janvier il sera payé, sur les actions de capital de cette Compagnie, un acompte de dividende, sur l'exercice 1895, de 25 fr. bruts. *Voitures à Paris* 530 fr., perdant 11 francs. Pour la première quinzaine de décembre, les recettes de cette entreprise n'ont atteint que 775.130 fr. 58. contre 787.454 fr. 82 pour la période correspondante de 1894. Du 1<sup>er</sup> janvier au 15 décembre 1895, la moins-value sur l'exercice précédent atteint 519.907 fr. 58. *Compagnie Française des Mines d'or et d'Exploration* 117 50 à terme et 120 au comptant contre 113 75; *Actions Sels Gemmes et Soudes naturelles de la Russie Méridionale* 595 contre 600 francs.

Le conflit anglo-américain a eu une répercussion sur les actions de la *Compagnie du Canal Maritime de Suez*. On a craint un moment une interruption dans le mouvement commercial de l'Angleterre. Aussi les actions *Suez* ont-elles, un moment, reculé de 3.190 fr. à 3.102 50; mais elles reprennent vigoureusement à 3.215, en avance pour la semaine de 25 fr. *Paris Civiles* 2.170 gagnant 25 fr.; *Dynamite Centrale* 175 fr. contre 185; *Etablissements Decauville* 185 fr., gagnant 5 fr.; *Société Industrielle des Téléphones* sans variation à 150 fr.; *Compagnie Générale Française de Tramways* 175 fr. sans affaires; *Nickel* 172 contre 173; *Forces Motrices du Rhône* en bénéfice de 5 fr. à 680.

L'action de l'*Ancienne Compagnie Interocéanique du Panama* est à 7 fr. 25. L'assemblée générale des actionnaires de la nouvelle Compagnie a eu lieu le 21 courant. Elle a approuvé le rapport et les comptes qui lui étaient présentés, et a, entre autres résolutions, adopté celle tendant à la nomination de M. Lemarquis comme administrateur-adjoint et représentant les obligataires de la Compagnie avec pouvoir, pour le Conseil d'administration, de lui donner une délégation pour les services de la Compagnie.

★ ★ D'importantes variations ont encore été à signaler, cette semaine, sur les *Fonds d'Etats étrangers* qui, pourtant, clôturent, presque tous, en reprise sensible.

Entraînée par les autres valeurs, l'*Obligation Argentine 5 0/0 1886* qui s'échangeait il y a huit jours entre

352 50 et 354, a fléchi à 340 fr. Elle reprend à 354 fr. pour les unités.

Les *Rentes Brésiliennes* ont été très agitées. Le 4 1/2 0/0 1888 a reculé de 70 50 à 68 90, pendant que le 4 0/0 1889 tombait de 65 50 au comptant à 61 60, et de 64 75 à terme à 61. Le dernier de ces fonds reste à 65 75 à terme et 66 au comptant. Quant au 4 1/2 0/0 1888, il est délaissé.

*Obligations de l'Etat de Espirito Santo* en hausse de 30 fr. à 490 fr. Nous nous reportons, au sujet de cette valeur, à ce que nous avons dit ici même le 7 courant et à l'article que nous consacrons plus loin aux *Finances Brésiliennes*.

L'*Emprunt Chinois 4 0/0 1895* est revenu de 101 25 à terme à 100 fr. et de 101 37 1/2 au comptant à 100 60. Il reste à 101 20 au comptant et à 101 25 à terme.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 61 10 a de nouveau fléchi à 60 70. La meilleure allure du marché et des dépêches parlant d'un succès remporté sur les insurgés l'ont fait reprendre à 62 25. Dernier cours d'hier 61 95. L'Espagne semble beaucoup acheter en ce moment; aussi dit-on qu'en liquidation de fin courant on prendra livraison d'une grande quantité de titres.

Les *Billets Hypothécaires de Cuba* sont très demandés et en hausse. Les *Billets 6 0/0 1886* progressent de 390 fr. à 399, pendant que les *Billets 5 0/0 1890* s'inscrivent à 347 francs.

Nouvelle dépréciation passagère de la *Rente Italienne*, qui retombe de 81 50 à 83 30 sur de nouveaux bruits défavorables se rapportant à l'Abyssinie. Ces bruits n'ayant pas été confirmés, ce fonds remonte à 85 30 et reste à 85 05. On paraît croire à un découvert d'une certaine importance sur la *Rente Italienne*, qui détache, le mois prochain, un coupon semestriel de 2 francs.

Les *Fonds Russes* ont eu à supporter quelques attaques dans ces derniers jours. Mais l'excellente tendance du comptant, dont les cours sont, en général, toujours plus élevés que ceux du terme, a maintenu la cote en général; aussi a-t-on pu assister à des rachats quelque peu précipités. Les *Russes 4 0/0 1867-1869* gagnent 0.20 centimes à 100 fr.; *Russes 4 0/0 1880*, sans changement, mais demandés à 99 80; *Consolidés 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries* plus mous à 100 40, contre 100 85; *3 0/0 or 1894 et 2<sup>e</sup> émission 1894*, 87 80 à terme, contre 88 30 et 87 95, au comptant, contre 88 35; par contre, *Intérieure 4 0/0 1894*, en avance de 0.10 centimes à 65 45.

A l'heure même où les nouvelles politiques, concernant la Turquie, arrivaient très favorables, on a rigoureusement attaqué de nouveau les *Valeurs Ottomanes*, en se servant, comme prétexte, du différend anglo-américain. Les cours se sont donc, un moment, effondrés sous les efforts répétés des vendeurs. Sans aucun doute et si la tendance générale persiste, il y aura, sur cette partie de la cote, de gros rachats à effectuer. En tout cas, la clôture d'hier est déjà en plus-value sensible sur celle de vendredi.

Le *Turc B* de 28 30 recule à 25 80 et remonte à 29 25; *Turc C* tombe de 18 55 à 17 10, mais reprend à 19 fr. au comptant et à 18 95 à terme; *Turc D*, 18 50 contre 18 15, après 16 80 au plus bas. *Consolidation 4 0/0 1890*, en bénéfice de 15 fr. au comptant et de 7 fr. 50 à terme, à 375 fr. et à 367 50; *Obligations priorités*, 440 au comptant et à terme, contre 428 et 425 il y a huit jours; *Douanes*, 455 à terme et 457 au comptant contre 450; *Obligations 4 0/0 1894*, 430 fr., gagnant 15 fr. à terme et 20 fr. au comptant.

★ ★ Les *Valeurs étrangères* ont subi l'influence générale. Faibles d'abord, elles reprennent avec le reste de la cote.

La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, affectée par l'allure des marchés de Vienne et de Budapest, revient un moment de 503 75 à 457 50; elle reprend à 488 75 et finit à 587 50. *Banque Hypothécaire d'Espagne* 590 fr. contre 506 25; *Banque Nationale du Mexique* 545 fr., en avance de 5 francs.



*Banque Impériale Ottomane* 533 75 contre 540 fr., après 500 fr. au plus bas. Cette baisse a été provoquée par la nouvelle que cette Institution ne distribuerait pas d'acompte de dividende en janvier. Cette mesure, dans les circonstances actuelles, est toute rationnelle. Avant l'année dernière, du reste, il n'avait jamais été distribué d'acompte en janvier. En tout cas, sir Edgar Vincent interviewé par le correspondant à Constantinople du *Berliner Tageblatt* a protesté contre l'opinion émise par quelques-uns, que la *Banque Ottomane* était fortement engagée dans les entreprises minières du Sud de l'Afrique. Des explications fournies par l'honorable Président, il ressort qu'il considère la situation de la Banque comme absolument saine, et que ses importantes réserves la rendent plus solide que beaucoup d'autres Banques d'Europe. Les bénéfices sur ses affaires courantes s'accroissent rapidement, et les pertes qu'elle a subies sont beaucoup moins importantes qu'on affecte de le croire dans certains lieux.

Les *Nitrate Railways* reprennent de 291 25 à 295 fr. D'après une circulaire du Secrétaire de la Compagnie, les comptes rendus expédiés périodiquement du Chili ne sont pas encore complets; toutefois, d'après ceux reçus jusqu'à présent, les résultats, dit cette circulaire, seront beaucoup plus favorables que ceux de l'année dernière. D'après les dernières nouvelles, les directeurs estimeront à 352.888 liv. st. les recettes nettes des onze premiers mois de l'année. En prenant en considération que les recettes de décembre s'élèveront à 36.843 liv. st., la recette totale pour l'année atteindrait alors 389.731 liv. st. Le service des obligations absorbe 131.128 liv. st. et les autres dépenses diverses 19.000 livres sterling. Le solde disponible serait alors de 239.603 liv. st. Le dividende de juillet a employé, sur ce montant, 124.200 liv. st.; celui de janvier nécessitera 82.800 liv. st., et le reliquat, soit 32.200 liv. st., sera reporté à nouveau.

Le *Rio-Tinto* est à 400 fr. au comptant, contre 391 francs; *Lautaro* 132 50 à terme et 137 50 au comptant, contre 130 fr.; *Lagunas* en perte de 5 fr. à 65 fr.; *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* 930 fr., comme vendredi dernier; *Compagnie des Wagons-Lits* 485 50, perdant 4 fr. 50.

L'Obligation 3 0/0 Salonique-Constantinople gagne 17 fr. 75 à 249 fr.; *Obligations Smyrne à Cassaba* 1894 355 fr., en reprise de 15 fr.; *Obligations 1895* 312 fr., contre 300 fr. Nous nous reportons à l'article que nous avons publié samedi dernier sur les *Chemins Ottomans*.

## MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 27 décembre 1895.

Après deux jours de fête, le marché des Mines d'or a retrouvé, aujourd'hui, les meilleures dispositions que je vous avais signalées mardi, après Bourse, et la reprise qui se dessine n'est que la conséquence de l'amélioration générale de la place.

Sans doute, la spéculation se trouve mieux impressionnée par les conditions auxquelles la liquidation s'est effectuée, mais elle ne peut attacher une grande importance à ce fait, car il n'y avait presque plus rien à liquider, et le peu d'élévation du taux des reports n'a pu avoir aucune signification.

La nouvelle dépréciation était due uniquement, comme nous l'avons signalé, à la petite panique qui s'est abattue sur le marché à la suite du différend anglo-américain. Aujourd'hui, les événements ont pris une meilleure tournure : les places étrangères, Paris principalement, ont donné le signal de la reprise; le Stock-Exchange a suivi : les valeurs minières qui avaient été entraînées par la dépréciation générale ont été relevées par l'amélioration générale.

A en juger par les tendances actuelles du marché, ce mouvement pourrait avoir une certaine consistance : depuis longtemps, en effet, on constatait, malgré la faiblesse de certains cours, une absence presque complète de demandes, et ce manque de contre-parties rendait plus sensible l'influence sur les cours des faibles offres qui se produisaient.

Les achats commencent aujourd'hui à se manifester autant pour le compte de Paris que pour celui de notre place, et cet indice d'un retour de confiance de la part des acheteurs doit être signalé : il pourrait devenir le gage le plus sérieux d'une reprise.

Etant donné le peu d'élévation de certains prix, la situation prospère de l'industrie minière dans le sud de l'Afrique, on peut s'attendre, en effet, à ce que les demandes s'accroissent; mais il faut pour cela que le marché retrouve définitivement son calme, et que les questions politiques ne viennent plus prolonger une crise qui n'a que trop duré.

De fortes disponibilités vont d'ailleurs revenir le mois prochain sur la place et l'on ne doit pas perdre de vue que des sommes importantes ont été déplacées au cours de la crise, en attendant que le marché ait retrouvé sa stabilité. Ces sommes devront bientôt se reemployer et il est certain que leurs détenteurs rechercheront des placements nouveaux.

D'aucuns pensent ici que les bonnes valeurs minières doivent profiter de cette recherche.

Paris, le 27 décembre 1895.

Les *Valeurs de Mines d'or* se sont ressenties de la fermeté qui s'impose sur notre grand marché. Secondées aussi par Londres, elles accusent toutes, sur notre clôture de mardi dernier, une certaine plus-value.

La *Buffelsdoorn Estate*, qui restait à 93 75, a passé à 103 12 1/2; nous la trouvons, au dernier moment, à 100 fr., en avance de 6 fr. 25; *East Rand Proprietary* 123 75, contre 111 87 1/2; *Ferreira* 418 75, en reprise de 28 fr. 75; *Langlaagte Estates* 135 62 1/2, en avance de 6 fr. 87 1/2.

La *Robinson Gold*, qui restait à 225 fr., gagne 10 fr. 62 1/2, à 235 62 1/2. Comme nous l'avons annoncé dans notre dernier *Supplément Hebdomadaire* du 25 décembre, la Direction a proclamé, pour le deuxième semestre de 1895, un dividende de 8 shillings. Un acompte de 6 shillings avait été distribué en juillet. Le dividende total pour 1895 s'établit donc à 14 shillings, contre 10 shillings seulement en 1893. *Simmer and Jack* 538 75, contre 495; *De Lamar* 23 12 1/2, contre 24 37 1/2.

La *British South Africa (Chartered)* gagne 30 fr., à 150 francs, pendant que la *Goldfields Consolidated* reprend de 25 fr., à 285 francs.

## La Situation politique au Transvaal

L'agence *Havas* publie le télégramme suivant, en date du 24 décembre, de Johannesburg :

« Un manifeste de l'Union nationale anglaise au peuple du Transvaal demande l'établissement d'une vraie république constitutionnelle avec franchises et représentations équitables, égalité des langues hollandaise et anglaise, tribunaux indépendants et libre-échange pour les produits africains.

« Les habitants influents s'efforcent de rassurer l'opinion publique et de démentir les bruits d'un projet de soulèvement des étrangers du Transvaal.

« M. Georges Albu a prononcé un discours dans lequel il a admis que le gouvernement du pays avait besoin d'être réformé, mais il a combattu l'emploi de la force, qui, a-t-il dit, amènerait l'effusion du sang et le pillage des résidents étrangers par la populace de Johannesburg.

« M. Georges Albu a fait appel au bon sens des étrangers pour qu'ils réfléchissent, avant d'agir, aux terribles conséquences d'une révolution.

« Le discours de M. Georges Albu a été très applaudi. »

Ce télégramme confirme, de tous points, les appréciations que nous avons émises quant à l'attitude des directeurs d'exploitations minières, dont le plus grand souci est certainement de sauvegarder les intérêts de ces exploitations en évitant des troubles.

Londres, 27 décembre, 6 heures soir.

(Par téléphone).

Après Bourse, la fermeté se maintient, facilitée par l'amélioration générale des tendances. On constate toujours des demandes sérieuses et les offres sont fort restreintes.

**Cours de clôture :** Afrikander, 1 3/8; Buffelsdoorn Consolidated, 3/4; Buffelsdoorn Estate, 3 3/8; Chartered, 5 5/16; City and Suburban, 4 5/8; Comet, 2 5/16; Consolidated deep, 4 1/2; Crown reef, 10 ./.; Durban Roodepoort, 7 3/8; East Rand, 4 7/8; Eerste Fabrieken, 3 ./.; Ferreira, 16 ./.; Geldenhuis, 4 ./.; Geldenhuis deep, 5 3/4; Goldfields, 11 ./.; Goldfields deep, 6 3/4; Heriot, 8 1/4; Henry Nourse, 4 7/8; Jumpers, 7 1/8; Kleinfontein, 3 1/8; Langlaagte Estate, 5 5/16; Lydenburg Mining, 3 3/4; Modderfontein, 7 3/4; New Primrose, 6 1/8; Nigel, 3 3/4; Nourse deep, 4 ./.; Randfontein, 2 5/8; Rand Mines, 22 1/4; Robinson, 9 1/8; Robinson Bank, 5 ./.; Sheba, 1 1/4; Simmer and Jack, 20 1/2; Transvaal Consolidated Land, 1 1/8; Transvaal Gold, 4 3/4; Treasury, 2 1/4; Van Ryn, 5 1/4; Wemmer, 9 5/8; West Rand Mines, 1 ./.; Wolhuter, 7 ./.; Worcester, 4 1/4.



# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	RENTES A PAYER	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	29 nov.	6 déc.	13 déc.	20 déc.	27 déc.
Millions	Francs	RENTES FRANÇAISES														
15204	456.126.144	3 % Term. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 55	97 50	100 45	101 65	100 85	101 45	101 45	100 70	100 72
3961	118.842.165	3 % Amortissable Term. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 80	97 30	99 70	100 50	100 25	101 ..	100 40	100 80	100 77
6789	237.639.301	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½ %) Term. Compt.	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	105 70	106 12	105 97	105 85	105 60
25955	812.607.610	Tunis 3 % 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	.. ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	498 ..	498 ..	495 ..	495 ..
394.526	obl. de 500 fr.															
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	VILLE DE PARIS													
			(COMPTANT)													
15.451	500	500	1855-1860 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	553 75	566 25	573 75	650 ..	631 ..	635 ..	630 ..	632 50
489.142	500	500	1865 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	543 75	547 50	565 ..	556 ..	557 50	560 ..	553 ..
389.977	400	400	1869 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	425 ..	430 ..	430 ..	432 50	425 ..	428 ..	431 ..	428 ..
1138630	400	400	1871 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	416 25	421 25	422 50	420 ..	418 ..	418 ..	422 ..	417 50
100	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	108 50	108 ..	109 ..	110
467.728	500	500	1875 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	538 75	548 75	565 ..	557 ..	562 ..	562 ..	557 50
242.213	500	500	1876 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	540 ..	548 75	565 ..	555 25	559 ..	558 ..	556 ..
692.050	400	400	1886 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	418 75	417 50	415 ..	414 ..	416 ..	415 ..	412 ..
100	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	104 75	104 ..	103 50	104 ..
588.235	400	425	1892 2 ½ %	.. ..	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	.. ..	.. ..	375 ..	382 50	379 ..	379 ..	379 50	378 ..
100	31 25	100	— quarts	.. ..	.. ..	.. ..	2 50	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	95 75	95 50	95 ..	95 50
180.323	400	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	.. ..	408 75	410 ..	410 ..	405 ..	408 25	408 50	412 ..
OBLIGAT. FONCIÈRES			(AU COMPTANT)													
518.517	400	400	Foncières 1877 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	392 50	388 75	397 50	402 50	400 25	401 ..	400 25	402 ..
884.553	500	500	Communes 1879 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	487 50	473 75	493 75	502 50	503 ..	500 ..	500 ..	491 75
1600606	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	.. ..	.. ..	.. ..	488 75	478 ..	477 ..	475 ..	475 ..
989.285	500	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	478 75	470 ..	492 50	500 ..	495 ..	496 ..	492 ..	494 ..
1787109	500	500	Communes 1880 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 25	470 ..	493 75	500 ..	496 ..	496 75	493 ..	493 ..
991.094	500	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	418 75	455 ..	467 50	456 50	457 ..	452 ..	450 ..
100	100	100	— 1885 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	463 75	490 ..	500 ..	493 50	494 ..	493 ..	491 ..
990.631	400	400	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	99 50	101 ..	99 50	100 ..
499.620	500	500	Communes 1891 3 %	.. ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	393 75	396 25	395 ..	396 25	392 ..	394 ..	390 ..	389 ..
100	100	100	— 1892 3,20 % lib.	.. ..	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	.. ..	491 25	501 25	507 50	501 25	508 ..	502 ..	505 ..
500.000	500	500	— non lib.	.. ..	.. ..	3 20	3 20	3 20	.. ..	.. ..	.. ..	500 ..	498 ..	499 50	500 ..	496 25
225.836	200	100	Foncières 1895 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	.. ..	.. ..	75 ..	70 50	70 ..	70 50	69 ..
148.909	200	100	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	40 ..	.. ..	.. ..	72 50	64 ..	61 ..	60 75	60 50
1180886	1000	500	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	40 ..	.. ..	.. ..	72 50	64 ..	61 ..	60 75	60 50
188.542	500	500	Banque hypot. de France	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	525 ..	530 ..	585 ..	575 ..	568 25	550 ..	556 ..
			— 1881	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	418 75	450 ..	465 ..	455 ..	452 ..	454 25	448 ..
SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.			(ACTIONS A TERME)													
182.500	1000	1000	Banque de France nom.	164 ..	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	1230 ..	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3620 ..	3690 ..	3595 ..	3600 ..
125.000	500	500	B. de Paris et des Pays Bas	40 ..	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	655 ..	630 ..	650 ..	822 50	760 ..	770 ..	761 25	753 75
40.000	500	250	Banque Transatlantique	15 ..	15 ..	12 50	12 50	12 50	417 50	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	401 ..	405 ..	420 ..
30.000	500	500	Compagnie Algérienne	27 50	27 50	27 50	27 50	30 ..	492 50	474 25	475 ..	545 ..	580 ..	584 50	585 ..	582 50
200.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	4 ..	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	507 50	483 75	506 25	597 50	582 50	580 ..	566 25	560 ..
16.000	500	250	Crédit Algérien	20 ..	20 ..	27 50	27 50	27 50	725 ..	800 ..	815 ..	900 ..	.. ..	.. ..	.. ..	970 ..
60.000	500	250	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér	11 25	12 50	12 50	12 50	12 50	430 ..	422 50	395 ..	417 50	420 ..	419 ..	420 ..	418 ..
341.000	500	500	Crédit Foncier de France	63 ..	60 ..	50 ..	15 ..	11 ..	1125 ..	982 50	950 ..	900 ..	740 ..	735 ..	670 ..	693 75
120.000	500	125	Crédit Ind. et Comm.	14 43	15 57	15 62	14 58	12 50	545 ..	585 ..	547 50	560 ..	563 ..	560 ..	560 ..	554 ..
400.000	500	400	Crédit Lyonnais	27 50	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	782 50	762 50	737 50	822 50	755 ..	758 75	753 75	738 75
240.000	500	250	Société Générale	12 88	12 95	13 02	12 50	12 50	465 ..	465 ..	457 50	495 ..	505 ..	505 ..	500 ..	502 50
500.000	100	100	B. Franç. de l'Afrique du Sud	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	105 ..	107 50
50.000	500	500	Banque Internat. de Paris	17 50	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	405 ..	430 ..	472 50	572 50	562 50	565 ..	550 ..	551 25
40.000	500	500	Banque Parisienne	.. ..	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	380 ..	370 ..	385 ..	430 ..	423 ..	420 ..	410 ..	405 ..
40.000	500	500	Banque de l'Algérie	84 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1160 ..	1075 ..	710 ..	735 ..	740 ..	740 ..	675 ..	660 ..
CH. DE FER FRANÇAIS			(ACT. ET OBL. AU COMPTANT)													
60.000	600	500	Act. Bône-Guelma	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	700 ..	670 ..	715 ..	711 50	717 ..	712 ..	717 50
368.303	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	452 50	446 25	470 ..	458 ..	458 ..	457 50	457 ..
60.000	500	250	Act. Départementaux	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	560 ..	575 ..	600 ..	645 ..	650 ..	645 ..	645 ..	645 ..
52.646	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	416 25	413 75	445 ..	438 ..	438 ..	436 ..	440 ..
51.832	500	500	— 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	425 ..	417 50	416 25	447 50	437 ..	438 ..	440 ..	441 ..
160.706	500	500	— Economiques 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	422 50	416 25	445 ..	440 ..	440 ..	436 50	435 ..	430 ..
50.000	500	500	Act. Est-Algérien	30 ..	25 ..	27 50	27 50	27 50	585 ..	607 50	582 50	612 50	615 ..	612 50	605 ..	607 50
506.771	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	430 ..	427 50	457 50	446 ..	447 50	447 ..	445 ..
530.461	500	500	Act. Est	35 50	35 50	35 50	35 50	35 50	920 ..	950 ..	933 75	960 ..	940 ..	945 ..	942 ..	940 ..
53.539	500	500	— de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	.. ..	.. ..	425 ..	426 ..	425 ..	425 ..	423 50
2029709	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 60	455 ..	457 50	470 ..	468 ..	460 ..	463 ..	461 ..
1855092	500	500	— 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	456 25	455 ..	470 ..	462 50	464 25	464 50	462 ..
156.915	500	500	— Gr. Ceint. de Paris 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	461 25	465 ..	477 50	476 25	476 25	472 ..	473 ..
800.000																



Nombre de titres	Val.	Somme vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem					
				1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	29 nov.	6 déc.	13 déc.	20 déc.	27 déc.	
CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)																		
81.082	»	»	Act. Orléans jouiss.....	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	...	1132 50	986 25	1125 ..	1099 50	1106 ..	1118 ..	1120 ..	1118 ..	
3521268	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	472 50	466 25	463 75	475 ..	469 50	470 ..	472 75	470 50	470 25	
1177007	500	500	— 3 % 1881.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	462 50	472 50	466 ..	466 ..	469 ..	468 50	470 ..	
267.753	500	500	— Grand Central 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	458 75	460 ..	475 ..	466 ..	466 75	470 ..	467 50	466 ..	
271.388	500	500	Act. Ouest.....	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1070 ..	1097 ..	1082 50	1095 ..	1070 ..	1070 ..	1069 ..	1065 ..	1070 ..	
3150612	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	466 25	463 75	475 ..	470 ..	468 75	471 ..	470 ..	470 ..	
1021421	500	500	— 3 % nouv.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	460 ..	472 50	467 ..	467 ..	469 75	467 ..	467 ..	
33.545	000	500	Act. Ouest-Algérien.....	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	592 50	617 50	590 ..	620 ..	605 ..	607 ..	605 ..	610 ..	610 ..	
183.688	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	432 50	430 ..	423 75	455 ..	447 ..	449 ..	448 50	449 ..	447 25	
151.570	500	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la).....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	450 ..	453 75	472 50	460 ..	459 50	457 25	457 ..	456 75	
49.906	500	500	Act. Sud de la France.....	25 ..	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	517 50	355 ..	290 ..	270 ..	212 ..	211 50	250 ..	217 50	221 ..	
223.059	500	500	Obl. — 3 % .....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	385 ..	387 50	425 ..	425 ..	421 ..	430 ..	424 ..	425 ..	
SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)																		
76.047	500	500	Docks et Entrep. Marseille	26 ..	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	500 ..	505 ..	517 50	485 ..	450 ..	445 ..	441 50	443 ..	440 ..	
60.000	500	500	Entr. et Mag. Gen. de Paris	25 ..	27 50	27 50	27 50	13 75	560 ..	565 ..	572 50	587 50	565 ..	571 25	570 ..	570 ..	575 ..	
75.721	500	500	Eaux (Cie Gle des).....	58 50	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	1990 ..	1990 ..	1990 ..	1990 ..	1852 50	1869 ..	1870 ..	1890 ..	1880 ..	
172.357	250	250	Comp. Parisienne du Gaz.	75 ..	74 50	72 ..	64 ..	62 50	1432 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1087 50	1095 ..	1090 ..	1088 ..	1082 50	
163.643	»	»	— jouiss.....	62 50	62 ..	59 50	51 50	50 ..	1135 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	815 ..	825 ..	830 ..	825 ..	825 ..	
80.000	500	500	Cie Gle Transatlantique...	30 ..	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	601 25	505 ..	318 75	345 ..	365 ..	365 ..	360 ..	350 ..	340 ..	
120.000	500	500	Messageries Maritimes...	30 ..	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	660 ..	630 ..	560 ..	617 50	651 ..	650 ..	640 ..	630 ..	629 ..	
19.788	500	500	Omnibus de Paris.....	55 ..	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	1060 ..	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1059 50	1063 ..	1065 ..	1065 ..	1066 ..	
14.212	»	»	— jouiss.....	30 ..	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	480 ..	405 ..	402 50	502 50	505 ..	500 50	503 ..	505 ..	505 ..	
32.720	500	500	Voitures à Paris.....	35 ..	35 ..	35 ..	21 55	27 50	717 50	635 ..	585 ..	575 ..	540 50	542 ..	545 ..	541 ..	530 ..	
27.780	250	250	Malfidano (Mines de).....	130 ..	150 ..	130 ..	105 ..	44 ..	2800 ..	2210 ..	2160 ..	940 ..	898 ..	870 ..	799 ..	735 ..	735 ..	
22.220	»	»	— jouiss.....	105 ..	125 ..	105 ..	80 ..	31 50	...	...	...	650 ..	550 ..	551 ..	530 ..	475 ..	475 ..	
125.000	100	100	Mines d'or et d'expl. (Cie fse)	...	...	...	...	...	...	...	...	133 75	123 75	126 25	120 ..	113 75	117 50	
50.000	500	500	Metaux (Cie fse des).....	...	...	...	37 50	...	...	476 25	342 50	272 50	355 ..	360 ..	353 75	365 ..	387 50	
20.000	500	500	Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.....	10 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	...	...	...	658 ..	662 50	630 ..	590 ..	595 ..	595 ..	
600.000	500	500	Canal interoc. (Cie du) en liq.	...	...	...	...	...	16 25	17 50	18 75	8 75	6 75	6 50	6 50	7 25	7 25	
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	...	...	...	...	...	...	...	...	113 75	143 75	129 ..	132 ..	126 ..	126 50	
392.317	500	500	Canal maritime de Suez...	92 68	112 43	99 16	97 09	96 65	2790 ..	2690 ..	2872 50	3272 50	3170 ..	3190 ..	3185 ..	3190 ..	3215 ..	
100.000	»	»	— parts de fond.	38 13	49 09	41 72	40 61	40 36	1155 ..	1132 50	1156 25	1330 ..	1280 ..	1290 ..	1295 ..	1280 ..	1285 ..	
39.600	500	500	Dynamite (Soc. Centr. de)...	45 ..	25 ..	12 50	...	25 ..	387 50	455 ..	490 ..	585 ..	590 ..	555 ..	530 ..	485 ..	475 ..	
84.000	500	500	Télégr. Paris à New-York	...	...	...	...	...	105 ..	110 ..	118 75	97 50	65 ..	65 ..	62 50	65 ..	68 ..	
50.000	500	500	Téléphones (Soc. Gén. des)...	...	...	...	...	...	465 ..	400 ..	307 50	295 ..	222 ..	133 75	130 ..	127 50	130 ..	
FONDS D'ETATS ÉTRANGERS																		
525260.363 £	»	»	Angleterre 2 1/2 % (ch. fixe 25 f. 20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	97 ..	98 75	101 60	107 65	107 80	107 25	106 50	107 10	107 25	
372000.000 f.	1921	1921	Argentine 5 % 1891.....	...	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	...	363 75	330 ..	...	366 ..	366 ..	366 ..	366 ..	366 ..	
521306.200 f.	»	»	Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	96 15	97 10	98 80	103 50	101 55	101 50	101 50	101 ..	100 85	
5883.900 £	»	»	Bésil 4 1/2 % 1888.....	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	62 ..	69 ..	72 70	80 ..	74 50	75 ..	74 45	70 ..	71 70	
19305.300 £	»	»	— 4 % 1889.....	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	59 50	64 50	65 80	76 25	69 45	70 ..	69 ..	64 75	65 75	
400000.000 f.	1932	1932	Chine 4 % or 1895.....	...	...	...	...	...	...	...	...	...	100 50	101 15	101 50	101 25	101 25	
1490.100 ob	1887	1887	Congo lots 1888.....	...	...	...	...	...	...	...	...	97 50	87 50	88 75	86 25	82 50	82 50	
35000.000 f.	»	»	Danemark 3 % 1891.....	...	...	...	...	3 ..	...	...	...	98 ..	95 25	95 ..	95 ..	97 20	98 ..	
166371.500 f.	1911	1911	Egypte (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 75	102 25	104 35	104 10	102 55	102 60	102 75	102 ..	102 ..	
1399395500 f.	1911	1911	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 70	102 80	104 70	102 70	102 70	103 20	103 10	102 30	102 50	
731839.500 f.	»	»	— (Privilegiée 3 1/2 %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	93 ..	96 ..	101 60	102 70	100 25	100 50	100 50	100 25	99 ..	
1201.200 ob	1936	1936	Espagne 4 % Extérieure...	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	65 ..	63 65	65 40	67 75	64 60	64 80	64 40	61 10	61 95	
477.600 ob	1910	1910	Cuba 6 % 1896.....	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	460 ..	440 ..	417 ..	421 50	419 ..	395 ..	399 ..	
39108.145 f.	1919	1919	— 5 % 1890.....	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	423 75	413 75	405 ..	400 ..	365 ..	364 ..	363 50	350 ..	347 ..	
64.376 ob	1922	1922	Finlande 3 1/2 % 1889.....	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	...	546 25	586 25	617 50	615 ..	618 ..	615 ..	612 ..	618 ..	
208.320 ob	1921	1921	Haiti 5 % 1875.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	...	237 50	237 50	212 50	210 ..	239 75	239 75	235 ..	234 50	
266.390 ob	1962	1962	Hellénique 5 % 1881.....	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	392 50	232 50	175 ..	165 ..	155 ..	155 ..	155 ..	155 ..	155 ..	
682000.000 f.	»																	



Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distri. ué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.					
				1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	20 nov.	6 déc.	13 déc.	20 déc	27 déc.	
VALEURS ÉTRANGÈRES																		
200.000	500	500	B. I. R. P. des Pays-Autr.	12 fl.	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	475 ..	512 50	507 50	600 ..	525 ..	535 ..	521 25	503 75	487 50	
100.000	500	200	Banque hyp. d'Espagne...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	492 50	...	465 ..	500 ..	510 ..	510 ..	512 ..	506 25	500 ..	
200.000	500	200	Banque nat. du Mexique.	22 40	20 32	18 56	17 30	15 75	560 ..	480 ..	510 ..	552 50	555 ..	552 50	550 ..	540 ..	545 ..	
500.000	500	250	Banque Ottomane.....	17 50	17 50	17 50	17 50	20 ..	580 ..	585 ..	635 ..	725 ..	570 ..	561 25	548 75	540 ..	533 75	
120.000	500	200	Crédit Foncier d'Autriche	32 50	32 50	35 ..	37 50	37 50	1126 25	1190 ..	1258 75	1490 ..	1280 ..	1281 25	1275 ..	1220 ..	1205 ..	
160.000	500	125	Crédit Foncier Egyptien..	6 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	475 ..	455 ..	453 75	462 50	455 ..	451 ..	450 ..	451 ..	455 ..	
100.000	500	250	Crédit Foncier de Hongrie	18 50	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	640 ..	682 50	730 ..	850 ..	845 ..	845 ..	...	...	845 ..	
95.000	»	»	Créd. Mob. Espagn. jouiss.	5 ..	...	3 25	2 ..	...	88 75	80 ..	58 75	62 50	50 50	51 25	51 25	51 25	47 50	
60.000	500	500	Act. Andalous.....	25 ..	20 ..	20 ..	5 ..	...	340 ..	325 ..	176 25	160 ..	130 ..	127 50	122 ..	105 ..	120 ..	
285.542	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	314 25	253 75	250 ..	237 ..	234 ..	230 ..	215 ..	220 ..	
70.000	500	500	Obl. — 2 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	306 25	252 50	248 75	231 ..	225 ..	229 75	210 ..	215 ..	
527.287	500	500	Act. Ch. Autrich.-Hongr.	20 ..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	660 ..	645 ..	705 ..	937 50	777 50	785 ..	780 ..	738 75	741 25	
670.732	500	500	Obl. anc. — 3 % 1 <sup>re</sup> à 8 <sup>em</sup> is.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	412 50	423 75	445 ..	472 50	459 ..	461 ..	461 ..	462 ..	458 ..	
147.403	500	500	— — — 9 <sup>e</sup> émis.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	386 25	408 75	430 ..	461 25	445 ..	449 ..	448 50	450 ..	448 ..	
188.452	500	500	— — — 10 <sup>e</sup> émis.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	377 50	400 ..	422 50	455 ..	439 ..	442 ..	440 ..	442 ..	435 ..	
398.371	500	500	— nouv. — série A.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	383 75	407 50	431 25	461 25	450 ..	450 25	452 ..	448 ..	449 50	
199.166	500	500	Obl. Beyr.-Dam.-Haur. 3%	...	...	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	305 ..	301 25	300 ..	287 ..	285 ..	283 25	283 75	286 25	
737.504	500	500	Act. Lombards.....	4 ..	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	221 25	222 50	222 50	212 50	228 75	226 ..	225 ..	230 ..	216 25	
3168624	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	330 ..	316 25	365 ..	353 ..	354 ..	354 ..	348 75	351 ..	
690.000	500	500	Obl. — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	328 75	312 50	362 50	349 ..	369 50	350 ..	345 ..	346 ..	
420.000	500	500	Act. Méridionaux.....	36 l.	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	655 ..	640 ..	545 ..	657 50	608 75	617 50	597 50	590 ..	586 25	
94.794	104	104	Nitrates Railways C <sup>ie</sup> l <sup>de</sup>	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	...	...	...	450 ..	280 ..	305 ..	280 ..	291 25	305 ..	
490.000	500	500	Nord de l'Espagne.....	12 ..	5 ..	...	...	...	176 25	145 ..	100 ..	87 50	88 75	90 ..	89 75	82 50	90 ..	
645.531	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	347 50	330 ..	266 25	227 50	222 ..	217 ..	217 50	195 25	215 ..	
251.786	500	500	Obl. — 2 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	310 ..	290 ..	226 25	207 ..	194 50	193 ..	195 ..	178 ..	186 ..	
47.573	500	500	Obl. — 3 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	277 50	223 75	200 ..	196 ..	200 ..	197 ..	186 ..	190 ..	
47.940	500	500	Obl. — 4 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	257 50	212 50	195 ..	194 50	196 ..	199 50	182 50	189 ..	
97.098	500	500	Obl. — 5 <sup>e</sup> série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	240 ..	210 ..	195 ..	193 ..	195 ..	196 50	185 ..	190 ..	
201.698	500	500	— Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	315 ..	312 50	258 75	225 ..	222 ..	221 50	221 50	202 ..	215 ..	
218.161	500	500	— Barcelone.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	322 50	316 25	260 ..	235 ..	230 ..	228 ..	226 ..	212 ..	224 ..	
237.690	500	500	— Asturies 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	300 ..	291 25	228 75	223 75	212 ..	213 ..	211 75	195 ..	215 ..	
95.044	500	500	— 2 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	253 75	265 ..	210 ..	197 50	188 ..	189 ..	191 ..	177 50	185 ..	
58.044	500	500	— 3 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	247 50	245 ..	206 25	197 50	190 ..	190 ..	191 ..	178 ..	190 ..	
100.000	500	400	Orientaux.....	25 ..	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	...	...	550 ..	547 50	440 ..	440 ..	445 ..	445 ..	450 ..	
70.000	500	500	Act. Portugais.....	15 ..	...	...	...	...	75 ..	73 75	45 ..	43 75	60 ..	59 ..	...	55 ..	52 ..	
488.775	500	500	Obl. — anc.	...	...	...	...	...	140 ..	111 25	121 25	123 75	128 ..	128 ..	126 ..	124 ..	125 ..	
70.000	500	500	Obl. — 7 <sup>e</sup> série.....	...	...	...	...	...	106 25	110 ..	120 ..	122 50	125 ..	126 25	126 25	124 ..	122 ..	
320.000	500	500	— Salon'que-Constant..	...	...	...	7 50	15 ..	...	...	318 75	320 ..	269 ..	256 25	242 50	231 25	247 50	
355.932	500	500	Act. Madrid à Saragosse..	13 ..	9 ..	4 25	...	...	201 25	183 75	146 25	132 50	120 ..	121 25	120 ..	115 ..	148 75	
1150511	500	500	Obl. — 3 % 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	333 75	325 ..	283 75	295 ..	288 ..	289 ..	287 25	282 ..	285 ..	
142.119	500	500	Obl. — 2 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	318 75	306 25	275 ..	285 ..	279 ..	278 ..	277 50	275 ..	280 ..	
69.124	500	500	Obl. — 3 <sup>e</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	293 75	268 75	253 75	278 75	273 ..	273 ..	277 50	268 ..	273 ..	
113.120	500	500	— Smyrne-Cassaba 1 % 94	...	...	...	...	...	...	...	...	140 ..	356 25	355 ..	350 ..	340 ..	350 ..	
140.000	500	500	— 1 % 95	...	...	...	...	...	...	...	...	...	327 50	320 ..	310 ..	300 ..	312 ..	
95.816	500	500	— Sud de l'Esp. 3 % 1 <sup>re</sup> hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	180 ..	133 75	82 50	85 ..	84 ..	86 50	84 ..	82 50	85 ..	
42.134	500	500	Comp. Madrilène du Gaz.	17 50	12 ..	12 ..	17 50	7 50	230 ..	218 75	140 ..	150 ..	148 75	130 ..	135 ..	125 ..	120 ..	
325.000	104	104	Rio-Tinto Cy l <sup>de</sup> .....	44 66	25 ..	17 50	17 60	10 05	...	...	325 ..	400 ..	407 50	405 ..	396 25	394 ..	387 50	
120.000	54	54	Lagunas Nitrate Cy.....	...	...	...	9 ..	...	...	...	145 ..	142 50	55 ..	60 ..	53 75	70 ..	65 ..	
110.000	54	54	Lautaro Nitrate Cy.....	5 ..	...	5 ..	10 ..	18 30	...	...	...	190 ..	121 25	116 25	120 ..	130 ..	132 50	
200.000	200	200	Tabacs Ottomans.....	14 ..	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	...	...	...	496 25	422 50	420 ..	400 ..	382 50	380 ..	
40.000	500	500	Tabacs des Philippines...	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	15 p.4	655 ..	670 ..	670 ..	670 ..	580 ..	575 ..	572 50	555 ..	550 ..	
100.000	500	500	Tabacs du Portugal.....	...	6 ..	12 40	14 40	14 85	...	410 ..	447 50	535 ..	542 50	537 50	530 ..	530 ..	525 ..	

## VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

COURS DE CLOTURE			COURS DE CLOTURE										
Nombre	Val.	Somm.	Nombre	Val.	Somm.								
de titres	n om.	vers.	de titres	n om.	vers.								
DÉSIGNATION DES VALEURS			DÉSIGNATION DES VALEURS										
VALEURS FRANÇ. (act.)			VALEURS FRANÇ. (obl.)										
8.935	»	»	Midi jouiss.....	652 ..	661 ..	655 50	112.000	500	500	Argentins (Ch. de fer) 5 %...	165 ..	151 ..	178 ..
13.377	»	»	Nord jouiss.....	1300 ..	1310 ..	1300 ..	165.000	500	500	Santa-Fé (Ch. de fer) 5 %...	133 50	127 ..	132 ..
28.612	»	»	Ouest jouiss.....	583 ..	588 ..	583 ..	40.313	500	500	Cie Gle Fse de Tramways 5 %	510 ..	510 ..	510 ..
20.400	500	500	Tramways (Cie Gle Fse).....	475 ..	475 ..	...	36.347	420 ..	»	Créd. Fonc. Col. obl. 120 f 5 %	225 25	236 ..	226 ..
6.000	500	500	Banque de la Guadeloupe.....	1000 ..	...	...	14.363	350 ..	»	— obl. de 350 f.	190 ..	...	185 ..
1.200	500	500	— de la Guyane.....	925 ..	...	...	25.000	500	500	Soc. Fonc Lyonn. 3 % anc..	436 ..	455 ..	...
6.000	500	500	— de la Martinique.....	785 ..	...	...	49.000	500	500	— 3 % nouv.	432 50	432 50	432 50
6.000	500	500	— de la Réunion.....	530 ..	...	...	31.709	500	500	Gaz et Eaux 4 % .....	494 50	497 ..	496 ..
24.000	500	125	— de l'Indo-Chine.....	705 ..	...	...	294.760	500	500	Cie Parisienne du Gaz 4 %	516 ..	511 ..	516 ..
20.000	500	500	Gaz et Eaux.....	448 ..	...	...	9.705	500	500	Aciéries de France 4 %...	475 ..	479 ..	...
2.900	500	500	Gaz de Bordeaux.....	1799 ..	...	1780 ..	49.550	500	500	Atel. et Ch. de la Loire 4 %	470 ..	470 ..	470 ..
3.100	»	»	— jouiss.....	1160 ..	...	...	10.144	450	450	Fives-Lille 6 % 1re et 2e émis	480 ..	485 ..	...
26.000	500	500	Gaz (Cie centrale).....	1330 ..	...	1330 ..	43.126	500	500	Métaux (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	460 ..	465 ..	467 ..
12.000	500	500	Dombrowa (Houillères de)...	535 ..	535 ..	...	65.747	500	500	Messageries Marit. 4 %...	510 ..	510 ..	510 ..
20.000	500	500	Agua-Tenid. (Mines de cuiv.)	490 ..	476 ..	480 ..	139.173	500	500	Omnibus 4 % .....	518 50	518 ..	518 ..
30.000	500	500	Aguilas (Cie d').....	80 ..	...	76 ..	28.808	500	500	Voitures à Paris 1 %.....	507 ..	506 ..	508 ..
23.200	»	»	Carmaux (Mines de).....	1160 ..	...	...	294.660	500	500	Cie Transatlantique 3 %...	333 ..	331 ..	333 50
32.600	500	500	Laurium (Mines du).....	580 ..	585 ..	...	6.963	500	500	Jardin d'Acclimatation 5 %	370 ..	372 ..	380 ..
25.440	500	500	Le Nickel.....	160 ..	173 ..	172 ..	5.337	300	300	Soc. Gle de Laiterie 5 %...	300 ..	...	...
20.000	500	500	Aciéries de France.....	360 ..	360 ..	...	34.706	600	600	Lits Militaires 4 %.....	605 ..	602 ..	605 ..
40.000	500	500	Aciéries de Longwy.....	600 ..	...	...	250.064	500	500	Suez 5 % .....	645 ..	645 ..	645 ..
20.000	500	500	Atel. et Chant. de la Loire	597 ..	595 ..	...	70.291	500	500	— 3 % 1re série.....	483 50	483 75	...
6.500	500	500	Ch. et Atel. de la Gironde.	550 ..	...	...	218.900	500	500	— — 2e série.....	482 50	480 ..	482 50
24.000	500	500	Fives-Lille.....	645 ..	650 ..	640 ..				FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
24.000	500	500	Forges et Ac. Nord et Est..	700 ..	701 ..	745 ..				Cordoba 7 % 1883.....	100 25	101 50	107 50
10.000	500	500	H-F., For. et Acier. de la				97.780	500	500	Corrientes 6 % 1888.....	185 ..	...	...
			Marine et des Ch. de fer.	825 ..	835 ..	...	49.232	500	500	Esprito-Santo 5 % 1891....	400 ..	370 ..	400 ..
20.000	500	500	Bateaux-Parisiens.....	630 ..	...	630 ..	35.000	500	500	Madagascar 6 % 1887.....	515 ..	520 ..	513 ..
25.000	500	500	Chargeurs-Réunis.....	1250 ..	1240 ..	1250 ..	25.154	500	500				
10.000	500	500	Cie Havr.-Péninsul. de Nav.							VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
			à Vapeur.....	480 ..	480 ..	...				Act. Charb., Mines et Usines			
5.000	500	500	Bénédict. de l'Abb. de Féc.	2570 ..	...	...	31.000	500	500	de Sosnowice.....	922 50	930 ..	930 ..
14.000	500	500	Entrepr. milit. et civ. (Cie Gle)	275 ..	275 ..	...				Obl. 5 % — .....	522 ..	522 ..	526 50
9.023	500	500	Etablissements Duval.....	2710 ..	2720 ..	2700 ..	38.739	500	500	Act. Wagons-Lits.....	485 ..	490 ..	485 50
12.000	500	500	Gr. Distill. Cusenier et Cie.	740 ..	740 ..	740 ..	25.458	500	500	Obl. — 4 % 1re et 2e sér.	489 ..	490 ..	489 ..
24.000	500	500	Gr. Moulins de Corbeil.....	290 ..	290 ..	285 ..	13.742	500	500				
10.000	500	500	Lits Militaires.....	1175 ..	...	...							



## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 24 décembre 1895.

La Noël en Allemagne. — La Répartition des fortunes en Prusse.  
— Les villes de 100.000 âmes et au-dessus. — Les Droits de douane en Hollande.

L'approche des fêtes rend la vie politique plus calme et chacun se préoccupe plus de célébrer en famille la traditionnelle *Weihnachten* que de se livrer à ses occupations ordinaires. Nous ne nous en faisons pas une idée en France, car la vie de famille tient, dans les pays du Nord, un rôle plus considérable que dans les pays latins; elle y efface la vie sociale ou plutôt elle s'y incorpore, comme on le voit, dans la célébration des júbiléés et anniversaires.

Aussi, les journaux qui paraissent se livrent alors plus volontiers aux publications d'un intérêt général, en laissant de côté la politique courante.

L'Allemagne, en général, quoique il n'y ait pas de loi d'Empire à cet égard, s'est depuis longtemps déjà lancée dans la voie de l'impôt sur le revenu. Il y a dix-huit ans qu'il existe en Saxe. Le Grand-Duché de Bade et le Wurtemberg s'approprient à l'introduire. En Prusse, il fonctionne depuis plus d'une année et permet des constatations fort intéressantes sur la division et sur la répartition des fortunes. Tout récemment on a introduit dans le royaume de Prusse une *imposition complémentaire*, qui s'applique non au revenu, mais à la fortune ou plutôt aux capitaux personnels et collectifs. Les résultats d'ensemble de la première assiette, applicables à l'exercice 1895-1896, sont publiés par les *Nouvelles Politiques de Berlin*, l'organe ouvertement officieux du Gouvernement.

Ces demandes ne comprennent pas la totalité de la fortune prussienne.

En dehors des lacunes inévitables dans une première opération, il faut noter que toutes les fortunes inférieures à 6.000 M., soit 7.250 fr., restent exemptes d'impôt. En outre, certaines grandes fortunes, exemptes de l'impôt sur le revenu, jouissent de la franchise jusqu'à concurrence de 20.000 M. Si l'on considère que parmi les capitaux exempts figurent tous ceux des Caisse d'épargne, qui représentent en chiffres ronds 4 milliards de M., et que parmi les fortunes omises se trouvent toutes celles qui représentent moins de 6.000 M., par suite de la déduction des dettes, ce n'est pas pécher par exagération que d'évaluer à 20 milliards les capitaux laissés en dehors de l'impôt complémentaire.

On obtient ainsi une somme de capitaux égale à 80 milliards de M. ou 100 milliards de francs.

La répartition de la fortune (je traduis exactement en mauvais français l'expression allemande *Vermögen* qui y correspond) imposable, attribue 26 milliards aux capitaux mobiliers, 23 milliards aux capitaux immobiliers, 10 milliards aux capitaux placés dans l'industrie, y compris les droits utiles qui s'y rattachent.

Pour tenir compte de la grandeur des fortunes, on a classé les capitaux de 6.000 à 32.000 M. (7.250 à 40.000 francs), comme petites fortunes, de 32.000 M. à 100.000 M. comme moyennes fortunes (40.000 fr. à 125.000 fr.), de 100.000 à 500.000 M. (125.000 à 625.000 fr.) comme grandes fortunes; de 500.000 à 2.000.000 de M. (625.000 à 2 millions et demi) comme très grandes fortunes.

Sur ces bases, en cause devant seulement les capitaux soumis à l'impôt, la répartition s'établirait comme suit :

Très grandes fortunes .....	14	0/0
Grandes fortunes .....	17.5	0/0
Fortunes ordinaires .....	27.4	0/0
Moyennes fortunes .....	24.4	0/0
Petites fortunes .....	14.7	0/0
Total .....	100.0	

On en déduit que les classes moyennes et inférieures l'emportent sur les hautes classes capitalistes.

L'organe officieux, comparant la fortune imposable de 60 milliards au nombre des 1.150.000 copartageants, en déduit que la répartition des fortunes en Prusse correspond à une situation saine et normale.

J'ai sous les yeux un tableau complet de la population des grandes villes d'après le recensement du 1<sup>er</sup> décembre 1895. Le nombre des villes de plus de 100.000 âmes s'est accru de deux unités en passant de 26 à 28. Les deux villes en question sont Dortmund, en Westphalie, qui passe de 89.663 habitants à 111.276 âmes, et Charlottenbourg, véritable faubourg de Berlin, qui prend d'emblée la 21<sup>e</sup> place avec 132.446 habitants.

Strasbourg la dépasse de peu avec 135.313 âmes contre 123.500 en 1890.

Je vous ai déjà indiqué l'accroissement de la population de la capitale, qui est de 93.408 âmes. Hambourg passe à 622.745 habitants, en augmentation de 29.457 têtes. Mais, contre toute attente, Munich a gagné plus d'habitants que la métropole hanséatique en s'élevant à 405.000 âmes.

En somme, les villes au-dessus de 100.000 habitants forment un total de 7.259.047 âmes. Elles n'ont gagné que 714.582 habitants, c'est-à-dire une fraction très forte de l'accroissement général, mais inférieure à celle qui s'observe en Angleterre et en Amérique.

Le Ministre des affaires étrangères approuve les réclamations des expéditeurs allemands lésés par les nouveaux tarifs douaniers hollandais, quoique, en certains cas, elles aient pour cause l'ignorance des nouveaux tarifs. Il a adressé des observations au Gouvernement de La Haye, qui s'est déclaré disposé à en tenir compte dans une certaine mesure.

## Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1895		1894	
	14 déc.	31. 7 déc.	14 déc.	31. 7 déc.
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots .....	898 442	— 435	1.069 369	— 1.827
Billets du Trésor .....	21.127	+ 102	23 809	+ 62
Billets d'autres banques .....	9.646	— 41	9 930	+ 1.459
Lettres de change .....	634.449	+ 6.126	521.066	+ 1 810
Prêts sur titres .....	81 530	— 2.074	71 882	+ 1.143
Valeurs .....	12 582	+ 403	4.996	— 53
Divers .....	57.922	+ 10.601	46.039	+ 910
<b>PASSIF (milliers de marks)</b>				
Capital social .....	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve .....	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets .....	1.087.877	— 5.837	1 038 828	— 2 040
Autres engagements à vue .....	459 986	+ 20.145	540.392	+ 2.072
Divers .....	17.235	— 480	17.871	— 148

## Comparaison avec 1894 et 1893

	Stock métallique				Lettres de change et prêts sur titres		
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
30 nov. ...	826,9	1074,3	902,9	30 nov. ...	619,3	613,8	763,4
7 déc. ...	829,2	1071,2	898,8	7 déc. ...	618,8	593,6	711,9
15 — ...	839,5	1069,4	898,4	15 — ...	613,9	592,9	715,9
23 — ...	832,1	1047,0	...	23 — ...	641,0	613,3	...
31 — ...	797,7	1014,2	...	31 — ...	753,1	703,1	...
	Circulation				Réserve de billets		
	1893	1894	1895		1893	1894	1895
30 nov. ...	962,4	1064,6	1148,7	30 nov. ...	192,9	339,6	25,9
7 déc. ...	951,6	1040,9	1093,7	7 déc. ...	204,8	356,0	76,3
15 — ...	948,8	1038,8	1087,8	15 — ...	216,6	857,7	81,6
23 — ...	102,9	1079,7	...	23 — ...	155,8	291,1	...
31 — ...	1110,1	1211,2	...	31 — ...	8,4	123,5	...

## Rendement de l'impôt de Bourse en Allemagne.

— Le rendement de l'impôt sur les transactions de Bourse, en Allemagne, pour le mois de novembre, se chiffre par 2.070.909 marks contre 1.599.448 marks en novembre 1894. Les résultats des onze premiers mois de l'année s'élèvent à 15.936.195 mark contre 12.186.629 marks pour la période correspondante de l'année dernière.



**Statistique des Artisans en Allemagne.** — A l'occasion de l'établissement de Chambres d'artisans, l'Administration a fait procéder à une enquête qui a fourni des renseignements assez curieux sur l'état de la petite industrie en Allemagne. L'enquête ne s'est pas étendue à tout le pays, mais à un certain nombre de districts ruraux et urbains choisis en Prusse, dans les villes de la Hanse et en Bavière. Sur 1.000 habitants des districts observés, on comptait 24.7 petits patrons assistés de 30.2 auxiliaires. Dans les districts urbains, on comptait 23.3 patrons et 43.5 auxiliaires par millier d'habitants; dans les districts ruraux, 28.3 patrons et 23.9 auxiliaires. On a voulu savoir dans quelle limite serait possible la formation de corporations (Innungen) et quelle subdivision administrative devait leur être assignée, le district de recensement, le cercle (arrondissement) ou la régence (département) et quel serait le nombre de membres nécessaire à la formation d'une corporation. Les résultats de l'enquête ont prouvé que, en limitant à 5 le nombre minimum des patrons, il y aurait lieu de former 1.391 corps de métier. Elles comprendraient 62 des 98 professions et spécialités; 36 professions resteraient privées d'organisation.

Seuls les boulangers et les bouchers pourraient être organisés dans les districts comptant plus de 150 habitants par kilomètre carré. Les cordonniers, les tailleurs, les menuisiers et les forgerons suivraient. Ces derniers auraient 112 corporations. Les six métiers formeraient presque la moitié des organisations, soit 608 sur 1.391.

Relativement au nombre des patrons, les corporations comprendraient 81 0/0 de ceux qui occupent un personnel et seulement 36 0/0 de tous les patrons.

Les compagnons et les apprentis seraient compris dans les corporations jusqu'à concurrence de 81 0/0.

Si le minimum des membres patrons était porté à 10 il n'y aurait plus que 755 unions et 55 spécialités resteraient exclues. A 15 membres par corps de métier 53.3 0/0 des patrons avec ouvriers, 51.3 0/0 des ouvriers et 51.2 0/0 des apprentis seraient englobés dans l'organisation des Chambres d'artisans.

#### BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	21 nov	23 nov	5 déc.	12 déc	19 déc	24 déc
<b>Fonds d'État</b>						
Consol. Pruss. 3 0/0.....	90 40	93 40	99 50	99 70	99 40	98 90
Russe Intérieure 4 0/0.....	66 20	66 20	67 40	66 20	66 »	65 70
Consolidés Russes.....	100 70	101 30	101 80	101 50	101 70	100 75
Hongrois.....	101 90	102 20	102 50	102 30	102 20	101 60
Turc VI.....	19 25	20 50	20 35	19 35	19 »	17 60
Italien 4 %.....	84 60	86 60	87 30	85 40	83 20	82 60
<b>Chemins de fer</b>						
Autrichiens.....	150 20	155 20	155 70	155 »	145 30	139 »
Lombards.....	41 70	42 75	43 40	42 30	40 20	33 90
Gothard.....	164 25	164 »	167 30	167 60	165 »	163 50
Nord-Est Suisse.....	124 20	125 10	127 40	128 40	126 »	125 25
Marienburg.....	76 90	76 40	77 40	76 75	74 »	70 75
Vars.-Vienne.....	259 25	260 70	261 50	264 50	259 75	» »
<b>Banques</b>						
Crédit.....	228 70	232 20	232 70	229 50	220 60	214 80
Disconto.....	207 50	210 20	209 90	208 20	203 90	195 60
Darmstadt-Bank.....	151 70	153 20	155 25	154 60	151 »	149 90
Berl-Handels.....	150 75	149 40	148 30	149 50	145 »	142 »
Dresde-Bank.....	163 75	162 70	162 90	163 »	156 »	154 50
National-Bank.....	133 »	137 75	139 50	141 50	136 50	134 60
<b>Change sur Paris 8 jours..</b>						
— — Londres — ..	81 15	81 15	81 10	80 90	80 95	80 90
— — Vienne — ..	20 47	20 46	20 46	20 41	20 41	20 41
— — Pétersbourg 8 jours	168 30	168 90	167 40	167 95	167 35	167 »
Roubles comptant.....	215 60	218 85	215 60	213 90	214 »	213 40
— fin courant.....	220 45	219 90	220 »	218 50	218 60	217 25
	220 »	219 70	220 »	218 »	218 20	216 70

#### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 27 décembre 1895.

La liquidation a déjà commencé, mais, ainsi que je vous en ai avisé, elle est extrêmement pénible. Le taux des reports est si élevé et l'argent est si rare que l'on a poussé un soupir de soulagement en apprenant que

deux maisons de banque de la place offraient des sommes considérables au taux de 7 0/0. Cette nouvelle a allégé quelque peu la situation, mais elle est extrêmement tendue. Berlin ne peut pas réagir seule contre l'état du Marché européen et n'entreprendra pas cette tâche délicate. On a payé l'argent cette semaine jusqu'à 8 et 9 0/0. Les capitaux mis à la disposition du Marché par la *Seehandlung* ont été très rapidement absorbés, et l'année pourrait bien se terminer d'une façon désastreuse pour le marché.

## ANGLETERRE

### LA SITUATION

Londres, 26 décembre 1895.

Le Conflit anglo-américain. — Le Marché financier. — Le Marché monétaire. — Fin d'année. — Adjonction d'une Charte supplémentaire aux actes qui régissent la Banque d'Angleterre.

L'effervescence que le Message Cleveland avait provoquée est complètement calmée : il faut d'ailleurs reconnaître qu'en présence d'un danger réel, la presse anglaise a fait preuve de la modération la plus grande, et que tout le monde s'est employé à trouver des moyens de conciliation. Nul ne doute, aujourd'hui, qu'on ne trouve une solution donnant satisfaction à tous sans blesser les Etats-Unis.

La panique qui s'est produite sur le Marché de New-York a montré aux Américains quelles graves conséquences entraînerait un conflit sur le terrain financier. D'autre part, il est certain que la force de l'Angleterre réside dans son commerce : il constitue sa puissance, il lui a donné ses colonies et édifié son immense empire, il lui fournit le seul moyen de conserver son rang dans le monde. Quelle qu'en soit l'issue, une guerre ne pourrait qu'aboutir, pour l'Angleterre, à un désastre commercial, et l'on comprend qu'elle fasse tous ses efforts pour éviter un pareil conflit.

Le Marché financier, qui avait été si fortement secoué à la suite des derniers incidents, et dont la faiblesse s'était accentuée par suite de la panique survenue à Wall Street, a profité de la meilleure tournure prise par les événements. Les tendances se sont sensiblement améliorées aujourd'hui, et tout nous porte à croire qu'après les deux jours de fête, l'orientation s'affirmera nettement vers une reprise : il y a, en effet, des besoins réels de rahat.

Quelle que soit l'amélioration, l'année s'achèvera dans des conditions fort défavorables après avoir débuté sous les auspices les meilleurs. Le premier trimestre avait été l'une des périodes les plus actives que nous ayons constaté depuis longtemps et, jusqu'à octobre, les conditions du marché s'étaient tenues aussi favorables. La crise est alors survenue et toutes les tentatives faites jusqu'ici pour l'enrayer ont été inutiles; aujourd'hui les spéculateurs refusent de tenter de nouvelles opérations et l'inactivité est absolue. La nouvelle année nous apportera-t-elle le revirement attendu depuis plusieurs mois? Nous le souhaitons, mais on comprendra qu'après une crise de spéculation aussi intense, le marché ait surtout besoin de calme et la reprise sera d'autant plus sérieuse qu'elle sera lente et progressive.

Malgré le mauvais état du marché financier, les indices de reprise commerciale et industrielle, qui se manifestaient au commencement de l'année n'ont pas disparu; c'est un fait satisfaisant qui aidera, espérons-le, à rendre au marché la stabilité qui lui manque.

Le marché monétaire n'a pas été influencé par les incidents politiques : les taux n'ont subi presque aucune variation et leur faible augmentation provient des demandes ordinaires de la fin d'année. L'augmentation de la circulation intérieure provoque ainsi une légère réduction dans les réserves de la Banque, l'or reçu de l'étranger étant plus qu'absorbé par les besoins intérieurs. Mais, étant donné le niveau actuel et avec la



perspective des envois d'or faits par les Etats-Unis pour payer les valeurs américaines vendues par le marché anglais, aussi bien que pour solder la balance commerciale défavorable à ce pays, on doit s'attendre, à moins d'événements imprévus, à voir les taux revenir à leur ancien niveau dès le commencement de l'année et s'y maintenir.

A la séance trimestrielle de la Banque d'Angleterre, les administrateurs viennent d'être autorisés à demander au Parlement l'adjonction d'une charte supplémentaire aux actes qui la régissent déjà. Les améliorations nouvelles à attendre de cette charte sont l'abolition de la nécessité du scrutin dans le cas d'un dividende augmenté et la faculté de transférer les valeurs de crédit sans le dividende ou lorsque l'équilibre des balances est sur le point d'être rompu.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE 18 Décembre 1895

#### Département des opérations d'émission

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Billets créés.....	59.190.915	Dettes fixes de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées...	5.784.900
		Or monnayé et lingots	42.390.915
Total.....	59.190.915	Total.....	59.190.915

#### Département des opérations de banque

PASSIF		ACTIF	
	Liv. st.		Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	14.836.249
Réserve et profits et pertes.....	3.086.625	Portefeuille et avances	26.482.785
Trésor et administration publique.....	8.578.260	Billets en réserve....	33.470.795
Comptes particuliers..	50.643.907	Or et argent monnayés	2.185.620
Billets à sept jours, etc.	113.657		
Total.....	76.975.449	Total.....	76.975.449

#### STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPÔTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es-
							%
11 sept.....	41.889	26.310	53.493	38.949	32.388	60%	2
18 ".....	42.874	26.225	55.427	39.183	33.448	61%	"
25 ".....	43.743	25.898	56.132	39.399	34.644	61%	"
2 octobre.....	42.772	27.113	54.281	40.255	32.459	59%	"
9 ".....	41.726	26.762	55.620	39.835	31.763	57%	"
16 ".....	41.157	26.523	55.101	40.141	31.431	57%	"
23 ".....	41.525	23.113	53.389	41.641	32.221	58%	"
30 ".....	41.704	26.184	55.261	40.724	32.315	58%	"
6 novembre.....	40.902	26.237	54.016	40.430	31.470	57%	"
13 ".....	40.947	25.917	54.613	40.571	31.839	58%	"
20 ".....	41.540	25.469	56.558	41.879	32.170	57%	"
27 ".....	42.605	25.497	57.128	40.916	33.907	59%	"
4 décembre.....	44.318	25.815	58.145	40.612	35.322	60%	"
11 ".....	44.714	25.565	58.980	40.787	35.958	60%	"
18 ".....	44.576	25.565	59.222	41.319	35.656	66%	"

#### Clearing-House

##### Résultat des compensations du 12 au 18 décembre

Jeu 12 déc.....	£ 22.229.000	Lund: 16 déc.....	£ 52.839.000
Vendredi 13 déc....	20.710.000	Mardi 17 déc.....	23.298.000
Samedi 14 déc....	21.979.000	Mercredi 18 déc....	24.599.000
Total.....	£ 170.654.000		

Pour la semaine correspondante de 1894, le total a été de £ 145.630.000.

**Finances du Chili.** — Le Ministre des finances du Chili évalue à 6.037.500 liv. les recettes de 1896 et à 5.487.600 liv. les dépenses, ce qui donnerait donc une plus-value de 549.900 liv. La moitié environ des recettes devra être donnée par le nitrate et l'iode ; un quart doit provenir des chemins de fer, des postes et des télégraphes ; les recettes provenant de l'impôt ne s'élèvent

pas à plus de 26 3/4 0/0 du montant encaissé par le Trésor. Le Ministre propose donc de rétablir la taxe sur les successions et d'imposer les Compagnies étrangères.

**Peruvian Corporation.** — Le rapport lu à l'assemblée générale, qui vient d'avoir lieu, a établi que les diverses exploitations de la Compagnie n'ont pu, à cause de la guerre civile, réaliser les progrès que l'on espérait.

D'après les déclarations du Président, le Gouvernement péruvien est encore redevable à la Compagnie d'une somme de 44.000 liv. pour le transport de troupes et de matériel de guerre ; d'autre part, sur les 200.000 livres d'annuités arriérées, le Gouvernement n'a payé, jusqu'à ce jour, que 25.000 liv. Il est à craindre, dans ces conditions, que la Compagnie ne puisse payer intégralement, au 1er avril, les intérêts semestriels de ses obligations 6 0/0, à moins qu'elle ne soit mise en demeure, par le Gouvernement, de remplir ces engagements.

**Les Récoltes en 1895.** — Le Ministère de l'agriculture vient de publier son rapport provisoire sur la production totale du blé, de l'orge et de l'avoine, en 1895, dans le Royaume-Uni. En voici le résumé comparé aux chiffres de 1894 :

	Produit total		Surface		Récolte moyenne par acre	
	1895	1894	1895	1894	1895	1894
	Boisseaux	Boisseaux	Acre	Acre	Boiss.	Boiss.
<b>Blé</b>						
Angleterre.....	35.120.459	56.087.603	1.339.806	1.826.626	26.21	30.71
P. de Galles.....	971.505	1.120.082	11.036	56.170	21.61	25.15
Ecosse.....	1.104.293	1.665.116	33.641	41.866	32.83	37.41
G.-Bretagne.....	37.176.257	59.172.801	1.417.483	1.927.962	26.23	30.69
<b>Orge</b>						
Angleterre.....	58.092.197	61.191.073	1.837.850	1.766.112	31.61	31.65
P. de Galles.....	2.996.676	3.317.932	111.886	111.572	26.78	30.01
Ecosse.....	7.562.072	7.753.001	216.543	218.057	31.92	35.55
G.-Bretagne.....	68.650.915	72.295.066	2.166.279	2.095.741	31.69	31.50
<b>Avoine</b>						
Angleterre.....	78.645.010	88.289.392	2.045.477	1.978.312	38.15	44.63
P. de Galles.....	7.654.066	9.012.652	212.198	250.856	31.60	35.93
Ecosse.....	35.819.552	38.160.887	1.008.388	1.021.223	35.55	37.26
G.-Bretagne.....	124.18.628	135.462.931	3.296.063	3.253.101	37.06	41.61

#### BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	21 nov	25 nov	1 <sup>er</sup> déc.	12 déc.	19 déc.	20 déc.
<b>Fonds d'États</b>						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.....	106 "	107 06	106 69	106 87	106 87	106 82
Rupée 3 1/2 0/0.....	59 62	59 87	59 87	60 12	59 75	60 "
Brésil 4 0/0.....	68 75	69 51	70 50	69 "	65 50	64 "
Argentine 5 0/0.....	69 "	70 75	71 "	70 "	70 "	70 "
Mexicain 6 0/0.....	89 "	91 "	91 50	90 50	89 75	86 50
Turc I.....	60 "	60 "	60 "	58 "	57 50	54 50
— II.....	31 50	33 50	33 25	30 75	30 "	26 "
— IV.....	19 50	20 06	19 75	18 87	18 62	17 37
Egypte Unifiée.....	101 50	101 75	102 "	102 25	101 50	100 25
Grec Monopole.....	29 50	30 "	30 "	29 50	30 56	30 50
Italien 4 0/0.....	84 87	85 75	87 25	85 37	83 75	83 75
Russe 4 0/0.....	100 "	100 50	100 75	100 75	101 "	100 50
Portugais 3 0/0.....	25 25	25 50	26 12	25 75	25 50	25 "
Espagne Ext. 4 0/0.....	64 50	64 87	67 "	64 62	61 50	62 "
Hongrois.....	101 "	101 50	101 75	101 75	102 "	101 75
Français 3 0/0.....	99 "	99 50	100 50	100 50	100 50	99 50
<b>Divers</b>						
Suez.....	122 50	124 50	127 50	126 50	126 50	125 50
Lombards.....	9 "	9 "	9 "	9 12	9 "	8 25
Banque Ottomane.....	12 37	13 12	12 87	12 12	11 75	10 75
Rio-Tinto.....	15 25	16 87	16 25	15 62	15 62	14 87
Brighton A.....	162 12	165 "	165 25	165 "	165 75	165 50
North Brit.....	79 50	81 "	81 50	81 75	81 25	81 "
Argent en barres.....	30 62	30 69	30 44	30 "	30 37	30 44
Change sur Paris.....	25 40	25 38	25 37	25 38	25 37	25 40
Escompte de la Banque ..	2 "	2 "	2 "	2 "	2 "	2 "
Escompte hors banque ..	1 50	1 25	0 75	0 87	1 "	1 25



**Courrier de la Bourse de Londres**

Londres, 27 décembre 1895.

Le différend anglo-américain et la panique qui s'est produite à la suite sur le marché de New-York ont continué à influencer très défavorablement notre place. Dans la séance de mardi, cependant, une légère amélioration s'est produite, due à la meilleure tournure prise par les événements et aux conditions de la liquidation moins défavorable qu'on ne le craignait; l'amélioration s'est maintenue aujourd'hui après les deux jours de clôture.

La baisse avait été surtout sensible pour les Chemins américains, dont tant de titres sont à Londres; elle avait entraîné ensuite la plupart des fonds internationaux et avait même atteint les Consolidés et les actions de Chemins anglais, qui étaient cependant si bien parties en hausse.

Toutes les valeurs ont bénéficié, depuis, d'un relèvement dont le signal a été donné par la reprise des valeurs américaines.

**AUTRICHE-HONGRIE****LA SITUATION**

Vienne, 25 décembre 1895.

La Clôture de la session parlementaire. — L'Enquête relative à l'impôt sur les opérations de Bourse. — La Situation du marché. — Le Commerce extérieur de la monarchie. — Le Traité de commerce avec la Bulgarie.

La Chambre des Seigneurs s'est ajournée à son tour, après avoir adopté une série de lois déjà votées par le *Reichsrath*, et aujourd'hui les préparatifs pour la fête de Noël ont enlevé toute activité à la vie politique de la Monarchie. La Chambre basse ne se réunira pas avant février, c'est-à-dire quand les diverses Diètes auront terminé leurs travaux, et, d'ici là, le cabinet Badeni, restant à l'abri de toute surprise, pourra mettre la dernière main au fameux projet de réforme électorale qu'il a promis de soumettre au Parlement dès la rentrée.

Une des questions qui accaparent le plus l'attention du monde financier est celle de l'impôt sur les opérations de Bourse.

Je vous ai entretenus, dans une précédente lettre, de l'enquête ordonnée à ce propos, qui a pour but de permettre au fisc de percevoir une somme annuelle trois ou quatre fois supérieure à celle qu'il perçoit actuellement et qui s'élève, en moyenne, à 600.000 florins. Les intermédiaires du Marché ont protesté contre le système qu'on se proposait d'adopter consistant à prélever l'impôt non plus sur le nombre des transactions, mais sur la valeur des cours d'après la cote du jour. Les experts ont affirmé qu'il en résulterait une très grande perturbation et que l'*arrangement-bureau* de la Bourse n'arriverait pas à s'y retrouver. Un des experts a proposé, comme moyen terme, d'adopter une échelle, en percevant un impôt fixe progressif et il a conclu à ce que le cours de liquidation serve, dans tous les cas, de base pour la perception de l'impôt. D'autres propositions ont été faites; mais, en somme, la majorité de la Commission estime que le taux actuel de l'impôt peut être élevé, sans qu'il soit nécessaire de modifier le système de perception en vigueur. L'administration n'a pas encore pris de décision, mais une solution s'impose à bref délai.

Après les fortes secousses des semaines passées, le Marché austro-hongrois semble se recueillir; n'était l'attitude réservée des banques, la situation ne tarderait pas à s'améliorer. Malheureusement, le resserrement monétaire pèse encore trop lourdement sur la cote pour qu'on puisse prévoir le moment où il serait

possible de songer à une émission de rente amortissable pour faire face aux dépenses de constructions de chemins de fer dans les deux parties de la Monarchie. Par contre, nous pouvons constater, pour les onze premiers mois de l'année, une amélioration sérieuse de la balance commerciale, les *exportations* pendant cette période s'étant élevées à un total de 682 millions 400 mille florins, contre 670 millions 600 mille florins d'*importations*; l'excédent en faveur des exportations est donc de 11 millions 800 mille florins. Mais nous sommes encore loin du chiffre de 1894 où, à pareille époque, le solde actif de la balance commerciale ressortait à 92 millions 700 mille florins.

On écrit de Sofia au *Fremdenblatt* que la Commission, constituée par le Conseil des Ministres et composée des délégués bulgares, a reçu les instructions nécessaires à la négociation du traité de commerce avec l'Autriche Hongrie. Toutefois, la date du départ des délégués pour Vienne n'est pas encore fixée, et l'on croit qu'aucune décision ne sera prise à cet égard avant la clôture de la session de la Sobranié.

Dans les milieux bien informés, on espère que le résultat des négociations sera satisfaisant, les bases du traité ayant été modifiées sur plusieurs points auxquels l'Autriche Hongrie ne pouvait adhérer précédemment.

**Informations Économiques et Financières**

**Chemins de fer d'Etat Autrichiens.** — Pendant le mois de novembre, les recettes des Chemins de fer de l'Etat et exploités par l'Etat, ainsi que celles de la navigation à vapeur du lac de Constance, ont atteint 8.232.146 fl., soit une augmentation de 215.786 fl. sur le mois correspondant de l'année précédente (1894).

Les recettes totales depuis le 1<sup>er</sup> janvier se sont élevées à 86.611.564 fl., en augmentation de 2.304.832 fl. sur la période correspondante de 1894.

Le nombre des voyageurs pendant le mois de novembre 1895 a, toutefois, diminué de 142.285 et le mouvement des marchandises de 95.500 tonnes; mais ils ont présenté une plus-value de recettes de 190.363 fl. pour les voyageurs et de 55.688 fl. pour les marchandises, soit ensemble une augmentation de 246.051 fl.

Le service de navigation du lac de Constance a transporté 7.180 personnes et 9.721 tonnes de marchandises, avec une recette de 3.120 fl. pour les personnes et de 10.033 fl. pour les marchandises, soit ensemble 13.153 fl. contre 12.528 fl. pendant le mois correspondant de 1894.

**L'Industrie minière en Autriche-Hongrie pendant l'année 1895.** — Voici les résultats connus sur l'exploitation minière et la construction des machines en Autriche-Hongrie pendant l'année 1895 :

L'industrie houillère a été satisfaisante et les prix ont présentés une tendance à la hausse.

Les demandes de coke ont augmenté parallèlement avec la production du fer brut qui s'est développé notablement, sans changement de prix. Par contre, les fers marchands ont été moins recherchés et les prix ont subi une baisse. D'un autre côté, l'industrie de la construction des machines et des fermes métalliques a été très active. Les fabriques de rails de la Monarchie ont travaillé plus que l'année précédente, sans toutefois avoir atteint la production des années précédentes. Les chemins de fer de l'Etat ont commandé un plus grand nombre de locomotives que l'année précédente, mais la construction des wagons a subi, au contraire, un arrêt qui ne s'explique pas en face de l'insuffisance du matériel roulant sur certains points. La construction des machines agricoles n'a pas non plus donné de bons résultats auprès de l'année dernière; mais, ici, la médiocrité des récoltes est la cause du ralentissement de cette industrie spéciale. Enfin sur le marché des métaux industriels, on a relevé les prix suivants : *Cuivre*, 52 florins; *cuivre électrolytique*, 56 florins par 100 kil.,



pendant le premier semestre; mais vers la fin de l'année ces prix se sont relevés respectivement jusqu'à 58 florins et 67 florins. Le *Plomb* s'est vendu 15 1/2 fl. pour finir à 17 florins en fin d'année. Le *Zinc*, au début de l'année 16 florins et 19 1/3 florin à la fin. Enfin l'*Etain* qui s'était vendu 79 florins, l'année dernière, a monté de 6 florins dans la première moitié de l'année et n'avait plus qu'une avance de 2 florins à l'expiration de la campagne.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 27 décembre 1895.

Nous avons, en fin d'année, des queues de liquidation provenant d'engagements à la hausse des mois antérieurs, et cette situation est d'autant plus vivement ressentie que le resserrement monétaire s'est accentué ces jours-ci. Toutefois, le mouvement de baisse semble être enrayé, et si on s'attend encore à quelques faillites d'intermédiaires, la crise est apaisée. En somme, les haussiers relèvent la tête et n'hésitent pas à prédire une reprise pour le mois prochain, à moins de complications internationales.

#### BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	21 nov.	28 nov.	5 déc.	12 déc.	19 déc.	24 déc.
<b>Fonds d'États</b>						
Autriche Rente Or.....	120 50	120 »	121 20	121 75	121 25	120 80
— — Argent.....	99 35	99 70	100 85	100 35	99 60	99 05
— — Couronne..	93 50	100 10	100 »	100 »	99 80	99 25
Hongrie Rente Or.....	120 25	121 19	121 10	121 75	121 50	120 80
— Rente Couronne...	97 90	98 15	98 75	98 75	98 10	97 40
<b>Chemins de fer</b>						
Bohème-West.....	410 »	412 »	414 »	414 50	416 »	414 »
Buschthader-B.....	498 »	500 »	513 »	520 »	490 »	481 »
Lemberg-Czernowitz.....	289 »	299 50	292 50	294 »	281 »	276 »
Ferd.-Nord.....	3355 »	3370 »	3390 »	3390 »	3320 »	3220 »
Autriche Nord-West.....	252 »	266 50	269 50	278 20	271 50	265 »
Staatsbahn.....	354 70	365 50	368 »	368 70	345 70	327 »
Lombard.....	95 70	100 »	101 »	100 50	91 »	90 50
Lokalbahn.....	206 »	207 »	207 »	207 »	206 »	207 »
Change sur Londres.....	121 »	121 05	121 50	121 65	121 20	121 35
— — Paris.....	48 »	48 »	48 17	48 20	48 07	48 10
Napoléons d'or.....	9 61	9 60	9 63	9 66	9 60	9 60

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 27 décembre 1895.

La Situation du marché.

Depuis notre dernière Causerie, toutes les places indistinctement ont eu à subir un assaut vigoureux contre les baissiers et, sans de puissantes interventions, le découragement, devenu plus grand encore, eût certainement précipité davantage les cours, qu'on a pu enfin enrayer. Il est à souhaiter que cette intervention ne s'arrête pas en si beau chemin. Les désespérés qui, un moment, laissaient aller à la dérive rentes et valeurs reprendront courage.

Ce dont personne ne doute, c'est que tous les établissements de crédit et les principales maisons de Banques qui, à la suite de chiffres considérables de reports restés pour compte, sont forcément devenus haussiers et, par cela même, bon gré mal gré, sont obligés de majorer leurs positions à la hausse, pourraient bien reprendre leur première attitude dès que la Bourse sera moins troublée.

Pour cela, un peu d'apaisement dans la politique étrangère est nécessaire; la hausse se fera ensuite. Déjà l'*Extérieure Espagnole* de 60 3/4 est remontée à 62 1/5. Le *Saragosse* de 109 à 116. Le *Turc D* de 16 80 s'élève à 17 70 et le *Lot* de 78 francs fait un bond à 88 francs.

Quant aux *Actions de Varsovie-Vienne*, après la chute de l'une à 610 francs et de l'autre à 397 50, elles se relèvent, la *Capital* à 615 francs et la *jouissance* à 402 francs.

Les valeurs du comptant ont eu également à souffrir de la panique des marchés étrangers, car ici notre place ne prend jamais l'initiative, elle suit pas à pas servilement les Bourses étrangères, qui ont une autorité qu'elle n'a pas. Si donc une reprise sur les places étrangères se manifeste, nul doute que la nôtre ne suive cette impulsion.

On recherche les *Tramways de Prague* de 93 à 95, ainsi que la *Mutuelle des Tramways* à 130. Les *Union des Tramways* s'échangent couramment de 122 à 124 francs.

Les *valeurs Russo-Belges* sont plus calmes et donnent lieu à peu de transactions.

### Informations Economiques et Financières

**Les Charbonnages de Tkivibouli.** — On annonce de Saint-Petersbourg que le *Journal Officiel* publie les statuts de la Société des Charbonnages et Briqueteries de Tkivibouli, au capital de 2 millions de roubles or, divisé en actions de 125 roubles. Il est, en outre, créé 1.160 000 roubles en obligations 4 0/0, remises à M. A. de Novosselsky pour 1 million et en paiement partiel de sa propriété. La Société est russe et placée sous le contrôle de l'Etat, mais une partie du capital a été placée en Belgique. A cette occasion, il a été dit que la Société avait obtenu un subside de l'Etat de 1.050.000 roubles, remboursables en trente six ans. Pour justifier l'octroi de ce subside, le Gouvernement impérial a fait faire un rapport sur l'affaire par M. Kotzersky, professeur à l'école des mines de Saint-Petersbourg, pour compte des Ministères des finances et des domaines.

C'est sur les conclusions de ce rapport que le subside a été accordé, en vue principalement d'installer à Tkivibouli, seul charbonnage au Caucase, à proximité de la mer Noire, la fabrication de briquettes pour usages domestiques. Ces briquettes seront fabriquées avec addition de 5 0/0 d'un produit local, le goudron de naphte appelé *brai*. Le même rapport concluait tout aussi favorablement quant à la vitalité de l'entreprise et à la rémunération du capital à y engager.

**Union des Tramways.** — Il résulte d'une notice que nous avons sous les yeux que le portefeuille de la Société Union des Tramways contient, entre autres, des titres des trois entreprises de Prague, Kharkoff et Tiflis, savoir: 10.000 actions Prague ayant coûté 95 fr. l'une, soit 950.000 fr., si l'on tient compte du coupon de l'exercice 1895, que les fondateurs estiment devoir être aisément fixé à 5 fr.: 9.000 actions Kharkoff ayant coûté 123 fr., au total 1.407 000 fr., si l'on déduit dans les mêmes conditions un coupon de 7 fr.; 40.000 actions de Tiflis de 50 fr., achetées 67 fr. 50. La notice n'indique pas d'évaluation pour le dividende de l'exercice 1895-1896, mais on sait que les promoteurs de l'Union ont, pour la direction de cette entreprise, un plan de réformes qu'ils ont sans doute commencé à appliquer depuis qu'ils ont plus de la moitié du capital de 73.834 actions.

#### BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	21 nov.	28 nov.	5 déc.	12 déc.	19 déc.	24 déc.
Rente belge 3 0/0.....	100 50	100 50	100 20	100 40	100 30	100 35
— — 2 1/2 0/0.....	94 »	94 50	94 »	93 75	93 50	93 50
Banque de Belgique.....	18 75	18 75	18 75	18 50	18 50	18 50
— Nationale.....	2400 »	2375 »	2385 »	2370 »	2375 »	2366 »
Ch. de fer Anvers Rotterd..	920 »	920 »	900 »	885 »	880 »	880 »
— — Brux.-Lille-Calais	440 »	440 »	467 50	467 50	467 50	467 50
— — Congo (p. d. f.)...	99 »	99 »	99 »	99 »	99 »	99 »
Change sur Amsterdam....	207 95	208 »	207 90	207 90	207 85	207 80
— sur Berlin.....	123 45	123 42	123 40	123 65	123 60	123 57
— sur Londres.....	25 28	25 27	25 24	25 22	25 21	25 24
— sur Paris.....	100 26	100 25	100 17	100 04	100 09	100 10
<b>Anvers</b>						
Change sur Paris.....	100 26	100 22	100 21	100 06	100 11	100 10
— sur Berlin.....	123 75	123 15	123 17	123 65	123 60	123 47
— sur Londres.....	25 31	25 30	25 26	25 24	25 26	25 27



## BULGARIE

**Le Budget Bulgare pour 1896.** — Notre confrère de Sofia, *La Bulgarie*, publie les renseignements suivants recueillis dans les projets de budgets des divers Ministères distribués aux membres du Sobranié, pour l'exercice 1896; comme on le verra, les divers chapitres sont comparés à ceux de 1895 :

	Recettes	
	En 1895	Prévisions pour 1896
	En francs	
Impôts directs.....	35.471.000	35.649.400
— Indirects.....	35.032.000	33.240.000
Taxes.....	3.958.000	4.929.500
Amendes.....	546.750	870.000
Revenus des Communications.	7.293.400	8.705.400
Rev. des Domaines de l'Etat..	4.613.375	4.576.115
Recettes accidentelles.....	2.934.800	3.700.000
Totaux.....	89.849.425	91.670.115
Dépenses		
Liste civile et indemnité parlementaire.....	1.760.800	1.761.800
Dette et redevances....	19.220.272	19.292.168
Cour des Comptes.....	217.776	217.470
Ministère des Aff. étrangères..	3.198.347	3.450.413
— de l'Intérieur.....	7.960.208	8.349.024
— de l'Instr. publique.	9.349.842	9.288.724
— des Finances.....	5.260.255	4.737.558
— de la Justice.....	4.584.476	4.954.072
— de la Guerre.....	22.474.708	22.603.700
— Commerce et Agric.	3.896.704	3.988.460
— des Travaux publics	11.907.581	13.027.026
Totaux.....	89.830.969	91.670.115

**Le Projet de Budget bulgare pour les Travaux publics** — La dernière partie du budget comprenant les prévisions, pour 1896, du Ministère des Travaux publics, voies et communications de Bulgarie, vient d'être publiée. — En voici les principaux chiffres :

Les dépenses prévues s'élèvent à 13.027.026 fr., en augmentation de 1.119.445 sur les prévisions de l'année précédente. Cette augmentation provient principalement de l'exploitation des chemins de fer, dont les dépenses afférentes aux différentes lignes du réseau sont les suivantes : Exploitations des lignes Sofia-Pernik-Zaribrod-Sofia-Sarabey, en diminution de 11.000 francs. Lignes de Rustschuk-Warna-Karpitschan-Schumla, en augmentation de 14.964 fr. Lignes de Jamboli-Burgas : 12.060 fr. en moins. Un crédit nouveau de 60.000 fr. a été inscrit pour frais de personnel de la ligne Sofia-Romani. Le Gouvernement espère entreprendre l'exploitation de cette ligne dans le courant de l'année prochaine.

Les augmentations suivantes ont été également prévues : 97.500 fr. pour frais d'administration des chemins de fer, 60.000 fr. pour chauffage, 200.000 fr. aux administrations étrangères pour transport de voyageurs et de marchandises, spécialement à Warna et Burgas 170.000 fr. comme remboursement de 10 0/0 de garanties pour travaux effectués au cours des années 1894-95; enfin, 177.900 fr. pour les buralistes des Postes et Télégraphes.

**Le Commerce des ports Bulgares.** — Pendant les huit premiers mois de l'année courante, les sept ports maritimes de la Bulgarie ont reçu 1.800 navires, et les huit ports du Danube 2.800, ensemble : 4.600 navires. En ce qui concerne la participation des différents pays dans ce mouvement, nous relevons pour les Entrées : L'Autriche-Hongrie, avec 2.040 bâtiments; la Bulgarie, 885; la Turquie, 843; la Russie, 541; la Grèce, 219; l'Angleterre, 91. — *Chargement* (en millions de kgs.) :

Russie, 53; Angleterre, 51; Turquie, 39; Grèce, 27; Bulgarie, 13; Italie, 6; France, 5 1/2, et Roumanie, 4. — *Tonnage* (en milliers de ronneaux) : Autriche-Hongrie, 576; Bulgarie, 245; Russie, 124; Angleterre, 100; Grèce, 97; Turquie, 86. — *Nombre de passagers* : Autriche-Hongrie, 79.084; Bulgarie, 12.397; Turquie, 4.491; Grèce, 3.774; Russie, 3.604.

*Sorties de marchandises* (en millions de kgs.) : Angleterre, 96 1/2; Grèce, 59; Russie, 48; Turquie, 45; Bulgarie, 18; Allemagne, 9 1/2; Italie, 8 1/2; France, 4 1/2.

Il ressort de ces chiffres que, si l'Autriche-Hongrie figure au premier rang comme nombre et dimension des bâtiments, son commerce maritime ou fluvial avec la Bulgarie n'est pas élevé, ses transports concernent surtout les voyageurs. Au point de vue du trafic des marchandises viennent, par ordre d'importance, l'Angleterre, la Russie, la Grèce et la Turquie.

Si nous considérons ensuite les chiffres relatifs à chaque port, nous voyons que *Burgos* a été visité par 680 navires, représentant 64.000 tonnes de marchandises et 13.500 passagers; à la sortie, 82.000 tonnes de marchandises. *Warna* : entrée, 530 bâtiments avec 61.000 tonnes et 9.600 passagers; sortie, 83.500 tonnes. *Widdin*, 160 navires et 52.000 tonnes, à l'entrée et à la sortie. *Lompalauka*, 440 navires et 55.000 tonnes. *Nikopol*, 425 navires avec 49.000 tonnes à l'entrée et 58.000 tonnes à la sortie. *Rahovo*, 270 navires et 16.400 tonnes entrées et sorties. *Rustschuk*, 455 vaisseaux avec 53.500 tonnes. *Sistowa*, 400 bâtiments et 63.000 tonnes. *Silistria*, 511 vaisseaux et 55.000 tonnes; enfin *Tutrakem*, avec 210 bâtiments et 42.000 tonnes de marchandises.

## ESPAGNE

## LA SITUATION

Madrid, 24 décembre 1895.

Nouvelles de Cuba. — L'opération financière avec la Banque d'Espagne. — Les achats d'Extérieure et la Banque d'Espagne. — L'entente entre les Compagnies de Chemins de fer. — Les Recettes des cinq premiers mois de l'exercice 1895-96.

On attend d'un moment à l'autre la nouvelle d'un engagement sérieux à Cuba, les bandes d'insurgés s'étant avancées en forces dans la région occupée par les troupes espagnoles. Il faut donc espérer que, cette fois, le maréchal Martinez Campos n'ayant plus à accomplir une simple œuvre de police, pourra livrer une véritable bataille et porter un coup décisif à l'insurrection.

Entre temps le Ministre d'outre-mer a conclu avec la Banque d'Espagne une opération financière pour Cuba aux conditions suivantes : ouverture d'un crédit limité à 50 millions de pesetas contre des pagarés à trois mois, renouvelables, avec intérêts de 4 0/0 et 1/2 0/0 de commission l'an, la commission n'étant due qu'en cas de renouvellement. Ce crédit sera utilisé au fur et à mesure des besoins.

Puisque je vous parle de la Banque d'Espagne il est bon de constater l'amélioration de son dernier bilan, qui reflète une diminution de la circulation. Vous remarquerez aussi une diminution importante des avances sur titres, ce qui prouve bien que, contrairement à une opinion assez courante, les achats considérables de Rente extérieure sur le marché de Paris n'ont pas été effectués avec des fonds pris à la Banque. En réalité, — je vous l'ai déjà expliqué — les gros portefeuilles, profitant des cours relativement élevés de l'Intérieure (auxquels il faut ajouter la différence du change), réalisent ces titres pour acheter, à Paris, de l'Extérieure en baisse, et cette rente extérieure, ils la passent ensuite au public espagnol. C'est, en effet, le comptant qui achète ici. Comme conséquence de ces arbitrages les cours des devises ne cessent de s'élever.



Si la hausse du change est préjudiciable aux Compagnies de chemins de fer, j'ai, par contre, une bonne nouvelle à vous annoncer pour celles-ci. A la suite de l'intervention personnelle de M. Canovas et aussi des démarches faites par notre ambassadeur, M. le marquis de Reverseaux, les négociations engagées entre les Compagnies du Nord-Espagne et du Madrid-Sarragosse ont abouti à une entente devant mettre fin à la guerre de tarifs. Vous savez combien cette guerre a été néfaste pour les deux parties; aussi le résultat doit-il être accueilli avec un sensible plaisir par les actionnaires et les obligataires. J'ajoute que la ligne de Tarragone participera sans doute à cette entente, bien qu'il n'y ait encore rien de décidé à cet égard.

La comparaison des recettes du Trésor pendant les cinq premiers mois de l'exercice en cours, c'est-à-dire du 1<sup>er</sup> juillet au 30 novembre 1895, accusent une augmentation de 13.480.270 pesetas, par rapport à la période correspondante de 1895; grâce à ces plus-values, la baisse des recettes douanières, due à l'arrêt des importations de céréales et de farines est amplement compensée, car cette baisse ne dépasse pas 5 millions 1/4.

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols Du 1<sup>er</sup> janvier au 9 décembre (49 semaines)

	1892	1893	1894	1895
	Pesetas			
Andalous ..... (1067 kil.)	13.884.478	13.914.160	14.701.732	14.832.491
Nord de l'Espagne (1959 k.)	56.924.094	54.973.262	55.615.971	51.719.455
Asturies ..... (741 kil.)	11.079.345	11.734.101	12.749.630	12.939.226
Lérida-Rous .... (103 kil.)	1.326.505	1.231.698	1.131.711	1.260.810
Almansa-Valence (460 kil.)	11.068.369	9.929.930	10.132.060	9.615.477
Saragosse ..... (2672 kil.)	50.735.415	48.713.300	48.939.938	49.630.584

**Les Obligations du Trésor Espagnol.** — Conformément au décret royal, publié le 9 courant par le Ministre des finances, est prorogée de six mois, c'est-à-dire jusqu'au 30 juin 1896, l'échéance des obligations 3 0/0 du Trésor émises le 30 juin dernier, en vertu du décret du 26 du même mois, et dont l'échéance fixée était le 31 décembre courant. Cette émission consiste en 20.094 obligations de la série A de 500 pesetas chacune, portant les nos 1 à 20094, et 64613 de la série B de 5.000 pesetas chacune, nos 1 à 64613, et représentant ensemble un capital de 333.102.000 pesetas.

Ces obligations conserveront leur caractère d'effets publics pendant la période de prorogation et seront soumises à toutes conditions dans lesquelles elles ont été émises, les intérêts se payant trimestriellement aux échéances des 31 mars et 30 juin 1896, à raison de 5 0/0, contre l'oblitération des cases figurant aux dites obligations. Elles continueront à être admises aux négociations publiques, suivant les dispositions de l'article 17 du règlement de la Bourse de Madrid.

**Les Recettes du Trésor Espagnol.** — Voici les recettes comparatives du 1<sup>er</sup> juillet au 30 novembre pour l'exercice en cours et les quatre exercices antérieurs :

	1 <sup>er</sup> juill. au 30 nov.	Pesetas
1891-92.....	289.572.388	
1892-93.....	296.681.416	
1893-94.....	308.367.494	
1894-95.....	314.521.072	
1895-96.....	328.001.342	

La plus-value en faveur de 1895-96 est donc de 13.480.270 pesetas provenant surtout du rachat du service militaire et de la contribution territoriale; parmi les autres chapitres en plus-value nous citerons : les cédulas personnelles, l'impôt sur les paiements de l'Etat, les droits du timbre, la loterie, etc.

**Importation de Blés.** — Pendant le mois de no-

vembre dernier, il a été importé, de différentes provenances, 16.588 tonnes de blé, représentant la somme de 1.327.084 pesetas de droits de douane et 411.713 de surtaxe extraordinaire, soit un total de recettes fiscales de 1.741.797.

**Tarifs des Chemins de fer.** — La Compagnie des Chemins de fer de Madrid à Saragosse et à Alicante a fait savoir au public que le tarif réduit, approuvé par décret royal du 12 novembre 1894, pour le transport des blés et des farines, sera maintenu en vigueur pendant une année encore, c'est-à-dire jusqu'au 30 novembre 1896, à partir des stations situées entre Almorcho et Belmez, Aljucen et Cacérès, Mérida et Torre-meja, et à destination de Cartagène et d'Alicante.

De même sera maintenue, pendant un an, la clause introduite audit tarif et avant pour but, en vertu du décret royal du 8 juin 1895, d'appliquer la réduction de tarifs aux transports de farines provenant de la station de Los Barros à destination de Carthagène et des points intermédiaires.

**La Compagnie fermière des Tabacs, en Espagne.** — Les recettes de cette Compagnie se sont élevées, pendant le mois de novembre dernier, à 13.219.469 pesetas, en augmentation de 158.232 pesetas sur novembre 1894.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 27 décembre 1895.

Les nouvelles relatives à une victoire à Cuba ont accentué les bonnes dispositions du marché espagnol et l'épargne continue à se porter sur la Rente Extérieure. Il y a toujours 5 ou 6 points d'écart entre cette dernière valeur et la Rente Intérieure, bien que celle-ci soit payée en pesetas.

L'entente entre les Compagnies de chemins de fer pour les tarifs produit une excellente impression, car elle est très favorable aux intérêts des actionnaires et des obligataires.

### BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	21 nov	28 nov	5 déc	12 déc	19 déc	21 déc
<b>Madrid</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	68 20	68 10	68 20	67 95	66 90	67 15
— Extérieure 4 0/0.....	77 25	77 20	77 20	77 05	75 30	75 40
Amortissable 4 0/0.....	80 37	81 »	81 05	80 85	79 40	79 35
Change sur Londres 3 mois	22 88	29 83	29 82	29 93	30 30	30 66
— sur Paris 8 jours..	18 50	18 47	18 30	18 62	20 25	21 57
<b>Barcelone</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	68 05	68 02	68 15	68 15	67 25	67 35
— Extérieure 4 0/0.....	77	76 95	77 25	77 15	75 35	75 37
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	99 12	»	»	99 90	96 12	97 85
— 5 0/0	86 87	»	»	87 12	84 75	81 »
Change sur Paris.....	19 »	18 60	18 40	18 80	20 80	21 60

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, 24 décembre 1895.

Les Crédits pour l'Erythrée et l'émission de 50 millions de Monnaies d'argent. — La Péréquation foncière. — La Rente italienne. — Le Rapport Cadolini. — Les Travaux de la Chambre.

A la suite du vote du Sénat, confirmant celui émis à Montecitorio, le Gouvernement a eu recours à une combinaison fort ingénieuse. Vous savez que dans tous les pays situés sur le littoral de la Mer Rouge la monnaie d'argent sert à tous les paiements. Grâce à cette circonstance, M. Sonnino va pouvoir réaliser un bénéfice de 20 millions (représentant le montant des crédits votés) en faisant frapper pour 50 millions de thalaris d'argent devant être employés exclusivement dans la colonie érythréenne. L'achat des lingots et les frais de frappe de cette somme étant évalués à 30 millions, le Gouvernement retirera de cette opération un profit de 20 mil-



lions et n'aura pas besoin de recourir, jusqu'à nouvel ordre, à une émission de bons du Trésor pour faire face aux dépenses de la campagne.

Je reviendrai, dans une prochaine lettre, sur cette opération qui intéresse, peut-être, dans une certaine mesure, les puissances faisant partie de l'Union latine.

Je vous faisais pressentir, dans une précédente lettre, que le Gouvernement finirait par s'entendre avec la Commission du cadastre. L'accord s'est fait sur les bases suivantes :

1<sup>o</sup> Dégrevement aux provinces dont le cadastre est « accéléré », à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1897, d'un décime sur le total des impôts payés, et, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1899 d'un autre demi-décime, soit, au total, un décime et demi représentant une somme de 5.607.000 lire ;

2<sup>o</sup> Remboursement, sans intérêts, des sommes avancées aux provinces, sept ans après la date de demande de cadastre ;

3<sup>o</sup> Continuation du cadastre estimatif dans 18 provinces à cadastre « accéléré » et établissement d'un cadastre estimatif dans toutes les autres provinces, mais avec des modifications de système qui seront stipulées dans la loi.

J'ajoute que la Commission du cadastre a chargé son rapporteur de mettre au point les articles sur lesquels s'est fait l'accord avec le Gouvernement et que nos confrères italiens se félicitent de la solution à laquelle on a abouti. Dès qu'elle aura été approuvée par le Parlement, la session sera prorogée.

La confusion qui règne parfois au sujet de la rente italienne m'amène à vous faire un exposé complet des mesures adoptées depuis que M. Sonnino est ministre du Trésor.

Vous savez que M. Sonnino a créé deux types de rentes dans lesquels devaient venir se fondre, au moyen de conversions, les innombrables titres représentant la Dette publique italienne ; ces deux types sont : un titre international 4 0/0, dont les arrérages se paient en or à l'étranger, et un titre 4 1/2 0/0, dont le service des intérêts se règle trimestriellement dans le pays même et en papier. Tous deux sont exempts de tous impôts présents ou futurs. Mais la rente 4 0/0 n'est pas encore négociée en Bourse, car les demandes de conversion ont été insignifiantes jusqu'ici, et il en est de même pour le 4 1/2 0/0 intérieur ; malgré l'attrait du paiement trimestriel des intérêts, il semble que les porteurs de l'ancien 5 0/0 ne se résignent pas à voir diminuer leur capital nominal. En effet, 4.000 lire de rente représentent un capital de 100.000 lire, tandis que la même rente convertie en 4 1/2 ne correspond plus qu'à 88.888 lire.

En somme, la question est moins importante, pour le Trésor italien, que la conversion des obligations amortissables de l'Etat. Vous n'ignorez pas que M. Sonnino s'est engagé à ne plus contracter de nouvelles dettes et que, d'autre part, la situation des finances ne lui permet pas de procéder à l'amortissement des anciens emprunts ; aussi cherche-t-il à convertir ces derniers, et, en première ligne, les obligations de chemins de fer 3 0/0 en rente 4 1/2 0/0.

Mais il se heurte à la résistance des porteurs qui tiennent à conserver des titres remboursables à leur valeur nominale et qui, étant négociables sur les marchés étrangers, jouissent d'une cote assez favorable ; bien que le taux d'intérêt soit bas, il y a, entre le cours et la valeur nominale, une différence dont le porteur bénéficiera tôt ou tard. Le seul avantage réel offert consiste dans l'exemption, pour le 4 1/2 0/0, de tous impôts.

Le Gouvernement, comprenant que cet avantage était insuffisant a accordé, par la loi du 8 août 1895, aux détenteurs d'obligations remboursables qui accepteraient la conversion, une augmentation de 1/4 pour cent d'intérêt sur le montant du capital nominal converti, lorsqu'il s'agit d'un intérêt annuel de 100.000 lire au moins ; dans ce cas, le porteur recevrait une quantité de titres suffisante pour porter la rente annuelle à 106 250 lire.

Si M. Sonnino avait adopté le type 3 0/0 déjà exis-

tant, la conversion des dettes amortissables en consolidé eût peut-être mieux marché ?

Quoi qu'il en soit, il semble que la conversion doive se limiter aux 12 millions de rente (soit 234 millions de capital) dont dispose le Trésor.

L'opération a été la suivante : Le fonds des cultes qui disposait de 300 millions de lire (valeur nominale) en rente 5 0/0, a échangé ce montant contre de la rente 4 1/2 0/0, et, de son côté, le Trésor réalise ces 300 millions et en applique le produit au rachat d'obligations amortissables qui disparaissent ainsi du Marché.

On a distribué aux membres de la Commission du budget le rapport du député Cadolini sur les prévisions budgétaires pour l'exercice 1895-1896.

Le rapport établit une comparaison entre les trois derniers exercices, d'où il ressort que tandis qu'en 1893-94 il y a eu une moins-value de 168 millions dans les recettes, on prévoit une plus-value de 4 millions dans l'exercice courant.

En comparaison avec les prévisions de l'exercice 1894-95, on a obtenu une diminution de dépenses de 50 millions de lire.

M. Cadolini dit que les augmentations d'impôts ont déjà agi suffisamment pour améliorer le budget, malgré la dépression économique, la crise agricole et de quelques industries principales. Quant à l'équilibre, s'il est si fragile qu'on ne peut nier que les événements imprévus pourraient le rompre et précipiter le déficit de 8 à 10 millions. Toutefois, ajoute le rapport en question, si l'on peut avoir des doutes sur l'équilibre du budget et sur les engagements de l'avenir, il faut également reconnaître que les progrès accomplis sont de nature à calmer bien des appréhensions.

Le compte rendu des travaux législatifs de la Chambre vient d'être publié et comprend la période du 10 juin au 19 décembre 1895.

La Chambre a tenu 26 séances publiques et 2 secrètes, elle a approuvé 94 projets de loi sur 156 présentés par le Gouvernement et 39 par l'initiative parlementaire.

En outre, elle a approuvé 24 ordres du jour et discuté 45 pétitions.

Les bureaux se sont réunis 26 fois.

Parmi les projets approuvés, 4 sont d'initiative parlementaire et 90 d'initiative gouvernementale, dont les principaux concernaient l'importation des grains et des sucres, le mariage des officiers, les mesures financières et du Trésor (décret-loi), les modifications au régime douanier, le crédit foncier, la réorganisation de l'armée, les souffres, et enfin le crédit de 20 millions pour l'Afrique.

A la séance du 19 décembre, il restait encore à l'ordre du jour 25 projets, parmi lesquels ceux des conditions du travail des femmes et des enfants, des invalides du travail, de l'impôt foncier, etc., etc.

## Informations Économiques et Financières

**La Situation du Trésor italien.** — Voici le tableau détaillé de la situation du Trésor à la fin de novembre 1895, comparée à celle des cinq premiers mois de l'exercice 1893-94 :

	1895-96	Diff. sur 1894-95
(En milliers de lire)		
<i>Recettes ordinaires :</i>		
Revenus patrimoniaux de l'Etat ....	12.039	+ 4.180
Impôt sur fonds rustiques et objets fabriqués.....	550	+ 549
Impôt sur la richesse mobilière.....	3.671	+ 1.094
Taxes de l'administration du Ministère des finances.....	13.776	— 330
Taxe sur le produit de la grande et petite vitesse.....	1.890	+ 127
Droits des légations et consulats....	7	— 32
Taxe sur la fabrication des alcools, bière, etc.....	4.179	— 46
Douanes et droits maritimes.....	24.856	+ 2.392
<i>À reporter .....</i>	<i>69.968</i>	<i>+ 7.934</i>



<i>Report</i> .....	60.968	+	7.934
Droits intérieurs de consommation (à l'exclusion de Rome et Naples).....	4.067	+	234
Droits intérieurs pour Naples.....	1.265	—	118
— pour Rome.....	1.424	—	91
Tabacs.....	15.536	—	251
Sel.....	6.240	+	85
Amendes pour retards d'impôt.....	3.371	+	185
Loteries.....	4.294	+	82
Postes.....	893	—	37
Télégraphes.....	1.763	—	1.022
Services divers.....	1.800	—	298
Remboursements de dépenses.....	167	+	3
Recettes diverses.....	»	»	»
Total des recettes effectives.....	101.798	+	6.706
Virements.....	2.892	—	10.778
<i>Recettes extraordinaires :</i>			
Recettes effectives.....	113	—	208
Mouvement de capitaux.....	1.618	—	9.464
Construction de chemins de fer.....	112	+	3
Résidus actifs.....	»	»	»
Total des recettes extraordinaires.....	1.844	—	9.669
Total général des recettes.....	106.535	—	13.740

Voici, d'autre part, le détail des paiements des divers Ministères :

	1895-96	Diff. sur
	(En milliers de lire)	1894-95
Ministère du Trésor.....	11.813	— 6.082
— des Finances.....	11.852	— 1.377
— des Grâces et de la Justice.....	2.808	— 42
— des Affaires étrangères.....	999	— 791
— de l'Instruction publique.....	4.398	— 7
— de l'Intérieur.....	4.708	— 763
— des Travaux publics.....	5.966	— 3.464
— des Postes et Télégraphes.....	4.660	— 174
— de la Guerre.....	19.564	— 3.386
— de la Marine.....	7.061	— 1.010
— de l'Agriculture, de l'Industrie et du Commerce.....	1.404	— 622
Total des paiements budg.....	75.237	— 9.690
Décrets ministériels.....	5	— 49.212
Totaux.....	75.243	— 58.903

La situation du Trésor peut donc se résumer dans le tableau suivant :

	30 juin 95	30 nov. 95	Différences
	(En milliers de lire)		
Fonds de caisse.....	348.518	281.222	— 67.296
Crédit de Trésorerie.....	65.970	275.704	+ 209.734
Total de l'actif.....	414.489	556.927	+ 142.437
Dettes de Trésorerie.....	630.095	583.623	— 46.471
Dettes du Trésor, déduction faite du total de l'actif..	215.606	26.696	— 188.909

**Convention italo-suisse relative au tunnel du Simplon.** — La convention conclue le 25 novembre entre les délégués des Gouvernements italien et suisse et concernant la construction et l'exploitation du chemin de fer de Brigue à Domodossola, par le Simplon, est connue maintenant dans sa teneur. Le contrat classe les travaux de construction en trois sections : 1<sup>o</sup> la ligne d'accès de Brigue jusqu'à l'extrémité nord du tunnel principal ; 2<sup>o</sup> ce tunnel lui-même et la voie d'accès à partir de l'extrémité sud jusqu'à la station d'Iselle ; 3<sup>o</sup> la ligne de raccordement d'Iselle à Domodossola. Le point de jonction international se trouvera dans le tunnel à environ 9.100 mètres de l'entrée nord et 10.630 mètres de la sortie sud. Les lignes d'accès devront être établies, dès le début, de manière à faire face à un grand trafic international et assez large pour deux voies, dont une seulement sera posée pour commencer ; toutefois, dans les endroits où la pose ultérieure de cette seconde voie entraînerait de plus grandes dépenses, les travaux devront être entrepris pour l'établissement d'une double voie. Les courbes ne devront pas compter moins de 300 mètres de diamètre. L'inclination des rampes ne devra pas dépasser 10 m/m par mètre sur le versant nord et 25 m/m par mètre sur le versant sud. Le traité prévoit les condi-

tions de surveillance de la ligne par les deux Gouvernements : le tunnel seul sera sous la surveillance du Bundesrath avec, dans une certaine mesure, la coopération de l'Italie. La durée des travaux est évaluée, approximativement, à huit années, du jour de la ratification de l'accord italo suisse, mais cette période devra être fixée plus exactement après deux ans de travaux du tunnel.

L'autorisation de commencer les travaux ne sera donnée à la Société du Jura-Simplon que lorsque les deux Gouvernements auront constaté l'existence des ressources suffisantes.

Le Conseil fédéral suisse s'engageait déjà, d'après la loi votée en 1878, à une subvention de 4.500.000 francs, tandis que le Gouvernement italien ne verserait qu'une redevance annuelle de 66.000 francs pendant toute la période d'exploitation jusqu'à l'expiration de la concession.

Le chemin de fer du Jura-Simplon recevra, en outre, une somme de 10 millions 500.000 francs des cantons, municipalités et corporations suisses, et 4 millions des provinces, villes et corporations italiennes ; mais le contrat ne fait pas mention de l'obligation effective ou morale de la part du Gouvernement italien de coopérer, le cas échéant, à ladite subvention.

Les subsides des cantons peuvent être considérés comme une renonciation à leur droit de rachat. La Société du Jura-Simplon pourra être tenue de commencer l'établissement de la seconde voie dès que les recettes brutes kilométriques annuelles auront atteint 40.000 francs sur la section Bsique-Domodossola et, dans ce cas, l'Italie sera tenue d'exécuter les travaux similaires sur la section Iselle-Domodossola. Dans le cas où le Gouvernement italien demanderait la pose de la seconde voie sur toute la ligne du Simplon, il aurait, de ce chef, une subvention de 10 millions de lire à verser.

Le contrat contient, en outre, des dispositions relatives aux transports, tarifs, communications postales et télégraphiques, etc., et l'adhésion du Bundesrath, après ratification du contrat, à la présence, dans le Conseil d'administration, de la Société du chemin de fer du Jura-Simplon, d'un nombre de membres présentés par le Gouvernement italien égal à celui que proposera le Bundesrath. Enfin le Parlement italien et l'assemblée du Conseil fédéral se réservent de donner leur approbation à la conclusion définitive de l'accord en question.

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 27 décembre 1895.

L'anxiété, qui règne ici au sujet de la situation en Erythrée, où on croit à une nouvelle attaque de l'armée du Choa contre les postes italiens, et les rumeurs persistantes, relativement à un remaniement ministériel, n'ont pas empêché le Marché de s'améliorer un peu. Les affaires sont plus actives et les cours plus soutenus. Toutefois, les actions de la *Banque d'Italie* ont été, ces temps derniers, l'objet de réalisations assez importantes. Le déficit de la balance commerciale s'accroît ; il s'élève à près de 162 millions de lire pour les onze premiers mois de l'année.

## SUÈDE & NORVÈGE

### LA SITUATION

Christiania, 23 décembre 1895.

Le Conflit suédo-norvégien. — Armements. — Achats de Torpilleurs en Allemagne. — Apaisement. — Le Caractère norvégien. — Le Commerce extérieur en 1894. — Céréales. — Produits métallurgiques. — La Production et la Consommation de l'Alcool. — La Baisse des Prix et le Stock métallique.

Votre correspondant de Stockholm était aussi bien que moi en mesure de vous tenir au courant des péripéties de notre grand conflit avec la Suède.



Il y a quelques mois, les esprits étaient fort montés. Les préparatifs militaires étaient à l'ordre du jour. On inspectait les fortifications; on projetait d'en ériger de nouvelles pour éviter l'invasion suédoise, regardée comme imminente.

Comme la défense maritime est tout aussi importante, plus importante même que la défense militaire, la flotte était soumise à des inspections sérieuses. Le Storting votait même un crédit de 12 millions de couronnes, affecté aux armements et aux achats de navires de guerre et de torpilleurs. Les commandes faites l'ont été au profit de l'industrie allemande, vos établissements métallurgiques négligeant trop les pays scandinaves où ils seraient cependant bien accueillis, et les chantiers anglais étant momentanément désarmés par des grèves.

Mais, peu à peu, les gens sages ont compris moins l'inutilité de la lutte armée contre une puissance militaire supérieure en forces, que le côté funeste et stérile d'une guerre entre les peuples scandinaves. Les modérés ont insensiblement gagné du terrain sur les radicaux. Ceux-ci se sont calmés quelque peu, et l'accord devient de plus en plus vraisemblable.

Vous savez qu'une Commission d'union a été formée et que nos commissaires ne sont pas d'humeur intransigeante. Je crois que les Suédois sont aussi revenus à une notion plus saine de la situation. Ils accèderont sans doute à une partie de nos demandes sur la question des consulats, sinon sur celle de la direction de la politique étrangère, et les deux peuples vivront côte à côte, comme par le passé.

D'ailleurs, le Roi a toujours été accueilli ici avec calme et avec respect, quoique ses sympathies pour les prétentions suédoises soient parfaitement connues.

Le peuple norvégien est à la fois très pacifique et très patriote. Conscient de sa dignité, il souffre surtout du dédain dont l'aristocratie suédoise est imbuée à son égard. Mais il est plus hanté par les préoccupations économiques ou par les rêves d'émancipation sociale, applaudis par les jeunes auteurs de Paris, que par les aspirations belliqueuses. L'état de son commerce de bois et de ses pêcheries lui tient plus à cœur que le perfectionnement de sa flotte militaire.

Aussi vous parlerai-je surtout de notre commerce extérieur. Il joue ici un rôle tout aussi marqué qu'en Angleterre.

Le sol norvégien ne produit guère plus que la moitié des grains nécessaires à notre consommation. Nous avons peu de mines. Pour payer les grains, les denrées coloniales et les multiples éléments de la vie civilisée, il nous faut utiliser tous les produits de cette terre septentrionale. Du prix des bois, des résultats de la pêche, du cours des frets dépend notre bien-être, presque l'existence de nos deux millions d'habitants.

Les résultats du commerce de la Norvège, en 1894, sont aujourd'hui connus. Nos besoins de grains se sont accrus quoique les récoltes n'aient pas été mauvaises.

Il nous en a fallu 4.972.000 hectolitres, un million et plus que l'année précédente. Mais, grâce à la baisse du prix du blé (lire seigle), nos importations ont coûté moins cher qu'en 1893 : 31.459.000 couronnes, au lieu de 35.299.000 couronnes.

Le bon marché des grains, si mal vu qu'il soit par ceux de nos paysans qui ont du seigle à revendre, a permis d'accroître la consommation de produits manufacturés, de viandes et aussi d'alcool.

La Norvège a pu se procurer 10.119.000 kilogr. d'objets manufacturés, pour une somme à peine supérieure à celle de 1893 : 28.834.000 cour., au lieu de 28.320.000 couronnes.

La baisse des prix a fait croître l'importation des denrées coloniales de 1.541.000 kil., tout en réduisant la valeur à 24.314.000 cour., soit 2 millions de moins que l'année dernière.

Les viandes et le lard sont entrés en plus fortes quantités dans l'alimentation générale.

Mais, comme l'élevage du gros bétail se développe, nous achetons moins de beurre et de margarine à l'étranger, et nous lui en vendons davantage.

L'entrée des produits métallurgiques, fer et acier bruts inclus, se soutient en valeur et s'accroît en quantité; mais l'industrie utilise plus de matières premières en fer et acier bruts ou mi-ouvrés.

La consommation du charbon s'est aussi accrue, en passant de 11 252.000 hectol. à 13.529.000 hectol., représentant 14.585 000 couronnes.

Ces progrès de l'importation du combustible industriel en un pays où le bois de chauffage surabonde, n'est jamais un signe de malaise pour la grande industrie.

La distillerie indigène augmente constamment sa production depuis 1889, grâce à l'essor de la consommation et de l'exportation. Elle s'est encore accrue, en 1894, en s'élevant à 36.350 hectol. d'alcool pur.

Néanmoins, l'importation des spiritueux a gagné plus en quantité de liquide qu'en force alcoolique. C'est une preuve que la France en a profité pour la vente de ses eaux-de-vie. On a reçu de l'étranger 10.860 hect. de liquidés alcooliques, titrant 5.930 hectol. d'alcool pur à 100 degrés, soit 13.000 litres d'alcool en moins, malgré un accroissement de 22.000 litres.

La consommation moyenne de l'alcool par habitant était de 152 centilitres par tête, de 1886 à 1890; en 1893, elle atteignait 177 centil. et 188 centil. en 1894.

Voici, du reste, un état de l'importation des spiritueux. Il intéressera sans doute vos expéditeurs d'eau-de-vie :

Années	Importation des eaux-de-vie et spiritueux	Même importation calculée à 100 degrés	Exportation des eaux-de-vie et spiritueux	Même exportat. calculée à 100 degr.
	Litres	Litres	Litres	Litres
1890....	761.000	437.000	536.000	469.000
1891....	889.000	517.000	236.000	194.000
1892....	1.016.000	579.000	327.000	247.000
1893....	1.064.000	606.000	158.000	123.000
1894....	1.086.000	593.000	482.000	414.000

En définitive, la valeur totale des importations de l'étranger s'est élevée à 206 millions de couronnes, soit 285 millions de fr. Elle dépasse de bien peu en valeur la valeur des produits importés en 1893 (204.600.000 couronnes).

Mais, par suite de la baisse des prix, cette importation représente une masse de produits utiles bien plus considérable, le prix moyen de la tonne importée s'étant abaissé de 103 couronnes 4 oeres à 94 couronnes 55 oeres.

Notre peuple de pêcheurs, de marins et d'ouvriers du bois ne saurait s'en plaindre, car il a eu son pain de seigle à meilleur compte.

Mais ma lettre est bien longue, je remets à une prochaine lettre l'examen du commerce d'exportation. Qu'il vous suffise de savoir que la valeur de l'exportation totale s'est abaissée de 136.087.000 couronnes en 1893 à 132 millions de couronnes en 1894, soit 182 millions 220.000 fr. en monnaie française.

Malgré l'excédent des importations sur les exportations, qui paraît formidable, le pays ne s'est pas appauvri. C'est la marine norvégienne qui transporte les bois et les harengs du commerce d'exportation; c'est elle aussi qui importe les céréales et les produits manufacturés. Elle assure aussi l'existence de la population côtière, en glanant le fret sur toutes les mers du monde.

Aussi la Banque de Norvège, réservoir principal et presque unique du stock métallique national, a pu porter son encaisse métallique de 32 millions et demi de couronnes à 33 millions et demi.

Tant que la Norvège aura ses hardis matelots et ses entrepreneurs armateurs, elle ne courra pas le risque de s'appauvrir.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 182. — 8<sup>e</sup> volume. (1) ||

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ||

Samedi 6 Juillet 1895.

## SERBIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume.....	48.589	kil. carrés
Population totale en 1890.....	2.161.961	hab. tant
— en 1893.....	2.250.712	—
— par kil. carré en 1890.....	44	—
— en 1893.....	46	—
Armée. Pied de paix.....	12.692	hommes
— Pied de guerre. Total général.....	337.323	—
Chemins de fer (en 1893). Réseau total.....	540	kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés.....	11	—
— par million d'habitants.....	240	—
Télégraphes. Longueur des lignes (1893).....	3.085	—
— des fils (1893).....	6.558	—
— par million d'habitants.....	2.914	—
Nombre total des dépêches en 1893.....	923.412	dépêches

### BUDGET DE 1894

Dette publique au 1 <sup>er</sup> janvier 1894.....	362.670.000	francs
Moyenne par habitant.....	161	—
Dépenses du Ministère de la Guerre.....	12.465.000	—
Moyenne par habitant.....	5.53	—
Total des dépenses budgétaires.....	63.623.863	—
Moyenne par habitant.....	28,26	—

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883.....	»	»	1887.....	36.4	36.1	1891.....	42.8	52.2
1884.....	43.3	39.9	1888.....	35.1	38.9	1892.....	37.0	46.4
1885.....	40.4	37.6	1889.....	34.8	39.0	1893.....	40.9	48.9
1886.....	51.0	40.6	1890.....	38.0	45.8	1894.....	»	»

## SUÈDE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume.....	450 574	kil. carrés
Population continentale en 1890.....	4.789.981	habitants
— en 1893.....	4.824.150	—
— par kil. carré en 1890.....	11	—
— en 1893.....	11	—
Armée. Pied de paix.....	1.953	officiers
— Pied de guerre. Total général.....	36.849	soldats
Chemins de fer. Réseau total.....	452.553	hommes
— par 1000 kil. carrés.....	8.782	kilomètres
— par million d'hab.....	19	—
Télégraphes. Long. des lignes.....	1.820	—
— des fils.....	12.751	—
— par million d'habitants.....	37.846	—
— par million d'hab.....	7 845	—
Nombre total des dépêches en 1893.....	1.953.707	dépêches

### BUDGET DE 1895

Dette publique au 1 <sup>er</sup> janvier 1894.....	387.352.136	francs
Moyenne par habitant.....	80 fr. 29	—
Dépenses du Ministère de la Guerre.....	34.484.632	francs
— de la Marine.....	9.700.671	—
— extraordinaires, armée et flotte.....	5.485.596	—
Total de la Guerre et de la Marine.....	49.670.899	—
Moyenne par habitant.....	10 fr. 29	—
Total des dépenses budgétaires.....	134.886.990	francs
Moyenne par habitant.....	27 fr. 96	—

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs) (y compris les métaux précieux)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1882.....	416.7	352.9	1886.....	418.6	317.4	1890.....	524.3	425.3
1883.....	464.1	356.5	1887.....	413.3	342.9	1891.....	513.8	449.6
1884.....	452.8	331.6	1888.....	442.3	391.7	1892.....	500.8	457.7
1885.....	472.6	342.3	1889.....	524	419.3	1893.....	500.8	457.7

## NORVÈGE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume.....	322.304	kil. carrés
Population continentale en 1875.....	1.806.900	habitants
— en 1891.....	1.988.674	—
— par kilomètre carré en 1875.....	5.5	—
— en 1891.....	6	—
Armée. Pied de paix.....	1.700	officiers
— Pied de guerre. Total général.....	18.000	hommes
Chemins de fer. Réseau total.....	40.000	—
— par 1.000 kil. carrés.....	1.612	kilomètres
— par million d'habitants.....	5	—
Télégraphes. Longueur des lignes en 1893.....	830	—
— des fils.....	9.606	—
— par million d'habitants.....	19.163	—
— par million d'hab.....	9.639	—
Nombre total des dépêches en 1893.....	1.815.884	dépêches

### BUDGET DE 1892-1893

Dette publique au 30 juin 1893.....	173.694.400	francs
Moyenne par habitant.....	87 fr. 34	—
Dépenses du Ministère de la Guerre.....	11.988.611	francs
— de la Marine.....	4.806.342	francs
Total de la Guerre et de la Marine.....	16.794.953	francs
Moyenne par habitant.....	8 fr. 44	—
Total des dépenses budgétaires.....	71.939.589	—
Moyenne par habitant.....	36 fr. 17	—

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1882.....	223.0	170.9	1886.....	187.9	142.8	1890.....	290.0	182.2
1883.....	221.2	161.3	1887.....	185.8	148.1	1891.....	309.9	181.2
1884.....	220.7	157.9	1888.....	220.1	170.1	1892.....	278.0	175.6
1885.....	202.3	141.6	1889.....	266.3	184.4	1893.....	284.3	189.1

## SUISSE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Confédération.....	41.346	kil. carrés
Population (1 <sup>er</sup> décembre 1880).....	2.846.102	habitants
— (1 <sup>er</sup> décembre 1888).....	2.917.754	—
— par kil. carré (1880).....	69	—
— (1888).....	71	—
Armée fédérale. Effectif en 1891 :		
Armée régulière.....	134.932	combattants
Pied de Guerre { Landwehr.....	80.298	—
Landsturm.....	273.296	—
Total de l'effectif.....	488.526	—
Chemins de fer. (Réseau total).....	3.532	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés.....	85	—
— par million d'habitants.....	1.210	—
Télégraphes. Long. des lignes.....	7.271	—
— Long. des fils.....	19.740	—
— par million d'hab.....	6.767	—
Dépêches transmises en 1893.....	3.838.323	dépêches

### BUDGET DE 1893 (En francs)

Dette publique de la Confédération en 1894.....	74.800.000	francs
Moyenne par habitant.....	25.59	—
Dépenses militaires totales.....	32.320.076	—
Moyenne par habitant.....	11.07	—
Total des dépenses budgétaires fédérales.....	86.304.439	—
Moyenne par habitant.....	29.57	—

### COMMERCE EXTÉRIEUR (En millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1882.....	»	»	1886.....	763.6	646.6	1890.....	954.2	702.8
1883.....	»	»	1887.....	797.8	649.8	1891.....	932.3	671.8
1884.....	»	»	1888.....	784.0	651.9	1892.....	869.9	657.6
1885.....	727.4	633.5	1889.....	906.5	695.2	1893.....	827.5	645.5

## TURQUIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Turquie d'Europe.....	168.563	kil. carrés
Population continentale en 1883.....	5.305.946	habitants
— en 1893.....	5.600.000	—
— par kil. carré en 1883.....	26	—
— en 1893.....	33	—
Armée. Pied de paix.....	230.000	hommes
— Pied de guerre. Total général.....	800.000	—
Chemins de fer (en 1893). Réseau total.....	980	kilomètres
— par 1.000 kilom. carré.....	5.7	—
— par million d'hab.....	175	kilomètres
Télégraphes. Long. des lignes (1888-89).....	32.820	kilomètres
— des fils.....	51.849	—
— par million d'hab.....	2.347	—

### BUDGET DE 1893

Dette publique au 13 mars 1893.....	2.999.084.310	francs
Moyenne par habitant.....	137 fr. 07	—
Dépenses du Ministère de la Guerre.....	184.400.000	francs
— de la Marine.....	16.135.000	—
Total de la Guerre et de la Marine.....	200.535.000	—
Moyenne par habitant.....	9 fr. 01	—
Total des dépenses budgétaires.....	394.731.250	francs
Moyenne par habitant.....	18	—

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883-1884.....	528.1	295.8	1886-1887.....	463.4	260.2	1889-1890.....	475.6	294.9
1884-1885.....	485	349.7	1887-1888.....	477.2	292.9	1890-1891.....	463.3	252.7
1885-1886.....	448.4	312.2	1888-1889.....	406.1	278.2	1891-1892.....	559.3	350.1



## TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES A LA BOURSE DE PARIS

Capital en millions	RENTES A PAYER	RENTES FRANÇAISES	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	7 juin	14 juin	21 juin	28 juin	5 juil.
15204	456.126.943	3 0/0 Perpétuel .....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	95 15	98 55	97 50	100 45	102 47	102 70	102 12	101 70	102 27
3986	119.589.600	3 0/0 Amortissable .....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	95 30	98 80	97 30	99 70	101 10	101 20	101 25	101 12	100 90
6788	237.596.863	3 1/2 0/0 1894, ancien 4 1/2	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 35	105 65	106 35	107 15	107 50	107 70	107 72	107 55	108 15
25978	813.313.406	Tunis 3 0/0 1892 gar. France	» »	» »	» »	15 »	15 »	» »	» »	431 15	492 50	502 »	501 50	501 50	503 »	498 »
395.286	obl. de 500 f															
Nombre des titres	Val. nom.	Som. vers.	SOCIÉTÉS DE CRÉDIT FRANÇAISES (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	7 juin	14 juin	21 juin	28 juin	5 juil.
182.500	1000	1000	Banque de France, nom.	161 »	165 »	135 »	129 »	117 70	4410 »	4230 »	3900 »	3930 »	3555 »	3590 »	3580 »	3575 »
125.000	500	500	B. de Paris et Pays-Bas	40 »	45 »	30 »	30 »	20 » (a)	805 »	655 »	630 »	650 »	802 50	815 »	815 »	828 75
50.000	500	500	Banq. Transatlantique	15 »	15 »	12 50	12 50	6 25 (a)	425 »	417 50	391 25	380 »	415 »	412 »	417 30	412 50
30.000	500	500	Compagnie Algérienne	27 50	27 50	27 50	27 50	12 50 (a)	440 »	492 50	471 25	475 »	565 »	510 »	»	135 »
150.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc., nom.	4 »	10 »	12 50	25 »	» »	577 50	507 50	483 75	506 25	585 »	587 50	585 »	615 »
341.000	500	500	Cr. Fonc. de France, —	63 »	60 »	50 »	45 »	25 » (a)	1270 »	1125 »	982 50	950 »	905 »	905 »	897 50	886 75
120.000	500	125	Cr. Indust. et Comm. —	14 43	15 57	15 62	14 58	5 20 (a)	597 50	545 »	585 »	547 50	559 50	560 »	560 »	562 »
400.000	500	250	Crédit Lyonnais .....	27 50	30 »	30 »	30 »	» »	800 »	782 50	762 50	737 50	820 »	818 75	817 50	825 »
240.000	500	250	Société Générale, nom.	12 88	12 95	13 02	12 50	6 25 (a)	480 »	465 »	465 »	457 50	496 25	496 »	495 »	498 75
30.000	500	500	Banq. Comm. et Indust.	15 »	15 »	15 »	12 50	» »	204 51	180 »	302 50	290 »	» »	300 »	» »	» »
50.000	500	500	Banq. Intern. de Paris	17 50	30 »	20 »	25 »	12 50 (a)	497 50	405 »	430 »	472 50	518 75	555 »	567 50	565 »
50.000	500	500	B. Parisienne nouvelle	» »	15 »	20 »	25 »	» »	392 50	380 »	370 »	385 »	424 »	421 »	426 »	430 »
40.000	500	500	Banque de l'Algérie....	84 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1555 »	1160 »	1075 »	710 »	764 »	760 »	745 »	725 »
Nombre des titres	Val. nom.	Som. vers.	CH. DE FER FRANÇAIS (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	7 juin	14 juin	21 juin	28 juin	5 juil.
60.000	600	600	Bône-Guelma .....	30 »	30 »	30 »	30 »	15 » (a)	720 »	700 »	700 »	670 »	707 50	710 »	710 »	705 »
50.000	500	500	Est-Algérien .....	30 »	30 »	25 »	27 50	15 » (a)	710 »	585 »	607 50	582 50	613 »	615 »	612 50	615 »
584.000	500	500	Est .....	35 50	35 50	35 50	35 50	20 » (a)	890 »	920 »	950 »	933 75	960 »	960 »	955 »	954 50
800.000	500	500	Paris-Lyon-Méditerr.	55 »	55 »	55 »	55 »	20 » (a)	1480 »	1515 »	1505 »	1370 »	1470 »	1475 »	1478 75	1478 75
250.000	500	500	Midi .....	50 »	50 »	50 »	50 »	40 » (a)	1320 »	1325 »	1345 »	1125 »	1329 »	1326 25	1328 75	1308 75
525.000	400	400	Nord .....	70 »	70 »	66 »	64 »	28 » (a)	1882 50	1890 »	1902 50	1837 50	1845 »	1845 »	1844 »	1842 50
600.000	500	500	Orléans .....	58 50	58 50	58 50	58 50	20 » (a)	1517 50	1543 75	1591 25	1447 50	1575 »	1580 »	1580 »	1565 »
300.000	500	500	Ouest .....	38 50	38 50	38 50	38 50	17 50 (a)	1057 50	1070 »	1097 50	1082 50	1094 »	1091 50	1095 »	1090 »
40.000	500	500	Sud de la France .....	25 »	25 »	25 »	15 »	» »	550 »	517 50	355 »	290 »	276 50	288 »	267 50	260 »
Nombre des titres	Val. nom.	Som. vers.	SOC. INDUSTRIELLES FRANÇAISES (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	7 juin	14 juin	21 juin	28 juin	5 juil.
60.000	500	500	Mag. Gén. de Paris .....	27 50	25 »	26 »	27 50	» »	570 »	560 »	565 »	572 50	580 »	582 50	584 »	587 50
336.000	500	500	C. Par. du Gaz (tir. Nov.)	78 »	75 »	74 50	64 »	12 » (a)	1400 »	1432 50	1380 »	1097 50	1077 50	1070 »	1077 50	1083 »
80.000	250	250	C. Gén. Transatlantique	30 »	30 »	30 »	20 »	7 50 (a)	545 »	601 25	505 »	318 75	361 25	358 75	345 »	315 »
120.000	500	500	Messageries Maritimes	30 »	30 »	30 »	25 »	10 » (a)	640 »	660 »	630 »	560 »	605 »	615 »	618 »	617 50
34.000	500	500	Omn. de Paris (tir. Janv.)	65 »	55 »	45 »	40 »	25 » (a)	1035 »	1060 »	1030 »	1005 »	1080 »	1084 »	1084 »	1075 50
85.000	500	500	Voitures à Paris (tir. Mai)	50 »	35 »	35 »	21 55	12 50 (a)	730 »	717 50	635 »	585 »	566 »	573 »	577 50	570 »
50.000	500	500	C. française des Métaux	» »	» »	15 (a)	22 50	» »	» »	» »	476 25	342 50	275 »	272 »	263 »	267 50
600.000	500	500	Canal de Panama .....	» »	» »	» »	» »	» »	32 50	16 25	17 50	18 75	9 25	9 »	9 »	9 »
223.398	500	500	Canal de Suez .....	91 05	92 68	112 »	99 06	97 09	2760 »	2790 »	2690 »	2872 50	3235 »	3295 »	3265 »	3227 50
40.000	500	500	Dynamite (Soc. Cent. de)	45 »	25 »	12 50	» »	25 »	475 »	387 50	455 »	490 »	575 »	562 50	572 50	561 »
84.000	500	500	Télég. Paris-New-York	» »	» »	» »	» »	» »	137 50	105 »	110 »	118 75	100 »	96 25	98 75	96 »
50.000	500	500	Téléphones .....	25 »	18 »	20 »	17 »	» »	427 50	465 »	400 »	307 50	285 »	293 75	298 75	297 50
Capital ou Nombre de titres	Fin de l'année	Fonds d'États ÉTRANGERS														
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	7 juin	14 juin	21 juin	28 juin	5 juil.
200.000	2000	2000	B.I.R.P. Pays-Autrich.	14 fl.	12 fl.	11 fl.	14 fl.	» »	470 »	475 »	512 50	507 50	598 75	630 »	601 25	596 25
500.000	500	250	B. Impér. Ottomane .....	12 50	17 50	17 50	17 50	7 50 (a)	587 50	580 »	585 »	507 50	598 75	630 »	601 25	596 25
120.000	500	200	Cr. Fonc. d'Autriche .....	30 »	32 50	32 50	35 »	37 50	1130 »	1128 25	1190 »	1258 75	1486 »	1483 »	1487 »	1485 »
60.000	500	125	Cr. Fonc. Egyptien .....	5 »	6 »	5 »	5 »	5 »	480 »	475 »	455 »	453 75	461 »	461 25	463 75	463 75
95.000	»	»	Cr. Mob. Espagn. (Jouis.)	5 »	5 »	»	3 25	2 »	137 50	88 75	80 »	58 75	67 »	63 »	66 »	66 25
48.000	500	500	Gaz de Madrid .....	25 »	17 50	12 »	12 »	7 50	360 »	230 »	218 75	140 »	» »	150 »	145 »	145 »
60.000	500	500	Chemins Andalous .....	20 »	25 »	20 »	20 »	5 »	482 50	340 »	325 »	176 25	171 »	167 50	165 »	162 50
550.000	500	500	Autrichiens-Hongrois .....	13 50	20 »	25 »	22 »	28 »	640 »	660 »	645 »	705 »	935 »	936 25	936 25	933 75
750.000	500	500	Sud de l'Autriche (Lombards)	8 »	4 »	4 »	4 »	4 »	240 »	221 25	222 50	222 50	240 »	241 25	240 »	240 50
420.000	500	500	Meridionaux (Adriatique)	36 »	36 »	36 »	33 »	33 »	685 »	655 »	640 »	545 »	645 »	643 75	647 50	617 50
350.000	500	500	Nord de l'Espagne .....	15 »	12 »	5 »	» »	» »	310 »	176 25	145 »	100 »	83 75	86 25	88 75	85 »
70.000	500	500	Portugais .....	30 »	15 »	» »	» »	» »	225 »	75 »	73 75	45 »	» »	» »	» »	» »
356.000	500	500	Saragosse (Madrid à) .....	12 »	13 »	9 »	4 25	» »	315 »	201 25	183 75	146 25	142 50	136 25	137 50	135 »
Capital ou Nombre de titres	Fin de l'année	Fonds d'États ÉTRANGERS														
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	7 juin	14 juin	21 juin	28 juin	5 juil.
529 477.984£			Angleterre 2 3/4 0/0 ...	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	96 »	97 »	98 75	101 60	106 10	106 20	106 30	107 80
6.000.000			Autriche 4 0/0 or .....	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	96 »	96 15	97 10	98 80	103 »	103 10	102 75	103 45
20.000.000			Bresil 4 1/2 0/0 1888 .....	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	80 50	62 »	69 »	72 70	78 75	77 55	79 »	80 95
364.968			— 4 0/0 1889 .....	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	75 »	59 50	64 50	65 80	74 25	74 05	75 63	75 70
3.047.912	1941		Egypte (Daira-Sanieh) .....	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	490 »	98 75	102 25	104 35	104 40	104 »	104 20	104 10
1.497.350			— (Unifiée) .....	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	490 »	97 70	101 »	102 80	104 45	104 60	104 25	104 40
			— (Privilegiée 3 1/2) .....	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	467 50	93 »	96 »	101 60	102 20	102 60	102 55	103 10
1.240.000	1936		Espagne 4 0/0 Extérieure	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	74 10	65 »	63 65	65 40	69 30	67 25	68 30	67



**COMP<sup>ie</sup> DES TABACS DE PORTUGAL****VENTES du 5<sup>e</sup> Exercice (1<sup>er</sup> Avril 1895)**

	Kilogr.	Reis
Ventes de juin 1895 (y compris la recette provenant des droits d'importation directe).....	167.307	659.945.154
Ventes des mois antérieurs	322.615	1.276.664.435
Total....	489.922	1.936.609.589
		1042

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS****Et des Grands Express Européens**  
(Société Anonyme)

	1894	1895
État comparatif des Recettes nettes des Voitures		
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 10 juin. Fr.	2.415.065	2.826.576
Du 11 au 20 juin.....	141.450	169.303
Fr.	2.556.515	2.995.879
Différence en faveur de 1895.	439.364 fr.	
		1043

**BRITISH SOUTH AFRICA COMPANY**

19, St-Swithin's lane, Londres E. C.

3 Juillet 1895.

La British South Africa Co adresse à ses actionnaires la circulaire suivante :

Les Actionnaires de la Compagnie se souviennent qu'à l'Assemblée Générale tenue en Janvier 1895, M. Rhodes était d'avis qu'il n'y avait pas utilité d'augmenter le capital-actions de la Compagnie.

Cependant, depuis six mois, la situation des marchés financiers s'étant sensiblement améliorée, des actionnaires influents et nos principaux appuis financiers ont vivement conseillé à vos Administrateurs de profiter des circonstances actuelles en augmentant le capital-actions de la Compagnie.

Cette augmentation permettra de rembourser les obligations en circulation et de pousser plus activement le développement du pays par les chemins de fer et les autres entreprises.

Après mûre délibération, et après avoir consulté M. Rhodes, le Conseil a décidé de vous soumettre la résolution ci-dessous tendant à augmenter le capital par l'émission de 300.000 actions nouvelles de £ 1 qui jouiront de tous les droits et privilèges des 2.000.000 d'actions anciennes.

Ces actions sont offertes au prorata, au prix de Sh. 70 (soit avec une prime de £ 2-10-0) aux personnes possédant à la date du 6 juillet des actions de la Compagnie nominatives ou au porteur.

Il sera attribué une action nouvelle par quatre anciennes.

Un contrat est intervenu avec un groupe financier puissant qui s'engage à prendre ferme toutes les actions nouvelles qui n'auront pas été souscrites dans les conditions ci-dessus.

Le succès de l'émission est ainsi assuré.

**AVIS AUX ACTIONNAIRES**

Messieurs les Actionnaires sont informés qu'une Assemblée générale extraordinaire de la « British South Africa Company » se tiendra le Vendredi 12 juillet 1895, à Londres, dans la grande salle de l'Hôtel de Cannon Street, Cannon Street, à midi précis, à l'effet de se prononcer sur la résolution suivante :

« Augmentation du capital de la Compagnie qui se trouvera porté à £ 2.500.000 par la création de 500.000 actions nouvelles à £ 1. »

Messieurs les Actionnaires sont également prévenus que les registres de transferts des actions de la Compagnie seront clos à partir du lundi 8 juillet 1895 jusqu'au mercredi 31 juillet 1895 inclusivement. L'enregistrement de tous les transferts reçus par la Compagnie à partir du 8 juillet inclusivement sera également suspendu jusqu'au Jeudi 1<sup>er</sup> août 1895. Durant toute cette période, la Compagnie ne certifiera aucun transfert d'actions.

Les porteurs de certificats d'actions au porteur désireux d'assister à l'Assemblée devront déposer leurs dits certificats en se conformant aux prescriptions énoncées ci-dessous.

Les porteurs, en France, de certificats d'actions au porteur de la Compagnie sont priés de déposer

soit directement soit par la poste, leurs certificats à la Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer, à Paris, jusqu'au jeudi 11 juillet 1895 inclusivement pour leur permettre d'user de leurs droits de souscription aux nouvelles actions. Ces certificats devront être accompagnés d'une lettre donnant le numéro séparé de chaque certificat et les noms et adresse de l'actionnaire.

1044

**COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS**

Société anonyme au capital de 10.200.000 francs

MM. les actionnaires sont convoqués en Assemblée générale extraordinaire pour le samedi 20 juillet 1895, à trois heures et demie de relevée, au siège social, 60, rue de la Chaussée d'Antin, à Paris.

Ordre du jour :

Autorisation à donner au Conseil d'administration de céder le réseau des Tramways de Gênes avec tout ce qui s'y rattache; lui donner en tant que de besoin les pouvoirs les plus étendus pour réaliser cette cession, soit au moyen de la constitution d'une Société étrangère à laquelle ce réseau sera transféré, soit toute autre forme que le Conseil trouvera opportun d'adopter au mieux des intérêts de la Société. Tout porteur de dix actions a le droit d'assister à l'Assemblée ou de s'y faire représenter en déposant ses titres jusqu'au samedi 13 juillet inclusivement, au siège de la Compagnie et aux établissements de crédit suivants :

Comptoir National d'Escompte de Paris;  
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, où il est délivré des cartes d'admission et des pouvoirs (art. 25 des statuts).

Il est rappelé qu'aux termes de l'art. 26 de la loi du 1<sup>er</sup> août 1893, MM. les actionnaires possédant un nombre d'actions inférieur à dix peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Le Conseil d'Administration

1045

**COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS**

SOCIÉTÉ ANONYME  
AU CAPITAL DE 75 MILLIONS DE FRANCS  
(Entièrement versés)

MM. les actionnaires du Comptoir National d'Escompte de Paris sont convoqués en Assemblée générale extraordinaire, au siège de la Société, à Paris, rue Bergère, n° 14, le jeudi 11 juillet 1895, à quatre heures de relevée.

Ordre du jour :

1<sup>re</sup> Vérification de la sincérité de la déclaration de souscription aux 50.000 actions nouvelles créées en vertu de l'augmentation de vingt-cinq millions de francs du capital social, décidée par l'Assemblée générale extraordinaire du 2<sup>o</sup> avril 1895, et du versement du premier quart sur cette augmentation;

2<sup>o</sup> Modification de l'article 8 des statuts en conséquence de l'augmentation du capital social.

NOTA. — Tout actionnaire ancien ou nouveau du Comptoir National d'Escompte de Paris, peut assister à cette Assemblée et devra présenter sa carte d'admission.

1046

**BANQUE COMMERCIALE & INDUSTRIELLE**

Société Anonyme

Capital : 6.000.000 de francs entièrement versés  
Siège social : 8, rue Auber, Paris

L'Assemblée générale des Actionnaires du 24 avril 1895 a fixé à 15 fr. par action le dividende de l'exercice 1894.

Un premier acompte de 7 fr. 50 par action ayant été payé le 15 janvier dernier, le solde, soit 7 fr. 50 par action, sera payé à partir du 15 juillet 1895, à la Banque Commerciale et Industrielle, 8, rue Auber, contre remise du coupon n° 24 et sous déduction des impôts au profit du Trésor, soit net à recevoir :

7 fr. 20 par action nominative;  
6 fr. 90 par action au porteur.

1047

**SYNDICAT DES OBLIGATAIRES DE LA COMPAGNIE FRANÇAISE DES CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ**

MM. les obligataires de la Compagnie Française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé sont convoqués en Assemblée générale annuelle ordinaire, conformément aux dispositions de l'art. 13 des statuts, pour le mercredi 17 juillet prochain, à 3 h. 1/2, salle des Ingénieurs civils, 10, cité Rougemont.

Tout porteur ou titulaire de 10 obligations est, de droit, membre de l'Assemblée générale.

MM. les obligataires qui voudront assister à l'Assemblée devront déposer leurs titres au plus tard le 10 juillet, dans les caisses de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, ou dans celles de ses succursales d'Amsterdam, de Bruxelles et de Genève.

Paris, le 2 juillet 1895.

Le Conseil d'Administration.

1048

**CRÉDIT LYONNAIS**

SOCIÉTÉ ANONYME, CAPITAL : DEUX CENTS MILLIONS

	Bilans aux	
	30 avril 1895	31 mai 1895
<b>Actif</b>		
Espèces en caisse et dans les banques...	95.114.760 91	91.651.642 55
Portefeuille (Effets de commerce).....	537.914.171 41	545.032.320 36
Reports.....	209.049.723 84	195.818.517 52
Comptes courants....	309.526.482 96	315.612.277 63
Avances et Crédits sur nantissements.....	95.278.216 56	99.302.390 14
Actions, Bons, Obligations, Rentes.....	20.806.492 71	19.756.571 45
Immeubles.....	30.000.000 »	30.000.000 »
Comptes d'Ordre et Divers.....	15.151.011 49	17.473.971 69
Versements non appelés (déduction faite des libérations anticipées).....	49.256.350 »	48.701.400 »
Fr.	1.362.127.239 91	1.366.352.094 34
<b>Passif</b>		
Dépôts et Bons à vue.	367.061.904 03	333.419.854 45
Comptes courants....	475.513.035 94	464.575.796 87
Acceptations.....	137.493.542 92	153.467.769 97
Bons à échéance.....	112.212.081 33	110.478.342 97
Comptes d'Ordre et Divers.....	29.816.675 69	34.410.330 08
Reserves.....	40.000.000 »	40.000.000 »
Capital.....	200.000.000 »	200.000.000 »
Fr.	1.362.127.239 91	1.366.352.094 34

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administration,  
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,  
A. MAZERAT

1049

**CHEMINS DE FER DE L'OUEST**

Excursions à Jersey et à Guernesey. — La Compagnie des Chemins de Fer de l'Ouest fait délivrer des billets d'aller et retour de Paris à Jersey (Saint-Hélier), valables pendant un mois et comprenant la traversée de France à Jersey, aux conditions suivantes :

1<sup>o</sup> Par Granville ou Saint-Malo (toute l'année).  
I. Billets valables à l'aller et au retour par Granville : 1<sup>re</sup> classe, 70 fr. 10; 2<sup>e</sup> classe, 49 fr. 05; 3<sup>e</sup> classe, 35 fr. 25. — II. Billets valables à l'aller par Granville, au retour par Saint-Malo (ou inversement) et permettant d'effectuer l'excursion du Mont-Saint-Michel (parcours en voiture compris dans le prix du billet) : 1<sup>re</sup> classe, 78 francs; 2<sup>e</sup> classe, 55 fr. 40; 3<sup>e</sup> classe, 45 fr. 15.

2<sup>o</sup> Par Carteret et Gorey (1<sup>er</sup> juillet au 15 octobre).  
III. Billets valables à l'aller et au retour par Carteret et Gorey et comprenant, outre la traversée de France à Jersey (Gorey), le trajet en chemin de fer de Gorey à Saint-Hélier : 1<sup>re</sup> classe, 67 fr. 15; 2<sup>e</sup> classe, 46 fr. 95; 3<sup>e</sup> classe, 35 fr. 10.

1050



## DEMANDEZ les ENCRE

ET LES  
PLUMES NOUVELLES

chez tous les Papeteriers

1351

## CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Billets d'aller et retour de famille pour les stations thermales de Chamblet-Néris (Néris), Evaulx-Bains, Moulins (Bourbon-l'Archambault), Laqueuille (La Bourboule et le Mont-Dore), Royat, Rocamadour (Miers), Vie-sur-Cère. Réduction de 50 0/0 pour chaque membre de la famille en plus du deuxième.

Il est délivré, du 15 mai au 15 septembre, dans toutes les gares du réseau d'Orléans, sous condition d'effectuer un parcours minimum de 300 kilomètres (aller et retour compris), aux familles d'au moins trois personnes payant place entière et voyageant ensemble, des billets d'aller et retour collectifs de 1<sup>re</sup>, 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> classes pour les stations ci-dessus indiquées.

Les billets sont établis par l'itinéraire à la convenance du public; l'itinéraire peut n'être pas le même à l'aller et au retour.

Le prix s'obtient en ajoutant au prix de quatre billets simples ordinaires le prix d'un de ces billets pour chaque membre de la famille en plus de deux.

La durée de validité des billets, à compter du jour du départ, ce jour non compris, est de 30 jours.

Cette durée peut être prorogée une ou plusieurs fois d'une période de quinze jours. Chaque période de prolongation part de l'expiration de la période précédente et donne lieu à la perception d'un supplément de 10 0/0 du prix total du billet.

La prolongation ne peut être demandée que pour les billets non périmés.

**AVIS.** — Les voyageurs obtiennent, sur leur demande, soit à la gare de départ, soit au bureau du correspondant de la Compagnie, à Laqueuille, des billets d'aller et retour réduits de 25 0/0 pour le Mont-Dore et La Bourboule.

Les demandes de billets doivent être faites, quatre jours au moins avant celui de départ, à la gare où le voyage doit être commencé.

1052

## CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Billets d'aller et retour à prix réduits. — La Compagnie des Chemins de Fer de l'Ouest délivre, toute l'année, de Paris à toutes les gares de son réseau (grandes lignes), et vice-versa, des billets d'aller et retour comportant une réduction de 25 0/0 en 1<sup>re</sup> classe et de 20 0/0 en 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> classes sur les prix doublés des billets simples à place entière.

La durée de validité de ces billets est fixée ainsi qu'il suit : de 1 à 30 kil., 1 jour; de 31 à 125 kil., 2 jours; de 126 à 250 kil., 3 jours; de 251 à 400 kil., 4 jours; de 401 à 500 kil., 5 jours; de 501 à 600 kil., 6 jours; au-dessus de 600 kil., 7 jours.

Les délais indiqués ci-dessus ne comprennent pas les dimanches et jours de fête. La durée des billets est augmentée en conséquence.

1053

## COMPAGNIE GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE

SIÈGE SOCIAL :  
6, Rue Auber, 6  
PARIS

SERVICE POSTAL FRANÇAIS

BUREAU DES PASSAGES  
12, Bd des Capucines  
(GRAND-HÔTEL)

## Ligne Directe du Havre à New-York

TRAVERSÉE RAPIDE EN 7 JOURS ET DEMI  
PAR LES PAQUEBOTS A GRANDE VITESSE

	Tonnes	Chevaux
LA TOURAINE.....	de 8.700	12.000
LA CHAMPAGNE.....	de 7.200	8.000
LA BRETAGNE.....	de 7.200	8.000
LA BOURGOGNE.....	de 7.200	8.000
LA GASCogne.....	de 7.200	8.000
LA NORMANDIE.....	de 6.800	7.000

Départs du Havre et de New-York tous les samedis

Un train spécial est mis, chaque semaine, à la disposition des passagers allant de Paris à New-York et les conduit directement (avec un seul arrêt à Rouen), eux et leurs bagages, au bassin de l'Eure, à l'embarcadere des paquebots.

Le prix du transport de Paris aux paquebots sont ceux du tarif des chemins de fer de l'Ouest.

Les passagers allant de New-York à Paris, trouveront, à leur arrivée au Havre, des trains spéciaux qui les conduiront, eux et leurs bagages, du quai de débarquement à Paris, gare Saint-Lazare.

Adresser les demandes au Service Commercial, 6, rue Auber, PARIS.

## LIGNES DES ANTILLES

Départs de Saint-Nazaire, le 9 de chaque mois : Pour la Guadeloupe, la Martinique, Sainte-Lucie, les Guyanes, le Venezuela, Colombie, la Centre-Amérique et le Pacifique.

Départs de Saint-Nazaire le 21 de chaque mois : Pour Santander, la Havane, Vera-Cruz.

Départs du Havre le 22 et de Bordeaux de chaque mois : Pour Santander, la Guadeloupe et la Martinique, Trinidad, Carupano, la Guayana, Porto-Cabello, Savanilla, Colon et le Pacifique.

Départs du Havre le 15, de Saint-Nazaire le 17 et de Bordeaux le 19 de chaque mois : Pour Saint-Thomas, Porto-Rico, Haïti, la Havane et Vera-Cruz.

Départs de Marseille le 12 de chaque mois : Pour Barcelone, Malaga, la Martinique, Venezuela, la Colombie et le Pacifique, la Compagnie pour Porto-Rico, Haïti, la Havane et Vera-Cruz.

106

## CHEMINS DE FER

## DE L'OUEST ET D'ORLEANS

Voyage circulaire en Bretagne. — Billets d'excursions délivrés toute l'année.

Les Compagnies de l'Ouest et d'Orléans délivrent toute l'année, aux prix très réduits de 65 fr. en 1<sup>re</sup> classe et de 50 fr. en 2<sup>e</sup> classe, des billets circulaires, valables 30 jours, comprenant le tour de la presqu'île bretonne, savoir : Rennes, Saint-Malo, Dinard, Saint-Brieuc, Lannion, Morlaix, Roscoff, Brest, Quimper, Douarnenez, Pont-l'Abbé, Concarneau, Lorient, Auray, Quiberon, Vannes, Savenay, Le Croisic, Guérande, Saint-Nazaire, Pont-Château, Redon et Rennes.

Ces billets peuvent être prolongés trois fois d'une période de 10 jours, moyennant le paiement, pour chaque prolongation, d'un supplément de 10 0/0 du prix primitif.

Le voyageur, partant d'un point quelconque des réseaux de l'Ouest et d'Orléans pour aller rejoindre cet itinéraire, peut obtenir, sur demande faite à la gare de départ, 4 jours au moins à l'avance, en même temps que son billet d'excursion, un billet de parcours complémentaire comportant une réduction de 40 0/0 sous condition d'un parcours minimum de 150 kilomètres ou payant comme pour 150 kilomètres.

La même réduction lui est accordée après l'accomplissement du voyage circulaire, soit pour revenir à son point de départ initial, soit pour se rendre sur tel autre point des deux réseaux qu'il a choisi.

1054

## CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Paris à Londres, par Rouen, Dieppe et Newhaven.

Voie la plus économique. Double service quotidien à heures fixes (dimanche compris)

Départs de Paris-Saint-Lazare : 9 h. 10 matin, 9 h. soir.

Arrivées à Londres : London-Bridge, 7 h. soir, 7 h. 40 matin; Victoria, 7 h. soir, 7 h. 50 matin.

Départs de Londres : London-Bridge, à 9 h. matin, 9 h. soir; Victoria, 9 h. matin, 9 h. 50 soir.

Arrivées à Paris-Saint-Lazare : 6 h. 35 soir, 8 h. matin.

Prix des billets. — Billets simples, valables pendant 7 jours : 1<sup>re</sup> classe, 43 fr. 25; 2<sup>e</sup> classe, 32 fr.; 3<sup>e</sup> classe, 23 fr. 25.

Billets d'aller et retour, valables pendant un mois : 1<sup>re</sup> classe, 72 fr. 75; 2<sup>e</sup> classe, 52 fr. 75; 3<sup>e</sup> classe, 41 fr. 50.

1055

## CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

19, rue des Capucines, Paris

CAPITAL : 170.500.000 FRANCS

Comptes courants avec chèques; Encaissement des coupons; Dépôts de titres; Ordres de Bourse; Prêts sur dépôts de titres; Prêts hypothécaires à long terme avec amortissement; Prêts hypothécaires à court terme et sans amortissement; Prêts communaux.

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

## CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

SOCIÉTÉ ANONYME

Siège social : Paris, rue de la Victoire, 66

CAPITAL SOCIAL : 60 MILLIONS

Comptes de chèques. . . . . 1/2  
— à 7 jours de préavis. . . . . 1  
— à 6 mois. . . . . 1 1/2

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons  
Encaissement d'effets et de factures. — Escompte d'effets. — Envois de fonds province et étranger  
Avances sur titres. . . . . 1

## JARDIN D'ACCLIMATATION

(Bois de Boulogne)

Ouvert tous les jours. Concerts dimanches, jeudis et fêtes. . . . . 105

## MUSÉE GRÉVIN

Ouvert tous les jours de 1 h. à 11 h. du soir.  
Lourdes, Cronstadt, La Loie Fuller, Les Pantomimes lumineuses, Orchestre de Tziganes. . . . . 105

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.



# L'ECONOMISTE EUROPÉEN

N° 183. — 8<sup>e</sup> volume. (2)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 13 Juillet 1895.

## COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU NORD DE L'ESPAGNE

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 18 JUIN 1895  
Présidence de Son Excellence M. LE MARQUIS  
DEL PAZO DE LA MERCED

### Rapport du Conseil d'administration

Messieurs,  
Vous avez été convoqués en Assemblée générale conformément aux dispositions de l'article 26 des statuts de la Compagnie, à l'effet :

De délibérer sur l'approbation des comptes de l'exercice 1894,

De remplacer les Administrateurs dont les pouvoirs expirent cette année

Et d'examiner toutes autres mesures qui vous seraient proposées par le Conseil d'administration dans l'intérêt de la Compagnie.

#### EXPLOITATION

Les Recettes pendant l'année 1894, sur l'ensemble des lignes formant le réseau propre de la Compagnie (3.439 kilomètres) ont été

de..... 90.303.697 p. 73  
soit par kilomètre de 26.258 p. 70.

Les sommes versées par la Compagnie dans les Caisses de l'Etat, à titre d'impôts sur les voyageurs et les marchandises, se sont élevées à..... 5.374.381 67

soit par kilomètre à 1.562 p. 77.

Les recettes revenant à la Compagnie se sont par conséquent trouvées réduites à..... 84.929.316 p. 06

soit par kilomètre à 24.695 p. 93.

Les Résultats de l'exploitation, en 1894, se résument comme suit :

#### RECETTES ET DÉPENSES

	TOTALES	PARKILOM.
	piécettes	(3.439 kil.) piécettes

Recettes de l'exploitation.....	84.929.316 06	24.695 93
Produits divers.....	833.901 69	242 48
<b>Totaux.....</b>	<b>85.763.217 75</b>	<b>24.933 41</b>

Dépenses d'exploitation.....	36.767.008 88	10.691 19
<b>Produit net.....</b>	<b>48.996.208 87</b>	<b>14.242 22</b>

Le produit net en 1893 a été pour les mêmes lignes, de..... 48.614.638 17 14.136 28

L'augmentation en 1894 est donc de..... 381.540 70 110 94

soit 0,78 pour cent.

Les Recettes de l'exploitation ont éprouvé, en 1894, une augmentation de..... 1.168.015 p. 70

par rapport à celles de l'exercice 1893, et les Dépenses d'exploitation, pendant la même année, une augmentation de..... 739.787 88

d'où il résulte, pour 1894, une augmentation dans le Produit net de..... 428.227 82

Les Produits divers de 1894 étant inférieurs de..... 46.687 12

à ceux de 1893, l'augmentation totale se trouve réduite à..... 381.540 p. 70

La diminution du Produit net par rapport à celui qui a été obtenu en 1892 est de..... 2.054.820 p. 20

et par rapport à celui de 1891, de 3.173.036 p. 03

Voici quelles ont été, suivant leur nature, les Recettes obtenues pendant les cinq dernières années pour l'ensemble des lignes exploitées, avec l'indication de la longueur kilométrique moyenne exploitée pendant chacune de ces années :

Désignation	en 1891	en 1892
du trafic	(3.231 kil.)	(3.231 kil.)

	piécettes	piécettes
Voyageurs.....	25.221.978	25.427.969
Grande vitesse.....	6.730.104	6.593.343
Petite vitesse.....	57.190.408	54.447.174
Divers.....	239.517	257.822
<b>Totaux.....</b>	<b>89.332.009</b>	<b>86.731.310</b>

	en 1893	en 1894
	(3.366 kil.)	(3.439 kil.)
Voyageurs.....	25.226.909	25.109.547
Grande vitesse.....	6.653.929	6.538.671
Petite vitesse.....	51.624.610	52.994.490
Divers.....	255.850	286.606
<b>Totaux.....</b>	<b>83.761.300</b>	<b>84.929.316</b>

Le Produit net de l'exploitation pour l'exercice 1894, comparé à celui de 1893, présente, pour chacune des lignes du réseau, les différences indiquées ci-après :

Désignation des lignes	Produit net 1893	Produit net 1894
	piécettes	piécettes
Ligne principale.....	17.630.803	18.097.196
— de Santander.....	2.140.155	1.902.465
— de Barcelone.....	11.073.830	9.436.406
— de Bilbao.....	4.003.180	4.467.625
<b>Totaux de l'ancien réseau.....</b>	<b>34.847.969</b>	<b>33.903.703</b>
Lignes d'Almansa.....	5.723.901	6.236.802
— des Asturies.....	6.621.641	7.465.937
Ligne d'Avilés.....	44.876	59.821
— de Soto de Rey à Ciano	»	12.325
— de Lérida à Tarragone	490.639	433.665
<b>Ensemble.....</b>	<b>47.734.079</b>	<b>48.162.307</b>

	Différences en 1894	
	Totales	pour 100
Ligne principale.....	+ 466.393	+ 2,64
— de Santander.....	— 237.679	— 11,10
— de Barcelone.....	— 1.637.424	— 14,78
— de Bilbao.....	+ 464.444	+ 11,60
<b>Totaux de l'ancien réseau.....</b>	<b>— 944.265</b>	<b>— 2,70</b>
Lignes d'Almansa.....	+ 562.900	+ 9,83
— des Asturies.....	+ 833.296	+ 12,66
Ligne d'Avilés.....	+ 14.945	+ 33,33
— de Soto de Rey à Ciano	+ 12.325	»
— de Lérida à Tarragone	— 56.974	— 11,61
<b>Ensemble.....</b>	<b>+ 428.227</b>	<b>+ 0,89</b>

#### COMPARAISON DES RECETTES DE L'EXPLOITATION DES DEUX DERNIÈRES ANNÉES

	Totales	Par kilom.
Les Recettes de l'exercice 1894 ont été de.....	84.929.316 p. 06	24.695 p. 93
En 1893, elles avaient été de.....	83.761.300, 33	24.884, 52
L'augmentation en 1894 est donc de.....	1.168.015 p. 70	188 p. 50

qui représente 1,39 0/0.

L'augmentation des Recettes se décompose comme l'indique le tableau ci-après :

Trafic	Recettes	
	1893	1894
	piécettes	piécettes
Voyageurs.....	25.226.909,71	25.109.547,64
Grande vitesse.....	6.653.929,73	6.538.671,23
Petite vitesse.....	51.624.610,29	52.994.490,65
Divers.....	255.850,63	286.606,54
<b>Totaux.....</b>	<b>83.761.300,36</b>	<b>84.929.316,06</b>

	Différences en 1894	
	En plus	En moins
Voyageurs.....	»	117.362,07
Grande vitesse.....	»	115.258,50
Petite vitesse.....	1.369.880,36	»
Divers.....	31.755,91	»
<b>Totaux.....</b>	<b>1.400.636,27</b>	<b>232.620,57</b>

Augmentation en 1894..... 1.168.015,70

La diminution de 232.620 p. 57 sur les voyageurs et sur la grande vitesse est due : 1<sup>e</sup> à la inévente des vins et des blés qui a eu pour conséquence une grande gêne dans la population agricole, et une réduction dans le mouvement des voyageurs ; 2<sup>e</sup> à l'ouverture complète à l'exploitation, à partir du 1<sup>er</sup> juillet 1894, de la nouvelle ligne de Barcelone à Saragosse par Caspe, par laquelle une partie des voyageurs et des marchandises de Barcelone en destination de Saragosse et ses au delà, et vice-versa, a été détournée de notre ligne de Barcelone-Matresca-Saragosse.

Le nombre de voyageurs transportés à un kilomètre a été, en 1893, de 494.714.147, et, en 1894, de 495.619.944. Le tarif moyen perçu par voya-

geur transporté à un kilomètre a été, en 1893, de 0 p. 050, et, en 1894, également de 0 p. 050.

La répartition entre les trois classes de voyageurs a été la suivante en 1894 :

1<sup>re</sup> classe, 6.24 ; 2<sup>e</sup> classe, 14.41 ; 3<sup>e</sup> classe, 79.35. Total, 100.

Le nombre de tonnes de marchandises transportées à un kilomètre a été, en 1893, de 566.366.160, et, en 1894, de 593.860.109. Le tarif moyen perçu a été, en 1893, de 0 p. 085, et, en 1894, de 0 p. 084.

#### DÉPENSES D'EXPLOITATION

	Totales	Par kilom.
Les Dépenses d'exploitation pour l'ensemble des lignes du réseau ont été, en 1894, de.....	36.767.003 p. 83	10.691 p. 19
En 1893, elles avaient été de.....	36.027.221, »	10.476, 07
<b>Augmentation en 1894</b>	<b>739.787 p. 83</b>	<b>215 p. 12</b>

soit de 2,05 0/0.

L'augmentation dans les Dépenses est due au plus grand nombre de kilomètres exploités en 1894 qu'en 1893 : 3.439 kilomètres au lieu de 3.366, soit 2 0/0 en plus — à l'accroissement du parcours des trains qui a été de 11.762.457 kilomètres en 1894 contre 11.463.193 kilomètres en 1893, soit une augmentation de 2.61 0/0 due au développement du trafic, — à l'établissement du frein par le vide sur 8 machines, 8 tenders et 63 véhicules. — au démontage de plusieurs véhicules hors de service, la dépréciation qui en est résultée ayant été portée au compte d'exploitation. — au remplacement d'un plus grand nombre de traverses dans les voies qu'en 1893, — à l'agrandissement des ateliers et du dépôt des machines de San Andrés, et à la construction de deux quais à marchandises dans la gare de Barcelone.

Le nombre moyen des voyageurs transportés par train et par kilomètre a été, en 1894, de 76 24 ; et, par voiture attelée et par kilomètre, de 11.47.

Le rapport des places occupées aux places offertes a été de 0 23.

Le nombre moyen des tonnes de marchandises transportées, par train et par kilomètre, a été de 119 tonnes 02.

Le poids utile transporté par wagon chargé a été de 5 tonnes 67 et par wagon chargé ou vide de 4 tonnes 17 ; le rapport du parcours des wagons vides à celui des wagons chargés et vides a été de 0,26.

Les recettes et les dépenses par kilomètre de train ont été les suivantes pendant les deux dernières années :

Années	Kil. expl.	Parc. des trains	Rés. par kil. de train
	kilom.	kilom.	Rec. brutes Dépenses Prod. nets
1893	3.366	11.463.193	7.30 3.14 4.16
1894	3.439	11.762.457	7.22 3.12 4.10

Le rapport des dépenses aux recettes a été, en 1893, de 43 p. 61 0/0 et, en 1894, de 43 p. 29 0/0.

Les indemnités payées en 1894 (pour les lignes qui forment le réseau propre de la Compagnie), par suite de réclamations présentées par le public, pour des avaries, pertes et retards, se sont élevées à la somme de 528.378 p. 61, soit 6 p. 22 par mille piécettes de recettes.

Le nombre de procès suivis, en 1894, pour répondre aux réclamations, a été de 374, le plus grand nombre sans importance.

La Compagnie n'a eu à payer que 35.481 p. 91 au lieu de 130.565 p. 29 qu'avaient demandées les réclamants.

#### RÉSUMÉ DES COMPTES DE L'EXPLOITATION EN 1894

Le compte général de l'exploitation, pour l'ensemble des lignes constituant le réseau actuel de la Compagnie, à part les lignes de San Juan de Las Abadesas, de Mollet à Caldas et de Valence à Utiel, se résume comme suit :

Recettes de l'exploitation.....	84.929.316 p. 06
Produits divers.....	833.901 p. 69
<b>Ensemble.....</b>	<b>85.763.217 p. 75</b>

Dépenses de l'Exploitation.....	36.767.008 p. 88
---------------------------------	------------------

Annuités pour le renouvellement de la



voie, du matériel fixe et du matériel roulant réformé .

226.581 p. 22

36.993.590 p. 10

Produit net. . . . . 48.761.627 p. 65

#### Charges

#### 1<sup>re</sup> Intérêts et amortissement des obligations :

Intérêts des obligations . . . 37.730.200 p. 09  
Amortissement des obligations . . . 5.968.475 »

Total . . . . . 43.698.675 p. 09

Amortissement des bons sans intérêt des Asturies, Galice et Léon . . . . . 333.500 »

2<sup>o</sup> Solde du compte « Intérêts et Commissions » . . . . . 1.024.977 p. 08

Ensemble . . . . . 45.057.152 p. 17

Produit net. . . . . 48.769.627 p. 65

Excédent de Produit net . . . 3.712.475 p. 48

#### 3<sup>o</sup> Charges :

Dépréciation de la monnaie, 1.580.637 p. 83

Change à 20,30 0/0 sur coupons et amortissements, 7.195.891 p. 64

Ensemble, 8.776.529 p. 52

Change à 20,30 0/0 sur paiements divers 431.585 p. 17

Insuffisance. . . . . 3.495.639 p. 21

Cette insuffisance sera couverte en partie par le solde disponible du compte « Réserve de prévoyance des exercices antérieurs ». . . . . 2.801.290 p. 39

La différence, soit . . . . . 2.694.348 p. 82

figurera au compte « Insuffisance des produits de l'Exploitation ».

#### Administrateurs

Nous avons le regret de vous annoncer que la mort nous a enlevé deux de nos collègues, MM. Francisco Sepulveda et Angel Clavijo, qui ont laissé parmi nous le souvenir de la plus vive sympathie.

Les Administrateurs dont le mandat expire cette année sont :

MM. A. Ellissen, Rouen.

Ils sont rééligibles.

#### Questions diverses

**Baisse des Recettes.** — La baisse des Recettes, tout au moins jusqu'au 1<sup>er</sup> juillet 1894, n'a pas eu d'autres causes que le changement du régime douanier, depuis le 1<sup>er</sup> Mars 1892. Cette baisse ne s'est produite, en effet, que sur les vins, futailles vides et les grains.

Pour les autres natures de trafic, les résultats de ces trois exercices ont été en augmentation sur ceux de 1891, ce qui a réduit les diminutions totales de trafic par rapport audit exercice aux chiffres ci-après :

En 1892 à 2.670.698 p., soit 2, 96 0/0. En 1893 à 5.620.709 p., soit 6, 28 0/0. En 1894 à 4.452.695 p., soit 4, 76 0/0 ; soit en tout 12.724.102 p.

La différence de 5.334.700 piécettes représente l'augmentation sur les transports autres que ceux des vins, futailles et grains. C'est une augmentation moyenne par an de 1.777.000 piécettes, soit de 2 0/0. C'est celle sur laquelle nous étions en droit de compter, dans une période normale, tandis que notre perte, réduite ainsi à 12.724.02 piécettes, représente encore 4.175.000 piécettes par an, soit plus de 4 1/2 0/0.

**Augmentation du Change.** — Le change et la dépréciation de la monnaie ont coûté, pendant les trois dernières années, plus de 26.000.000, ainsi qu'il ressort du tableau ci-après :

FRAIS DE CHANGE	FRAIS DE DÉPRÉCIATION de la monnaie	TOTAL
piécettes	piécettes	piécettes
6.481.028 42	1.586.951 28	8.067.982 70
7.514.935 63	1.584.965 16	9.099.900 79
7.621.831 75	1.580.637 88	9.202.469 63
21.617.795 80	4.752.557 32	26.370.353 12
Taux moyen du change 1892.....	16 85 0/0	
— 1893.....	19 21 0/0	
— 1894.....	20 30 0/0	
	18 78 0/0	

Antérieurement à ces exercices, le taux moyen du change avait été : en 1888, de 2,17 0/0 ; en 1889, de 3 65 0/0 ; en 1890, de 4 50 0/0 et en 1891, de 7 0/0.

En résumé, les baisses de Recettes, pendant les trois derniers exercices, se sont élevées à 12 millions 1/2, et le change à 26 1/2, soit en tout, pour 3 exercices une différence de 39 millions.

Après vous avoir exposé la situation de la Compagnie et avoir constaté que les insuffisances des produits de l'Exploitation se sont élevées, en 1893 à 4 1/2 millions et à 5 1/2 en 1894, et qu'il y avait lieu de craindre, pour les exercices suivants, des résultats encore plus désavantageux, il reste à votre Conseil à vous rendre compte des mesures que cette situation lui a imposées.

Votre Conseil d'Administration, en usant des pouvoirs que vous lui avez conférés dans les précédentes Assemblées générales, a la conscience d'avoir pris les mesures les plus conformes au double intérêt des créanciers et des actionnaires, qui lui semblent indissolublement liés dans les circonstances critiques que traverse la Compagnie ; et il nous sera facile d'établir que ces mesures étaient les seules qu'il convenait de prendre, aussi bien dans votre intérêt que dans celui des Obligataires, dont nous sommes plus soucieux que qui que ce soit.

Si votre Conseil d'Administration avait dû continuer à faire le service des obligations, dans les mêmes conditions qu'auparavant, il se serait vu conduit inévitablement à demander, de suite, la déclaration de suspension de paiements de la Compagnie.

Cette solution était la plus facile, la plus simple pour votre Conseil ; mais peu de mots suffiront pour établir qu'elle est, de tous points, la plus mauvaise, tant au point de vue de vos intérêts qu'au point de vue de celui de vos créanciers.

En effet, la suspension de paiements entraîne forcément celle du service des obligations et, comme les tribunaux nous obligeraient à déposer à la Caisse générale des Dépôts tous nos produits nets, sans payer aucun créancier, 45 millions, au moins, seraient versés annuellement à cette caisse, pendant tout le temps de la suspension, et ces versements atteindraient, en peu de temps, une importance considérable.

Par suite, les porteurs d'obligations se verraient privés du montant de leurs coupons et de l'amortissement pendant le même temps au moins, et il est inutile de parler des difficultés qu'on rencontrerait (comme le démontrent les précédents), lorsqu'on voudrait disposer des sommes, ainsi accumulées à la Caisse des Dépôts.

Si nous ajoutons que, pour arriver à se mettre d'accord sur les conditions d'un convenio, les obligataires, avec la législation actuelle, seraient tenus de déposer et d'immobiliser leurs titres pendant le laps de temps ci-dessus indiqué, nous aurons montré, jusqu'à l'évidence que l'intérêt absolu, incontestable, des obligataires eux-mêmes, est d'éviter la suspension de paiements. Toute autre solution leur permettant de toucher, sans interruption, leurs coupons, sous une forme ou sous une autre, et de conserver la disposition de leurs titres, est certainement préférable pour eux.

Votre Conseil d'Administration a donc dû, en considérant uniquement les intérêts des obligataires, et en faisant abstraction des aspects légaux de la question, bien que ceux-ci, examinés avec attention, dussent conduire au même résultat, écarter toute idée de déclaration de suspension de paiements.

La mise en état de suspension légale de paiements abandonnée, on se demanda si l'on ne pourrait pas suspendre seulement l'amortissement des obligations, sans pour cela se mettre en l'état de suspension de paiement défini par la Loi. Mais cette solution, bien que vivement appuyée par un grand nombre d'obligataires, nous est apparue comme n'étant pas prévue par les lois actuelles et ne pouvant pas se réaliser, tant qu'on n'aurait pas obtenu du Gouvernement une prolongation de la durée de la concession, qui aurait pu faciliter un accord, sur ce point, avec les obligataires. N'ayant point obtenu cette prolongation de concession, nous avons dû également écarter, quant à présent, et sauf autres combinaisons, ce mode de procéder, malgré la diminution notable des charges annuelles, qu'il aurait produit.

Restait donc, comme seule solution admissible, sous les divers points de vue de la question, le paiement en pesetas.

Cette solution permettait, en effet, avec les recettes prévues pour les exercices à venir, de ne pas avoir d'insuffisances d'exploitation, et était la seule qui permit aux obligataires de toucher leurs coupons, en supportant, il est vrai, l'aléa du change.

C'est dans ces conditions, Messieurs, que votre Conseil d'Administration se vit obligé de prendre la résolution de payer les coupons et amortissements des obligations exclusivement en pesetas.

En même temps, la vente des 45.548 obligations Villalba-Ségovie en portefeuille, que vous nous aviez autorisé à aliéner, s'imposait : leur réalisation procurant les fonds suffisants pour régulariser la marche de la Compagnie, sans dette flottante.

Nous ne nous dissimulons pas combien la mesure du paiement en pesetas est pénible pour les porteurs d'obligations, mais nous avons la conviction qu'ils considéreront qu'il est de leur intérêt bien entendu de l'accepter, plutôt que de s'engager dans des débats dont l'issue, quelle qu'elle soit, ne pourrait qu'aggraver la situation.

La question de la monnaie dans laquelle la Compagnie peut se libérer vis-à-vis de ses obligataires ne peut, en effet, être réglée que par la juridiction du lieu où elle a son domicile social, et conformément aux lois du pays. Or, nous ne croyons pas que celles-ci puissent être favorables aux réclamations que soulèveraient les obligataires, mais en admettant même qu'elles fussent admises, ils n'obtiendraient d'autre résultat que de provoquer la suspension de paiement, qui leur serait si préjudiciable.

Il est donc hors de doute que l'intérêt bien entendu des obligataires veut qu'ils acceptent, en attendant des jours meilleurs, la mesure prise, qui est la plus favorable pour eux, et n'entravent pas eux-mêmes, par une action quelconque, la marche de la Compagnie.

En terminant, Messieurs, bien que vous ayez donné à vos créanciers la preuve de votre loyauté, en ne percevant aucun dividende pendant ces dernières années, et en laissant à la Réserve, dans le but de faire face aux embarras de la Compagnie, plus de 7 millions, que vous auriez pu également vous répartir, et qui ont été intégralement distribués aux obligataires, et bien que cette attitude puisse être, par elle seule, une garantie de vos dispositions futures, — nous vous demandons cependant d'affirmer cette attitude, — et tout en réservant les droits de la Compagnie, au sujet des mesures dont nous avons rendu compte, de vous montrer prêts à accepter, pendant trois exercices, une situation provisoire, ou *modus vivendi*, aux termes duquel il ne serait pas distribué d'intérêt ou de dividende aux actions, à moins, — que les mesures prises par le Gouvernement en faveur des Compagnies, ou que l'amélioration de notre situation pour toute autre cause, permettent de reprendre le paiement en francs, des charges des obligations payables à l'étranger, — ou qu'il intervienne un accord avec les porteurs de ces obligations.

Nous avons, en effet, tout lieu d'espérer que dans ce délai, les difficultés, contre lesquelles lutte la Compagnie, seront aplanies et que, en tous cas, personne ne verra d'inconvénient à ajourner à cette époque, une discussion quelconque des intérêts de chacun, au cas où cette discussion deviendrait nécessaire.

#### RÉSOLUTIONS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

I. L'Assemblée générale approuve en toutes ses parties le Rapport du Conseil d'Administration, ainsi que les comptes de l'exercice 1894.

II. L'Assemblée générale réélit comme Administrateurs de la Compagnie, pour cinq ans, les membres sortants, MM. Ellissen et Rouen.

III. L'Assemblée générale confère tous ses pouvoirs au Conseil d'Administration, pour poursuivre avec le Gouvernement les négociations engagées, et pour signer, s'il y a lieu, les conventions qu'il conviendrait de faire dans l'intérêt de la Compagnie.

IV. Enfin, l'Assemblée générale confirme ses autorisations antérieures et, si besoin est, autorise le Conseil d'Administration à adopter toutes autres mesures que la situation de la Compagnie rendrait nécessaires, en procédant judiciairement ou extra-judiciairement et à ouvrir toutes négociations avec ses obligataires.



## TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES A LA BOURSE DE PARIS

Capital en millions	RENTES A PAYER	RENTES FRANÇAISES	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	14 juin	21 juin	28 juin	5 juil.	12 juil.
15204	456.126.943	3 0/0 Perpétuel .....	3	3	3	3	3	95 15	98 55	97 50	100 45	102 70	102 12	101 70	102 27	102 22
3986	119.589.600	3 0/0 Amortissable.....	3	3	3	3	3	95 30	98 80	97 30	99 70	101 20	101 25	101 12	100 90	100 75
6788	237.596.863	3 1/2 0/0 1894, ancien 4 1/2	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 35	105 65	106 35	107 15	107 70	107 72	107 55	108 15	107 92
25978	813.313.406	Tunis 3 0/0 1892 gar. France	"	"	"	15	15	"	"	481 15	492 50	501 50	501 50	503	498	499 25
395.286	obl. de 500 f															
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. vers.	SOCIÉTÉS DE CRÉDIT FRANÇAISES (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	14 juin	21 juin	28 juin	5 juil.	12 juil.
182.500	1000	1000	Banque de France, nom.	161	165	135	129	117 70	4410	4230	3900	3930	3590	3580	3575	3630
125.000	500	500	B. de Paris et Pays-Bas	10	45	30	30	20 (a)	805	655	630	650	815	815	815	843 75
50.000	500	250	Banq. Transatlantique	15	15	12 50	12 50	6 25 (a)	425	417 50	391 25	380	412	417 50	420	412 50
30.000	500	500	Compagnie Algérienne	27 50	27 50	27 50	27 50	12 50 (a)	440	492 50	471 25	475	510	"	515	570
150.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc., nom.	4	10	12 50	25	"	577 50	507 50	483 75	506 25	587 50	585	585	610
341.000	500	500	Cr. Fonc. de France, —	63	60	50	45	25 (a)	1270	1125	982 50	950	905	905	897 50	888 75
120.000	500	125	Cr. Indust. et Comm. —	14 43	15 57	15 62	14 58	5 20 (a)	597 50	545	585	517 50	560	562	560	562 50
400.000	500	250	Crédit Lyonnais .....	27 50	30	30	30	"	800	782 50	762 50	737 50	818 75	817 50	815	825
240.000	500	250	Société Générale, nom.	12 88	12 95	13 02	12 50	6 25 (a)	480	465	465	457 50	496	495	488 75	498 75
30.000	500	500	Banq. Comm. et Indust.	15	15	15	12 50	"	204 51	180	302 50	290	300	"	"	"
50.000	500	500	Banq. Intern. de Paris	17 50	30	20	25	12 50 (a)	497 50	405	430	472 50	555	567 50	565	590
50.000	500	500	B. Parisienne nouvelle	"	15	20	25	"	392 50	380	370	385	421	426	430	448 75
40.000	500	500	Banque de l'Algérie....	84 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1555	1160	1075	710	760	745	725	726
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. vers.	CH. DE FER FRANÇAIS (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	14 juin	21 juin	28 juin	5 juil.	12 juil.
60.000	600	600	Bône-Guelma .....	30	30	30	30	15 (a)	720	700	700	670	710	710	705	702
50.000	500	500	Est-Algérien .....	30	30	25	27 50	15 (a)	710	585	607 50	582 50	615	612 50	615	600
584.000	500	500	Est .....	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (a)	890	920	950	933 75	960	955	951 50	955
800.000	500	500	Paris-Lyon-Méditerr.	55	55	55	55	20 (a)	1180	1515	1505	1370	1475	1478 75	1485	1481
250.000	500	500	Midi .....	50	50	50	50	40 (a)	1320	1325	1345	1125	1326 25	1328 75	1308 75	1300
525.000	400	400	Nord .....	70	70	66	64	28 (a)	1882 50	1890	1902 50	1837 50	1845	1849	1812 50	1805
600.000	500	500	Orléans .....	58 50	58 50	58 50	58 50	20 (a)	1517 50	1548 75	1591 25	1447 50	1580	1580	1580	1580
300.000	500	500	Ouest .....	38 50	38 50	38 50	38 50	17 50 (a)	1057 50	1070	1097 50	1082 50	1091 50	1095	1090	1092 50
40.000	500	500	Sud de la France .....	25	25	25	15	"	550	517 50	355	290	288	267 50	260	280
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. vers.	SOC. INDUSTRIELLES FRANÇAISES (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	14 juin	21 juin	28 juin	5 juil.	12 juil.
80.000	500	500	Mag. Gén. de Paris....	27 50	25	26	27 50	"	570	560	565	572 50	582 50	581	587 50	576 50
336.000	500	500	C. Par. du Gaz (tir. Nov.)	78	75	74 50	64	12 (a)	1400	1432 50	1380	1097 50	1070	1077 50	1085	1087
80.000	250	250	C. Gén. Transatlantique	30	30	30	20	7 50 (a)	545	601 25	505	318 75	358 75	345	345	331 25
120.000	500	500	Messageries Maritimes	30	30	30	25	10 (a)	640	660	630	560	615	613	617 50	620
34.000	500	500	Omn. de Paris (tir. Janv.)	65	55	45	40	25 (a)	1035	1060	1030	1005	1081	1081	1075 50	1061 50
85.000	500	500	Voitures à Paris (tir. Mai)	50	35	35	21 55	12 50 (a)	730	717 50	635	585	573	577 50	570	560 50
50.000	500	500	C. française des Métaux	"	"	15 (a)	22 50	"	32 50	16 25	17 50	18 75	9	9	8 75	9
600.000	500	500	Canal de Panama .....	91 05	92 68	112	99 06	97 09	2760	2790	2690	2872 50	3295	3265	3227 50	3215
223.398	500	500	Canal de Suez .....	15	25	12 50	"	25	475	387 50	455	490	562 50	572 50	561	578 75
40.000	500	500	Dynamite (Soc. Cent. de)	"	"	"	"	"	137 50	105	110	118 75	96 25	98 75	96	93 75
84.000	500	500	Télégr. Paris-New-York	25	18	20	17	"	427 50	465	400	307 50	298 75	298 75	297 50	297
50.000	500	500	Téléphones .....	"	"	"	"	"	"	"	"	"	"	"	"	"
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. vers.	SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES DIVERSES (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	14 juin	21 juin	28 juin	5 juil.	12 juil.
200.000	2000	2000	B.I.R.P. Pays-Autrich.	14 fl.	12 fl.	11 fl.	14 fl.	"	470	475	512 50	507 50	670	601 25	596 25	603 75
500.000	500	250	B. Impér. Ottomane....	12 50	17 50	17 50	17 50	7 50 (a)	587 50	580	585	635	728 75	730	720	722 50
120.000	500	200	Cr. Fonc. d'Autriche....	30	32 50	32 50	35	37 50	1130	1125 25	1190	1258 75	1483	1487	1457 50	1450
60.000	500	125	Cr. Fonc. Egyptien....	5	6	5	5	5	480	475	455	453 75	461 25	463 75	463 75	463
95.000	"	"	Cr. Mob. Espagn. (jouiss.)	5	5	"	3 25	2	137 50	88 75	80	58 75	63	66	66 25	60
18.000	500	500	Gaz de Madrid .....	25	17 50	12	12	7 50	360	230	218 75	110	150	145	145	133
60.000	500	500	Chemins Andalous .....	20	25	20	20	5	482 50	340	325	176 25	167 50	165	162 50	152
550.000	500	500	Autrichiens-Hongrois..	13 50	20	25	22	28	640	660	645	705	936 25	936 25	933 75	921 25
750.000	500	500	Sud de l'Autriche (Lombards)	8	4	4	4	4	240	221 25	222 50	222 50	241 25	240	240 50	245
420.000	500	500	Meridionaux (Adriatique)	36	36	36	36	33	685	655	640	515	643 75	647 50	617 50	635
350.000	500	500	Nord de l'Espagne .....	15	12	5	"	"	310	176 25	145	100	86 25	83 75	85	88 75
70.000	500	500	Portugais .....	30	15	"	"	"	225	75	73 75	45	"	"	44	44
356.000	500	500	Saragosse (Madrid à)...	12	13	9	4 25	"	315	201 25	183 75	146 25	136 25	137 50	135	135
Capital en nombre de titres	Fin de l'année	Fonds d'États Étrangers														
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	14 juin	21 juin	28 juin	5 juil.	12 juil.
529 477.984£		Angleterre 2 3/4 0/0 ...	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	96	97	98 75	101 60	103 20	106 30	107 80	107 50	107 75
6.000.000		Autriche 4 0/0 or .....	1 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	96	96 15	97 10	98 80	103 10				



## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE CHINE

### Emprunt 4 % OR de 1895

Autorisé par l'Edit Impérial en date du 1<sup>er</sup> Juillet 1895 et gagé, par priorité sur tous emprunts futurs, par le revenu des douanes maritimes chinoises.

En outre, pour le cas où, pour quelque cause que ce soit, le service de l'emprunt viendrait à se trouver en souffrance ou en retard, le GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE a pris, vis-à-vis des Banques et Maisons contractantes, l'engagement de parfaire, à bonne date, au fur et à mesure de chaque échéance, toutes les sommes nécessaires pour le paiement des coupons et pour l'amortissement des titres du présent emprunt.

### 400.000.000 DE FRANCS

Remboursables au pair, en 36 ans, par tirages annuels, à partir de 1896.

L'amortissement ne peut être augmenté et l'emprunt ne peut être converti ou remboursé avant 1910.

Intérêt payable par semestre, les 1<sup>er</sup> Janvier et 1<sup>er</sup> Juillet, à Paris, Saint-Petersbourg, Amsterdam.

### Prix d'Emission : Fr. 496

PAR OBLIGATION DE 500 FR.

Jouissance du 1<sup>er</sup> Juillet 1895

PAYABLE	En souscrivant . . . . .	Fr. 125 »
	A la répartition, du 27 au 31 Juillet. . . . .	125 »
	Du 10 au 15 Septembre . . . . .	125 »
	Du 25 au 31 Octobre . . . . .	121 »

L'Obligation libérée à la répartition sera délivrée à Fr. 494  
Le placement ressort ainsi à 4,05 %

On souscrit le Vendredi 19 Juillet 1895

ET DES AUJOURD'HUI, PAR CORRESPONDANCE, POUR LES SOUSCRIPTIONS DE DIX OBLIGATIONS AU MOINS

PARIS	Chez MM. HOTTINGUER et C <sup>ie</sup> ; BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS; CRÉDIT LYONNAIS; SOCIÉTÉ GÉNÉRALE; COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE; CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL.	Et dans leurs Agences, Succursales et Bureaux de quartier.
et DÉPARTEMENTS		
A SAINT-PÉTERSBOURG, AMSTERDAM, BRUXELLES ET GENÈVE	Aux Succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas et du Crédit Lyonnais	

Les souscriptions par listes ne sont pas admises.  
1062

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Société anonyme fondée suivant décret du 4 mai 1864

Capital : 120 millions de francs  
SIÈGE SOCIAL : 54 et 56, r. de Provence, PARIS

Dépôts de fonds produisant intérêts et remboursables à échéance fixe

De 4 ans à 5 ans. . . . .	3 1/2 0/0
De 2 ans à 47 mois. . . . .	2 1/2 0/0
De 1 an à 23 mois. . . . .	2 0/0
Comptes à sept jours de préavis. . . . .	1 0/0
Comptes de Chèques. . . . .	1/2 0/0

Toutes opérations de Banque, notamment : Escompte et Encaissement d'Effets de commerce ; — Ordres de Bourse en France et à l'Etranger ; — Coupons ; — Avances et Opérations sur Titres ; — Souscriptions ; — Garde de Titres ; — Assurances ; — Garantie contre le remboursement au pair et contre les risques de non vérification des tirages ; — Dépôts de Fonds à intérêts ; — Lettres de crédit ; — Envois de Fonds ; — Renseignements, etc.

La Société a 195 agences et bureaux en France, 1 agence à Londres, et des correspondants sur toutes les places de France et de l'Etranger.  
1063

## COMPAGNIE FRANÇAISE

DES CHEMINS DE FER DE LA

## PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de mai 1895 du réseau exploité par la Compagnie (1.312 km.) : 392.445 Fr. (ou \$ m/n 235.000) contre 375.000 Fr. (ou \$ m/n 310.000) en mai 1894 pour 1.305 km.  
1064

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens (Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1894	1895
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 20 juin. Fr.	2.556.515	2.995.879
Du 21 au 30 juin. . . . .	138.950	168.091
	Fr. 2.695.465	3.163.970
Différence en faveur de 1895.	468.505 fr.	1065

## COMPAGNIE DES LITS MILITAIRES

Société anonyme au capital de 5 millions de fr.

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire annuelle, le 25 juillet 1895, à trois heures et demie, au Siège social, 48, boulevard des Capucines, à Paris, à l'effet d'entendre les rapport du Conseil d'administration et des Commissaires, et de délibérer sur les questions suivantes :

1<sup>o</sup> Approbation des comptes de l'exercice 1894 et des propositions du Conseil d'Administration ;

2<sup>o</sup> Fixation du dividende ;

3<sup>o</sup> Nomination d'Administrateurs ;

4<sup>o</sup> Nomination de Commissaires ;

Conformément à l'art. 33 des statuts, nul ne peut assister à l'Assemblée ou s'y faire représenter, s'il n'est propriétaire de 40 actions au moins.

Les actions devront être déposées au Siège social, au plus tard le 22 juillet, à trois heures.  
1066

## EMPRUNT NORWÉGIE 3 0/0 1888

MM. les porteurs de titres de l'Emprunt Norwégien 3 0/0 1888 sont informés que le coupon d'intérêt échéant le 1<sup>er</sup> août prochain, sera payé, à partir de cette époque, chez MM. E. Hoskier et C<sup>ie</sup>, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, à raison de 7 fr. 56 par titre de 504 fr.  
1067

## SOCIÉTÉ CIVILE

## DES SOUFRES ROMAINS

Extrait de la Gazette officielle du royaume d'Italie :

Par décret royal du 30 mai 1895, il a été concédé jusqu'au 1<sup>er</sup> février 1919 à la Société civile des Mines de Soufres romains, dont le siège est à Paris, la mine dénommée *Il Molino*, sise sur le territoire de Latera, dans la province de Rome.

NOTA. — L'étendue de la nouvelle concession est de 400 hectares, qui, joints aux 150 hectares que possédait déjà la Compagnie, forment un total de 550 hectares.  
1068

## COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU SUD DE LA FRANCE

Société anonyme — Capital : 25 millions  
Siège social : 66, rue de la Chaussée-d'Antin, Paris

L'Assemblée générale ordinaire, qui devait avoir lieu le 23 juillet 1895, a été remise au 30 du même mois pour qu'elle puisse coïncider avec l'Assemblée générale extraordinaire à laquelle doit être soumise la convention nouvelle intervenue avec l'Etat.

En conséquence, une nouvelle assemblée ordinaire est convoquée pour le mardi 30 juillet 1895, à 3 heures 1/2 de l'après-midi, salle Kriegelstein, 4, rue Chartras, à Paris.

Conformément à l'article 35 des statuts, cette assemblée délibérera valablement, quel que soit le nombre des actions représentées, sur les questions mises à l'ordre du jour de la première convocation.

MM. les actionnaires sont, en outre, convoqués pour se réunir en assemblée générale extraordi-

naire, immédiatement après l'Assemblée générale ordinaire et dans la même salle, à l'effet de statuer sur la ratification de la convention signée avec M. le ministre des Travaux publics le 1<sup>er</sup> décembre 1894.

Conformément à l'article 37 des statuts, cette assemblée ne peut délibérer valablement qu'autant qu'elle est composée d'un nombre d'actionnaires représentant la moitié au moins du capital social.

Pour avoir le droit d'assister à ces assemblées, MM. les actionnaires porteurs de 10 actions au moins devront avoir déposé leurs titres au plus tard le 13 juillet 1895 :

A Paris : Au Crédit industriel et commercial, 66, rue de la Victoire ; à la Société marseillaise, 50, Chaussée-d'Antin ; à la Société Générale, 54, rue de Provence ; au Comptoir national d'escompte, 14, rue Bergère ; et au Crédit lyonnais, 17, boulevard des Italiens ;

A Marseille : à la Société marseillaise, 63, rue Paradis.  
1069

## BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilans au

	31 mai 1895	30 juin 1895
<b>Actif</b>		
Numéraire en Caisse. . . . .	34.421.306 20	33.182.115 95
Rentes sur l'Etat. . . . .	11.866.010 »	11.866.010 »
Portefeuille. . . . .	88.606.496 47	90.398.837 93
Effets du portefeuille en		
recette. . . . .	1.012.326 86	993.838 42
Prêts sur titres. . . . .	3.41.098 85	349.075 95
Correspondants. . . . .	5.593.897 41	6.693.901 91
Liquidations (comptes		
amortis conformément		
à l'art. 35 des statuts). . . . .	6.420.098 44	6.420.070 61
Hôtels de la Banque. . . . .	2.311.179 44	2.311.179 44
Domaine. . . . .	8.410.318 99	8.410.318 99
Dépenses d'administrat.	70.702 62	126.341 73
Succursales (leur compte		
avec la Banque). . . . .	93.095.718 72	90.237.917 99
Avances à l'Etat (cham-		
bres de commerce). . . . .	1.391.762 44	1.407.495 61
Divers. . . . .	5.188.997 41	5.130.585 96
	261.719.913 »	257.527.990 22

<b>Passif</b>		
Capital. . . . .	20.000.000 »	20.000.000 »
Billets au porteur en cir-		
culation. . . . .	78.984.965 »	80.660.420 »
Bordereaux à payer. . . . .	67.317 45	31.089 75
Comptes courants. . . . .	5.418.654 07	5.776.667 37
Trésoriers-payeurs, leur		
compte courant. . . . .	2.080.000 »	3.045.000 »
Trésor public. . . . .	33.078.751 72	33.348.751 72
Dividendes à payer. . . . .	514.685 65	161.462 77
Agios et commissions. . . . .	429.694 11	819.726 33
Profits et pertes. . . . .	24.493 99	24.493 99
Récompte. . . . .	418.101 46	418.101 46
Reserve statutaire. . . . .	6.666.666 66	6.666.666 66
Reserve extraordinaire. . . . .	1.229.013 18	1.229.013 18
Reserve immobilière. . . . .	2.311.179 44	2.311.179 44
Banque de l'Algérie (son		
compte avec les suc-		
cursales). . . . .	96.621.197 73	92.190.377 21
Banque de France. . . . .	»	»
Divers. . . . .	10.875.163 41	10.842.010 94
	261.719.913 »	257.527.990 22

Alger, le 30 juin 1895.

Le directeur de la Banque de l'Algérie,

Signé : F. NELSON-CHIERICO.  
1070

## BIBLIOGRAPHIE

M. Alfred Leroux vient de donner, dans la 531<sup>e</sup> livraison de la Grande Encyclopédie, deux fort intéressantes monographies d'histoire locale : l'une relative à la ville de Limoges, l'autre relative au Limousin. Ceux qu'intéressent les questions d'agriculture et d'industrie trouveront dans la même livraison une étude complète sur le Lin, considéré au point de vue botanique, par M. Hahn, au point de vue agricole, par M. A. Larbalétrier, au point de vue industriel, par M. A. Riegel. De très nombreuses illustrations complètent agréablement et utilement le texte de ce fascicule.

Prix de chaque livraison : 1 franc. — Une feuille, spécimen est envoyé gratuitement sur demande.  
H. Lamirault et C<sup>ie</sup>, 61, rue de Rennes, Paris.  
1071

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 184. — 8<sup>e</sup> volume. (3)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 20 Juillet 1895.

## COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU NORD DE L'ESPAGNE

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 18 JUIN 1895  
Présidence de Son Excellence M. LE MARQUIS  
DEL PAZO DE LA MERCED

### Extrait du Rapport du Conseil d'administration

**Concurrences.** — Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 1894, cette diminution s'est accentuée par la mise en exploitation de lignes parallèles ou concurrentes.

Votre Conseil a fait, en ce qui le concerne, les plus grands efforts pour atténuer, autant que possible, les préjudices causés par cette situation et établir une entente qui aurait été favorable à chacune des Compagnies intéressées. Il a le regret de vous informer qu'il n'a pu, jusqu'à ce jour, arriver à aucun accord, et que le principe d'un arbitrage, auquel il proposait de soumettre les points en discussion, n'a pas été accepté.

Depuis le mois de mars 1875, et comme suite aux relations amicales déjà établies en 1870, une entente complète régnait entre notre Compagnie et celle de Madrid-Saragosse-Alicante, et ce, au grand avantage des deux Compagnies et du pays lui-même, par suite de la fixité des prix de transport, élément indispensable à la sécurité des relations commerciales.

La base fondamentale de cette entente et de cette fixité est consignée dans le traité du 8 mars 1875, entre les deux Compagnies, en des termes qu'il convient de vous rappeler à cause de leur signification évidente et de leur précision. Il était convenu que les deux Compagnies s'interdiraient d'établir, sans entente préalable entre elles, aucune combinaison, par voie ferrée, terrestre, fluviale ou maritime, ayant pour conséquence, directe ou indirecte, de modifier les courants de trafic, tels qu'ils furent alors déterminés.

Ce principe de la stabilité dans les courants de trafic fut affirmé, une fois de plus, à l'occasion de la construction, en 1887, de notre ligne de Villalba à Ségovie, mise en exploitation en 1888. Bien que, par cette ligne, la distance entre Madrid-Atocha et Alasua fût devenue plus courte de 13 kilomètres, que par la ligne de Saragosse, on considéra cette diminution de parcours comme n'existant pas, et le trafic du sud de Madrid vers Alasua continua à suivre les anciennes directions. On maintint ainsi ce principe : que la plus courte distance, règle générale de nos accords, devait être fixée, entre les deux Compagnies, pour toute la durée du contrat, c'est-à-dire jusqu'au 31 décembre 1897, conformément à l'état des choses existant en 1875.

On arriva ainsi jusqu'au mois de février 1891. A ce moment la Compagnie du Nord ayant été invitée à entrer en arrangement avec celle de Tarragone-Barcelone-France, un contrat de fusion avec cette Compagnie fut signé le 28 du même mois. Immédiatement, avant d'être soumis aux Assemblées générales des Compagnies intéressées, ce contrat fut porté, par nous, à la connaissance de la Compagnie de Madrid-Saragosse et Alicante, bien qu'en réalité cette fusion n'intéressât en rien cette Compagnie. Il s'agissait, en effet, de lignes comprises exclusivement dans la sphère d'action du Nord, et dont les points de jonction avec la Compagnie Alicante (Saragosse, La Encina et Almansa) restaient les mêmes et, dont la fusion avec la nôtre, ne touchait pas la Compagnie de Madrid à Saragosse et à Alicante.

Désireux, néanmoins, de rendre plus durable encore, au grand avantage des deux Compagnies, notre entente avec celle de Madrid-Saragosse-Alicante, nous lui demandâmes de bien vouloir examiner les bases d'un nouvel accord, en tenant compte des nouveaux éléments résultant de notre contrat avec la Compagnie de Tarragone.

Le 21 mars 1891, la Compagnie de Saragosse nous remit un projet, par lequel elle offrait de nous céder sa ligne de Madrid à Saragosse, d'une longueur de 341 kilomètres, en échange de la ligne d'Almansa à Valence, avec ses embranchements, et de celles de Valence à Tarragone et de Tarragone à Barcelone, ensemble 626 kilomètres (soit 84 0/0 de plus que la ligne de Madrid à Saragosse). Ces ces-

sions réciproques devaient se faire, moyennant une redevance annuelle minimum égale au produit net moyen des lignes en question, pendant les années 1888, 1889 et 1890.

Les 26 et 27 mars 1891, les délégués des deux Compagnies se réunirent pour examiner cette proposition, ainsi que le contre-projet présenté, le 22 du même mois, par celle du Nord; et les représentants de la Compagnie de Saragosse-Alicante reconnurent qu'il était rédigé en des termes ne donnant lieu à aucun doute sur l'esprit de conciliation et de justice dont la Compagnie du Nord était animée.

Les délégués du Nord firent remarquer, dans ces entretiens, que la Compagnie de Tarragone-Barcelone-France ne consentait pas à laisser exploiter, par celle de Saragosse-Alicante, les lignes d'Almansa-Valence-Tarragone qui, sur sa demande, devaient faire partie de la fusion stipulée avec le Nord, et encore moins la ligne de Tarragone à Barcelone, attendu que si la Compagnie de Saragosse faisait cette exploitation, la Compagnie de Tarragone se trouverait exposée (jusqu'à ce que la fusion devint définitive), à des préjudices importants. La Compagnie de Tarragone-Barcelone-France était donc d'avis de limiter la cession, tout au plus, à celle de la ligne d'Almansa à Valence, avec ses embranchements (259 kilomètres), et encore à cette condition que les courants de trafic, alors existants, seraient garantis. Malgré ces observations, notre Compagnie toujours conciliante laissa envoyer à celle de Saragosse la possibilité de lui céder l'exploitation de l'ensemble des lignes d'Almansa à Valence, et de Valence à Tarragone, avec leurs embranchements (534 kilomètres), en échange de celle de Madrid à Saragosse (341 kilomètres), soit 57 pour cent en plus, au moment où, sans porter préjudice aux intérêts qu'elle devait loyalement reconnaître, il lui serait possible, comme elle l'espérait, d'arriver à faire cette concession à la Compagnie de Saragosse-Alicante.

Les délégués de cette dernière Compagnie ayant fait observer que le motif principal de leur désir d'étendre leur exploitation jusqu'à Barcelone provenait de la situation de leur réseau, et que s'ils parvenaient à l'accroître du côté du Sud, il serait alors plus facile de réaliser une entente avec la Compagnie du Nord, il fut convenu que celle-ci maintiendrait ses propositions, en attendant que la Compagnie de Saragosse pût arriver à ce résultat.

Mais, au lieu de poursuivre cette combinaison, la Compagnie de Madrid-Saragosse-Alicante conclut, au mois d'avril suivant, avec celle de Tarragone-Barcelone-France, un arrangement, dont la conséquence fut que l'Assemblée générale des Actionnaires de cette dernière Compagnie, convoquée pour le 10 mai, en vue d'approuver le contrat de fusion signé avec la Compagnie du Nord, approuva, au lieu de ce dernier, celui qui avait été conclu avec la Compagnie de Madrid-Saragosse-Alicante, et dans lequel on avait conservé la plupart des dispositions arrêtées avec la Compagnie du Nord. Par ce contrat, la Compagnie d'Alicante s'engageait à exécuter, à ses frais, la ligne de Valladolid à Ariza, de 250 kilomètres de longueur.

La Compagnie du Nord persistant, malgré ce qui s'était passé, à donner des preuves de son désir de réaliser un accord, provoqua, en novembre et décembre 1891, de nouvelles conférences entre les délégués des deux Compagnies du Nord et du Saragosse, dans le but de conclure un arrangement qui, s'il ne pouvait pas supprimer les faits accomplis, pouvait, tout au moins, éviter une guerre de tarifs. Mais la Compagnie de Madrid-Saragosse-Alicante, ne sortant pas, pendant tout le temps que dura la construction des lignes de Barcelone à Saragosse par Caspe et de Valladolid à Ariza, de son attitude expectative, empêcha ainsi tout accord, et finit, le 30 juin 1894, par déclarer qu'elle était décidée à respecter et à faire respecter le principe de la plus courte distance, établi par le contrat de 1875, et qu'elle était disposée à combiner des tarifs avec la Compagnie du Nord, sur la base kilométrique qu'elle établirait elle-même, avec la Compagnie de Tarragone-Barcelone-France.

C'est-à-dire qu'après avoir altéré les distances sur lesquelles reposait la convention de 1875, après avoir, par sa seule volonté, combiné, avec une autre Compagnie, les moyens de nous enlever le trafic que nous avions créé au prix des plus grands

sacrifices, la Compagnie de Madrid-Saragosse et Alicante prétendait que cette altération, dans l'état des choses, devint la règle qui devait sanctionner et légitimer les faits accomplis, en opposition et en violation des engagements contractés antérieurement (1).

La nouvelle ligne de Saragosse à Barcelone par Caspe, dite des *Chemins Directs*, a été ouverte à l'exploitation le 1<sup>er</sup> juillet 1894. Cette ligne, de 344 kilomètres de longueur, est plus courte de 22 kilomètres que la nôtre qui, entre Saragosse à Barcelone en a 366. Depuis cette époque, la Compagnie de Madrid-Saragosse-Alicante, unie à celle de Tarragone-Barcelone-France, a établi un grand nombre de tarifs, inférieurs à ceux appliqués antérieurement, en combinaison avec notre Compagnie, et détourne ainsi, par la nouvelle ligne, le trafic des voyageurs et des marchandises, qui se servait auparavant de notre ligne de Barcelone à Saragosse.

Il en est de même pour la ligne de Valladolid à Ariza, ouverte à l'exploitation le 1<sup>er</sup> janvier 1895, et par laquelle la distance entre Valladolid et Saragosse (390 kilomètres) est plus courte de 61 kilomètres qu'en empruntant la ligne du Nord par Miranda (451 kilom.). La Compagnie de Madrid-Saragosse-Alicante a combiné, avec celle de Tarragone-Barcelone-France, des tarifs inférieurs à ceux établis par la ligne du Nord, à l'effet de détourner par Ariza et Caspe, les transports entre Valladolid, Saragosse et Barcelone.

Ce qui vient d'être dit montre donc quels énormes préjudices ont causé, aux Capitaux Nationaux et Etrangers engagés dans les lignes de notre Compagnie, l'usage abusif de la liberté d'application des tarifs, par suite de raccourcissements de 22 et de 61 kilomètres, et de la non exécution du traité de 1875, qui ne devait prendre fin que le 31 décembre 1897.

L'attention toute spéciale que nous prêtons aux intérêts qui nous sont confiés nous fit rouvrir, malgré tout, au mois de décembre dernier, de nouvelles négociations avec les Compagnies de Madrid-Saragosse-Alicante et de Barcelone-France, dans le but de tarifs. A cet effet, nous présentâmes un contrat en tout semblable à ceux établis en France, depuis longtemps, pour des cas analogues, entre les Compagnies d'Orléans, de l'Ouest et de l'Etat.

Ce contrat était basé sur l'application, pour le trafic des voyageurs et des marchandises, de prix égaux de transport entre Barcelone et Saragosse, d'une part, et entre Barcelone et Valladolid, d'autre part, ainsi qu'entre Barcelone et Lérida, que ces transports s'effectuassent par les lignes du Nord ou par celles des deux autres Compagnies. Le choix de la direction à adopter était laissé aux voyageurs et aux expéditeurs, et le produit de ces transports, déduction faite des frais, devait se répartir entre les Compagnies intéressées, dans les proportions indiquées au tableau ci-après :

Trafic	Nomb. de kilom. Nord Aut. Cies	Coefficient de répartition Nord
Barcelone-Saragosse local et vice-versa . . .	366 344	50 0/0
Barcelone - Casetas - Madrid et vice-versa . .	366 344	(1) 50 0/0
Valladolid-Saragosse et vice-versa . . . . .	451 390	50 0/0
Valladolid-Barcelone et vice-versa . . . . .	817 734	50 0/0
Lérida-Barcelone et vice-versa . . . . . (2)	252 104	70,790/0

Coefficients de répartition pour les autres Compagnies : 50 0/0 pour les quatre premières lignes et 29,21 0/0 pour la ligne Lérida-Barcelone.

Au lieu des coefficients indiqués ci-dessus, et bien que la Compagnie du Nord eût été antérieurement

(1) En 1865, la Compagnie de Madrid-Saragosse-Alicante fit, de concert avec celles de Saragosse-Pampelune et de Tudela à Bilbao, une guerre de tarifs à la Compagnie du Nord pour le trafic de Madrid à Bilbao et *vice-versa*, bien qu'il y eût 93 kilomètres de moins par la ligne du Nord que par celle de Saragosse (564 kilomètres au lieu de 657). Pour faire cesser cette lutte, la Compagnie du Nord dut abandonner, en vertu d'un traité en date du 30



exclusivement en possession de ces trafics, les Compagnies de Madrid-Saragosse-Alicante et de Tarragone-Barcelone-France offrirent à celle du Nord :

Pour le trafic Barcelone-Saragosse.....	40 0/0 au lieu de 50 0/0
Pour le trafic Barcelone-Casetas-Madrid.....	Rien — 50 0/0
Pour le trafic Valladolid-Saragosse.....	33 0/0 — 50 0/0
Pour le trafic Valladolid-Barcelone.....	33 0/0 — 50 0/0
Pour le trafic Lérida-Barcelone.....	65 0/0 — 70,79 0/0

On laissa de côté le trafic Barcelone-Irun-Bilbao-Palencia et au-delà, sur lequel il n'y avait pas en réalité de difficultés.

Il n'est pas besoin de dire que les coefficients indiqués par ces deux Compagnies nous parurent inadmissibles : non seulement ils lésaient grandement vos intérêts sauvegardés, jusqu'au 31 décembre 1897, comme nous l'avons démontré, par le contrat du 8 mars 1895, mais encore leur acceptation pure et simple aurait été l'abandon définitif de notre part d'une Recette annuelle de plus de 5 millions, correspondant à un produit net de plus de 3.800.000 piécettes. Avec notre projet, nous arrivions à toucher un produit net annuel de 1 million 986.000 piécettes, sur les 3.800.000 qui nous appartenaient auparavant. En acceptant les offres des deux autres Compagnies, notre part se serait trouvée limitée à 973.000 piécettes, ce qui aurait représenté une perte annuelle, sans compensation ultérieure, de 2.827.000 piécettes de Recettes nettes.

Nous finies encore cependant, aux Compagnies de Saragosse et de Tarragone, l'offre de soumettre la solution des différences que présentaient nos deux propositions, à l'arbitrage de l'un des Directeurs des grandes Compagnies françaises, si au courant, tous, des questions de cette nature.

Cette offre fut repoussée, d'une façon absolue, par ces deux Compagnies et, bien à regret, nous nous vîmes dans l'obligation de défendre le trafic qui nous appartenait exclusivement avant la mise en exploitation des deux lignes en question, dont les produits ne peuvent moins faire que d'être également gravement atteints, par l'état de choses actuel.

Nous n'avons pas besoin de vous dire, après cette exacte exposition des faits, qu'il était de notre devoir de vous présenter, que nous sommes toujours prêts à employer tous les moyens à notre disposition pour arriver à mettre fin à cet état de choses aussi préjudiciable, ainsi que pour défendre les droits et les intérêts de notre Compagnie, en tant que de besoin.

septembre 1865, plus de la moitié du produit net. Il y a là un fait caractéristique que la situation actuelle nous oblige à rappeler.

(1) La part du Nord correspondait seulement au parcours de Barcelone à Saragosse et on laissait à la Compagnie de Saragosse-Alicante le produit intégral entre Saragosse et Madrid, ainsi qu'il résulte du projet de contrat remis par le Nord à cette Compagnie, le 11 décembre 1894.

(2) La distance de Lérida à Barcelone est de 183 kilomètres, par Manresa, et de 173 kilomètres par Picamoixons, sur lesquels 69 appartiennent au Nord et 104 au Tarragone-France.

1072

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 4 0/0 1888 de la  
**Grande Société des Chemins de fer Russes**  
(Nicolas)

La Banque Russe pour le Commerce étranger, 31, rue du 4 Septembre, à Paris, est chargée par son S. Ex. M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon d'intérêt de £ 4 18, impôts déduits, échéant le 1<sup>er</sup> août prochain, sur les Obligations 4 0/0 1888 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (Nicolas).

Le paiement aura lieu sans frais, au change du chèque sur Londres, le jour de la présentation.

1073

## COMPAGNIE FRANÇAISE DES CABLES TELEGRAPHIQUES

	RECETTES	
	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 avril	
	1894	1895
Ligne des Antilles et de l'Amérique du Sud...	271.684 92	376.355 73
Ligne de Brest à New-York.....	291.063 50	504.848 »
	562.748 42	881.202 73
Augmentation en faveur de l'Exercice 1895..	318.455 31	1074

## COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap. : 75.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 mai 1895

ACTIF	
Caisse et Banque.....	26.552.379 38
Portefeuille « Effets de Commerce ».....	219.363.407 30
Reports.....	41.894.347 55
Banques des Colonies françaises.....	6.596.747 53
Correspondants « Effets à l'Encaissement ».....	18.623.535 47
Comptes courants débiteurs.....	26.573.845 93
Rentes, Obligations et Valeurs diverses, y compris l'emploi des Réserves.....	20.045.126 63
Agences hors d'Europe.....	20.728.072 28
Avances garanties.....	49.105.213 80
Participations financières.....	2.655.202 20
Tirages à éch. des Agences hors d'Europe.....	15.088.161 61
Débiteurs par Acceptations.....	29.978.723 03
Crédits par Acceptations garantis.....	42.783.834 27
Comptes d'Ordre et Divers.....	8.973.875 80
Immeubles.....	7.250.000 »
	Fr. 536.222.472 78
PASSIF	
Capital.....	75.000.000 »
Réserves.....	5.626.557 70
Comptes de chèques et compt. d'Escompte.....	206.000.200 61
Comptes courants créditeurs.....	81.235.123 36
Bons à échéance fixe.....	35.187.122 40
Coupons et Dividendes à payer.....	7.890.907 07
Banques des Colonies françaises.....	1.891.823 78
Effets remis à l'Encaissement.....	10.939.184 16
Acceptations pour compte des Agences hors d'Europe.....	41.898.005 26
Acceptations et Effets à payer pour compte de tiers.....	67.106.068 45
Comptes d'Ordre et Divers.....	5.463.493 63
Immeuble « Annuités à régler ».....	5.622.306 35
Augmentation du Capital « Versements effectués ».....	27.664.375 »
	Fr. 536.222.272 78

CERTIFIÉ CONFORME :  
Pour la Commission de Contrôle,  
A. ALLAIN-LAUNAY,  
Le Président du Conseil d'Administration,  
DENORMANDIE. 1075

## CHEMINS DE FER DE L'OUEST

### EXCURSIONS A JERSEY ET A GUERNESEY

La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest fait délivrer des billets d'aller et retour de Paris à Jersey (Saint-Hélène), valables pendant un mois et comprenant la traversée de France à Jersey, aux conditions suivantes :

1<sup>re</sup> Par Granville ou Saint-Malo (toute l'année).  
I. Billets valables à l'aller et au retour par Granville : 1<sup>re</sup> cl. 70 fr. 10; 2<sup>e</sup> cl. 49 fr. 05; 3<sup>e</sup> cl. 35 fr. 25 cent. — II. Billets valables à l'aller par Granville, au retour par Saint-Malo (ou inversement), et permettant d'effectuer l'excursion du Mont-Saint-Michel (parcours en voiture compris dans le prix du billet) : 1<sup>re</sup> cl. 78 fr.; 2<sup>e</sup> cl. 55 fr. 40; 3<sup>e</sup> classe, 40 fr. 15.

2<sup>o</sup> Par Carteret et Gorey (jusqu'au 30 octobre).  
III. Billets valables à l'aller et au retour par Carteret et Gorey et comprenant, outre la traversée de France à Jersey (Gorey), le trajet en chemin de fer de Gorey à Saint-Hélène : 1<sup>re</sup> cl. 63 fr. 15; 2<sup>e</sup> cl. 44 fr. 25; 3<sup>e</sup> cl. 29 fr. 85.

1076

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE  
ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

	Bilans aux	
	31 mai 1895	30 juin 1895
Actif		
Caisse et Banque.....	35.599.954 19	37.028.083 06
Portefeuille.....	131.409.120 82	139.706.406 24
Effets à l'encaissement.....	18.726.680 15	20.541.040 83
Reports.....	33.117.278 69	28.396.979 38
Coupons à encaisser.....	1.897.275 82	3.458.411 29
Rentes et actions, bons et obligations.....	48.705.152 79	48.161.371 73
Avances sur garanties.....	74.143.546 01	81.583.459 89
Participations industrielles et commerciales.....	3.839.954 98	3.837.954 98
Participations financières.....	61.428.312 17	61.008.184 25
Immeubles de la Société.....	4.231.834 06	4.212.334 06
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.....	89.023.731 71	94.181.239 26
Appels différés sur actions	60.000.000 »	60.000.000 »
Intérêts sur actions (coupon au 1 <sup>er</sup> octobre 1893)	» » »	» » »
	565.127.811 69	585.155.461 97
Passif		
Capital.....	120.000.000 »	120.000.000 »
Réserve statutaire.....	7.726.253 07	7.726.253 07
Réserve spéciale.....	6.000.000 »	6.000.000 »
Comptes de chèques.....	167.590.474 44	163.982.588 17
Dépôts à échéances fixes.....	96.061.600 »	96.354.400 »
Comptes à disponibilité.....	1.132.390 67	3.366.332 18
Effets à payer.....	37.635.391 08	46.119.720 83
Comptes de Banque à l'étranger et comptes courants divers.....	126.771.212 66	139.472.529 86
Intérêts et dividendes.....	217.837 50	171.210 65
Solde du dernier exercice.....	104.238 81	104.238 81
Profits et pertes (frais généraux déduits) 1891..	1.555.446 46	» » »
Exercice 1895..	» » »	1.858.191 10
	565.127.811 69	585.155.461 97
Effets en circulation avec l'endos de la Société...	» » »	» » »
Administration centrale...	25.775.182 44	21.147.330 85
Agences de province.....	7.490.352 20	13.525.242 51
	33.265.534 64	37.672.573 36

Certifié conforme aux écritures :

Le directeur,  
BURON.

1077

## BANQUE DE L'INDO-CHINE

Bilan au 31 mars 1895

Actif	
Versements non appelés.....	9.000.000 »
Caisse (Paris et succursales).....	9.359.257 44
Portefeuille (Paris et succ.).....	11.077.947 71
Avances sur nantissements.....	8.810.155 15
Correspond. divers (Paris et succursales).....	3.731.821 58
Frais généraux (Paris et succursales).....	204.457 33
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur.....	396.707 57
Mobiliers.....	155.453 90
Immeubles.....	885.049 20
	Fr. 46.650.852 91

Passif	
Capital social.....	12.000.000 »
Fonds de réserve statutaire.....	130.000 »
Fonds de prévoyance statutaire.....	419.476 21
Fonds de secours.....	100.000 »
Fonds de réserve supplémentaire.....	600.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur.....	396.707 57
Amortissement du mobilier.....	155.453 90
Réserve immobilière.....	300.000 »
Billets au porteur en circulation.....	23.145.470 10
Comptes de dépôts.....	3.722.632 08
Effets à payer.....	417.994 21
Correspondants divers (Paris et succurs.).....	1.619.856
Intérêts et commissions du semestre.....	273.916 06
Dividendes à payer.....	5.174 40
Profits et Pertes :	
Solde du 1 <sup>er</sup> semestre 1894.....	2.062 30
— du 2 <sup>e</sup> semestre 1894.....	3.210 94
	Fr. 46.650.852 91

Le Directeur : S. SIMON.

1078



## TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES A LA BOURSE DE PARIS

Capital en millions	RENTES A PAYER	RENTES FRANÇAISES	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	21 juin	28 juin	5 juil.	12 juil.	19 juil.
15204	456.126.943	3 0/0 Perpétuel .....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	95 15	98 55	97 50	100 45	102 12	101 70	102 27	102 22	101 15
3986	119.589.600	3 0/0 Amortissable.....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	95 30	98 80	97 30	99 70	101 25	101 12	100 90	100 75	100 52
6788	237.596.863	3 1/2 0/0 1894, ancien 4 1/2	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 35	105 65	106 35	107 15	107 72	107 55	108 15	107 92	107 90
25978	813.313.406	Tunis 3 0/0 1892 gar. France	»	»	»	»	15 »	»	»	481 15	492 50	501 50	503 »	493 »	499 25	500 »
395.286	obl. de 500 f															
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. vers.	SOCIÉTÉS DE CRÉDIT FRANÇAISES (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	21 juin	28 juin	5 juil.	12 juil.	19 juil.
182.500	1000	1000	Banque de France, nom.	161 »	165 »	135 »	129 »	117 70	4410 »	4230 »	3900 »	3930 »	3580 »	3575 »	3565 »	3630 »
125.000	500	500	B. de Paris et Pays-Bas	40 »	45 »	30 »	30 »	20 » (a)	805 »	655 »	630 »	650 »	815 »	815 »	828 75	843 75
50.000	500	250	Banq. Transatlantique.	15 »	15 »	12 50	12 50	6 25 (a)	425 »	417 50	391 25	380 »	417 50	420 »	412 50	412 50
30.000	500	500	Compagnie Algérienne.	27 50	27 50	27 50	27 50	12 50 (a)	440 »	492 50	471 25	475 »	»	»	515 »	570 »
150.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc., nom.	4 »	10 »	12 50	25 »	»	577 50	507 50	483 75	506 25	585 »	585 »	615 »	610 »
341.000	500	500	Cr. Fonc. de France, —	63 »	60 »	50 »	45 »	25 » (a)	1270 »	1125 »	982 50	950 »	905 »	897 50	886 75	885 »
120.000	500	125	Cr. Indust. et Comm. —	14 43	15 57	15 62	14 58	5 20 (a)	597 50	545 »	585 »	547 50	562 »	560 »	562 50	570 »
400.000	500	250	Crédit Lyonnais .....	27 50	30 »	30 »	30 »	»	800 »	732 50	762 50	737 50	817 50	815 »	825 »	826 25
240.000	500	250	Société Générale, nom.	12 88	12 95	13 02	12 50	6 25 (a)	480 »	465 »	465 »	457 50	495 »	498 75	508 75	508 75
30.000	500	500	Banq. Comm. et Indust.	15 »	15 »	15 »	12 50	»	204 51	180 »	302 50	290 »	»	»	»	293 »
50.000	500	500	Banq. Intern. de Paris	17 50	30 »	20 »	25 »	12 50 (a)	497 50	405 »	430 »	472 50	567 50	565 »	563 75	590 »
50.000	500	500	B. Parisienne nouvelle	»	15 »	20 »	25 »	»	392 50	380 »	370 »	385 »	426 »	430 »	430 »	448 75
40.000	500	500	Banque de l'Algérie....	84 01	74 58	61 17	53 22	40 10	1555 »	1160 »	1075 »	710 »	745 »	725 »	»	744 »
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. vers.	CH. DE FER FRANÇAIS (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	21 juin	28 juin	5 juil.	12 juil.	19 juil.
60.000	600	600	Bône-Guelma .....	30 »	30 »	30 »	30 »	15 » (a)	720 »	700 »	700 »	670 »	710 »	705 »	715 »	702 »
50.000	500	500	Est-Algérien.....	30 »	30 »	25 »	27 50	15 » (a)	710 »	585 »	607 50	582 50	612 50	615 »	612 »	600 »
584.000	500	500	Est .....	35 50	35 50	35 50	35 50	20 » (a)	890 »	920 »	950 »	933 75	955 »	954 50	963 50	955 »
800.000	500	500	Paris-Lyon-Méditerr...	55 »	55 »	55 »	55 »	20 » (a)	1480 »	1515 »	1505 »	1370 »	1478 75	1478 75	1485 »	1481 »
250.000	500	500	Midi .....	50 »	50 »	50 »	50 »	40 » (a)	1320 »	1325 »	1345 »	1125 »	1328 75	1308 75	1292 50	1300 »
525.000	400	400	Nord .....	70 »	70 »	66 »	64 »	28 » (a)	1882 50	1890 »	1902 50	1837 50	1849 »	1842 50	1804 »	1805 »
600.000	500	500	Orléans .....	58 50	58 50	58 50	58 50	20 » (a)	1517 50	1548 75	1591 25	1447 50	1580 »	1565 »	1580 »	1580 »
300.000	500	500	Ouest .....	38 50	38 50	38 50	38 50	17 50 (a)	1057 50	1070 »	1097 50	1082 50	1095 »	1090 »	1099 »	1092 50
40.000	500	500	Sud de la France.....	25 »	25 »	25 »	15 »	»	550 »	517 50	355 »	290 »	267 50	260 »	285 »	280 »
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. vers.	SOC. INDUSTRIELLES FRANÇAISES (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	21 juin	28 juin	5 juil.	12 juil.	19 juil.
60.000	500	500	Mag. Gén. de Paris.....	27 50	25 »	26 »	27 50	»	570 »	560 »	565 »	572 50	584 »	587 50	576 50	570 »
336.000	500	500	C. Par. du Gaz (tir. Nov.)	78 »	75 »	74 50	64 »	12 » (a)	1400 »	1432 50	1380 »	1097 50	1077 50	1080 »	1085 »	1087 »
80.000	250	250	C. Gén. Transatlantique	30 »	30 »	30 »	20 »	7 50 (a)	545 »	601 25	505 »	318 75	345 »	345 »	338 75	331 25
120.000	500	500	Messageries Maritimes	30 »	30 »	30 »	25 »	10 » (a)	640 »	660 »	630 »	560 »	618 »	617 50	619 »	620 »
34.000	500	500	Omn. de Paris (tir. Janv.)	65 »	55 »	45 »	40 »	25 » (a)	1035 »	1060 »	1030 »	1005 »	1081 »	1075 50	1075 »	1064 50
85.000	500	500	Voitures à Paris (tir. Mai)	50 »	35 »	35 »	21 55	12 50 (a)	730 »	717 50	635 »	585 »	577 50	570 »	565 »	560 50
50.000	500	500	C. française des Métaux	»	»	15 (a)	22 50	»	»	»	476 25	342 50	265 »	267 50	275 »	272 50
600.000	500	500	Canal de Panama .....	»	»	»	»	»	32 50	16 25	17 50	18 75	9 »	9 »	8 75	9 »
223.398	500	500	Canal de Suez .....	91 05	92 68	112 »	99 06	97 09	2760 »	2790 »	2690 »	2872 50	3265 »	3227 50	3215 »	3220 »
40.000	500	500	Dynamite (Soc. Cent. de)	45 »	25 »	12 50	»	25 »	475 »	387 50	455 »	490 »	572 50	561 »	578 75	580 »
34.000	500	500	Télégr. Paris-New-York	»	»	»	»	»	137 50	105 »	110 »	118 75	98 75	96 »	96 25	93 75
50.000	500	500	Téléphones .....	25 »	18 »	20 »	17 »	»	427 50	465 »	400 »	307 50	298 75	297 50	295 »	297 »
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. vers.	SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES DIVERSES (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	21 juin	28 juin	5 juil.	12 juil.	19 juil.
200.000	2000	2000	B.I.R.P. Pays-Autrich.	14 fl.	12 fl.	11 fl.	14 fl.	»	470 »	475 »	512 50	507 50	601 25	596 25	593 75	603 75
500.000	500	250	B. Impér. Ottomane....	12 50	17 50	17 50	17 50	7 50 (a)	587 50	580 »	585 »	635 »	730 »	720 »	720 »	711 25
120.000	500	200	Cr. Fonc. d'Autriche....	30 »	32 50	32 50	35 »	37 50	1130 »	1126 25	1190 »	1258 75	1487 »	1485 »	1457 50	1450 »
60.000	500	125	Cr. Fonc. Egyptien .....	5 »	6 »	5 »	5 »	5 »	480 »	475 »	455 »	453 75	463 75	»	463 75	463 »
95.000	»	»	Cr. Mob. Espagn. (jouis.)	5 »	5 »	»	3 25	2 »	137 50	88 75	80 »	58 75	66 »	66 25	63 »	60 »
18.000	500	500	Gaz de Madrid .....	25 »	17 50	12 »	12 »	7 50	360 »	230 »	218 75	140 »	145 »	145 »	145 »	138 »
60.000	500	500	Chemins Andalous .....	20 »	25 »	20 »	20 »	5 »	482 50	340 »	325 »	176 25	165 »	162 50	153 75	152 »
550.000	500	500	Autrichiens-Hongrois..	13 50	20 »	25 »	22 »	28 »	640 »	660 »	645 »	705 »	936 25	933 75	928 75	921 25
750.000	500	500	Sud de l'Autriche (Lombards)	8 »	4 »	4 »	4 »	4 »	240 »	221 25	222 50	222 50	210 »	240 50	246 25	245 »
420.000	500	500	Méridionaux (Adriatique)	36 »	36 »	36 »	36 »	33 »	685 »	655 »	640 »	545 »	647 50	647 50	640 »	635 »
350.000	500	500	Nord de l'Espagne .....	15 »	12 »	5 »	»	»	310 »	176 25	145 »	100 »	83 75	85 »	85 »	88 75
70.000	500	500	Portugais .....	30 »	15 »	»	»	»	225 »	75 »	73 75	45 »	»	44 »	43 »	44 »
356.000	500	500	Saragosse (Madrid à)....	12 »	13 »	9 »	4 25	»	315 »	201 25	183 75	146 25	137 50	135 »	133 75	135 »
Capital en millions	Fin de l'année	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS														
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	189						



## EMPRUNT BRÉSILIEN 5 0/0 de 6 millions £. Capital effectif

La souscription sera ouverte à **Londres**, le **mardi 23 juillet**, chez MM. N. M. Rothschild et fils.

Prix d'émission : **85 0/0**. Jouissance 1<sup>er</sup> Août 1895.

PAYABLES : 5 0/0 en souscrivant.  
15 0/0 à la répartition.  
15 0/0 le 18 novembre 1895.  
15 0/0 le 19 mars 1896.  
15 0/0 le 11 mai 1896.  
20 0/0 le 16 juillet 1896.

On pourra escompter les versements à 2 0/0 l'an.

MM. de Rothschild frères se chargent de transmettre sans frais à Londres les souscriptions adressées à Paris, 21, rue Laffitte, jusqu'au 23 juillet inclusivement. Ils délivreront à Paris des certificats provisoires munis du timbre français. Le versement de souscription sera reçu en chèques sur Londres ou en francs au change de 25.25. Les versements ultérieurs en francs au change du jour sur Londres.

Déclaration faite au Timbre le 12 juillet 1895.

1079

## CERCLE PRIVE DES ÉTRANGERS A DINANT

MM. les porteurs de parts sont informés qu'un deuxième acompte sur l'exercice 1895 est mis en distribution à partir du **31 juillet** courant, à raison de 3 fr. nets par part, contre remise du coupon n° 3 :

A Dinant, à la Caisse du Cercle :


A Paris, chez MM. Desfossés et Cie, 31, pl. de la Bourse; Le Dru, 42, rue Notre-Dame-des-Victoires.

1080

## DEMANDEZ les ENCRE

ET LES

### PLUMES NOUVELLES



Paris

**E. MATHIEU-PLESSY**

chez tous les Papetiers.

1081

## POUR MAIGRIR

EN FORTIFIANT SA SANTÉ

Prendre pendant 2 mois les PILULES PERSANES qui ont pour base

### LA VÉSICULOSINE

Nouveau Principe Végétal

obtenu par M. BOISSON, Pharmacien

Suite des observations du D<sup>r</sup> BLYN'S et du D<sup>r</sup> DUCHESNE-DUPARC

PROFESSEUR DE CLINIQUE, CHEVALIER DE LA LÉGIION D'HONNEUR

Flacon : 5<sup>fr</sup> 35 franco, après envoi d'un mandat-poste.

Pharmacie BOISSON, 100, rue Montmartre, Paris

1082

## COMPAGNIE GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE

SIÈGE SOCIAL :  
6, Rue Auber, 6  
PARIS

SERVICE POSTAL FRANÇAIS

BUREAU DES PASSAGES :  
12, Bd des Capucins  
(GRAND-HÔTEL)

### Ligne Directe du Havre à New-York

#### TRAVERSÉE RAPIDE EN 7 JOURS ET DEMI

PAR LES PAQUEBOTS A GRANDE VITESSE

	Tonnes	Chevaux
LA TOURAINE..... de	8.700	12.000
LA CHAMPAGNE..... de	7.200	8.000
LA BRETAGNE..... de	7.200	8.000
LA BOURGOGNE..... de	7.200	8.000
LA GASCOGNE..... de	7.200	8.000
LA NORMANDIE..... de	6.300	7.000

Départs du Havre et de New-York tous les samedis

Un train spécial est mis, chaque semaine, à la disposition des passagers allant de Paris à New-York et les conduit directement (avec un seul arrêt à Rouen), eux et leurs bagages, au bassin de l'Eure, à l'embarcadere des paquebots.

Le prix du transport de Paris aux paquebots sont ceux du tarif des chemins de fer de l'Ouest.

Les passagers allant de New-York à Paris, trouveront, à leur arrivée au Havre, des trains spéciaux qui les conduiront, eux et leurs bagages, du quai de débarquement à Paris, gare Saint-Lazare.

Adresser les demandes au Service Commercial, 6, rue Auber, PARIS.

### SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

## CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

	Situation au	
	31 mai 1895	30 juin 1895
<b>Actif</b>		
Espèces au siège social ..	5.638.664 15	7.373.720 68
— à la Banq. de France	373.710 33	1.676.386 20
Fonds disponib. France.	1.672.136 88	
dans les banques (Etrang.)	3.579.526 32	4.903.040 51
Coupons à encaisser.....	797.939 18	1.476.210 70
Agents de change.....	" "	" "
Effets à recevoir, France ..	58.833.297 17	59.585.374 57
— Etranger	2.876.805 98	3.726.181 88
Reports .....	17.145.551 25	17.884.302 "
Rentes, Actions et Oblig.	3.291.057 88	3.286.854 38
Avances sur Titres.....	8.831.441 82	9.227.435 92
— Garanties...	2.492.960 52	2.336.742 61
Comptes Courants.....	24.431.890 40	21.352.245 50
Crédits d'acceptations gar.	7.847.090 95	7.673.966 15
Frais génér. sem. écoulé.	" "	" "
— en cours	667.454 30	823.143 "
Immeuble social .....	3.213.543 96	3.213.543 96
Versement non appelé....	45.000.000 "	45.000.000 "
<b>Total de l'actif...</b>	<b>186.393.071 39</b>	<b>192.538.848 06</b>
<b>Passif</b>		
Capital.....	60.000.000 "	60.000.000 "
Fonds de statutaire .....	6.000.000 "	6.000.000 "
réserve { extraordinaire.	1.000.000 "	1.000.000 "
Comptes de dépôts, à vue.	43.862.487 76	39.819.946 88
— à préavis	14.734.716 23	16.724.474 81
Comptes courants, France	47.383.842 52	51.122.596 91
— Etranger	3.315.960 95	7.242.228 37
Agents de change.....	379.072 60	780.770 95
Acceptations sur garant.	7.847.090 95	7.695.945 07
à payer { sur provis.	12.303 30	" "
Divers.....	" "	" "
Récompte du portef....	162.858 25	162.858 25
Intérêts et dividendes :		
Antér. restant à payer..	32.357 "	28.880 "
Acomte de l'exercice 1894	96.383 "	51.232 "
Profits et { Solde du sem.		
pertes { écoulé.....	92.470 90	92.470 90
— Sem. en cours	1.473.527 93	1.788.326 92
<b>Total du passif...</b>	<b>186.393.071 39</b>	<b>192.538.848 06</b>
Effets à échoir en porte-		
feuille.....	61.710.103 15	62.311.566 45
Effets en circulation avec		
l'endossement de la So-		
ciété.....	6.899.000 "	7.814.000 "
	68.609.103 15	71.125.566 45

Certifié conforme aux écritures,

Le Directeur : DESVAUX.

1083

### SERVICES POSTAUX DE LA MÉDITERRANÉE

Traversées rapides de Marseille à Alger en 24 heures, par les paquebots **Eugène-Pereire**, **Duc-de-Bragance**, **Maréchal-Bugeaud**, **Ville d'Alger** et **Général-Chanzy**.

Départs les lundis, mercredis et samedis. Marseille à midi 30, et d'Alger les mardis, jeudis et samedis à midi.

De Marseille à Tunis, rapide, les lundis, mercredis et vendredis, à 4 heures du soir.

De Marseille à Oran, rapide, les samedis, à 4 heures du soir.

Départs quotidiens de Marseille, pour l'Algérie, la Tunisie, l'Italie, la Corse, Malte, l'Espagne, Maroc et Tripoli.

Billets circulaires au départ de France, Angleterre, Espagne, Maroc, Algérie, Tunisie, Malte, Sicile, Italie, etc.

Envoi franco des livrets, avec cartes et conditions des voyages, à toute personne qui en fait demande au Service Commercial, 6, rue Auber, Paris.

1088

### CHEMINS DE FER DE L'OUEST

## BAINS DE MER & EAUX THERMALES

#### Abonnements

Des cartes d'abonnement mensuelles ou trimestrielles, comportant une réduction de 40 0/0 sur le prix des abonnements ordinaires de même durée, sont délivrées, jusqu'au 31 octobre, à toute personne qui prend trois billets au moins pour deux membres de sa famille, ou domestiques, allant séjourner sous le même toit, dans des stations balnéaires ou thermales du réseau.

1084

### BIBLIOGRAPHIE

« Considérations sur l'état de la France à l'intérieur », par le comte de Chaudordy. — M. le comte de Chaudordy vient de faire paraître à la librairie Plon, Nourrit et Cie, une très intéressante brochure intitulée : « Considérations sur l'état de la France à l'intérieur ». L'auteur passe en revue, avec une profondeur et une justesse frappantes, notre état économique, financier et politique; l'instruction, l'éducation, la question religieuse, la situation faite aux femmes. Il termine par une page remarquable sur le sentiment de la patrie.

Une brochure in-18. Prix : 1 fr. E. Plon, Nourrit et Cie, éditeurs, 8 et 10, rue Garancière, Paris.

1085

MM. Marchal et Billard, éditeurs de la Cour de cassation, 27, place Dauphine, continuent la publication du « Régime des Sociétés », par Henri Genois, qui traite avec tant de compétence et de clarté les questions les plus actuelles soulevées par la nouvelle loi sur les Sociétés. La troisième partie vient de paraître : elle est consacrée aux parts de fondateur, parts bénéficiaires et titres similaires. Ce troisième volume aura le succès de ses deux devanciers. Prix : 5 fr.

1086

On trouvera dans la 532<sup>e</sup> livraison de la **Grande Encyclopédie** un de ces articles originaux qui ont établi la réputation de cette remarquable publication. C'est une étude philologique à la fois très savante et très claire de M. J. VINSON sur la **Linguistique**. Lire dans le même fascicule une intéressante monographie zoologique de M. TROUVART sur le **Lion** et de curieux articles de M. A. CHAMPEAUX sur le **Lit** (archéologie et ameublement) de M. E. BERTEAUX sur les peintres italiens, Filippino et Filippino Lippi.

Prix de chaque livraison : 1 franc. — Une feuille spécimen est envoyée gratuitement sur demande.

H. LAMIRAULT et Cie, 61, rue de Rennes, Paris.

1087

### IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 185. — 8<sup>e</sup> volume. (4) ||

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ||

Samedi 27 Juillet 1895.

## ALLEMAGNE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de l'Empire.....	540.433 kil. carrés
Population (1 <sup>er</sup> déc. 1885).....	46.855.704 habitants
— (1 <sup>er</sup> déc. 1890).....	49.428.470 —
— par kil. c. (1885).....	87 —
— (1890).....	91 —
Armée. Pied de paix.....	22.458 officiers
— — — — —	557.093 soldats
— — — — —	96.844 chevaux
— Pied de guerre : Environ.....	5.100.000 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) 1 <sup>er</sup> mai 1891	45.078 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés.....	83 —
— par million d'habitants.....	911 —
Télégraphes. Longueur des lignes.....	123.285 —
— — — — — des fils.....	444.399 —
— Long. des fils par million d'hab.	8.990 —
Dépêches transmises en 1893.....	33.172.116 dépêches

### BUDGET DE 1894-95 (en francs)

Dette publique de l'Empire.....	2.176 millions
— des Etats confédérés.....	12.404 —
Total de la dette allemande.....	14.580 —
Moyenne de la dette par habitant.....	294 francs
Dépenses militaires totales de l'Empire.....	764 millions
— pour la marine.....	92 —
Total pour la guerre et la marine.....	856 —
Moyenne par habitant.....	17 fr. 32
Dépenses totales de l'Empire et des Etats.....	4.760 millions
Moyenne par habitant.....	96 fr. 31

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	4.075	4.004	1888..	4.088	4.064	1892.....	5.284	3.938
1885..	3.672	3.574	1889..	4.987	3.574	1893.....	5.167	4.056
1886..	3.597	3.731	1890..	5.181	4.158	1894.....	5.307	3.972
1887..	3.889	3.917	1891..	5.188	3.969	1895 3 <sup>ers</sup> ms	1.180	945

## ANGLETERRE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du Royaume-Uni.....	314.628 kil. carrés
Population — (5 avril 1891).....	37.880.761 habitants
— — (éval. 1894).....	38.779.031 —
— par kil. carré en 1891.....	120 —
— en 1894.....	123 —
Armée. Pied de paix.....	10.101 officiers
— — — — —	218.373 soldats
— — — — —	26.736 chevaux
— Pied de guerre (environ).....	734.180 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total).....	33.280 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés.....	105 —
— par million d'habitants.....	858 —
Télégraphes. Long. des lignes.....	54.338 —
— — — — — des fils.....	334.244 —
— par million d'hab.....	8.619 —
Dépêches transmises en 1893-94.....	70.899.498 dépêches

### BUDGET DE 1893-94 (en francs)

Dette publique du Royaume-Uni.....	16.117 mill.
— Moyenne par habitant.....	415 francs
Dépenses militaires du Royaume-Uni.....	448 mill.
— pour la marine — — — — —	337 —
Total pour la guerre et la marine.....	835 —
Dépenses totales du Royaume-Uni.....	3.204 —
— Moyenne par habitant.....	82 fr. 63

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	9.750	5.825	1888..	9.690	5.862	1892.....	10.595	5.604
1885..	8.775	5.327	1889..	10.690	6.222	1893.....	10.167	5.426
1886..	8.747	5.317	1890..	10.517	6.587	1894.....	10.212	5.404
1887..	9.055	5.517	1891..	10.885	6.180	1895 (6 mois)	5.091	2.653

## AUTRICHE-HONGRIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la monarchie austro-hongr.	625.557 kilom. car.
Population totale — (31 déc. 1880).....	37.882.712 habitants
— — — — — (31 déc. 1890).....	41.384.956 —
— — — — — par k. c. en 1880.....	61 —
— — — — — en 1890.....	66 —
Armée. Pied de paix en 1895.....	23.415 officiers
— — — — —	330.807 soldats
— — — — —	59.916 chevaux
— Pied de guerre (environ).....	1.872.178 of. et sold.
Chemins de fer (Réseau total).....	29.160 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés.....	46 —
— par million d'habitants.....	704 —

Télégraphes. Longueur des lignes.....	52.493 kilomètres
— Longueurs des fils.....	174.269 —
— — — — — par million d'hab.	4.210 —
— Dépêches transmises en 1893.....	16.506.156 dépêches

### BUDGET DE 1894 (en francs) (Pour toute la monarchie austro-hongroise)

Dette publique de la monarchie.....	12.933.000 francs
— Moyenne par habitant.....	310 —
Dépenses militaires de la monarchie.....	342.865.973 —
— — — — — pour la marine.....	26.413.123 —
Total pour la guerre et la marine.....	369.279.101 —
— Moyenne par habitant.....	8.92 —
Dépenses totales de la monarchie.....	2.383.692.156 —
— Moyenne par habitant.....	57.59 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883..	1.562	1.874	1887..	1.421	1.682	1891.....	1.532	2.013
1884..	1.531	1.728	1888..	1.332	1.822	1892.....	1.554	1.805
1885..	1.394	1.680	1889..	1.473	1.915	1893.....	1.431	1.688
1886..	1.348	1.746	1890..	1.526	1.928	1894.....	1.506	1.692
						1895 (5 mois)	638.4	608.4

## BELGIQUE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume.....	29.457 kil. carrés
Population totale (31 décembre 1890).....	6.147.041 habitants
— — — — — (éval. 31 décembre 1893).....	6.262.272 —
— par kil. carré en 1890.....	208 —
— en 1893.....	213 —
Armée. Pied de paix.....	3.421 officiers
— — — — —	47.642 soldats
— — — — —	10.696 chevaux
— Pied de guerre (environ).....	229.000 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total).....	5.473 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés.....	185 —
— par million d'habitants.....	874 —
Télégraphes. Long. des lignes.....	8.303 —
— — — — — des fils.....	53.616 —
— — — — — par mill. d'hab.	8.562 —
Dépêches transmises en 1893.....	8.326.486 dépêches

### BUDGET DE 1894 (En francs)

Dette publique du royaume.....	2.169.730.204 francs
— Moyenne par habitant.....	316 —
Dépenses militaires.....	47.117.452 —
— Moyenne par habitant.....	7.52 —
Dépenses totales du budget.....	347.723.567 —
— Moyenne par habitant.....	55.52 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (En millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	1.425	1.337	1888..	1.534	1.243	1892.....	1.355	1.239
1885..	1.347	1.200	1889..	1.556	1.458	1893.....	1.370	1.200
1886..	1.335	1.182	1890..	1.672	1.457	1894.....	1.367	1.138
1887..	1.431	1.240	1891..	1.799	1.159	1895 (5 mois)	603	458

## BULGARIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Principauté.....	96.660 kilom. carrés
Population continentale en 1888.....	3.151.375 habitants
— — — — — en 1893.....	3.309.816 —
— par kil. carré en 1888.....	33 —
— en 1893.....	33 —
Armée. Pied de paix.....	2.319 officiers
— — — — —	35.901 soldats
— — — — —	70.000 hommes
Chemins de fer (En 1893). Réseau total.....	83 <sup>2</sup> kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés.....	8.66 —
— par million d'habitants.....	253 —
Télégraphes. Long. des lignes.....	4.756 —
— — — — — des fils.....	8.836 —
— — — — — par million d'habit.	2.670 —
Nombre total des dépêches en 1892.....	1.056.610 dépêches

### BUDGET DE 1894

Dette publique en 1894.....	218.000.000 francs
— Moyenne par habitant.....	65.86 —
Dépenses du Ministère de la guerre.....	22.412.787 —
— Moyenne par habitant.....	6.76 —
Total des dépenses budgétaires.....	102.270.982 —
— Moyenne par habitant.....	30.89 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884....	46.3	48.8	1888....	66.3	64.1	1892.....	77.3	74.6
1885....	»	»	1889....	72.8	80.5	1893.....	90.8	91.4
1886....	61.2	50.4	1890....	84.5	71.0	1894.....	99.2	72.8
1887....	64.7	45.7	1891....	81.3	70.0	1895 3 mois	11.4	11.1



## TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES A LA BOURSE DE PARIS

Capital en millions	RENTES A PAYER	RENTES FRANÇAISES	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	28 juin	5 juil.	12 juil.	19 juil.	26 juil.
15204	456.126.943	3 0/0 Perpétuel .....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	95 15	98 55	97 50	100 45	101 70	102 27	102 22	101 15	102 15
3986	119.589.600	3 0/0 Amortissable .....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	95 30	98 80	97 30	99 70	101 12	100 90	100 75	100 52	100 70
6788	237.596.863	3 1/2 0/0 1894, ancien 4 1/2	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 35	105 65	106 35	107 15	107 55	108 15	107 92	107 90	107 97
25978	813.313.406	Tunis 3 0/0 1892 gar. France	»	»	»	15 »	15 »	»	»	481 15	492 50	503 »	498 »	499 25	500 »	500 »
395.2	6 obl. de 500 f															
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. vers.	SOCIÉTÉS DE CRÉDIT FRANÇAISES (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	28 juin	5 juil.	12 juil.	19 juil.	26 juil.
182.500	1000	1000	Banque de France, nom.	161 »	165 »	135 »	129 »	117 70	4410 »	4230 »	3900 »	3930 »	3575 »	3565 »	3630 »	3580 »
125.000	500	500	B. de Paris et Pays-Bas	40 »	45 »	30 »	30 »	20 » (a)	805 »	655 »	630 »	650 »	815 »	828 75	843 75	837 50
50.000	500	250	Banq. Transatlantique	15 »	15 »	12 50	12 50	6 25 (a)	425 »	417 50	391 25	380 »	420 »	412 50	412 50	410 »
30.000	500	500	Compagnie Algérienne	27 50	27 50	27 50	27 50	12 50 (a)	440 »	492 50	471 25	475 »	435 »	515 »	570 »	563 »
150.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc., nom.	4 »	10 »	12 50	25 »	»	577 50	507 50	483 75	506 25	585 »	635 »	640 »	627 50
341.000	500	500	Cr. Fonc. de France, —	63 »	60 »	50 »	45 »	25 » (a)	1270 »	1125 »	982 50	950 »	897 50	886 75	888 75	885 »
120.000	500	125	Cr. Indust. et Comm. —	14 43	15 57	15 62	14 58	5 20 (a)	597 50	545 »	585 »	547 50	560 »	562 »	562 50	570 »
400.000	500	250	Crédit Lyonnais .....	27 50	30 »	30 »	30 »	»	800 »	782 50	762 50	737 50	815 »	825 »	826 25	821 25
210.000	500	250	Société Générale, nom.	12 88	12 95	13 02	12 50	6 25 (a)	480 »	465 »	465 »	457 50	198 75	498 75	508 75	508 75
30.000	500	500	Banq. Comm. et Indust.	15 »	15 »	15 »	12 50	»	204 51	180 »	302 50	290 »	»	»	293 »	293 »
50.000	500	500	Banq. Intern. de Paris	17 50	30 »	20 »	25 »	12 50 (a)	497 50	405 »	430 »	472 50	565 »	568 75	590 »	585 »
50.000	500	500	B. Parisienne nouvelle	»	15 »	20 »	25 »	»	392 50	380 »	370 »	385 »	430 »	430 »	448 75	452 50
40.000	500	500	Banque de l'Algérie...	84 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1555 »	1160 »	1075 »	710 »	725 »	»	726 »	730 »
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. vers.	CH. DE FER FRANÇAIS (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	28 juin	5 juil.	12 juil.	19 juil.	26 juil.
60.000	600	600	Bône-Guelma .....	30 »	30 »	30 »	30 »	15 » (a)	720 »	700 »	700 »	670 »	705 »	715 »	702 »	703 »
50.000	500	500	Est-Algérien .....	30 »	30 »	25 »	27 50	15 » (a)	710 »	585 »	607 50	582 50	615 »	612 »	600 »	615 »
534.000	500	500	Est .....	35 50	35 50	35 50	35 50	20 » (a)	890 »	920 »	950 »	933 75	954 50	963 50	955 »	960 »
800.000	500	500	Paris-Lyon-Méditerr.	55 »	55 »	55 »	55 »	20 » (a)	1480 »	1515 »	1505 »	1370 »	1478 75	1485 »	1481 »	1480 »
250.000	500	500	Midi .....	50 »	50 »	50 »	50 »	40 » (a)	1320 »	1325 »	1345 »	1125 »	1308 75	1292 50	1300 »	1295 »
525.000	400	400	Nord .....	70 »	70 »	66 »	64 »	28 » (a)	1882 50	1890 »	1902 50	1837 50	1842 50	1801 »	1805 »	1796 »
600.000	500	500	Orléans .....	58 50	58 50	58 50	58 50	20 » (a)	1517 50	1548 75	1591 25	1447 50	1565 »	1580 »	1580 »	1577 50
300.000	500	500	Ouest .....	38 50	38 50	38 50	38 50	17 50 (a)	1057 50	1070 »	1097 50	1082 50	1090 »	1099 »	1094 50	1091 50
40.000	500	500	Sud de la France .....	25 »	25 »	25 »	15 »	»	550 »	517 50	355 »	290 »	260 »	235 »	230 »	280 »
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. vers.	SOC. INDUSTRIELLES FRANÇAISES (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	28 juin	5 juil.	12 juil.	19 juil.	26 juil.
60.000	500	500	Mag. Gén. de Paris....	27 50	25 »	26 »	27 50	»	570 »	560 »	565 »	572 50	587 50	576 50	570 »	573 50
336.000	500	500	C <sup>e</sup> Par. du Gaz (tir. Nov.)	78 »	75 »	74 50	64 »	12 » (a)	1400 »	1432 50	1380 »	1097 50	1089 »	1083 »	1087 »	1085 »
80.000	250	250	C <sup>e</sup> Gén. Transatlantique	30 »	30 »	30 »	20 »	7 50 (a)	545 »	601 25	505 »	318 75	345 »	338 75	331 25	330 »
120.000	500	500	Messageries Maritimes	30 »	30 »	30 »	25 »	10 » (a)	640 »	660 »	630 »	560 »	617 50	619 »	620 »	623 »
34.000	500	500	Omn. de Paris (tir. Janv.)	65 »	55 »	45 »	40 »	25 » (a)	1035 »	1060 »	1030 »	1005 »	1075 50	1075 »	1064 50	1069 50
85.000	500	500	Voitures à Paris (tir. Mai)	50 »	35 »	35 »	21 55	12 50 (a)	730 »	717 50	635 »	585 »	570 »	563 »	560 50	555 »
50.000	500	500	C <sup>e</sup> française des Métaux	»	»	15 (a)	22 50	»	32 50	16 25	17 50	18 75	9 »	8 75	9 »	8 »
600.000	500	500	Canal de Panama .....	»	»	»	»	»	32 50	16 25	17 50	18 75	9 »	8 75	9 »	8 »
223.398	500	500	Canal de Suez .....	91 05	92 68	112 »	99 06	97 09	2760 »	2790 »	2690 »	2872 50	3227 50	3215 »	3220 »	3225 »
40.000	500	500	Dynamite (Soc. Cent. de)	45 »	25 »	12 50	»	25 »	475 »	387 50	455 »	490 »	561 »	578 75	580 »	577 »
84.000	500	500	Télég. Paris-New-York	»	»	»	»	»	137 50	105 »	110 »	118 75	96 »	96 25	93 75	90 »
50.000	500	500	Téléphones .....	25 »	18 »	20 »	17 »	»	427 50	465 »	400 »	307 50	297 50	295 »	297 »	288 »
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. vers.	SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES DIVERSES (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	28 juin	5 juil.	12 juil.	19 juil.	26 juil.
200.000	2000	2000	B.I.R.P. Pays-Autrich.	14 fl.	12 fl.	11 fl.	14 fl.	»	470 »	475 »	512 50	507 50	596 25	593 75	603 75	592 50
500.000	500	250	B. Impér. Ottomane....	12 50	17 50	17 50	17 50	7 50 (a)	587 50	580 »	585 »	635 »	720 »	720 »	722 50	711 25
120.000	500	200	Cr. Fonc. d'Autriche .....	30 »	32 50	32 50	35 »	37 50	1130 »	1126 25	1190 »	1258 75	1485 »	1457 50	1450 »	1430 »
60.000	500	125	Cr. Fonc. Egyptien .....	5 »	6 »	5 »	5 »	5 »	480 »	475 »	455 »	453 75	»	463 75	463 »	463 »
95.000	»	»	Cr. Mob. Espagn. (jouis.)	5 »	5 »	»	3 25	2 »	137 50	88 75	80 »	58 75	66 25	63 »	60 »	58 75
48.000	500	500	Gaz de Madrid .....	25 »	17 50	12 »	12 »	7 50	360 »	230 »	218 75	140 »	145 »	133 »	138 »	136 25
60.000	500	500	Chemins Andalous .....	20 »	25 »	20 »	20 »	5 »	482 50	340 »	325 »	176 25	162 50	153 75	152 »	152 50
550.000	500	500	Autrichiens-Hongrois .....	13 50	20 »	25 »	22 »	28 »	640 »	660 »	645 »	705 »	933 75	928 75	921 25	906 25
750.000	500	500	Sud de l'Autriche (Lombards)	8 »	4 »	4 »	4 »	4 »	240 »	221 25	222 50	222 50	240 50	246 25	245 »	240 »
420.000	500	500	Méridionaux (Adriatique)	36 »	36 »	36 »	33 »	33 »	685 »	655 »	640 »	545 »	647 50	640 »	635 »	630 »
350.000	500	500	Nord de l'Espagne .....	15 »	12 »	5 »	»	»	310 »	176 25	145 »	100 »	85 »	85 »	88 75	86 25
70.000	500	500	Portugais .....	30 »	15 »	»	»	»	225 »	75 »	73 75	45 »	44 »	43 »	44 »	44 »
356.000	500	500	Saragosse (Madrid à)...	12 »	13 »	9 »	4 25	»	315 »	201 25	183 75	146 25	135 »	133 75	135 »	130 »
Capital ou Nombre de titres	Fin de l'année	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS														
			1890	1891	1892	1893	1894	1891	1892	1893	1894	28 juin	5 juil.			



## LISTE DES COUPONS ÉCHÉANT EN AOUT 1895

DATES DU PAIEMENT	DATES DU DÉTACHEMENT	DÉSIGNATION DES VALEURS	COUPON			
			BRUT	NET A PAYER		
				nominatif	au porteur	
VALEURS FRANÇAISES						
16 août	1er août	Rente 3 1/2 o/o.....	0 875	0 875	0 875	au Louvre.
31 juill.	31 juill.	Obl. Dép. d'Alger 3 1/2 o/o 93 (1re-2e sies)	8 75	.. ..	8 75	place Vendôme, 10 (c. 2 et 4).
1er août	6 août	Ville de Paris 1865.....	10 ..	9 60	9 05	Hôtel-de-Ville.
31 juill.	6	do do 1869.....	6 ..	5 76	5 33	do
31	6	do de Marseille 1877.....	6 ..	5 76	5 35	rue des Capucines, 19 (c. 37).
31	31 juill.	do de Cannes 4 o/o 1881 .....	20 ..	19 20	18 17	rue de Richelieu, 102 (c. 25).
31	31	do d'Hyères 3 3/4 o/o 1892.....	9 375	.. ..	8 494	place Vendôme, 10 (c. 6).
31	31	Obl. Ville de Saint-Nazaire 3 1/2 1894..	8 75	.. ..	7 8967	do (c. 2).
12 août	12 août	do do de Bordeaux 4 o/o 1881 .....	10 ..	9 60	9 08	boulevard des Italiens, 19 (c. 28).
31 juill.	6	Comptoir National d'Escompte .....	12 50	12 ..	11 50	rue Bergère, 14 (c. 5).
1er août	6	Obl. Foncières 1877.....	6 ..	5 76	5 36	rue des Capucines, 19.
10	10	do Banque Hyp. de France, r. à 1.000 f.	3 75	3 60	3 33	do
1er	6	Immobilière Marseillaise, act. ....	10 ..	9 60	8 96	chaussée d'Antin, 50 (c. 34).
31 juill.	31 juill.	Banque des Fonds Publics, lib .....	15 05	.. ..	14 115	place de la Bourse, 3 (c. 36).
31	31	do do non lib.....	1 972	1 24	.. ..	do
1er août	1er août	Annuités Orléans à Châlons.....	12 50	.. ..	12 50	rue Bergère, 14 (c. 43).
1er	6	Obl. Bône-Guelma.....	7 50	7 20	6 748	rue d'Astorg, 7 (c. 36).
1er	1er	Act. Eaux minérales et Bains de mer..	5 ..	4 60	4 414	rue de Provence, 54 (c. 26).
1er	1er	Obl. Mines de la Loire 5 o/o.....	25 ..	24 ..	22 74	rue Joubert, 47 (c. 86).
1er	1er	Carrières de l'Ouest, act. ....	30 ..	28 80	27 80	rue de Provence, 54 (c. 4).
1er	1er	do parts de fond.....	7 50	.. ..	6 80	do
1er	1er	Obl. Docks de Rouen 4 o/o .....	10 ..	9 60	9 08	rue de la Victoire, 66 (c. 2).
1er	1er	Petit Journal.....	15 ..	14 40	13 90	rue Lafayette, 61 (c. 55).
31 juill.	31 juill.	Obl. Secteur Place Clichy, r. à 1.000 fr.	25 ..	24 ..	23 ..	rue Bergère, 14 (c. 10).
24 août	24 août	Annuités des 3 Ponts (Austerlitz, Cité, Arts) .....	38 50	.. ..	38 15	Hôtel-de-Ville.
VALEURS ÉTRANGÈRES						
1er	1er	Autriche 5 o/o papier .....	2 fl. 10 kr.	.. ..	change	rue Laffitte, 23.
1er	6	Belge 3 o/o, 3e série.....	1 3/4 o/o	.. ..	1 3/4 o/o	do
1er	6	Hongrois 4 1/2 o/o or 1889 .....	2 1/4 o/o	.. ..	ch. fixe 2 50	do
1er	6	Norvégien 3 o/o 1888 .....	1 1/2 o/o	.. ..	.. ..	boulevard Haussmann, 39.
1er	6	Russe 4 o/o 1893 (5e émiss.).....	1 o/o	.. ..	1 o/o	rue d'Antin, 3.
13	13	Russie, Bill. métall. 4 o/o (3e et 5e sies) ...	48 ..	.. ..	.. ..	rue du Quatre-Septembre, 31.
1er	6	Suédois 1888 .....	18 51	.. ..	18 51	rue Laffitte, 23.
1er	6	Uruguay 3 1/2 o/o 1891.....	7/8 o/o	.. ..	change	rue d'Antin, 3.
1er	6	Obl. Chem. Andalous, 2e série.....	7f50	.. ..	7f20	do (c. 10).
1er	6	Act. Lerida Reus-Tarragone.....	7 50	.. ..	change	rue de la Victoire, 69 (c. 20).
1er	6	Obl. Smyrne-Cassaba .....	10 ..	.. ..	9 50	rue Meyerbeer, 7 (c. 2).
1er	1er	Obl. Crédit Mobilier Espagnol .....	7 50	.. ..	7 50	rue de la Victoire, 69 (c. 32).
1er	1er	Banque Hypoth. de Suède, obl. 4 o/o....	10 ..	.. ..	10 ..	rue d'Antin, 3 (c. 32).
1er	6	Tabacs des Philippines.....	15 pes.	.. ..	change	rue de la Victoire, 69 (c. 16).

## CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

11 Août 1895

## EXCURSION DE PARIS AUX CHATEAUX DE LA LOIRE

par trains rapides et à prix réduits

Visite de

BLOIS et de CHAMBORD

Part de Paris (Gare d'Orléans) le Dimanche 11 août. Retour à Paris le même jour. Accord avec l'Agence des Voyages Economiques la Compagnie fera émettre, jusqu'au 10 août inclus, des billets d'excursion comprenant :

- 1° Le transport en chemin de fer;
- 2° Les repas (vin compris);
- 3° Le transport en omnibus et en voitures;
- 4° Les entrées dans les monuments;
- 5° Les soins des Guides-conducteurs de l'excursion;

par les soins et sous la responsabilité de l'Agence des Voyages Economiques.

Prix de l'excursion complète : 1re classe, 30 fr. 55; 2e classe, 24 fr. 70; 3e classe, 20 fr. 50.

Le nombre des places est limité

Les billets sont délivrés dans les bureaux de l'Agence des Voyages Economiques, 17, rue du Faubourg-Montmartre, et 10, rue Anber, à Paris.

On peut se procurer des renseignements et des prospectus détaillés :

A Paris, gare d'Orléans (quai d'Austerlitz) et aux Bureaux succursales de la Compagnie, 8, rue de Londres; rue du Bouloi, 21; rue Paul-Lelong, 7; rue Gaillon, 5; rue Saint-Martin, 326; place Saint-Sulpice, 6; place de la Madeleine, 7; rue Paradis, 21 bis; boulevard de Sébastopol, 34; rue des Archives, 63; quai Valmy, 33; rue du Faubourg-St-Antoine, 21, et rue de la Roquette, 2, à l'angle de la place de la Bastille.

Avis. — Les voyageurs n'auront pas droit à la franchise des bagages.



COMPAGNIE PARISIENNE  
D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ				DIFFÉRENCE			
	1895		1894		en 1895		Soit	
	fr.	c.	fr.	c.	fr.	c.	fr.	c.
Juin.....	1.303.221	32	4.288.299	22	+	104.922	10	2.45
6 pr. mois	38.861.415	59	38.075.153	88	+	786.291	71	2.07
	1090							

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES  
**WAGONS-LITS**  
Et des Grands Express Européens  
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures			
	1894	1895	
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin..Fr.	2.695.465	3.163.970	
Du 1 <sup>er</sup> au 10 juillet.....	160.310	184.475	
	Fr. 2.855.775	3.348.445	
Différence en faveur de 1895.	492.670 fr.		1091

**CRÉDIT FONCIER DE FRANCE**

19, rue des Capucines, Paris  
CAPITAL : 170.500.000 FRANCS

Comptes courants avec chèques ; Encaissement des coupons ; Dépôts de titres ; Ordres de Bourse ; Prêts sur dépôts de titres ; Prêts hypothécaires à long terme avec amortissement ; Prêts hypothécaires à court terme et sans amortissement ; Prêts communaux.

1092

PARIS, 41, rue de Cluny, 41, PARIS

**ENCRE NOUVELLE**  
MATHIEU-PLESSY ✱

Spécialité de Carmin et d'Encres de Couleurs  
**PLUME NOUVELLE**



Croix de la Légion d'Honneur à l'Exposit. univ<sup>elle</sup> de 1867

**ENCRE NOUVELLE DOUBLE VIOLET À COPIER**

ADOPTÉE PAR TOUTES LES GRANDES ADMINISTRATIONS  
Dépôt chez tous les Papetiers.

1093

**JARDIN D'ACCLIMATATION**

(Bois de Boulogne)

Ouvert tous les jours. Concerts dimanches, jeudis et fêtes.

1094

**MUSÉE GRÉVIN**

Ouvert tous les jours de 1 h. à 11 h. du soir.  
Lourdes, Cronstadt. La Loie Fuller, Les Pantomimes lumineuses, Orchestre de Tziganes.

1095

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

**COMPAGNIE GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE**

SIÈGE SOCIAL :  
6, Rue Auber, 6  
PARIS

SERVICE POSTAL FRANÇAIS

BUREAU DES PASSAGES :  
12, Bd des Capucines  
(GRAND-HÔTEL)

Ligne Directe du Havre à New-York

TRAVERSÉE RAPIDE EN 7 JOURS ET DEMI  
PAR LES PAQUEBOTS À GRANDE VITESSE  
Tonnes et Chevaux

LA TOURAINE.....	de	8.700	12.000
LA CHAMPAGNE.....	de	7.200	8.000
LA BRETAGNE.....	de	7.200	8.000
LA BOURGOGNE.....	de	7.200	8.000
LA GASCOGNE.....	de	7.200	8.000
LA NORMANDIE.....	de	6.300	7.000

Départs du Havre et de New-York tous les samedis

Un train spécial est mis, chaque semaine, à la disposition des passagers allant de Paris à New-York et les conduit directement (avec un seul arrêt à Rouen), eux et leurs bagages, au bassin de l'Eure, à l'embarcadere des paquebots.

Le prix du transport de Paris aux paquebots sont ceux du tarif des chemins de fer de l'Ouest.

Les passagers allant de New-York à Paris, trouveront, à leur arrivée au Havre, des trains spéciaux qui les conduiront, eux et leurs bagages, du quai de débarquement à Paris, gare Saint-Lazare.

Adresser les demandes au Service Commercial, 6, rue Auber, PARIS.

1096

LIGNES DES ANTILLES

Départs de Saint-Nazaire, le 9 de chaque mois : Pour la Guadeloupe, la Martinique, Sainte-Lucie, les Guyanes, le Venezuela, Colombie, la Centre-Amérique et le Pacifique.

Départs de Saint-Nazaire le 21 de chaque mois : Pour Santander, la Havane, Vera-Cruz.

Départs du Havre le 22 et de Bordeaux le 17 de chaque mois : Pour Santander, la Guadeloupe, et la Martinique, Trinidad, Carupano, la Guayra, Porto-Cabello, Savanilla, Colon et le Pacifique.

Départs du Havre le 15. de Saint-Nazaire le 17 et de Bordeaux le 19 de chaque mois : Pour Saint-Thomas, Porto-Rico, Haïti, la Havane et Vera-Cruz.

Départs de Marseille le 12 de chaque mois : Pour Barcelone, Malaga, la Martinique, Venezuela, la Colombie et le Pacifique, la Corrépondance pour Porto-Rico, Haïti, la Havane, Vera-Cruz.

1097

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

**BAINS DE MER**  
ET EAUX THERMALES

DE PARIS AUX STATIONS BALNÉAIRES OU THERMALES SUIVANTES :

1<sup>re</sup> — Billets d'Aller et Retour individuels VALABLES PENDANT 4 JOURS  
Aller : le VENDREDI (4), le SAMEDI ou le DIMANCHE. Retour : le DIMANCHE ou le LUNDI seulement

De PARIS aux Gares suivantes :	1 <sup>re</sup> classe	2 <sup>e</sup> classe	De PARIS aux Gares suivantes :	1 <sup>re</sup> classe	2 <sup>e</sup> classe
DIEPPE (Pourville, Puys, Berneval).....	26 <sup>fr</sup>	17 <sup>50</sup>	BAYEUX (Arromanches, Port-en-Bessin, Saint-Laurent-sur-Mer, Asnelles).....	36 <sup>fr</sup>	26 <sup>fr</sup>
TOUFFREVILLE (Criel).....	29	19 <sup>50</sup>	ISIGNY-SUR-MER (Grandcamp-les-Bains).....	40	30
EU (Le Bourg-d'Ault, Onival).....	29	19 <sup>50</sup>	MONTEBOURG (Quinéville, Saint-Vaast-la-Hougue (Parcours par le chemin départemental de Montebourg et Valognes à Barfleur, non compris dans le prix du billet).....	45	32 <sup>50</sup>
LE TRÉPORT-MERS.....	29 <sup>50</sup>	20	VALOGNES.....	45	33 <sup>50</sup>
SAINT-VALÉRY-EN-CAUX (Venles).....	29	19 <sup>50</sup>	CHERBOURG.....	50	36
CANY (Veulettes, les Petites-Dalles).....	29	19 <sup>50</sup>	COUTANCES (Agon, Coutainville, Rognéville).....	45	33 <sup>50</sup>
FECAMP (les Petites-Dalles, les Grandes-Dalles, Saint-Pierre-en-Port).....	30	21 <sup>50</sup>	DENNEVILLE (halte).....	50	33 <sup>50</sup>
FROBERVILLE-YPORT.....	30	22	PORT-BAIL.....	50	34
LES LOGES-VAUCOTTES-s-MER.....	30	22	BARNEVILLE (halte).....	50	34 <sup>50</sup>
ETRETAT (Bruneval).....	30	22	CARTERET.....	50	35
LE HAVRE (Sainte-Adresse, Bruneval).....	30	22	GRANVILLE (Donville, Saint-Pair, Bouillon-Jullouville).....	45	32
CAEN.....	30	22	MONTVIRON-SARTILLY (Carolles, Saint-Jean-le-Thomas).....	45	31 <sup>50</sup>
HONFLEUR.....	30	22			
TROUVILLE-DEAUVILLE (Villerville).....	30	21 <sup>50</sup>			
BLONVILLE (halte).....	30	21 <sup>50</sup>			
VILLERS-SUR-MER.....	30	22			
BEUZEVAL (Houlgate).....	33	23			
DIVES-CABOURG (Le Home-Varaville).....	34	25			
LUC, Lion-s-Mer, LANGRUNE (Ces Prix comprennent le parcours total par chemin de fer)	35	26			
SAINT-AUBIN.....					
BERNIERES, COURSEULLES, (Ver-sur-Mer).....					

(1) Exceptionnellement, ces billets sont valables le Jeudi par les trains partant de PARIS depuis 5 h. du soir

2<sup>o</sup> — Billets d'Aller et Retour individuels VALABLES PENDANT 33 JOURS  
(Jour de la délivrance non compris)

BAYEUX.....	57 <sup>50</sup>	38 <sup>85</sup>	LAMBALLE (Plénuef, Le Val-André, Erquy).....	57 <sup>50</sup>	38 <sup>85</sup>
ISIGNY-SUR-MER.....	60 <sup>20</sup>	40 <sup>65</sup>	SAINT-BRIEUC (Portrieux, Saint-Quay).....	60 <sup>20</sup>	40 <sup>65</sup>
MONTEBOURG et VALOGNES.....	70	47 <sup>25</sup>	LANNION (Perros-Guirec).....	70	47 <sup>25</sup>
CHERBOURG.....	72 <sup>15</sup>	48 <sup>70</sup>	MORLAIX (Saint-Jean-du-Doigt, Plougasnou-Primel).....	72 <sup>15</sup>	48 <sup>70</sup>
COUTANCES.....	77 <sup>55</sup>	52 <sup>35</sup>	LANDERNEAU (Brignogan).....	77 <sup>55</sup>	52 <sup>35</sup>
PORT-BAIL — DENNEVILLE (halte).....	80 <sup>10</sup>	54 <sup>05</sup>	BREST.....	80 <sup>10</sup>	54 <sup>05</sup>
CARTERET — BARNEVILLE (halte).....	69 <sup>20</sup>	46 <sup>70</sup>	PAIMPOL.....	69 <sup>20</sup>	46 <sup>70</sup>
GRANVILLE.....	75	50 <sup>60</sup>	SAINT-POL-DE-LÉON.....	75	50 <sup>60</sup>
MONTVIRON-SARTILLY.....	75 <sup>95</sup>	51 <sup>25</sup>	ROSCOFF (Ile de Batz).....	75 <sup>95</sup>	51 <sup>25</sup>
LA GOUESNIÈRE-CANCALE.....	59 <sup>70</sup>	40 <sup>30</sup>	SAINT-NAZAIRE.....	59 <sup>70</sup>	40 <sup>30</sup>
SAINT-MALO — SAINT-SERVAN (Paramé, Rothéneuf).....					
DINARD (St-Enogat, St-Lunaire, St-Briac, Lancieux).....					
PLANCOET (La Garde Saint-Cast, Saint-Jacut-de-la-Mer).....					

NOTA. — Les billets de 33 jours peuvent être prolongés une ou deux fois de 30 jours moyennant le paiement, pour chacune de ces périodes, d'un supplément égal à 10 0/0 du prix du billet.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 186. — 8<sup>e</sup> volume. (5)

BUREAUX : 41, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 3 Août 1895.

## DANEMARK

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du royaume..... 38.340 kil. carrés

**Population** totale (1<sup>er</sup> février 1880)..... 1.996.039 habitants

— (1<sup>er</sup> février 1890)..... 2.172.380 —

— par kilomètre carré en 1880..... 51 —

— en 1890..... 57 —

**Armée.** Pied de paix..... 800 officiers

— 13.669 soldats

— Pied de guerre..... 1.159 officiers

— 62.919 soldats

**Chemins de fer** (Réseau total)..... 2.231 kilomètres

— par 1.000 kil. carrés..... 58 —

— par million d'habitants..... 1.026 —

**Télégraphes.** Long. des lignes..... 4.683 —

— des fils..... 13.201 —

— par mill. d'hab..... 6.076 —

Dépêches transmises en 1893..... 1.804.820 dépêches

### BUDGET DE 1892-1893 (en francs)

**Dette publique** du royaume..... 255.121.538 francs

— Moyenne par habitant..... 117 —

**Dépenses militaires**..... 22.928.488 —

— de la marine..... 11.251.424 —

**Total** pour la guerre et la marine..... 34.179.912 —

— Moyenne par habitant..... 15 73

**Dépenses totales** du budget..... 87.837.060 francs

— Moyenne par habitant..... 40 43

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1882..	351	261	1886..	291	224	1890.....	423	324
1883..	401	277	1887.....	348	254	1891.....	465	346
1884..	381	217	1888.....	381	259	1892.....	451	350
1885..	346	221	1889.....	422	290	1893.....	451	350

## ESPAGNE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie**..... 501.517 kil. carrés

**Population** — (31 déc. 1884) 17.032.439 habitants

— (31 déc. 1887) 17.560.352 —

— par kil. carré en 1884..... 33 —

— en 1887..... 35 —

**Armée.** Pied de paix (environ)..... 80.000 off. et sold.

— Pied de guerre (environ)..... 176.000 —

**Chemins de fer** (Réseau total)..... 11.435 kilomètres

— par 1.000 kilom. carrés..... 22 —

— par million d'habitants..... 651 —

**Télégraphes.** Long. des lignes..... 39.362 —

— des fils..... 95.811 —

— par million d'habitants..... 5.455 —

Dépêches transmises en 1892..... 4.896.735 dépêches

### BUDGET DE 1893-94 (En pesetas = 1 franc)

**Dette publique** du royaume..... 5.962.043.090 Pesetas

— Moyenne par habitant..... 339 —

**Dépenses militaires**..... 133.372.215 —

— de la marine..... 22.503.410 —

**Total** pour la guerre et la marine..... 155.875.625 —

— Moyenne par habitant..... 8,8 —

**Dépenses totales** du budget..... 736.561.837 —

— Moyenne par habitant..... 41,9 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (En millions de francs)

y compris les métaux précieux

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	779.6	619.2	1888..	716.1	763.1	1892.....	751.7	663.0
1885..	764.8	698.2	1889..	866.3	896.9	1893.....	674.9	609.9
1886..	855.2	727.4	1890..	941.1	937.8	1894.....	743.6	600.5
1887..	811.2	722.2	1891..	1018.8	932.2	1895 (5 mois).....	314.6	237.1

## FRANCE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** de la République..... 528.876 kil. carrés

**Population** continentale en 1891..... 38.343.192 habitants

— en 1886..... 38.218.903 —

— par kil. carré en 1891..... 72 —

— en 1886..... 72 —

**Armée.** Pied de paix..... 23.319 officiers

— sous-off<sup>s</sup> et hommes..... 532.631 —

**Total** de l'effectif de paix..... 560.970

— Chevaux..... 141.059

— Effectif probable de guerre..... 4.372.000 off. et sold.

**Chemins de fer.** Rés. total 1<sup>er</sup> janv. 1894..... 39.357 kilomètres

— par 1.000 kil. carrés..... 74 —

— par million d'habitants..... 1026 —

**Télégraphes.** Long. des lignes (1891)..... 103.781 —

— des fils (1891)..... 329.158 —

— par million d'habit..... 8.662 —

**Nombre total** des dépêches en 1892..... 45.328.888 dépêches

### BUDGET DE 1894 (en francs)

**Dette publique :** 3 % perpétuel..... 15.201.231.400 francs

— 3 % amortissable..... 3.986.320.000 —

— 3 ½ % 1894..... 6.788.481.800 —

**Total de la dette consolidée**..... 25.979.033.200 francs

Moyenne par habitant..... 677 —

**Dépenses** du ministère de la guerre..... 633.653.091 —

— de la marine..... 266.861.528 —

**Total** de la guerre et de la marine..... 900.514.619 francs

Moyenne par habitant..... 23,4 —

**Total** des dépenses budgétaires..... 3.368.902.004 —

Moyenne par habitant..... 87,8 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	4.343	3.232	1888..	4.107	3.247	1892.....	4.188	3.460
1885..	4.088	3.088	1889..	4.317	3.704	1893.....	3.853	3.236
1886..	4.208	3.248	1890..	4.437	3.753	1894.....	1.119	3.275
1887..	4.026	3.246	1891..	4.768	3.570	1895 (6 mois).....	1.815	1.620

## GRÈCE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du royaume..... 65.119 kil. carrés

**Population** totale (en 1879)..... 1.979.561 —

— (en 1889)..... 2.137.208 habitants

— par kil. carré en 1879..... 30 —

— en 1889..... 34 —

**Armée.** Pied de paix..... 1.880 officiers

— 22.997 soldats

— 2.490 chevaux

— Pied de guerre..... 66.250 hommes

**Chemins de fer** (Réseau total)..... 915 kilomètres

— par 1.000 kilom. carrés..... 14 —

— par million d'habitants..... 421 —

**Télégraphes.** Long. des lignes..... 7.651 —

— des fils..... 9.062 —

— par mill. d'hab..... 4.144 —

Dépêches transmises en 1892..... 1.175.891 dépêches

### BUDGET DE 1894 (en francs)

**Dette publ.** du royaume payable en or..... 569.220.353 francs

— en papier..... 161.758.822 —

**Total** de la Dette publique..... 750.979.175 francs

Moyenne par habitant..... 334 —

**Dépenses militaires**..... 14.420.432 —

— de la marine..... 5.292.209 —

**Total** pour la guerre et la marine..... 19.712.641 —

Moyenne par habitant..... 9 01

**Dépenses totales** du budget..... 86.370.249 francs

Moyenne par habitant..... 39 48

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883..	136	92	1888.....	169	95	1892.....	119	82
1885 (1)	»	»	1889.....	132	107	1893.....	91	88
1886 (1)	49	44	1890.....	120	95	1894.....	109	74
1887..	131	102	1891.....	140	107	1895 (5 mois).....	31,5	23,3

(1) Les statistiques sont muettes au sujet du commerce de la Grèce en 1884 et 1885. Les chiffres donnés pour 1886 ne comprennent que la période du 1<sup>er</sup> septembre au 31 décembre.

## HOLLANDE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du royaume..... 33.000 kil. carrés

**Population** continentale (31 déc. 1889)..... 4.511.415 habitants

— (31 déc. 1893)..... 4.732.911 —

— par kil. carré en 1889..... 137 —

— en 1893..... 143 —

**Armée.** Pied de paix..... 2.035 officiers

— 19.370 s-off. et sold.

— Pied de guerre..... 181.361 off. et sold.

**Chemins de fer** (en 1893). Rés. total..... 2.661 kilomètres

— par 1.000 kil. carrés..... 80 —

— par million d'hab..... 569 —

**Télégraphes.** Long. des lignes..... 5.539 —

— des fils..... 19.878 —

— par million d'hab..... 4.198 —

**Nombre total** des dépêches en 1893..... 4.420.771 dépêches

### BUDGET DE 1894 (en francs)

**Dette publique** en 1894..... 2.232.637.515 francs

Moyenne par habitant..... 484 —

**Dépenses** du ministère de la guerre..... 16.785.316 —

— de la marine..... 32.804.383 —

**Total** de la guerre et de la marine..... 79.589.699 —

Moyenne par habitant..... 16,81 —

**Total** des dépenses budgétaires..... 235.776.085 —

Moyenne par habitant..... 60,38 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

y compris les métaux précieux

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1882..	2.083	1.580	1886..	2.315	1.933	1890.....	2.729	2.283
1883..	2.252	1.437	1887..	2.387	2.082	1891.....	2.847	2.395
1884..	2.369	1.766	1888..	2.67	2.341	1892.....	2.696	2.381
1885..	2.292	1.871	1889..	2.615	2.217	1893.....	2.958	2.341



## TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES A LA BOURSE DE PARIS

Capital no. 1	RENTES A PAYER	RENTES FRANÇAISES	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.					
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	5 juil.	12 juil.	19 juil.	26 juil.	2 août	
Millions	France																
15204	456.126.943	3 0/0 Perpétuel .....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 55	97 50	100 45	101 65	102 27	102 22	101 15	102 15	102 30	
3986	119.589.600	3 0/0 Amortissable.....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 80	97 30	99 70	100 50	100 90	100 75	100 52	100 70	100 85	
6788	237.596.863	3 1/2 0/0 1894, ancien 4 1/2	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	108 15	107 92	107 90	107 97	107 30	
25978	813.313.406	Tunis 3 0/0 1892 gar. France	»	»	»	»	15 »	»	481 15	492 50	502 50	498 »	499 25	500 »	500 »	500 »	
395.286	obl. de 500 f																
SOCIÉTÉS DE CRÉDIT FRANÇAISES (ACTIONS)																	
182.500	1000	Banque de France, nom.	161 »	165 »	135 »	129 »	117 70	4230 »	3900 »	3930 »	3575 »	3565 »	3630 »	3630 »	3580 »	3585 »	
125.000	500	B. de Paris et Pays-Bas	40 »	45 »	30 »	30 »	20 » (a)	655 »	630 »	650 »	822 50	828 75	813 75	837 50	835 »	816 25	
50.000	500	Banq. Transatlantique.	15 »	15 »	12 50	12 50	6 25 (a)	417 50	391 25	380 »	420 »	412 50	412 50	410 »	421 »		
30.000	500	Compagnie Algérienne.	27 50	27 50	27 50	27 50	12 50 (a)	492 50	471 25	475 »	545 »	545 »	570 »	568 »	570 »		
150.000	500	Compt. Nat. d'Esc., nom.	4 »	10 »	12 50	25 »	»	507 50	483 75	506 25	597 50	615 »	610 »	630 »	627 50		
341.000	500	Cr. Fonc. de France, —	63 »	60 »	50 »	45 »	25 » (a)	1125 »	982 50	950 »	900 »	886 75	888 75	885 »	885 »		
120.000	500	Cr. Indust. et Comm. —	14 43	15 57	15 62	14 58	5 20 (a)	545 »	585 »	517 50	530 »	582 »	562 50	570 »	570 »		
400.000	500	Crédit Lyonnais .....	27 50	30 »	30 »	30 »	»	782 50	762 50	737 50	822 50	825 »	826 25	821 25	822 50		
240.000	500	Société Générale, nom..	12 88	12 95	13 02	12 50	6 25 (a)	465 »	465 »	457 50	495 »	498 75	508 75	508 75	508 75		
30.000	500	Banq. Comm. et Indust.	15 »	15 »	15 »	12 50	»	180 »	302 50	290 »	300 »	»	»	293 »	293 »		
50.000	500	Banq. Intern. de Paris	17 50	30 »	20 »	25 »	12 50 (a)	405 »	430 »	472 50	572 50	568 75	590 »	590 »	585 »		
50.000	500	B. Parisienne nouvelle	»	15 »	20 »	25 »	»	380 »	370 »	385 »	430 »	430 »	448 75	452 50	»		
40.000	500	Banque de l'Algérie....	84 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1160 »	1075 »	710 »	735 »	»	726 »	744 »	730 »		
CH. DE FER FRANÇAIS (ACTIONS)																	
60.000	600	Bône-Guelma .....	30 »	30 »	30 »	30 »	15 » (a)	700 »	700 »	670 »	715 »	715 »	702 »	703 »	702 »	714 »	
50.000	500	Est-Algérien.....	30 »	30 »	25 »	27 50	15 » (a)	585 »	607 50	582 50	612 50	612 »	600 »	615 »	617 »		
584.000	500	Est.....	35 50	35 50	35 50	35 50	20 » (a)	920 »	950 »	933 75	950 »	963 50	955 »	960 »	960 »		
800.000	500	Paris-Lyon-Méditerr...	55 »	55 »	55 »	55 »	20 » (a)	1515 »	1505 »	1370 »	1485 »	1485 »	1481 »	1480 »	1475 »		
250.000	500	Midi.....	50 »	50 »	50 »	50 »	40 » (a)	1325 »	1345 »	1125 »	1317 50	1292 50	1300 »	1295 »	1295 »		
525.000	400	Nord.....	70 »	70 »	66 »	64 »	28 » (a)	1890 »	1902 50	1837 50	1817 50	1801 »	1805 »	1805 »	1796 »		
600.000	500	Orléans .....	58 50	58 50	58 50	58 50	20 » (a)	1548 75	1591 25	1447 50	1580 »	1580 »	1580 »	1580 »	1577 50		
300.000	500	Ouest .....	38 50	38 50	38 50	38 50	17 50 (a)	1070 »	1097 50	1082 50	1095 »	1099 »	1092 50	1094 50	1091 50		
40.000	500	Sud de la France.....	25 »	25 »	25 »	15 »	»	517 50	355 »	290 »	270 »	285 »	280 »	273 75	280 »		
SOC. INDUSTRIELLES FRANÇAISES (ACTIONS)																	
60.000	500	Mag. Gén. de Paris....	27 50	25 »	26 »	27 50	»	560 »	565 »	572 50	587 50	576 50	570 »	573 50	575 »	579 »	
336.000	500	C <sup>e</sup> Par. du Gaz (tir. Nov.)	78 »	75 »	74 50	64 »	12 » (a)	1432 50	1380 »	1097 50	1082 50	1085 »	1087 »	1085 »	1090 »		
80.000	250	C <sup>e</sup> Gén. Transatlantique	30 »	30 »	30 »	20 »	7 50 (a)	601 25	505 »	318 75	315 »	338 75	331 25	330 »	335 »		
120.000	500	Messageries Maritimes	30 »	30 »	30 »	25 »	10 » (a)	660 »	630 »	560 »	617 50	619 »	620 »	623 »	627 »		
34.000	500	Omn. de Paris (tir. Janv.)	65 »	55 »	45 »	40 »	25 » (a)	1060 »	1030 »	1005 »	1080 »	1075 »	1064 50	1069 50	1070 »		
85.000	500	Voitures à Paris (tir. Mai)	50 »	35 »	35 »	21 55	12 50 (a)	717 50	635 »	585 »	575 »	565 »	560 50	555 »	555 »		
50.000	500	C <sup>e</sup> française des Métaux	»	»	15 (a)	22 50	»	»	476 25	312 50	272 50	275 »	275 »	272 50	276 25		
600.000	500	Canal de Panama .....	»	»	»	»	»	16 25	17 50	18 75	875 »	8 75	9 »	8 »	8 50		
223.398	500	Canal de Suez .....	91 05	92 68	112 »	99 06	97 09	2790 »	2690 »	2872 50	3272 50	3215 »	3220 »	3225 »	3258 75		
40.000	500	Dynamite (Soc. Cent. de)	45 »	25 »	12 50	»	25 »	387 50	455 »	490 »	585 »	578 75	580 »	577 »	593 75		
84.000	500	Télég. Paris-New-York	»	»	»	»	»	105 »	110 »	118 75	97 50	96 25	93 75	90 »	85 »		
50.000	500	Téléphones.....	25 »	18 »	20 »	17 »	»	465 »	400 »	307 50	295 »	295 »	297 »	283 50	288 »		
SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES DIVERSES (ACTIONS)																	
200.000	2000	B.I.R.P. Pays-Autrich.	14 fl.	12 fl.	11 fl.	14 fl.	»	475 »	512 50	507 50	600 »	593 75	603 75	592 50	590 »	507 50	
500.000	500	B. Impér. Ottomane....	12 50	17 50	17 50	17 50	7 50 (a)	580 »	585 »	635 »	725 »	720 »	722 50	711 25	706 25		
120.000	500	Cr. Fonc. d'Autriche...	30 »	32 50	32 50	35 »	37 50	1123 25	1190 »	1258 75	1190 »	1457 50	1450 »	1430 »	1415 »		
60.000	500	Cr. Fonc. Egyptien .....	5 »	6 »	5 »	5 »	5 »	475 »	455 »	453 75	462 50	463 75	463 »	»	463 »		
95.000	»	Cr. Mob. Espagn. (jouis.)	5 »	5 »	»	3 25	2 »	88 75	80 »	58 75	62 50	63 »	60 »	58 75	57 »		
48.000	500	Gaz de Madrid .....	25 »	17 50	12 »	12 »	7 50	230 »	218 75	140 »	150 »	145 »	133 »	138 »	133 »		
60.000	500	Chemins Andalous .....	20 »	25 »	20 »	20 »	5 »	340 »	325 »	176 25	161 »	153 75	152 »	152 50	136 25		
550.000	500	Autrichiens-Hongrois...	13 50	20 »	25 »	22 »	28 »	660 »	645 »	705 »	937 50	928 75	921 25	906 25	910 »		
750.000	500	Sud de l'Autriche (Lombards)	8 »	4 »	4 »	4 »	4 »	221 25	222 50	222 50	212 50	246 25	245 »	240 »	240 »		
420.000	500	Méridionaux (Adriatique)	36 »	36 »	36 »	36 »	33 »	655 »	640 »	545 »	657 50	640 »	635 »	630 »	630 »		
350.000	500	Nord de l'Espagne.....	15 »	12 »	5 »	»	»	176 25	145 »	100 »	87 50	85 »	88 75	86 25	83 75		
70.000	500	Portugais .....	30 »	15 »	»	»	»	75 »	73 75	45 »	43 75	td					



COMPAGNIE INTERNATIONALE DES  
**WAGONS-LITS**Et des Grands Express Européens  
(Société Anonyme)État comparatif des Recettes nettes des Voitures  
1894 1895

Du 1 <sup>er</sup> janvier au 10 juil. Fr.	2,855,775	3,348,445
Du 11 au 10 juillet.....	172,427	200,860
Fr.	3,028,202	3,549,305
Différence en faveur de 1895.	521,103 fr.	1098

**VENTE PAR ÉMISSION PUBLIQUE**  
de 80.000 actions de**THE GOLDEN ARROW MINE LIMITED**(Champ d'or de Coolgardie — AUSTRALIE OCCIDENTALE)  
incorporée d'après les lois  
sur les Sociétés de 1862 à 1893 pour l'exploitation  
de la mine d'or de ce nomCapital : 120.000 liv. st. (3 millions de francs)  
divisé en 120.000 actionsdont 40.000 ont été acceptées en paiement partiel  
de la mine par les vendeursLe solde, soit 80.000 sont offertes en SOUSCRIPTION PUBLIQUE  
au prix de 32 fr. 50 cent. NETpayables 12 fr. 50 à la souscription et 20 fr. à  
la répartitionL'émission sera ouverte le **MARDI 6 AOÛT**  
et closele **JEUDI 8 AOÛT** à 4 heures de relevée

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

MM. **The Hon. Howard Spensley**, ancien soli-  
tor-général du gouvernement de Victoria  
(Australie); président de la Mainland Cons-  
ols, 1<sup>er</sup>, 4, Bolton Gardens West, South  
Kensington, S. W.**Ch. Rolland**, 30, rue des Fripiers, Bruxelles.  
**le comte du Monceau de Bergendal**, ingé-  
nieur, 7, boulevard Anspach, Bruxelles.**T. Harrison Davis**, directeur général de la  
Royal Sovering Goldmining, 1<sup>er</sup>, 4, Prince's  
Mansions, S. W.**Henry M<sup>re</sup> Dowell**, Oatlands Park, Weyd-  
bridge et 31, Aldford St. Park Lane W.**C. Raty**, industriel, 123, rue Goichard, Bru-  
xelles.Bureaux de la Cie, à BRUXELLES  
6, rue Saint-Christophe, 6

## ON SOUSCRIT :

## A BRUXELLES :

chez MM. **SCHWABACH et SOUWEINE**, agents  
de change, 57, rue de la Régence.  
**SWYEN ROBYNS et Cie**, agents de  
change, 159, rue Neuve.**SCHREURS et Cie**, agents de change,  
69, boulevard du Midi.ET CHEZ LES PRINCIPAUX AGENTS  
DE CHANGE.

## EN PROVINCE :

chez tous les principaux agents de change.

On souscrit dès à présent par correspondance  
pour au moins dix actionsSi le nombre des titres souscrits dépasse le total  
de l'émission, il y aura lieu à répartition. La Cote  
officielle sera demandée.

1099

COMPAGNIE ROYALE DES  
**CHEMINS DE FER PORTUGAIS**L'Assemblée générale des Obligataires est convo-  
quée pour le 19 août 1895, à 4 h., rue d'Athènes, 8,  
Paris.

## Ordre du jour :

Présentation du Rapport du Comité de Paris.  
Pour assister à cette Assemblée les obligatairespossédant au moins 25 obligations privilégiées de  
premier rang ou 75 obligations anciennes doivent  
déposer leurs titres à l'un des Établissements sui-  
vants :Banque de Paris et des Pays-Bas, Comptoir Na-  
tional d'Escompte, Crédit Industriel et Commer-  
cial, Crédit Lyonnais et Société Générale pour favo-  
riser le développement du Commerce et de l'Indus-  
trie en France.

2000

**CRÉDIT FONCIER DE FRANCE**

Situation au 30 juin 1895

Actif	
Espèces en caisse et à la Banque de France.....	6.862.018 27
Effets et valeurs diverses.....	187.022.017 18
Trésor public.....	22.392.973 60
Avances sur dépôts de titres.....	18.353.748 57
Correspondants.....	23.181.309 79
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires.....	1.776.381.630 02
— communaux.....	1.219.723.379 98
Prêts réalisés avec les fonds provenant des Bons à lots.....	26.314.975 77
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves.....	73.886.427 33
Semestres d'annuités échus.....	29.282.877 57
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels.....	12.933.709 25
Frais d'appropriation et mobilier.....	782.747 04
Divers.....	38.198.839 49
Intérêts acquis, mais non échus.....	62.175.252 08
Dépenses d'administration.....	2.148.478 76
Total.....	3.529.640.381 68

## Passif

Capital social.....	170.500.000 »
Réserve obligatoire.....	49.579.362 02
Provision pour l'amortissement des em- prunts.....	113.397.592 09
Réserves diverses.....	8.923.842 96
Dépôts en compte courant et bons de Caisse.....	79.706.216 17
Correspondants.....	3.935.320 95
Sous-Comptoir des Entrepreneurs.....	3.801.278 93
Versements différés :	
Sur Prêts Hypothécaires.....	17.284.618 06
— Communaux.....	93.577.716 91
Obligations Foncières en circulation :	
Montant au pair.... 2.401.743.800 »	
A déduire :	
Versements à rece- voir des obligat.	225.590.915 »
Prime à amortir à recouvrer des em- prunteurs.....	472.739.603 64
Obligations Communales en circulation :	
Montant au pair.... 1.332.014.300 »	
A déduire :	
Versements à rece- voir des obligat.	19.632.430 »
Prime à amortir à recouvrer des em- prunteurs.....	132.883.335 41
Bons à lots en circulat.	26.314.975 77
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer.....	2.909.199.791 72
Semestres d'annuités payés par anticipa- tion.....	23.646.093 27
Divers :	4.687.727 63
Provision pour créances douteuses.....	8.019.682 81
Réserve commune avec le Crédit Fon- cier et Agricole d'Algérie.....	999.524 47
Comptes divers.....	23.033.876 88
Intérêts dus, mais non échus.....	40.159.812 97
Profits et pertes :	
Reliquat de l'exercice 1894	117.403 23
A déduire : 1 <sup>re</sup> répartition de 25 fr. par action....	8.770.493 68
Exercice 1895.....	8.887.896 90
Total.....	3.529.640.381 68

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur,  
ALBERT CHRISTOPHLE.

2001

**CHEMIN DE FER D'ORLEANS**FÊTE DE L'ASSOMPTION  
15 août 1895A l'occasion de la Fête de l'Assomption, la Com-  
pagnie d'Orléans rendra exceptionnellement vala-  
bles pour le retour jusqu'aux derniers trains du  
lundi, 19 août, les billets Aller et Retour, à prix  
réduits, qui auront été délivrés, aux conditions deson Tarif spécial G. V. n° 2, les samedis 11, 15,  
18, 22, 25, 29 août, 1<sup>er</sup> septembre, 5, 9, 12, 13, 14 et 15  
août inclus.Ces billets conserveront la durée de validité dé-  
terminée par ledit Tarif lorsqu'elle expirera après  
le 19 août.

2002

**CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLEANS**

Échéance d'octobre 1895

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'in-  
former MM. les Actionnaires que le Conseil d'Ad-  
ministration a fixé à 20 fr. l'acompte à payer le  
1<sup>er</sup> octobre prochain aux actions entières, cet  
acompte se composant du montant des intérêts, 15 fr.  
et d'une somme de 5 fr. à valoir sur le dividende.  
L'acompte à payer aux actions de jouissance sera  
MM. les porteurs d'obligations 3 0/0, émission de  
1884 sont informés en même temps que le montant  
des intérêts semestriels (7 fr. 50) sera payé à dater  
de la même époque, 1<sup>er</sup> octobre 1895.Les paiements seront effectués dans les bureaux  
du Service des Titres, à Paris, 8 rue de Londres.Sur ces paiements, il sera retenu, par titre, pour  
les impôts établis par les lois des 29 juin 1872 et  
26 décembre 1890.

Net

- 1<sup>o</sup> Pour les actions entières  
Au porteur 2 fr.  
Nominatives 0 fr.
- 2<sup>o</sup> Pour les actions de  
Au porteur 0 fr.  
Nominatives 0 fr.
- 3<sup>o</sup> Pour les obligations 3 0/0 1895  
Au porteur 0 fr. 767  
Nominatives 0 fr. 80

Les coupons, ci-dessus désignés pour  
être payés d'une part du 16 août prochain  
déduction de la Banque de France.  
Les titres qui auront usé de la faculté d'escompte  
ne pourront être présentés ni à la  
conversion avant le 1<sup>er</sup> octobre prochain.Les coupons seront payés dans toutes les gares  
et stations de la Compagnie d'Orléans ouvertes au  
service des Titres, dans les principales des  
Compagnies de Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est,  
de l'Ouest et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la  
Société Générale et de ses succursales, du Crédit  
Lyonnais et de ses succursales, de la Société Géné-  
rale de Crédit Industriel et Commercial et du  
Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses  
succursales.Les intérêts seront payés par ces Sociétés  
Crédit, sans frais d'aucune sorte pour les porteurs  
de titres. Le paiement aura lieu dans un délai de  
huit jours au plus tard, à partir de la remise des  
titres auxdites Sociétés qui ne pourront escompter  
ni les arrérages, ni les coupons qui leur seront  
déposés.

Paris, le 26 juillet 1895.

Le Directeur de la Compagnie,  
HEURTEAU.

2003

**CHEMINS DE PARIS-LYON-MÉDITERRANÉE****EXCURSION**au Château et dans la forêt de Fontainebleau  
organisée avec le concours de la Société des  
Voyages EconomiquesDimanche, 25 août 1895, train spécial d'excur-  
sion à marche rapide et à prix réduits.Départ de Paris, 8 h. du m.; arrivée à Fontai-  
nebleau, 9 h. 10 du matin.Départ de Fontainebleau, 10 h. 11 du soir; arri-  
vée à Paris, 11 h. 33 du soir.Prix : 1<sup>re</sup> classe, 18 fr.; 2<sup>e</sup> classe, 16 fr.; 3<sup>e</sup> classe,  
15 francs.

Ces prix comprennent :

1<sup>o</sup> Le transport en chemin de fer de Paris à  
Fontainebleau et retour;2<sup>o</sup> Le transport en voiture, les repas, sous la  
responsabilité de la Société des Voyages écono-  
miques.

Les souscriptions sont reçues aux bureaux de la



Montmartre

Économiques, 17, faubourg  
et 10, rue Auber, à Paris.  
On peut se procurer des renseignements et des  
prospectus détaillés à la gare de Paris (P.-L.-M.),  
ainsi que dans les bureaux-succursales de la Com-  
pagnie, à Paris.

2004

### CHEMINS DE FER DE PARIS-LYON-MÉDITERRANÉE, D'ORLÉANS ET DU MIDI

#### 3<sup>e</sup> EXCURSION

##### AUX GORGES DU TARN

organisée avec le concours de la Société des  
Voyages Économiques  
du 18 au 27 août 1895

Itinéraire : Paris, Arvant, Mende, Ste-Enimie,  
Le Causse de Sauveterre, Descente du Tarn en  
barques, le Cirque et les Arcades de St-Chély, les  
Moulins de Pognadoires, la Malène, les Ruines du  
Château de Planiol, la Perte du Tarn, le Rozier,  
les Gorges de Dargilan, Montpellier-le-Vieux, le  
Millau, Béziers, Carcassonne,

1<sup>re</sup> classe, 249 fr. 15;2<sup>e</sup> classe, 220 fr. 20.

Billets de fer;

On peut se procurer des renseignements et des

prospectus détaillés à la gare de

ainsi que dans les bureaux-succursales de la Com-

pagnie, à Paris.

2005

## DOUR MAIGRIR

EN FORTIFIANT SA SANTÉ

pendant 2 mois les PILULES PERSANES qui ont pour base

VÉSICULOSINE

Nouveau Principe Végétal

nu par M. BOISSON, Pharmacien

Suite des observations du Dr BLYN'S et du Dr DUCHESNE-DUPARC

PROFESSEUR DE CLINIQUE, CHEVALIER DE LA LÉGION D'HONNEUR

Flacon : 5 fr. 35 franco, après envoi d'un mandat-poste.

Pharmacie BOISSON, 100, rue Montmartre, Paris

2006

### CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Paris à Londres, par Rouen, Dieppe  
et Newhaven.

Voie la plus économique. Double service quotidien  
à heures fixes (dimanche compris)

Départs de Paris-Saint-Lazare : 9 h. 10 matin,  
9 h. soir.

Arrivées à Londres : London-Bridge, 7 h. soir,  
7 h. 40 matin; Victoria, 7 h. soir, 7 h. 50 matin.

Départs de Londres : London-Bridge, à 9 h. ma-  
tin, 9 h. soir; Victoria, 9 h. matin, 9 h. 50 soir.

Arrivées à Paris-Saint-Lazare : 6 h. 35 soir, 8 h.  
matin.

Prix des billets. — Billets simples, valables pen-  
dant 7 jours : 1<sup>re</sup> classe, 43 fr. 25; 2<sup>e</sup> classe, 32 fr.;  
3<sup>e</sup> classe, 23 fr. 25.

Billets d'aller et retour, valables pendant un  
mois : 1<sup>re</sup> classe, 72 fr. 75; 2<sup>e</sup> classe, 52 fr. 75;  
3<sup>e</sup> classe, 41 fr. 50.

2007

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

## COMPAGNIE GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE

SIÈGE SOCIAL :  
6, Rue Auber, 6  
PARIS

SERVICE POSTAL FRANÇAIS

BUREAU DES PASSAGERS :  
12, Bd des Capucins  
(GRAND-HOTEL)

### Ligne Directe du Havre à New-York

TRAVERSÉE RAPIDE EN 7 JOURS ET DEMI  
PAR LES PAQUEBOTS A GRANDE VITESSE

	Tonnes	Chevaux
LA TOURAINE.....	de 8.700	12.000
LA CHAMPAGNE.....	de 7.200	8.000
LA BRETAGNE.....	de 7.200	8.000
LA BOURGOGNE.....	de 7.200	8.000
LA GASCogne.....	de 7.200	8.000
LA NORMANDIE.....	de 6.300	7.000

Départs du Havre et de New-York tous les samedis

Un train spécial est mis, chaque semaine, à la  
disposition des passagers allant de Paris à New-York et  
les conduit directement (avec un seul arrêt à Rouen),  
eux et leurs bagages, au bassin de l'Eure, à l'embarca-  
dère des paquebots.

Le prix du transport de Paris aux paquebots sont  
ceux du tarif des chemins de fer de l'Ouest.

Les passagers allant de New-York à Paris, trouveront,  
à leur arrivée au Havre, des trains spéciaux  
qui les conduiront, eux et leurs bagages, du quai de  
débarquement à Paris, gare Saint-Lazare.

Adresser les demandes au Service Commercial,  
6, rue Auber, PARIS.

2008

### SERVICES POSTAUX DE LA MÉDITERRANÉE

Traversées rapides de Marseille à Alger en 2  
26 heures, par les paquebots **Eugène-Pereh**  
**Duc-de-Bragance, Maréchal-Bugeaud, Vil**  
**d'Alger et Général-Chanzy.**

Départs les lundis, mercredis et samedis  
Marseille à midi 30, et d'Alger les mardis, jeu-  
et samedis à midi.

De Marseille à Tunis, rapide, les lundis, m-  
credis et vendredis, à 4 heures du soir.

De Marseille à Oran, rapide, les samedis,  
heures du soir.

Départs quotidiens de Marseille pour l'Algèr-  
la Tunisie, l'Italie, la Corse, Malte, l'Espagne,  
Maroc et Tripoli.

Billets circulaires au départ de France, Ang-  
terre, Espagne, Maroc, Algérie, Tunisie, Ma-  
Sicile, Italie, etc.

Envoi franco des livrets, avec cartes et cor-  
tions des voyages, à toute personne qui en fait  
demande au Service Commercial, 6, rue Aub-  
Paris.

2009

### CHEMINS DE FER DE L'OUEST

#### EXCURSIONS

SUR LES

### CÔTES DE NORMANDIE, EN BRETAGNE & A L'ÎLE DE JERSEY

40 Billets d'Excursion, valables pendant un mois<sup>(1)</sup> avec itinéraires fixés comme suit :

1<sup>er</sup> Itinéraire. — 1<sup>re</sup> classe 50 fr. » 2<sup>e</sup> classe 40 fr. »

Paris. — Rouen. — Le Havre (2). — Etretat.  
— Fécamp. — St-Valery. — Dieppe. — Le Tré-  
port. — Arques. — Forges-les-Eaux. — Gisors.  
— Paris.

2<sup>e</sup> Itinéraire. — 1<sup>re</sup> classe 50 fr. » 2<sup>e</sup> classe 40 fr. »

Paris. — Rouen. — Dieppe. — Rouen. — St-  
Valery. — Etretat. — Fécamp. — Le Havre (2).  
— Honfleur ou Trouville-Deauville. — Caen. —  
Paris.

3<sup>e</sup> Itinéraire. — 1<sup>re</sup> classe 70 fr. » 2<sup>e</sup> classe 55 fr. »

Paris. — Rouen. — Dieppe. — Rouen. — St-  
Valery. — Etretat. — Fécamp. — Le Havre (2).  
— Honfleur ou Trouville. — Cherbourg. — Caen.  
— Paris.

4<sup>e</sup> Itinéraire. — 1<sup>re</sup> classe 80 fr. » 2<sup>e</sup> classe 60 fr. »

Paris. — Dreux. — Briouze. — Bagnoles-  
de-l'Orne. — Granville (3). — Avranches. —  
Mont-St-Michel. — Dol. — St-Malo. — Dinard.  
— Dinan. — (Lamballe. — St-Brieuc, moyen-  
nant supplément). — Rennes. — Fougères. —  
Le Mans. — Paris.

5<sup>e</sup> Itinéraire. — 1<sup>re</sup> classe 90 fr. » 2<sup>e</sup> classe 70 fr. »

Paris. — Cherbourg. — St-Lô ou Carteret. —  
Granville. — Avranches. — Mont-St-Michel. —  
Dol. — St-Malo. — Dinard. — Dinan. — (Lam-  
balle. — St-Brieuc, moyennant suppl.). — Ren-  
nes. — Fougères. — Le Mans. — Paris.

6<sup>e</sup> Itinéraire. — 1<sup>re</sup> classe 90 fr. » 2<sup>e</sup> classe 70 fr. »

Paris. — Rouen. — Dieppe. — Rouen. — St-  
Valery. — Etretat. — Fécamp. — Le Havre (2).  
— Honfleur ou Trouville. — Caen. — Cherbourg.  
— St-Lô ou Port-Bail. — Carteret. — Granville.  
— Bagnoles-de-l'Orne (3). — Briouze. — Dreux.  
— Paris.

Les Billets sont délivrés à Paris, aux Gares Saint-Lazare et Montparnasse et aux Bureaux de Ville de la  
Compagnie.

(1) La durée de ces billets peut être prolongée d'un mois, moyennant la perception d'un supplément de 10 %  
si la prolongation est demandée, aux principales gares dénommées aux itinéraires, pour un billet non périmé.

(2) Le trajet entre Rouen et Le Havre peut s'effectuer facultativement, soit par chemin de fer, soit par bateau  
à vapeur.

(3) Le parcours de Bagnoles-de-l'Orne à Granville (ou inversement) peut être effectué, soit par Briouze,  
Vire, Mortain et Avranches, soit par Couterne, Domfront (Orne), Mortain et Avranches.

20 Billets d'Excursion, valables de 30 à 60 jours, avec itinéraire établi au gré du Voyageur, sur les grands réseaux  
Minimum de parcours : 300 kilomètres. — Réductions croissantes, selon la longueur du parcours, sur les  
billets individuels.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 187. — 8<sup>e</sup> volume. (6)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 10 Août 1895.

## COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU SUD DE LA FRANCE

### Rapport du Conseil d'administration à l'Assemblée générale ordinaire du 30 juillet 1895.

Messieurs,

L'Assemblée générale à laquelle nous avons eu l'honneur de vous convoquer pour le 30 avril dernier, conformément à l'article 33 de nos statuts, n'ayant pu se réunir par suite de l'insuffisance du nombre d'actions déposées, nous avons été amenés à des ajournements successifs qui nous ont fait reculer, jusqu'à aujourd'hui, le compte rendu de nos opérations de l'année 1894.

Il nous tardait, cependant, de vous rendre compte de l'exercice de notre mandat. Mais, d'une part, nous avions le vif désir de vous éviter la perte de temps et les frais qu'eût entraînés une double convocation, à quelques jours d'intervalle, l'une pour le compte rendu ordinaire des résultats de l'exercice, l'autre pour vous soumettre la convention nouvelle avec l'Etat, votée par le Sénat au commencement de ce mois; d'autre part, l'intérêt qui s'attachait à la réglementation définitive de nos relations avec l'Etat dominait, à nos yeux, toutes autres considérations.

Aussi étions-nous assurés de répondre à votre sentiment en attendant, pour vous réunir, une solution dont la date ne pouvait, en aucun cas, se faire attendre longtemps, de même que nous croyons devoir aujourd'hui vous rendre compte tout d'abord des négociations qui ont abouti à la Convention du 1<sup>er</sup> décembre 1894.

Nous vous faisons connaître, dans notre rapport de l'année dernière, qu'une Commission spéciale, instituée par M. le Ministre des Travaux publics, était chargée d'examiner les propositions qu'on nous avait mis en demeure de formuler pour modifier nos conventions antérieures avec l'Etat.

Ces propositions, qui maintenaient le principe du régime actuel, n'ont pas été prises en considération, et nous avons refusé alors de consentir à des sacrifices qui nous semblaient pouvoir être évités.

Nous pensions qu'on ne pouvait nous refuser d'émettre des obligations parfaitement gagées par nos revenus nets disponibles, jusqu'à concurrence de la somme nécessaire pour consolider la partie de notre dette flottante correspondant aux excédents de dépense d'établissement sur nos forfaits; mais cette autorisation, accordée jusqu'ici sans difficulté dans tous les cas semblables, nous a été refusée après de longs pourparlers. Bien plus, il nous a été interdit d'émettre les obligations nécessaires pour achever la construction de notre réseau complémentaire de la Côte-d'Or, et nous nous sommes trouvés en présence d'un refus, mal fondé à notre avis, mais très net, d'autoriser aucune création nouvelle de titres.

C'était nous obliger à perpétuer une dette flottante accrue des sommes nécessaires pour achever nos constructions dans la Côte-d'Or; vous conserviez, si nous étions restés sous ce régime, le bénéfice de la fixité des versements de l'Etat, puisque les insuffisances de l'exploitation vous étaient toujours payées; mais vous aviez à subir à tout jamais l'aléa du taux plus ou moins élevé d'intérêts de vos emprunts à court terme. Votre Compagnie restait indéfiniment sous la dépendance de ses prêteurs, sans compensation, sans chances d'amélioration, tandis qu'en renonçant à la garantie des insuffisances de recettes, condition *sine qua non* de l'ouverture de négociations nouvelles, nous pouvions espérer obtenir en échange une participation plus ou moins immédiate, plus ou moins large, mais certaine, aux bénéfices d'une exploitation dont les produits étaient en progression constante et qu'on pouvait espérer améliorer davantage encore avec un contrat nouveau.

C'est après avoir bien pesé les inconvénients de ces deux alternatives que nous nous sommes décidés à céder et à reprendre les négociations dont le résultat va vous être soumis.

Pendant que nous étions ainsi appelés à débattre vos intérêts durant de longues semaines, et non sans anxiété, nous avons appris qu'une double instruction judiciaire était ouverte sur deux ordres de faits concernant notre Compagnie.

Sûrs d'avoir consciencieusement rempli tout notre

devoir, certains de la régularité absolue de notre comptabilité qui, d'ailleurs, avait toujours été soumise aux vérifications du contrôle de l'Etat, non seulement nous aurions mis volontiers nos livres à la disposition de la justice, mais nous aurions même accueilli avec satisfaction une enquête nouvelle destinée à mettre fin, une fois pour toutes, à une situation de suspicion et d'incertitude incompatible avec l'administration régulière d'une Société quelconque.

Malheureusement, vous savez à quel point les passions qui se sont déchaînées à cette occasion sont venues dénaturer les faits, confondre les responsabilités, égarer l'opinion, et rendre, pour un moment au moins, à peu près impossible la défense de la vérité.

Nous ne pourrions reproduire ici toutes les erreurs et les calomnies que vous avez vu se produire tous les jours, parce qu'il ne saurait nous convenir ni de relever des allégations ridicules ni de paraître nous défendre contre des attaques sans valeur. Ce serait sortir de la réserve que nous avons toujours observée malgré les sentiments que nous avons pourtant parfois éprouvés. Aussi nous bornerons-nous à mentionner ici le résultat des informations judiciaires dont il s'agit.

L'une, close depuis longtemps, a porté sur nos émissions de titres. Le rapport présenté au Sénat par la Commission chargée d'examiner le projet de loi portant approbation de la Convention nouvelle, s'exprime ainsi à ce sujet :

« ... Il faut reconnaître que l'émission des obligations de la Compagnie du Sud s'est opérée dans des conditions habituelles et régulières. Le taux minimum de placement a été fixé par le ministre, après rapport et avis du comité consultatif des chemins de fer et le montant encaissé correspond pour toutes les émissions aux chiffres indiqués, sauf pour la cinquième, la plus importante, dont les obligations ont produit 407 francs au lieu du minimum de 400 francs. La Compagnie du Sud, pour les avances de fonds que nécessitait l'exécution des travaux, a eu recours à quatre Sociétés financières : la Société Marseillaise; la Banque Kohn-Reinach; le Crédit Industriel; la Société Générale; elle a traité à forfait pour le placement des actions au pair et des obligations au taux fixé par le ministre avec ses bailleurs de fonds qui traitent ainsi dans leurs avances. Chaque établissement organisait à son tour un syndicat de participants qui répartissait les titres entre ses membres et supportait les risques de l'opération. Les trois émissions les plus importantes ont été faites publiquement et ont procuré aux syndicats un bénéfice moyen qui a varié, par titre, de 6 fr. 95 c. à 12 fr. 89; mais il n'en aurait pas été de même des actions, qui auraient été vendues avec perte. Tous les titres, actions obligations, qu'ils aient été écoulés dans le public ou conservés par les syndicats, ont été levés et payés. »

« Nous donnons ces détails pour bien établir que ni les intérêts de l'Etat ni ceux de la Compagnie ne paraissent avoir été lésés dans la constitution du capital de la Société du Sud de la France. »

Nous n'avons rien à ajouter à ces appréciations, confirmées par les discussions que vous avez pu lire au *Journal Officiel*.

La seconde information a porté sur des faits qui se seraient produits en 1886, et qui se rattachent à l'exécution des travaux d'établissement de la ligne d'Hyères à Saint-Raphaël, concédée à forfait en 1884 (une année avant l'existence de notre Compagnie) à la Société des Ponts et Travaux en fer.

Votre Conseil a toujours ignoré les agissements qui auraient donné lieu aux préventions relevées contre les anciens directeur et sous-directeur de notre Compagnie, et le premier soumissionnaire des travaux.

L'instruction étant encore en cours, il nous est impossible de rien ajouter; nous n'avons pas la mission de défendre des prévenus, mais vous penserez tous comme nous, que nul n'a le droit, tant que la justice ne s'est pas prononcée, de les réputer coupables.

Quelle que soit la solution définitive qui ne peut se faire attendre longtemps, les intérêts de notre Compagnie ne peuvent avoir à en souffrir.

Nous avons maintenant à vous soumettre l'exposé habituel de nos travaux pendant l'année 1894, en ce qui concerne la construction et l'exploitation.

## EXPLOITATION

### A. — Réseau d'intérêt général (300 kil.)

Pendant l'exercice 1894, les recettes (impôts déduits) se sont élevées au chiffre total de 961.874 fr. 12 cent., correspondant à une moyenne kilométrique annuelle de 3.206 fr. 25 c.

La moyenne kilométrique annuelle de nos lignes d'intérêt général n'était, en 1893, que de 3.102 fr. 1 centime.

Sur le chiffre total des recettes : 607.444 fr. 35 c. sont imputables à la grande vitesse, 332.874 fr. 62 centimes à la petite vitesse et 21.555 fr. 15 c. aux produits divers.

Nos dépenses d'exploitation pendant la durée du même exercice ont atteint le chiffre de.....Fr. 1.373.968 29

se décomposant comme suit :

1 <sup>o</sup> Frais généraux et services centraux (part proportionnelle aux lignes en exploitation).....Fr.	183.758 06
2 <sup>o</sup> Frais de contrôle de l'Etat, abonnement au timbre, contributions, etc. (part proportionnelle aux lignes en exploitation).....	148.808 50
3 <sup>o</sup> Exploitation proprement dite.....	287.996 59
4 <sup>o</sup> Matériel et traction.....	456.343 23
5 <sup>o</sup> Voie et bâtiments.....	297.061 91

Ensemble.....Fr. 1.373.968 29

En 1894, le nombre de kilomètres parcourus par nos trains a été de 692.033. Si l'on compare ce chiffre à celui de la dépense, on constate que le kilomètre de train est revenu à 1 fr. 985 au lieu de 2 fr. 012 en 1893, à savoir :

Frais généraux et services centraux Fr.	0 265
Frais de contrôle de l'Etat, abonnement au timbre, contributions, etc.....	0 215
Exploitation proprement dite.....	0 416
Matériel et traction.....	0 659
Voie et bâtiments.....	0 430
Somme égale.....Fr.	1 985

### B. — Réseau d'intérêt local du Var

#### I. — LIGNE D'HYÈRES A SAINT-RAPHAËL (83 kil.)

Les recettes (impôts déduits) afférentes à cette ligne, pour l'exercice 1894, se sont élevées à 275.165 fr. 65 c. représentant une moyenne kilométrique annuelle de 3.315 fr. 25 c.

La moyenne kilométrique de l'année 1893 n'était que de 3.133 fr. 46 c.

Les produits de la Grande Vitesse ont été de.....Fr.	195.834 54
Ceux de la Petite Vitesse, de.....	72.159 05
Et les recettes diverses, de.....	7.172 06
Total égal.....Fr.	275.165 65

Les dépenses d'exploitation se sont élevées, pendant le même exercice, à.....Fr. 343.337 39

Le nombre de kilomètres parcourus par les trains sur cette ligne en 1894 a été de 185.530, ce qui correspond à 1 fr. 851 pour la dépense kilométrique d'un train au lieu de 1 fr. 891 en 1893.

#### II. — LIGNE DE COGOLIN A SAINT-TROPEZ (9 kil. 260)

La ligne de Cogolin à Saint-Tropez a été ouverte à l'exploitation le 1<sup>er</sup> juillet 1894.

La longueur moyenne exploitée, ramenée à l'année entière, a été de 4<sup>km</sup>668.

Les recettes (impôts déduits) effectuées sur cette ligne, pendant l'année 1894, se sont élevées à 22.083 fr. 27 c., ce qui représente une moyenne kilométrique annuelle de 4.730 fr. 77 c.

Les produits de la Grande Vitesse ont été de.....Fr.	18.493 45
Ceux de la Petite Vitesse, de.....	3.184 40
Et les recettes diverses, de.....	405 42
Total égal.....	22.083 27

Les dépenses d'exploitation se sont élevées, pendant le même exercice, à.....19.899 52

Le nombre de kilomètres parcourus par les trains sur cette ligne, pendant les six mois d'exploitation, en 1894, a été de 19.424, ce qui représente une dépense de 1 fr. 024 par kilomètre de train.



## TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES A LA BOURSE DE PARIS

Capital nom.		RENTES A PAYER	RENTES FRANÇAISES	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	12 juil.	19 juil.	26 juil.	2 août	9 août
Millions		France															
15204	456.126.943		3 0/0 Perpétuel .....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 55	97 50	100 45	101 65	102 22	101 15	102 15	102 30	102 32
3986	119.589.600		3 0/0 Amortissable.....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 80	97 30	99 70	100 50	100 75	100 52	100 70	100 85	100 65
6788	237.596.863		3 1/2 0/0 1894, ancien 4 1/2	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	107 92	107 90	107 97	107 30	107 17
25978	813.313.406		Tunis 3 0/0 1892 gar. France	»	»	»	»	15 »	»	481 15	492 50	502 50	499 25	500 »	500 »	500 »	500 »
395.286	obl. de 500 f																
Nombre des titres		Val. nom.	Somm. vers.	SOCIÉTÉS DE CRÉDIT FRANÇAISES (ACTIONS)													
182.500	1000	1000	Banque de France, nom.	161 »	165 »	135 »	129 »	117 70	4230 »	3900 »	3930 »	3575 »	3630 »	3630 »	3580 »	3585 »	3705 »
125.000	500	500	B. de Paris et Pays-Bas	40 »	45 »	30 »	30 »	20 » (a)	655 »	630 »	650 »	822 50	843 75	837 50	835 »	816 25	851 25
50.000	500	250	Banq. Transatlantique.	15 »	15 »	12 50	12 50	6 25 (a)	417 50	391 25	380 »	420 »	412 50	412 50	410 »	424 »	432 »
30.000	500	500	Banq. Transatlantique.	27 50	27 50	27 50	27 50	12 50 (a)	492 50	471 25	475 »	545 »	570 »	568 »	565 »	570 »	565 »
150.000	500	500	Compagnie Algérienne.	4 »	10 »	12 50	25 »	»	507 50	483 75	506 25	597 50	640 »	630 »	627 50	627 50	615 »
341.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc., nom.	63 »	60 »	50 »	45 »	25 » (a)	1125 »	982 50	950 »	900 »	888 75	885 »	885 »	875 »	872 50
120.000	500	125	Cr. Fonc. de France, —	14 43	15 57	15 62	14 58	5 20 (a)	545 »	585 »	547 50	560 »	562 50	570 »	570 »	570 »	569 50
400.000	500	250	Cr. Indust. et Comm. —	27 50	30 »	30 »	30 »	»	782 50	762 50	737 50	822 50	826 25	821 25	822 50	815 »	828 75
240.000	500	250	Crédit Lyonnais .....	12 88	12 95	13 02	12 50	6 25 (a)	465 »	465 »	457 50	495 »	508 75	508 75	508 75	545 »	562 50
30.000	500	500	Société Générale, nom.	15 »	15 »	15 »	12 50 »	»	180 »	302 50	290 »	300 »	»	293 »	293 »	»	»
50.000	500	500	Banq. Comm. et Indust.	17 50	30 »	20 »	25 »	12 50 (a)	405 »	430 »	472 50	572 50	590 »	590 »	585 »	593 25	595 »
50.000	500	500	Banq. Intern. de Paris	»	15 »	20 »	25 »	»	380 »	370 »	385 »	430 »	448 75	452 50	»	463 75	478 75
50.000	500	500	B. Parisienne nouvelle	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
40.000	500	500	Banque de l'Algérie....	84 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1130 »	1075 »	710 »	735 »	726 »	744 »	730 »	735 »	730 »
CH. DE FER FRANÇAIS (ACTIONS)																	
60.000	600	600	Bône-Guelma .....	30 »	30 »	30 »	30 »	15 » (a)	700 »	700 »	670 »	715 »	702 »	703 »	702 »	711 »	708 »
50.000	500	500	Est-Algérien .....	30 »	30 »	25 »	27 50	15 » (a)	585 »	607 50	582 50	612 50	600 »	615 »	617 »	620 »	620 »
584.000	500	500	Est .....	35 50	35 50	35 50	35 50	20 » (a)	920 »	950 »	933 75	960 »	955 »	960 »	960 »	959 »	961 »
800.000	500	500	Est .....	55 »	55 »	55 »	55 »	20 » (a)	1515 »	1505 »	1370 »	1485 »	1481 »	1480 »	1475 »	1478 50	1485 »
250.000	500	500	Paris-Lyon-Méditerr...	50 »	50 »	50 »	50 »	40 » (a)	1325 »	1345 »	1125 »	1317 50	1300 »	1295 »	1295 »	1290 »	1295 »
525.000	400	400	Midi .....	70 »	70 »	66 »	64 »	28 » (a)	1890 »	1902 50	1837 50	1847 50	1805 »	1805 »	1796 »	1800 »	1795 »
600.000	500	500	Nord .....	58 50	58 50	58 50	58 50	20 » (a)	1548 75	1591 25	1447 50	1580 »	1580 »	1580 »	1577 50	1572 »	1575 »
300.000	500	500	Orléans .....	38 50	38 50	38 50	38 50	17 50 (a)	1070 »	1097 50	1082 50	1095 »	1092 50	1094 50	1094 50	1105 »	1100 »
40.000	500	500	Ouest .....	25 »	25 »	25 »	15 »	»	517 50	355 »	290 »	270 »	280 »	273 75	280 »	275 »	263 »
			Sud de la France .....	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
SOC. INDUSTRIELLES FRANÇAISES (ACTIONS)																	
60.000	500	500	Mag. Gén. de Paris....	27 50	25 »	26 »	27 50	»	560 »	565 »	572 50	587 50	570 »	573 50	575 »	579 »	579 »
336.000	500	500	C <sup>e</sup> Par. du Gaz (tir. Nov.)	78 »	75 »	74 50	64 »	12 » (a)	1432 50	1380 »	1097 50	1082 50	1087 »	1085 »	1090 »	1087 50	1090 »
80.000	250	250	C <sup>e</sup> Gén. Transatlantique	30 »	30 »	30 »	20 »	7 50 (a)	601 25	505 »	318 75	315 »	331 25	330 »	335 »	310 »	335 »
120.000	500	500	Messageries Maritimes	30 »	30 »	30 »	25 »	10 » (a)	660 »	630 »	560 »	617 50	620 »	623 »	627 »	627 50	628 »
34.000	500	500	Omn. de Paris (tir. Janv.)	65 »	55 »	45 »	40 »	25 » (a)	1060 »	1030 »	1005 »	1080 »	1064 50	1069 50	1070 »	1070 »	1072 50
85.000	500	500	Voitures à Paris (tir. Mai)	50 »	35 »	35 »	21 55	12 50 (a)	717 50	635 »	585 »	575 »	560 50	555 »	555 »	550 »	530 »
50.000	500	500	C <sup>e</sup> française des Métaux	»	»	»	15 (a)	22 50	»	476 25	342 50	272 50	275 »	272 50	276 25	302 50	300 »
600.000	500	500	Canal de Panama .....	»	»	»	»	»	16 25	17 50	18 75	875 »	»	8 »	8 50	8 25	8 25
223.398	500	500	Canal de Suez .....	91 05	92 68	112 »	99 06	97 09	2790 »	2690 »	2872 50	3272 50	3220 »	3225 »	3258 75	3265 »	3265 »
40.000	500	500	Dynamite (Soc. Cent. de)	45 »	25 »	12 50 »	»	25 »	387 50	455 »	490 »	585 »	580 »	577 »	593 75	595 »	623 75
84.000	500	500	Télég. Paris-New-York	»	»	»	»	»	105 »	110 »	118 75	97 50	93 75	90 »	85 »	75 »	74 »
50.000	500	500	Téléphones .....	25 »	18 »	20 »	17 »	»	465 »	400 »	307 50	295 »	297 »	288 50	288 »	»	285 »
SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES DIVERSES (ACTIONS)																	
200.000	2000	2000	B.I.R.P. Pays-Autrich.	14 fl.	12 fl.	11 fl.	14 fl.	»	475 »	512 50	507 50	600 »	603 75	592 50	590 »	597 50	587 50
500.000	500	250	B. Impér. Ottomane....	12 50	17 50	17 50	17 50	7 50 (a)	580 »	585 »	635 »	725 »	722 50	711 25	706 25	716 75	716 25
120.000	500	200	Cr. Fonc. d'Autriche...	30 »	32 50	32 50	35 »	37 50	1126 25	1190 »	1258 75	1190 »	1450 »	1430 »	1415 »	1427 50	1410 »
60.000	500	125	Cr. Fonc. Egyptien .....	5 »	6 »	5 »	5 »	5 »	475 »	455 »	453 75	462 50	463 »	»	463 »	465 »	460 50
95.000	»	»	Cr. Mob. Espagn. (jouis.)	5 »	5 »	»	3 25	2 »	88 75	80 »	58 75	62 50	60 »	58 75	57 »	»	56 50
48.000	500	500	Gaz de Madrid .....	25 »	17 50	12 »	12 »	7 50	230 »	218 75	140 »	150 »	134 »	138 »	»	138 »	117 »
60.000	500	500	Chemins Andalous .....	20 »	25 »	20 »	20 »	5 »	340 »	325 »	176 25	160 »	152 »	152 50	136 25	110 »	111 25
550.000	500	500	Autrichiens-Hongrois...	13 50	20 »	25 »	22 »	28 »	660 »	645 »	705 »	937 50	921 25	906 25	906 25	910 »	873 75
750.000	500	500	Sud de l'Autriche (Lombards)	8 »	4 »	4 »	4 »	4 »	221 25	2222							



# MARCHE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital nominal DES ACTIONS en Francs	Date de la constitution des Compagnies	NOMS DES COMPAGNIES	COURS D'INTRODUCTION	Cours comparatifs des sept dernières semaines							COURS de clôture	NOMS DES MAISONS INTRODUCTRICES
					24 Juin	28 Juin	5 Juillet	12 Juillet	19 Juillet	26 Juillet	2 Août		
					1895	1895	1895	1895	1895	1895	1895		

## COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINE

2.500.000	25	1891	Abbotts Consolidated.....	—	25.75	33.75	30.50	29.50	30.50	27.50	31	31.25	Introduite antérieurement
2.250.000	25	1892	Agnes Block.....	—	14.25	11.25	14.50	12.50	14.50	14.50	14.50	14.50	do
3.000.000	25	1895	Amsterdam.....	40	—	—	—	—	—	—	—	—	M. A. Barbaut
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....	143.75	168.12½	176.87½	192.50	201.25	205.62½	208.12½	210	211.87	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....	—	46.25	45	46.25	48.75	46.25	43.12½	40	40	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or.....	—	107.81½	105	106.87½	101.37½	103.12½	100	101.25	91.37½	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep.....	100	113.12½	114.37½	120	132.50	127.50	125	122.50	128.75	Cie Française des Mines d'Or
2.250.000	25	1887	Ferreira.....	330	111.37½	137.50	119.37½	150.62½	113.75	440	138.75	156.25	New Australian African Co
11.000.000	25	1895	French Rand.....	—	—	—	—	103.50	106	102.50	103.50	107	MM. Belmann frères
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate.....	115	167.50	170	176.87½	175	175	168.75	167.50	178.75	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold.....	—	52.50	51	56.50	57	57	56.75	57	57.25	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....	31.25	—	32	33	38	33	34.50	31	33	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel.....	170	115	115	155	152.50	152.50	148.75	151.37½	153.75	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New).....	120	113.75	111.87½	118.75	158.12½	156.56¼	151.37½	172.18¾	172.50	Diverses Maisons de Coulisse
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort.....	—	22.50	22.50	22.50	21	21	22	22	21.75	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).....	—	27.50	27	27.75	27	26.75	26.75	26.50	27	La Semaine Financière
3.250.000	25	1895	Marie-Louise.....	—	47.50	47.50	50	48.75	50	46.25	45.50	46.25	L'Argent
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.....	—	16.25	16.25	16.25	16.25	16.50	91.37½	95.87½	91.25	MM. E. Desfossés et Cie
2.000.000	25	1895	Nigel Extension.....	—	20	20	20	20	20	16.25	16	16.25	MM. Oppenheim Pinto et Cie
5.000.000	25	1895	North Sheba Gold.....	—	24.25	21	28.50	27.50	27.50	27.50	28.75	28.75	Divers
10.000.000	25	1891	Pigg's Peak (New).....	175	181.25	185.62½	187.50	187.50	187.50	183.75	190	190	Introduite antérieurement
1.625.000	25	1887	Primrose (New).....	—	155	160	181.50	178.75	171.50	171.25	181.25	176.25	London-Paris Financial and Mining Co
68.750.000	125	1887	Rip Gold.....	125	237.50	211.25	219.50	246.87½	215	245	258.75	266.25	MM. Belmann frères
21.250.000	25	1887	Robinson Gold.....	53.75	—	—	—	63.12½	65	57.18¾	60	63.75	Banque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
6.250.000	25	1887	Sheba Gold.....	340	111.25	115	431.25	128.75	427.50	130	130	127.50	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack.....	—	—	—	—	35	32.50	32.50	31.50	36.25	Banque de Paris et d.P.-Bas et MM. Vernher, Beil et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers.....	—	—	—	—	27	27	27	28	28	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold.....	—	35.75	36.75	27	27	27	27	28	28	Divers
2.500.000	25	1891	United Pioneer.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Introduite antérieurement
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.....	75	87.50	82	90	98.75	91.25	90	91.25	92.50	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand.....	85	—	—	—	—	—	30.50	33	31	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Divers

## MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES

2.500.000	31.12½	1893	Achilles Goldfields.....	—	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	Introduite antérieurement
3.750.000	25	1894	Big Blow.....	—	25	20	16	25	25	25	25	25	MM. Schotberg et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).....	—	16	15.75	11.50	15	14.50	11	14	14.50	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Croesus South United Gold.....	—	—	—	—	—	25.50	27.50	27.75	28.50	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Est Oregon.....	—	2.50	1.15	1.15	1.60	1.60	1.60	1.90	2.50	Introduite antérieurement
20.050.000	25	1895	Golden Horse Shes.....	—	—	—	—	27	27.50	27.50	27.50	31.25	Divers
1.875.000	25	1891	Gulf Lands.....	—	—	—	—	25	25	25	25	25	»
17.500.000	25	1894	King Salomon.....	—	—	—	—	28.50	28.50	28.50	28.50	28.50	»
10.000.000	25	1891	Londonderry.....	31.50	25	21.37½	24	22.50	23.75	25	29.37½	33.75	MM. Badel frères et Cie
—	25	1895	Lamar (De).....	32.50	30.62½	29.37½	31.56¼	31.25	30	30	28.12½	26.87½	MM. Bénard et Jarislowsky
312.500	—	1891	Lyonnais Mexican.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Malmani.....	—	11	11	11	11	14	14	13.75	13.75	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Monte Rosa.....	—	34	35.50	35	30.50	33	33	33.75	36.50	»
50.000 parts	—	1888	Placer Enfin.....	—	31.25	32	30	30	30	30	28	26.50	M. Chaumier (Sucr. MM. Gardais et Trannoy)
—	—	—	Placers Haute Italie.....	—	11.50	11	11	13.50	14	12.50	12.50	13.50	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Progreso.....	—	5	5	5	3	3	3	3	3	»
4.000.000	500	1878	Rebecca.....	—	35	35	30	27.50	27.50	30	30	30	MM. Von Hémet, Higgins et Cie
7.500.000	25	1890	Saint-Elic.....	—	5	5	5	5	5	5	5	5	Le Crédit Mobilier
625.000 6 fr. 25	—	1891	Twefontein Gold Mining.....	—	5	5	5	5	5	5	5	5	Crédit Foncier International
15.000.000	500	1879	True Blue.....	—	25	25	24	20	22	22	21	21	Vérifas des Mines d'Or
—	—	—	Uruguay.....	—	25	25	20	20.50	20	20.50	20	19	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Id. Act. Jouiss.....	—	25	25	21	21	23.25	22.25	25.75	25.50	»
2.100.000	—	1891	Victor Gold.....	—	23	23	21	21	250	230	250	265	MM. Von Hémet, Higgins et Cie
6.250.000	25	1889	Watana (Parts), 50.000 parts.....	200	250	295	270	235	250	230	250	265	MM. G. Van Brock et Cie
—	—	—	Zapopan.....	—	12.75	13.75	13	13	12.25	11.75	12.25	12.75	La Semaine Financière

## COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.....	62.50	—	—	—	—	—	61.87½	70.62½	72.50	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered).....	125	115	111.37½	119.37½	128.12½	128.12½	120 ex dr. 71	116.25	181.37½	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.....	100	133.75	135.25	155	168.75	158.75	160	160	159.37½	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine.....	25	32.50	31.50	34	33	31	34	33.25	35	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr.....	27.50	—	—	—	36.25	37.25	38.50	38.75	37.50	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal.....	—	86.50	83.50	94	97.50	96.50	96.50	96.25	129	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabriek Distillery.....	91.25	95	98.75	105	108.75	113.75	120	125	132.50	MM. Dacosta et David
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.....	112.50	253.75	257.50	287.50	321.25	308.75	316.25	322.50	331.37½	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	250	—	Id. Id. préfér.....	25	29.37½	29.37½	29.37½	29.37½	29.68¾	29.06¼	30	30	do
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.....	125	107.50	110	120	123.75	117.50	115	112.50	137.50	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company.....	107.50	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
—	—	—	Id. Minerais.....	55	—	—	—	—	—	—	—	—	M. Merzbach
13.750.000	25	1891	Mossamedès (Cie de).....	25	—	—	—	10.93¾	10	40	12.50	18.75	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de).....	—	39.37½	38.75	11.37½	17.18¾	42.18¾	13.12½	48.12½	61.56¼	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates.....	15.25	55.31¼	57.50	66.25	73.75	77	76.56¼	97.50	95	MM. Mac Swiney et Cie
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.....	—	13	50	57.50	51	70	62.50	62.50	68.75	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated.....	—	57.50	53.75	63.75	67.50	65.62½	65	77.50	76.25	MM. Mac Swiney et Cie

## MINES DIVERSES

1.750.000	125	1888	De Beers (Diamants).....	—	553.12½	553.12½	580.62½	590	582.50	596.87½	627.50	633.12½	Introduite antérieurement
1.000.000	425	1877	Huanchaca (Argent).....	—	179.37½	178.75	171.87½	131.25	162.50	162.50	161.87½	158.12½	»
60.000 dr	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).....	—	53.25	55.25	55.25	57.0	53.12½	55	55	53.12½	»
1.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. ....	—	27	27.50	—	26.50	25	26.50	25	21	»
1.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).....	—	290	280	285	230	230	290	290	295	»



COMP<sup>ie</sup> DES TABACS DE PORTUGALVENTES du 5<sup>e</sup> Exercice (1<sup>er</sup> Avril 1895)

	Kilogr.	Reis
Ventes de juillet 1895 (y compris la recette provenant des droits d'importation directe).....	168.051	668.036.419
Ventes des mois antérieurs.....	489.922	1.936.609.589
Total....	657.973	2.604.646.008

2011

## COMPAGNIE FRANÇAISE

DES CHEMINS DE FER DE LA

## PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de juin 1895 du réseau exploité par la Compagnie (1.312 km.) : 395.784 Fr. (ou \$ m/n 276.000) contre 421.600 Fr. (ou \$ m/n 310.000) en juin 1894 pour 1.305 km.

2012

COMPAGNIE FRANÇAISE  
DES CABLES TELEGRAPHIQUES

## RECETTES

Du 1<sup>er</sup> janvier au 15 mai

	1894	1895
Ligne des Antilles et de l'Amérique du Sud...	35.860 70	38.366 64
Ligne de Brest à New-York.....	10.339 »	65.082 25
	46.199 70	103.448 89
Recettes du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 avril.....	562.748 42	881.203 73
Total des recettes au 15 mai.....	603.948 12	984.652 62
Augmentation en faveur de l'Exercice 1895..	375.704 50	

2013

CHEMINS DE FER  
DU SUD DE LA FRANCE

## Avis

Conformément aux résolutions votées par l'Assemblée générale des actionnaires du 30 juillet 1895, le dividende de l'exercice 1894 fixé à 13 francs (impôts non déduits), sera mis en paiement le 9 août 1895, à raison de :

12 fr. 48 (impôts déduits), pour les actions nominatives ;  
11 fr. 97 (impôts déduits), pour les actions au porteur.

Contre remise du coupon n° 17.

A Paris : au Crédit industriel et commercial, 66 rue de la Victoire ; à la Société générale, 54, rue de Provence ; à la Société marseillaise, 50, rue de la Chaussée-d'Antin.

A Marseille, à la Société marseillaise, 63, rue Paradis.

2014

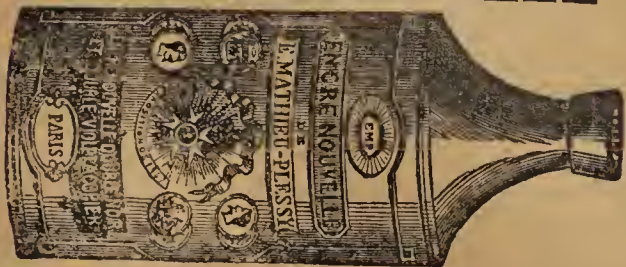
PARIS, 11, rue de Cluny, 11, PARIS

## ENCRE NOUVELLE

MATHIEU-PLESSY ✱

Spécialité de Carmin et d'Encres de Couleurs

## PLUME NOUVELLE

Croix de la Légion d'Honneur à l'Exposit. univ<sup>le</sup> de 1867

## ENCRE NOUVELLE DOUBLE VIOLET A COPIER

ADOPTÉE PAR TOUTES LES GRANDES ADMINISTRATIONS

Dépôt chez tous les Papetiers.

2015

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER  
DE BONE-GUELMA & PROLONGEMENTS

Le coupon n° 33 des actions sera payé le 1<sup>er</sup> octobre 1895, soit au Siège social, 7, rue d'Astorg, à Paris, soit aux bureaux de l'exploitation du Chemin de fer, à Bône.

Par action nominative ..... 14 fr. 208

Par action au porteur..... 13 531

Les coupons indiqués ci-dessus pourront être payés au siège de la Compagnie, à partir du 2 septembre 1895, sous une retenue de 4 0/0.

2016

## BANQUE DE L'ALGÉRIE

## Bilans au

	30 juin 1895	31 juil. 1895
<b>Actif</b>		
Numéraire en Caisse.....	33.182.415 95	31.254.107 29
Rentes sur l'Etat.....	11.866.010 »	11.866.010 »
Portefeuille.....	90.398.837 93	93.387.136 75
Effets du portefeuille en recette.....	993.838 42	1.351.007 22
Prêts sur titres.....	349.075 95	321.911 85
Correspondants.....	6.693.901 91	6.639.411 50
Liquidations (comptes amortis, conformément à l'art. 35 des statuts).....	6.420.070 61	6.419.816 30
Hôtels de la Banque.....	2.311.179 14	2.311.179 14
Domaine.....	8.410.318 99	8.410.293 89
Dépenses d'administrat..	126.341 73	186.972 51
Succursales (leur compte avec la Banque).....	90.237.917 99	88.538.997 01
Avances à l'Etat (chambres de commerce).....	1.407.495 61	1.328.695 86
Divers.....	5.130.585 96	4.531.718 15
	257.527.990 22	256.583.887 53
<b>Passif</b>		
Capital.....	20.000.000 »	20.000.000 »
Billets au porteur en circulation.....	80.660.420 »	85.807.160 »
Bordereaux à payer.....	31.089 75	29.158 50
Comptes courants.....	5.776.667 37	5.559.218 18
Trésoriers-payeurs, leur compte courant.....	3.045.000 »	1.328.000 »
Trésor public.....	33.348.751 72	30.686.004 28
Dividendes à payer.....	161.462 77	117.107 69
Agios et commissions.....	819.726 33	1.179.290 95
Profits et pertes.....	24.493 99	24.493 99
Récompte.....	418.101 16	418.101 16
Réserve statutaire.....	6.666.666 66	6.666.666 66
Réserve extraordinaire...	1.229.013 18	1.229.013 18
Réserve immobilière.....	2.311.179 14	2.311.179 14
Banque de l'Algérie (son compte avec les succursales).....	92.190.377 21	90.216.274 25
Banque de France.....	10.842.040 91	11.012.219 55
Divers.....	257.527.990 22	256.583.887 53

Alger, le 30 juin 1895.

Le directeur de la Banque de l'Algérie,

Signé : F. NELSON-CHIÉRICO.

2017

## JARDIN D'ACCLIMATATION

(Bois de Boulogne)

Ouvert tous les jours. Concerts dimanches, jeudis et fêtes.

2018

## CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME, CAPITAL : DEUX CENTS MILLION

## Bilans aux

31 mai 1895 30 juin 1895

## Actif

Espèces en caisse et dans les banques...	91.651.642 55	82.948.328
Portefeuille (Effets de commerce).....	545.032.320 36	512.883.909
Reports.....	195.818.517 52	224.207.055
Comptes courants....	315.612.277 63	317.517.914
Avances et Crédits sur nantissements.....	99.302.390 14	102.606.597
Actions, Bons, Obligations, Rentes.....	19.756.571 45	20.501.087
Immeubles.....	30.000.000 »	30.000.000
Comptes d'Ordre et Divers.....	17.473.971 69	20.075.611
Versements non appelés (déduction faite des libérations anticipées).....	48.701.400 »	48.436.750
Fr.	1.366.352.094 34	1.389.207.253

## Passif

Dépôts et Bons à vue.	363.419.854 45	374.490.361
Comptes courants....	464.575.796 87	476.876.835
Acceptations.....	153.467.769 97	154.096.516
Bons à échéance.....	110.478.342 97	105.741.595
Comptes d'Ordre et Divers.....	34.410.330 08	38.001.911
Réserves.....	40.000.000 »	40.000.000
Capital.....	200.000.000 »	200.000.000
Fr.	1.366.352.094 34	1.389.207.253

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administration  
Henri GERMAIN.Le Directeur général,  
A. MAZERAT.

2019

POUR MAIGRIR  
EN FORTIFIANT SA SANTÉ

Prendre pendant 2 mois les PILULES PERSANES qui ont pour base

## LA VÉSICULOSINE

Nouveau Principe Végétal

obtenu par M. BOISSON, Pharmacien

Suite des observations du D<sup>r</sup> BLYN'S et du D<sup>r</sup> DUCHESNE-DUPARC

PROFESSEUR DE CLINIQUE, CHEVALIER DE LA LÉGION D'HONNEUR

Flacon : 5<sup>fr</sup> 35 franco, après envoi d'un mandat-poste.

Pharmacie BOISSON, 100, rue Montmartre, Paris.

2020

## MUSÉE GRÉVIN

Ouvert tous les jours de 1 h. à 11 h. du soir.  
Lourdes, Cronstadt, La Loie Fuller, Les Pantomimes lumineuses, Orchestre de Tziganes.

2021

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

CHEMINS DE FER DE L'OUEST ET DU LONDON BRIGHTON

## PARIS A LONDRES

PAR LA VOIE LA PLUS ÉCONOMIQUE

(ROUEN, DIEPPE ET NEWHAVEN)

Double service rapide journalier à heures fixes toute l'année (Dimanches compris)

Départs de Paris (Saint-Lazare).	10 h. » matin	9 h. » soir	Départs de Londres	London-Bridge.	10 h. » matin	9 h. » soir
Arrivées à Londres	London-Bridge.	7 h. » soir	7 h. 40 matin	Victoria....	10 h. » matin	8 h. 50 soir
	Victoria....	7 h. » soir	7 h. 50 matin	Arrivées à Paris (Saint-Lazare).	6 h. 55 soir	8 h. » matin

Billets simples, valables pendant 7 jours

1<sup>re</sup> CLASSE

43 fr. 25

2<sup>e</sup> CLASSE

32 fr. »

3<sup>e</sup> CLASSE

23 fr. 25

Billets d'aller et retour, valables pendant 1 mois

1<sup>re</sup> CLASSE

72 fr. 75

2<sup>e</sup> CLASSE

52 fr. 75

3<sup>e</sup> CLASSE

41 fr. 50



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 188. — 8<sup>e</sup> volume. (7)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 17 Août 1895.

## COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU SUD DE LA FRANCE

Rapport du Conseil d'administration à l'Assemblée générale ordinaire du 30 juillet 1895.

— SUITE (1) —

### C. — Réseau de la Côte-d'Or (147 kil. 160)

Les recettes de l'exercice 1894 se sont élevées au chiffre total de 373.519 fr. 62 c., impôts déduits, correspondant à une moyenne kilométrique annuelle de 2.538 fr. 18 c. La même moyenne, pour l'exercice précédent, n'était que de 2.330 fr. 75 c.

Les transports de la Grande Vitesse ont produit..... Fr. 261.192 91  
Ceux de la Petite Vitesse..... Fr. 104.267 07  
Et les recettes diverses..... Fr. 8.059 64

TOTAL ÉGAL..... Fr. 373.519 62

Les dépenses d'exploitation se sont élevées, pendant l'exercice 1894, à..... Fr. 422.224 88

Le nombre de kilomètres parcourus par les trains sur les diverses lignes de ce réseau, en 1894, a été de 335.632, ce qui correspond à 1 fr. 258 pour la dépense kilométrique d'un train, au lieu de 1 fr. 322 en 1893.

Vous avez pu constater par les chiffres qui précèdent que les résultats de notre exploitation pendant l'année 1894, se résument sur toutes nos lignes par la continuation d'améliorations que nous aurions voulu accentuer davantage, mais que nous nous efforcerons de rendre plus sensibles dans l'avenir.

Les bases de la Convention nouvelle faite avec l'Etat vous permettront de profiter des avantages que nous espérons obtenir du développement du trafic et des économies que nous comptons encore faire dans certaines branches de nos dépenses d'exploitation.

Nous eussions, assurément, obtenu des résultats meilleurs, si les circonstances que nous avons traversées et l'insuffisance des ressources résultant du refus d'émission d'obligations et des retards de paiement n'avaient souvent entravé nos efforts. Mais nous pouvons cependant vous donner l'assurance que, si nos divers services sont perfectibles, ils sont loin de donner lieu aux critiques, parfois violentes, dont on a usé systématiquement contre nous.

Nous avons confié, au mois de décembre 1894, à un ingénieur ayant longtemps appartenu à une de nos grandes Compagnies, et dont l'expérience fait autorité, la mission d'étudier sur place notre exploitation et de rechercher les améliorations à réaliser. Il nous a donné sur divers points des indications très utiles que nous mettons successivement à profit, mais son rapport a constaté que notre exploitation, excellente sur certains points, était satisfaisante dans son ensemble.

Les dépenses extraordinaires de réfection du matériel roulant (chaudières), auxquelles nous avons dû faire face, ne sont pas de nature à se renouveler.

Nous avons augmenté de quatre le nombre de nos machines et l'entretien de notre matériel qui avait été insuffisamment surveillé, est, aujourd'hui, très satisfaisant.

Vous constaterez, par la lecture de la Convention nouvelle qui va vous être soumise, qu'à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1895, nous sommes tenus de constituer un fonds de réserve, pour ainsi dire en compte commun avec l'Etat; il nous a paru normal, en conséquence, de solder, avant de nous placer sous ce régime nouveau, l'actif et le passif dû aux années d'exploitation antérieures. Le passif étant supérieur à l'actif de 52.768 fr. 87 c., l'exercice 1894 supporte, de ce chef, une charge exceptionnelle d'égale somme.

Nos travaux d'établissement sont terminés, et surtout dans les conditions nouvelles où votre Compagnie va se trouver placée, tous les efforts doivent tendre, plus que jamais, à provoquer de

nouveaux accroissements du trafic, tout en apportant dans les dépenses la plus stricte économie.

C'est à la réalisation de ce programme que le Directeur dont nous avons à faire choix, devra mettre toute son intelligence et toute son énergie.

Nous aurions voulu vous présenter dès aujourd'hui une direction réorganisée, et nous avons hâte de faire cesser l'état de choses provisoires dont les circonstances ne nous ont pas encore permis de sortir. Mais nous avons cependant préféré attendre votre vote sur la Convention nouvelle.

### SITUATION FINANCIÈRE

Les dépenses de construction pour les lignes livrées à l'exploitation, s'élevaient, au 31 décembre 1894, à la somme de 108.945.439 fr. 61 c.

L'augmentation, par rapport au dernier bilan, est de 661.166 fr. 18 c., somme dans laquelle la ligne de Cogolin à Saint-Tropez, passée dans le courant de l'année au compte des lignes exploitées, figure pour 435.606 francs; la différence résultant de la liquidation des comptes de construction et des travaux de parachèvement est donc de 225.560 fr. 18 c., ainsi qu'il a été spécifié plus haut.

La situation que nous vous signalons l'année dernière au point de vue des dépassements sur les prévisions primitives n'a donc pas sensiblement varié. Par rapport aux maxima inscrits dans nos différentes conventions, et déduction faite de l'économie que le placement avantageux de nos obligations nous a permis de réaliser, l'excédent net des dépenses ressort à 3.700.000 francs environ, au lieu de 3.500.000 francs. Pour y faire face et pour nous procurer en outre les fonds nécessaires tant à l'achèvement du second réseau de la Côte-d'Or qu'à la constitution de notre fonds de roulement, nous avons demandé au ministre des Travaux publics, ainsi que nous vous le disions plus haut, l'autorisation d'émettre des obligations pour le service desquelles nous avions des garanties disponibles largement suffisantes. Mais cette autorisation nous ayant été péremptoirement refusée, nous nous sommes trouvés dans la nécessité de continuer à faire face à nos dépenses de toute nature au moyen d'emprunts temporaires en banque.

C'est ainsi que notre dette flottante a été portée, au 31 décembre 1894, à 9.635.000 francs, chiffre qui est compris dans celui de 9.922.810 fr. 33 c. montant total des crédettes divers, au lieu de 9.090.000 francs, au 31 décembre 1893. Le taux moyen d'intérêt à notre charge a été pour 1894, de 4 0/0 environ.

La Convention nouvelle nous donne, sans contestation possible, le droit de consolider cette dette flottante en émettant des obligations gagées tant par les garanties actuellement disponibles que par les garanties nouvelles, qui nous sont accordées.

Cette consolidation, tout en établissant sur une base plus solide le crédit de notre Compagnie, n'entraînera pas pour vous de charges nouvelles, les intérêts que nous n'aurons plus à payer pour nos emprunts en banque nous fournissant les sommes nécessaires au service des nouvelles obligations à émettre.

Le compte de liquidation de l'exercice 1894 fait ressortir le produit net de l'exercice à 668.947 fr. 14 c., déduction faite de toutes les charges et de l'annuité nécessaire à l'amortissement de nos actions (Article 53 des statuts).

Ce résultat augmenté de la somme de 31.179 fr. 86 c. reportée de l'exercice antérieur, permet, après prélèvement de 33.447 fr. 35 c., pour la réserve légale, de fixer à 13 francs (impôts non déduits) le dividende de l'année 1894, et de reporter à nouveau une somme de 17.901 fr. 65 c.

Mais nous sommes dans la nécessité de subordonner la mise en paiement de ce dividende à la ratification de la Convention nouvelle avec l'Etat. En effet, les dispositions de cette Convention peuvent seules nous donner le moyen de consolider notre dette flottante et de restituer à notre compte d'exploitation les excédents de recettes qui lui appartiennent, mais que nous avons dû affecter à nos travaux d'établissement, à défaut de l'émission d'obligations qui nous a été refusée.

Nous ne doutons pas, d'ailleurs, qu'après les explications que nous allons avoir l'honneur de vous soumettre, vous n'estimiez comme nous que la Convention dont il s'agit répond aux nécessités

de la situation de la Compagnie et assure son avenir.

Dès le début des négociations engagées avec l'Etat au sujet de la Convention nouvelle, au mois d'août de l'année dernière, notre Conseil tout entier a fait connaître à M. le Ministre des Travaux publics qu'il était prêt à se démettre de ses fonctions. Nous tenions d'une part à bien marquer que les questions de personnes ne devaient en aucun cas ajouter aux difficultés du moment et nous étions, d'autre part, décidés à remettre tous notre mandat entre vos mains, persuadés qu'une investiture nouvelle nous faciliterait la défense de vos intérêts. Enfin, nous estimions que le nombre des membres de votre Conseil pouvait être réduit, au moins quant à présent, au minimum fixé par nos statuts, ce qui permettrait de ramener, dès cette année, au chiffre primitif de 30.000 francs, les jetons fixés par l'Assemblée générale du 19 octobre 1889 à 60.000 francs, chiffre qui depuis 1882 n'a d'ailleurs jamais été atteint, le Conseil ayant d'office réduit au maximum de 40.000 francs les allocations à répartir entre ses membres.

Nous venons, en conséquence, vous remettre aujourd'hui notre démission collective.

Les quatre plus anciens d'entre nous, faisant abnégation de leurs personnalités, et préoccupés avant tout de l'intérêt supérieur de la Compagnie et de la nécessité de maintenir avec les pouvoirs publics une entente complète au moment de l'application de la Convention nouvelle, nous ont chargé, en démissionnant dès le commencement de l'année, de vous faire connaître leur intention de ne pas se représenter à vos suffrages.

Quant à nous, nous regretterons vivement, si vous croyez devoir nous nommer de nouveau, des collègues qui nous ont aidé de tous leurs efforts à traverser les moments difficiles, et dont nous avons pu apprécier, depuis notre entrée dans le Conseil, toutes les qualités. Mais nous croyons, en vous demandant vos suffrages, remplir aussi notre devoir, et servir les intérêts de la Société, au début surtout du fonctionnement de la Convention nouvelle que nous avons négociée.

Nous trouverons dans votre vote le précieux dédommagement d'efforts et de soucis dont les circonstances qui se sont produites depuis deux ans vous permettent d'apprécier la mesure.

Vous avez enfin, Messieurs, à nommer les Commissaires chargés, conformément à la loi du 14 juin 1867, de vérifier les comptes de 1895, et à fixer leurs émoluments.

### RÉSOLUTIONS

SOUMISES A L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DES ACTIONNAIRES DU 30 JUILLET 1895

*Première résolution.* — L'Assemblée générale, après avoir entendu le rapport des commissaires, approuve le bilan, les comptes et le rapport qui lui sont présentés par le Conseil d'administration pour l'exercice 1894. Elle fixe à 13 francs le dividende attribué à chaque action pour ledit exercice. Ce dividende sera mis en paiement, sous déduction des impôts établis par les lois des finances, dix jours après la rectification définitive, par l'Assemblée générale des actionnaires convoquée spécialement à cet effet, de la Convention signée entre l'Etat et la Compagnie des Chemins de fer du Sud de la France le 1<sup>er</sup> décembre 1894.

*Deuxième résolution.* — L'Assemblée générale, en exécution de l'article 42 des statuts, réélit administrateurs pour cinq ans :

MM. Gay, de Villeneuve-Bargemon, Lèbe-Gigun, Suquet et Baulant.

*Troisième résolution.* — L'Assemblée générale, en conformité des articles 30 et 32 des statuts, nomme commissaires, pour l'exercice 1895, MM. Brueyre et Philis qui acceptent, et fixe à 1.200 fr. la rétribution allouée à chacun d'eux. Ils pourront exercer leur mandat ensemble ou séparément, chacun pouvant agir seul dans le cas où l'un d'eux viendrait à manquer ou être empêché.

(1) Voir L'Economiste Européen n° 187.



## TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES A LA BOURSE DE PARIS

Capital nom.	RENTES A PAYER	RENTES FRANÇAISES	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	19 juil.	26 juil.	2 août	9 août	16 août
Millions	Francs															
15204	456.126.943	3 0/0 Perpétuel .....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 55	97 50	100 45	101 62	101 15	102 15	102 30	102 32	102 32
3986	119.589.600	3 0/0 Amortissable.....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 80	97 30	99 70	100 50	100 52	100 70	100 85	100 65	101 25
6788	237.596.863	3 1/2 0/0 1894, ancien 4 1/2	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	107 90	107 97	107 30	107 17	107 37
25978	813.313.406	Tunis 3 0/0 1892 gar. France	»	»	»	15 »	15 »	»	481 15	492 50	502 50	500 »	500 »	500 »	500 »	500 »
395.286	obl. de 500 f															
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. vers.	SOCIÉTÉS DE CRÉDIT FRANÇAISES (ACTIONS)													
182.500	1000	1000	Banque de France, nom.	161 »	165 »	135 »	129 »	117 70	4230 »	3900 »	3930 »	3575 »	3630 »	3580 »	3585 »	3505 »
125.000	500	500	B. de Paris et Pays-Bas	40 »	45 »	30 »	30 »	20 » (a)	655 »	630 »	650 »	822 50	837 50	835 »	816 25	851 25
50.000	500	250	Banq. Transatlantique.	15 »	15 »	12 50	12 50	6 25 (a)	417 50	391 25	380 »	412 50	410 »	421 »	432 »	432 50
30.000	500	500	Compagnie Algérienne.	27 50	27 50	27 50	27 50	12 50 (a)	492 50	471 25	475 »	545 »	568 »	565 »	570 »	570 »
150.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc., nom.	4 »	10 »	12 50	25 »	»	507 50	483 75	506 25	597 50	630 »	627 50	615 »	620 »
341.000	500	500	Cr. Fonc. de France, —	63 »	60 »	50 »	45 »	25 » (a)	1125 »	982 50	950 »	900 »	885 »	885 »	875 »	872 50
120.000	500	125	Cr. Indust. et Comm. —	14 43	15 57	15 62	14 58	5 20 (a)	545 »	585 »	547 50	560 »	570 »	570 »	569 50	569 »
400.000	500	250	Crédit Lyonnais .....	27 50	30 »	30 »	30 »	»	782 50	762 50	737 50	822 50	821 25	822 50	815 »	828 75
240.000	500	250	Société Générale, nom.	12 88	12 95	13 02	12 50	6 25 (a)	465 »	465 »	457 50	495 »	508 75	508 75	515 »	562 50
30.000	500	500	Banq. Comm. et Indust.	15 »	15 »	15 »	12 50	»	180 »	302 50	290 »	300 »	293 »	293 »	»	»
50.000	500	500	Banq. Intern. de Paris	17 50	30 »	20 »	25 »	12 50 (a)	405 »	430 »	472 50	572 50	590 »	585 »	593 25	595 »
50.000	500	500	B. Parisienne nouvelle	»	15 »	20 »	25 »	»	380 »	370 »	385 »	430 »	452 50	»	468 75	478 75
40.000	500	500	Banque de l'Algérie....	84 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1160 »	1075 »	710 »	735 »	744 »	730 »	735 »	735 »
CH. DE FER FRANÇAIS (ACTIONS)																
60.000	600	600	Bône-Guelma .....	30 »	30 »	30 »	30 »	15 » (a)	700 »	700 »	670 »	715 »	703 »	702 »	711 »	703 »
50.000	500	500	Est-Algérien .....	30 »	30 »	25 »	27 50	15 » (a)	585 »	607 50	582 50	612 50	615 »	617 »	620 »	620 »
584.000	500	500	Est .....	35 50	35 50	35 50	35 50	20 » (a)	920 »	950 »	933 75	960 »	960 »	960 »	959 »	961 »
800.000	500	500	Paris-Lyon-Méditerr...	55 »	55 »	55 »	55 »	20 » (a)	1515 »	1505 »	1370 »	1485 »	1480 »	1475 »	1178 50	1485 »
250.000	500	500	Midi .....	50 »	50 »	50 »	50 »	40 » (a)	1325 »	1345 »	1125 »	1317 50	1295 »	1295 »	1290 »	1295 »
525.000	400	400	Nord .....	70 »	70 »	66 »	64 »	28 »	1390 »	1902 50	1837 50	1817 50	1805 »	1796 »	1800 »	1795 »
600.000	500	500	Orléans .....	58 50	58 50	58 50	58 50	20 » (a)	1548 75	1501 25	1447 50	1580 »	1580 »	1577 50	1572 »	1575 »
300.000	500	500	Ouest .....	38 50	38 50	38 50	38 50	17 50 (a)	1070 »	1097 50	1082 50	1095 »	1094 50	1091 50	1105 »	1102 50
40.000	500	500	Sud de la France .....	25 »	25 »	25 »	15 »	»	517 50	355 »	290 »	270 »	273 75	280 »	275 »	263 »
SOC. INDUSTRIELLES FRANÇAISES (ACTIONS)																
60.000	500	500	Mag. Gén. de Paris....	27 50	25 »	26 »	27 50	»	560 »	565 »	572 50	587 50	573 50	575 »	579 »	579 »
336.000	500	500	C <sup>e</sup> Par. du Gaz (tir. Nov.)	73 »	75 »	74 50	64 »	12 » (a)	1432 50	1380 »	1097 50	1082 50	1085 »	1090 »	1087 50	1090 »
80.000	250	250	C <sup>e</sup> Gén. Transatlantique	30 »	30 »	30 »	20 »	7 50 (a)	601 25	505 »	318 75	315 »	330 »	335 »	310 »	335 »
120.000	500	500	Messageries Maritimes	30 »	30 »	30 »	25 »	10 » (a)	660 »	630 »	560 »	617 50	623 »	627 »	627 50	628 »
34.000	500	500	Omn. de Paris (tir. Janv.)	65 »	55 »	45 »	40 »	25 » (a)	1060 »	1030 »	1005 »	1080 »	1069 50	1070 »	1070 »	1065 »
85.000	500	500	Voitures à Paris (tir. Mai)	50 »	35 »	35 »	21 55	12 50 (a)	717 50	635 »	585 »	575 »	555 »	555 »	550 »	513 »
50.000	500	500	C <sup>e</sup> française des Métaux	»	»	15 (a)	22 50	»	»	476 25	342 50	272 50	272 50	276 25	302 50	312 50
600.000	500	500	Canal de Panama .....	»	»	»	»	»	16 25	17 50	18 75	875 »	8 »	8 50	8 25	8 75
223.398	500	500	Canal de Suez .....	91 05	92 68	112 »	99 06	97 09	2790 »	2690 »	2872 50	3272 50	3225 »	3258 75	3265 »	3265 »
40.000	500	500	Dynamite (Soc. Cent. de)	45 »	25 »	12 50	»	25 »	387 50	455 »	490 »	585 »	577 »	593 75	595 »	623 75
84.000	500	500	Télég. Paris-New-York	»	»	»	»	»	105 »	110 »	118 75	97 50	90 »	85 »	75 »	75 »
50.000	500	500	Téléphones .....	25 »	18 »	20 »	17 »	»	465 »	400 »	307 50	295 »	283 50	288 »	»	285 »
SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES DIVERSES (ACTIONS)																
200.000	2000	2000	B.I.R.P. Pays-Autrich.	14 fl.	12 fl.	11 fl.	14 fl.	»	475 »	512 50	507 50	600 »	592 50	590 »	597 50	587 50
500.000	500	250	B. Impér. Ottomane....	12 50	17 50	17 50	17 50	7 50 (a)	580 »	585 »	635 »	725 »	711 25	706 25	716 75	716 25
120.000	500	200	Cr. Fonc. d'Autriche ..	30 »	32 50	32 50	35 »	37 50	1126 25	1190 »	1258 75	1190 »	1430 »	1415 »	1127 50	1410 »
60.000	500	125	Cr. Fonc. Egyptien .....	5 »	6 »	5 »	5 »	5 »	475 »	455 »	453 75	462 50	»	463 »	465 »	460 50
95.000	»	»	Cr. Mob. Espagn. (jouiss.)	5 »	5 »	»	3 25	2 »	88 75	80 »	58 75	62 50	58 75	57 »	»	56 50
48.000	500	500	Gaz de Madrid .....	25 »	17 50	12 »	12 »	7 50	230 »	218 75	140 »	150 »	138 »	»	138 »	147 »
60.000	500	500	Chemins Andalous .....	20 »	25 »	20 »	20 »	5 »	340 »	325 »	176 25	161 »	152 50	136 25	110 »	141 25
550.000	500	500	Autrichiens-Hongrois ..	13 50	20 »	25 »	22 »	28 »	660 »	645 »	705 »	937 50	906 25	906 25	910 »	873 75
750.000	500	500	Sud de l'Autriche (Lombards)	8 »	4 »	4 »	4 »	4 »	221 25	222 50	222 50	212 50	240 »	240 »	210 »	238 »
420.000	500	500	Méridionaux (Adriatique)	36 »	36 »	36 »	36 »	33 »	655 »	640 »	545 »	657 50	630 »	630 »	636 25	632 »
350.000	500	500	Nord de l'Espagne .....	15 »	12 »	5 »	»	»	176 25	145 »	100 »	87 50	86 25	83 75	83 75	85 »
70.000	500	500	Portugais .....	30 »	15 »	»	»	»	75 »	73 75	45 »	43 75	41 »	»	45 »	46 »



# MARCHE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital nominal DES ACTIONS en Francs Date de la Constitution des Compagnies	NOMS DES COMPAGNIES	COURS D'INTRODUCTION	Cours comparatifs des sept dernières semaines							COURS de clôture	NOMS DES MAISONS INTRODUCTRICES
				28 Juin	5 Juillet	12 Juillet	19 Juillet	26 Juillet	2 Août	9 Août		
				1895	1895	1895	1895	1895	1895	1895		

## COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINE

2.500.000	25	1891	Abbotts Consolidated.....eplant	—	33.75	30.50	29.50	30.50	27.50	31	31.25	31.25	Introduite antérieurement
2.250.000	25	1892	Agnes Block.....eplant	—	11.25	11.50	12.50	11.50	14.50	11.50	14.50	14.50	do
3.000.000	25	1895	Amsterdam.....terme	40	—	—	—	—	—	—	37.50	37.50	M. A. Barbaut
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....terme	143.75	176.87½	192.50	201.25	205.62½	208.12½	210	211.87	220.62½	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....terme	—	45	46.25	48.75	46.25	43.12½	40	40	42.50	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or.....terme	—	105	106.87½	101.37½	103.12½	100	101.25	91.37½	98.12½	MM. Belmann frères
2.250.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep.....terme	100	114.37½	120	132.50	127.50	125	122.50	128.75	139.37½	Cie Française des Mines d'Or
11.000.000	25	1887	Ferreira.....terme	330	437.50	419.37½	450.62½	413.75	440	438.75	456.25	480.62½	New Australian African Co
5.000.000	25	1887	French Rand.....eplant	—	—	—	103.50	106	102.50	103.50	107	106.50	MM. Belmann frères
3.000.000	25	1895	Geldenhuis Estate.....terme	115	170	176.87½	175	175	168.75	167.50	178.75	180	New Australian African Co
12.500.000	25	1895	Great Western Gold.....eplant	—	51	56.50	57	57	56.75	57	57.25	57.50	Crédit National
9.000.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....eplant	—	32	33	38	33	34.50	31	33	33.75	MM. Pollak et Rothschild
4.625.000	25	1890	Henderson's Nigel.....terme	31.25	—	—	32.50	31.25	31.25	32.50	31.87½	31.37½	MM. A. Luc et Cie
11.750.000	25	1888	Kleinfontein (New).....terme	170	145	155	152.50	152.50	148.75	151.37½	153.75	151.87½	Diverses Maisons de Coulisse
3.750.000	25	1891	Langlaagte Estates.....terme	120	111.87½	118.75	158.12½	156.56½	151.37½	172.18½	172.50	169.37½	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1895	Lower Roodepoort.....eplant	—	22.50	22.50	21	21	22	22	21.75	20.50	La Semaine Financière
3.250.000	25	1895	Marguerite (La).....eplant	—	27	27.75	27	26.75	26.75	26.50	27	27.75	L'Argent
7.500.000	25	1895	Marie-Louise.....eplant	—	47.50	50	48.75	50	46.25	45.50	46.25	49.37½	MM. E. Desfossés et Cie
2.000.000	25	1895	Marievale Nigel.....terme	—	—	—	—	—	91.37½	96.87½	91.25	93.75	MM. Oppenheim Pinto et Cie
5.000.000	25	1895	Nigel Extension.....eplant	—	16.25	16.25	16.25	16.50	16.25	16	16.25	16.25	Divers
10.000.000	25	1891	North Sheba Gold.....eplant	—	20	20	20	20	20	20	20	20	Introduite antérieurement
7.000.000	25	1887	Piggs Peak (New).....eplant	—	21	28.50	27.50	27.50	27.50	28.75	28.75	28.75	»
1.625.000	25	1895	Primrose (New).....terme	175	185.62½	187.50	187.50	187.50	183.75	190	210	206.25	London-Paris Financial and Mining Co
68.750.000	125	1887	Rip Gold.....eplant	—	160	181.50	178.75	171.50	171.25	181.25	176.25	202.50	MM. Belmann frères
21.250.000	25	1887	Robinson Gold.....terme	125	241.25	219.50	246.87½	215	215	258.75	266.25	266.25	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
6.250.000	25	1887	Sheba Gold.....terme	53.75	—	—	63.12½	65	57.18¾	60	63.75	61.37½	MM. Machiels et Cie
1.875.000	25	1895	Simmer and Jack.....terme	340	415	431.25	428.75	427.50	430	430	427.50	442.50	Bque de Paris et d'É. Bas et MM. Vernher, Deit et Cie
3.125.000	25	1895	Southern Jumpers.....eplant	—	—	—	—	35	32.50	32.50	31.50	36.25	Divers
2.500.000	25	1891	Setlagoli Gold.....eplant	—	—	—	—	27.50	26.50	26.50	27.50	26.75	Divers
1.000.000	25	1895	United Pioneer.....eplant	—	36.75	27	27	27	27	28	28	28	Introduite antérieurement
7.500.000	25	1895	Western Kleinfontein.....terme	75	—	—	—	81.68¾	86.25	95	92.50	91.25	MM. Mac Swiney et Cie
3.125.000	25	1895	West Rand.....eplant	85	82	90	98.75	91.25	90	91.25	91	88.75	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose.....eplant	—	—	—	—	—	30.50	33	31	32	Divers

## MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES

2.500.000	142½	1893	Achilles Goldfields.....eplant	—	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	Introduite antérieurement
3.750.000	25	1894	Big Blow.....eplant	—	20	16	25	25	25	25	25	MM. Schotberg et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).....eplant	—	15.75	11.50	15	14.50	11	14	14.50	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Cresus South United Gold.....eplant	—	—	—	—	25.50	27.50	27.75	28.50	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Est Oregon.....eplant	—	1.15	1.15	1.60	1.60	1.60	1.90	2.50	Introduite antérieurement
20.050.000	25	1895	Golden Horse Shø.....eplant	—	—	27	27.50	27.50	27.50	27.50	31.25	Divers
1.875.000	25	1891	Gulf Lands.....eplant	—	—	25	25	25	25	25	25	»
17.500.000	25	1894	King Salomon.....eplant	—	—	—	28.50	28.50	28.50	28.50	28.50	»
10.000.000	25	1891	Londonderry.....terme	31.50	21.37½	24	22.50	23.75	25	29.37½	33.75	MM. Badel frères et Cie
312.500	25	1895	Lamar (De).....terme	32.50	29.37½	31.56½	31.25	30	30	28.12½	26.87½	MM. Bénard et Jarislowsky
6.000.000	25	1891	Lyonnaise Mexican.....eplant	—	—	—	—	—	—	55	65	M. Le Dru
5.000.000	500	1880	Malmani.....eplant	—	11	11	11	14	11	13.75	13.75	Introduite antérieurement
50.000 parts	—	1885	Monte Rosa.....eplant	—	35.50	35	30.50	33	33	33.75	36.50	»
—	—	—	Placer Enfin.....eplant	—	32	30	30	30	30	28	26.50	M. Channier (Succ. MM. Garlais et Trannoy)
—	—	—	Placers Haute Italie.....eplant	—	11	11	13.50	11	12.50	12.50	13.50	Introduite antérieurement
—	—	—	Progreso.....eplant	—	5	5	3	3	3	3	3	»
5.000.000	25	1895	Rebecca.....eplant	—	—	—	—	—	—	—	26.75	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
4.000.000	500	1878	Saint-Elie.....eplant	—	35	30	27.50	27.50	30	30	30	Le Crédit Mobilier
7.500.000	25	1890	Tweffontein Gold Mining.....eplant	—	5	5	5	5	5	5	5	Crédit Foncier International
625.000	6 fr. 25	1891	True Blue.....eplant	—	—	—	43.50	43.25	41.50	42.50	42.50	Véritas des Mines d'Or
15.000.000	500	1879	Uruguay.....eplant	—	25	24	20	22	22	21	21	Introduite antérieurement
—	—	—	Id. Act. Jouiss.....eplant	—	25	20	20.50	20	20.50	20	19	»
5.000.000	—	1892	Victor Gold.....eplant	—	23	21	24	23.25	22.25	25.75	25.50	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.....eplant	200	295	270	235	250	230	250	265	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan.....eplant	—	13.75	13	13	12.25	11.75	12.25	12.75	La Semaine Financière

## COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.....terme	62.50	—	—	—	—	61.87½	70.62½	72.50	77.50	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered).....terme	125	111.37½	119.37½	128.12½	128.12½	120 ex dr. 71	146.25	181.37½	181.87½	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	100	1895	Cie Française des Mines d'Or.....terme	100	136.25	155	168.75	158.75	160	160	159.37½	166.87½	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine.....eplant	25	34.50	31	33	31	34	33.25	35	33	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr.....eplant	27.50	—	—	36.25	37.25	38.50	38.75	37.50	38	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal.....eplant	—	83.50	91	97.50	96.50	96.50	96.25	120	115	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.....terme	91.25	98.75	105	108.75	113.75	120	125	132.50	136.25	MM. Dacosta et David
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.....terme	112.50	257.50	287.50	321.25	308.75	316.25	322.50	334.37½	353.75	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	25	1895	Id. Id. préféré.....terme	25	29.37½	29.37½	29.37½	29.68¾	29.06¼	30	31.87½	31	do
7.500.000	25	1886	Henderson Transv. Estate.....terme	125	110	120	123.75	117.50	115	112.50	137.50	135	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1891	Oceana Company.....terme	107.50	—	—	—	—	—	—	108.12½	106.25	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
—	25	—	Id. Minerals.....eplant	55	—	—	—	—	—	65	57.50	60	M. Merzbach
13.750.000	25	1891	Mossamèdes (Cie de).....eplant	25	—	—	10.93¾	10	40	42.50	48.75	50	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de).....terme	—	38.75	41.37½	47.18¾	42.18¾	43.12½	48.12½	61.56¼	65.62½	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates.....terme	16.25	57.50	66.25	73.75	77	76.56¼	97.50	95	98.75	MM. Mac Swiney et Cie
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.....eplant	—	50	57.50	51	70	62.50	62.50	68.75	68.75	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated.....terme	—	53.75	63.75	67.50	65.62½	65	77.50	76.25	76.25	MM. Mac Swiney et Cie

## MINES DIVERSES

23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants).....terme	—	553.12½	580.62½	590	582.50	593.87½	627.50	633.12½	656.25	Introduite antérieurement
10.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).....terme	—	178.75	171.87½	141.25	162.50	162.50	161.87½	158.12½	156.25	»
10.000.000 dr	200 cr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).....terme	—	55.25	56.25	57.50	53.12½	55	55	58.12½	58.75	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. ....eplant	—	27.50	—	26.50	25	26.50	25	21	21.50	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).....eplant	—	280	285	290	290	290	290	295	295	»



## BELGIAN MINING TRUST OF SOUTH-AFRICA, LIMITED

(Société Anonyme)

### Actions de dividende

MM. les actionnaires sont informés que l'échange des certificats d'actions de dividende contre les actions définitives au porteur se fera, au siège social, 58, rue de Trèves, à Bruxelles, à partir du 15 septembre prochain.

En attendant la livraison des titres définitifs, les actionnaires qui désirent remplacer leurs certificats provisoires par des coupures provisoires au porteur pourront en faire l'échange, à leurs frais, au siège social.

P. o. du Conseil d'administration,  
Le Secrétaire,  
H. PRODOMME.

2023

## GAZ DE RIO DE JANEIRO

(Société Anonyme)

Siège social : 31, rue Ducale, Bruxelles

Mét. cubes

Gaz émis en juillet 1895.....	1.923.000
— — — 1894.....	1.780.000
En plus pour juillet 1895.....	143.000
Emission du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 juillet 1895.....	11.467.000
Emission du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 juillet 1894.....	10.175.000
Augmentation pour 1895.....	1.292.000

2021

## MINISTÈRE DES FINANCES DU ROYAUME DE SERBIE

### DÉCRET

Vu la loi de Conversion du 8/20 juillet 1895;  
Vu l'article 1<sup>er</sup> de ladite loi,

Il est DÉCRETÉ ce qui suit :

I. — A partir du 1/13 août de cette année, les porteurs d'obligations 5 0/0 des emprunts d'Etat Serbe suivants :

- Emprunt Chemin de fer 1881 (Belgrade-Vranja)
- Emprunt Chemin de fer 1884 (Nisch-Pirot);
- Emprunt Chemin de fer 1884 (Semendria-Velika-Plana-Lapovo-Kragujewatz);
- Rente Chemin de fer 1890;
- Timbre 1884;
- Tabac 1885;
- Obri 1883;
- Emprunt de 1893;
- Emprunt chemin de fer 1893;

ont à présenter leurs titres aux établissements ci-après désignés pour en opérer l'échange contre des titres de l'emprunt 4 0/0 amortissables en 72 années créés en vertu de la loi du 8/20 juillet de cette année.

II. — L'intérêt, jusqu'à ladite date du 1/13 août courant, sera bonifié aux porteurs desdites obligations présentées à l'échange au taux de 5 0/0 par an. A partir de cette date, le paiement des coupons 5 0/0 ainsi que le tirage des obligations desdits emprunts 5 0/0 cesseront, et à l'avenir seront seuls payés les coupons et les obligations sorties de l'emprunt 4 0/0.

III. — Les établissements désignés sont autorisés à recevoir les demandes d'échange des obligations 5 0/0 précitées contre les nouvelles obligations 4 0/0 pendant une durée de six semaines, soit jusqu'au 24 septembre 1895 inclusivement.

A partir du 24 septembre 1895, il ne pourra être donné suite aux demandes d'échange qu'après en avoir obtenu du ministre des finances l'autorisation spéciale pour chaque cas.

IV. — Les porteurs d'obligations 5 0/0 désignées à l'article I devront présenter leurs titres munis de leurs feuilles de coupons et y joindre un bordereau de numéros.

L'établissement chez lequel aura lieu l'échange retiendra les feuilles de coupons et les bordereaux. Le titre sera rendu au porteur, muni de l'estampille suivante :

« Enregistré pour l'échange contre obligation 4 0/0 de l'Etat Serbe de l'année 1895. »  
V. — A partir du 1/13 octobre de l'année courante, les établissements désignés auront à remettre aux porteurs des titres estampillés comme il a été dit à l'art. IV et contre remise desdits titres estampillés, de nouvelles obligations avec coupons 4 0/0, dont le premier à l'échéance du 1<sup>er</sup> janvier 1896. Contre chaque obligation de 500 fr. nominale 5 0/0, il sera remis une obligation de 500 fr. nominale 4 0/0, plus une somme représentant l'intérêt à 5 0/0 depuis le paiement du dernier coupon jusqu'au 1/13 juillet et la différence d'intérêt entre 5 0/0 et 4 0/0 du 1/13 juillet au 1/13 août 1895.  
L'intérêt à recevoir pour chaque obligation s'établit comme suit :

Fr. :	0.58	Emprunt Chem. de fer 1881 (Belgrade-Vranja).
Rm :	0.47	Emprunt Chem. de fer 1884 (Nisch-Pirot).
		Emprunt Chem. de fer 1884 (Semendria-Velika-Plana-Lapovo-Kragujewatz).
		Rente Chemin de fer 1890.
		Rente timbre 1884.
Fr. :	4.75	Rente tabac 1885.
Rm :	3.85	Emprunt 1893.
Fr. :	2.67	Rente de l'Obri.
Rm :	2.16	

L'échange aura lieu :  
à la Berliner Handels-Gesellschaft, à Berlin ;  
à la Banque Impériale Ottomane, à Paris ;  
à la Banque Nationale Serbe, à Belgrade.  
Belgrade, le 8 août 1895.

Le Ministre des Finances du Royaume  
de Serbie,  
Signé : STEV. D. POPOVICH.

2025

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE  
ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

### Bilans aux

	30 juin 1895	31 juil. 1895
<b>Actif</b>		
Caisse et Banque.....	37.028.083 06	52.489.472 24
Portefeuille.....	139.706.406 24	150.306.928 14
Effets à l'encaissement....	20.541.040 83	17.069.441 45
Reports.....	28.396.979 38	27.726.753 32
Coupons à encaisser.....	3.458.411 29	3.000.059 34
Rentes et actions, bons et obligations.....	48.163.371 73	49.507.835 95
Avances sur garanties....	81.583.459 89	81.420.889 49
Participations industrielles et commerciales....	3.837.954 98	4.248.954 98
Participations financières.	61.008.184 25	62.918.050 31
Immeubles de la Société..	4.212.334 06	4.263.334 06
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.....	91.184.239 26	117.487.627 01
Appels différés sur actions	60.000.000 »	60.000.000 »
Intérêts sur actions (coupon au 1 <sup>er</sup> octobre 1893)	» » »	» » »
	585.155.464 97	630.439.346 32
<b>Passif</b>		
Capital.....	120.000.000 »	120.000.000 »
Réserve statutaire.....	7.726.253 07	7.726.253 07
Réserve spéciale.....	6.000.000 »	6.000.000 »
Comptes de chèques.....	163.982.588 17	173.685.237 34
Dépôts à échéances fixes.	96.351.400 »	96.649.700 »
Comptes à disponibilité..	3.366.332 48	4.380.247 85
Effets à payer.....	46.119.720 83	49.920.773 74
Comptes de Banque à l'étranger et comptes courants divers.....	139.472.529 86	169.669.087 90
Intérêts et dividendes....	171.210 65	135.441 75
Solde du dernier exercice.	101.238 81	104.238 81
Profits et pertes (frais généraux déduits) 1894..	» » »	2.168.365 86
Exercice 1895..	1.858.191 10	» » »
	585.155.464 97	630.439.346 32
Effets en circulation avec l'endos de la Société...	37.672.573 36	74.575.181 85
Administration centrale..	» » »	» » »
Agences de province.....	» » »	» » »
	37.672.573 36	74.575.181 85

Certifié conforme aux écritures :

Le directeur,  
BURON.

2026

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens  
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures  
1894 1895

Du 1 <sup>er</sup> janvier au 20 juil. Fr.	3.028.202	3.549.307
Du 21 au 31 juillet.....	182.834	213.310
	Fr. 3.211.036	3.762.621
Différence en faveur de 1895.	551.585 fr.	

2027

## CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

### Amortissement

Le vendredi, 6 septembre prochain, à 1 h. 1/2, il sera procédé publiquement, dans une des salles de l'Administration, 8, rue de Londres, au tirage au sort de 6 900 obligations 3 0/0, émission de 1884 remboursables au compte de l'Exercice 1895.

Les obligations sorties au tirage seront remboursées dans les bureaux du Service des Titres, à partir du 1<sup>er</sup> octobre prochain.

Le remboursement pourra être effectué à Paris dès le lendemain du tirage, sous la déduction de l'impôt édicté par les lois du 21 juin 1875 et 26 décembre 1890, et d'une retenue calculée, au taux d'escompte de la Banque de France.

Paris, le 26 juillet 1895.

Le Directeur de la Compagnie,  
HEURTEAU.

2028

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

### Situation au

	30 juin 1895	31 juillet 1895
<b>Actif</b>		
Espèces au siège social..	7.373.720 68	8.123.380 85
— à la Banq. de France	1.676.386 20	8.163.675 50
Fonds disponib. France..		
dans les banques (Etranger).	4.903.040 51	4.494.192 85
Coupons à encaisser.....	1.476.210 70	1.767.608 00
Agents de change.....	» »	» »
Effets à recevoir, France..	59.585.374 57	63.564.530 24
— Etranger	3.726.181 88	2.722.562 40
Reports.....	17.884.302 21	12.441.611 00
Rentes, Actions et Oblig.	3.286.851 38	3.380.672 90
Avances sur Titres.....	9.227.135 92	11.087.626 80
— Garanties....	2.335.742 61	» »
Comptes Courants.....	21.352.245 50	23.020.445 50
Crédits d'acceptations gar.	7.673.966 15	8.995.723 00
Frais génér. sem. écoulé.	» »	» »
— en cours	823 143 »	116.033 00
Immeuble social.....	3.213.543 96	3.213.543 96
Versement non appelé....	45.000.000 »	45.000.000 »
Total de l'actif....	192.538.848 06	196.391.586 00
<b>Passif</b>		
Capital.....	60.000.000 »	60.000.000 »
Fonds de réserve	6.000.000 »	6.000.000 »
— statutaire.....	1.000.000 »	1.000.000 »
— extraordinaire.....	39.849.946 88	45.063.823 00
Comptes de dépôts, à vue.	16.724.171 81	11.531.198 00
— à préavis	54.122.596 91	56.785.581 00
Comptes courants, France	7.212.228 37	4.259.317 00
— Etranger	780.770 95	582 114
Agents de change.....	7.695.915 07	9.417.073 00
Acceptations sur garant.	» » »	» » »
à payer sur provis.	» » »	» » »
Divers.....	162.853 25	121.622 00
Récompte du portef....	» » »	» » »
Intérêts et dividendes :		
Antér. restant à payer..	28.480 »	59.553 00
Acompte de l'exercice 1895	51.252 »	600.000 00
Profits et pertes		
— Solde du sem. écoulé....	92.470 90	291.936 00
— Sem. en cours	1.788.326 92	298.075 00
Total du passif....	192.538.848 06	196.091.586 00
Effets à échoir en portefeuille.....	62.311.556 45	66.287.092 00
Effets en circulation avec l'endossement de la Société.....	7.814.000 »	11.747.200 00

Certifié conforme aux écritures,

Le Sous-Directeur : VACHERIEU

2029

IMPRIMERIE DE LA PRESSE  
16, rue du Croissant, Paris. — Simart



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 189. — 8<sup>e</sup> volume. (8) ||

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ||

Samedi 24 Août 1895.

## ITALIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du royaume..... 286.589 kil. carrés

**Population** (31 déc. 1890)..... 30.158.408 habitants

— (31 déc. 1893)..... 30.721.897 —

— par kil. carré..... 107 —

**Armée.** Pied de paix..... 14.535 officiers

— Pied de guerre..... 267.817 soldats

**Chemins de fer** (Réseau total)..... 3.384.859 off. et sold.

— par 1.000 kil. carrés..... 14.184 kilomètres

— par million d'habitants..... 49 —

**Télégraphes.** Longueur des lignes..... 461 —

— fils..... 38.288 —

Longueur des fils par million d'hab..... 148.348 —

Dépêches transmises en 1892-93..... 4.828 —

9.497.885 dépêches

### BUDGET 1894-1895 (en Lire = 1 fr.)

Dette Consolidée au 31 décembre 1894.....	9.365 millions
Dettes diverses.....	3.535 —
<b>Total de la Dette italienne.....</b>	<b>12.900 —</b>
Moyenne de la dette par habitant.....	419 lire
Dépenses militaires totales.....	227 millions
— marine.....	102 —
<b>Total guerre et marine.....</b>	<b>339 —</b>
Moyenne par habitant.....	10 lire 71
<b>Dépenses totales du budget.....</b>	<b>1.784 millions</b>
Moyenne par habitant.....	58 lire 08

### COMMERCE EXTÉRIEUR (En millions de francs)

(y compris les métaux précieux)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	1.324	1.096	1888..	1.241	967	1892.....	1.173	958
1885..	1.575	1.134	1889..	1.440	1.005	1893.....	1.190	964
1886..	1.509	1.076	1890..	1.372	963	1894.....	1.094	1.025
1887..	1.690	1.109	1891..	1.180	939	1895 (6 ms).....	561	479

## GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du Grand-Duché..... 2.587 kil. carrés

**Population** au 1<sup>er</sup> décembre 1885..... 213.283 habitants

— au 1<sup>er</sup> — 1890..... 211.088 —

— par kilomètre carré en 1885..... 82 —

— — 1890..... 82 —

**Chemins de fer.** Réseau total au 31 déc. 1893..... 435 kilomètres

— par 1.000 kil. carrés..... 168 —

— par million d'habitants..... 2.060 —

**Télégraphes.** Longueur des lignes..... 600 —

— fils..... 1.670 —

— par million d'habit..... 7.914 —

Dépêches transmises en 1893..... 111.317 dépêches

### BUDGET DE 1894 (en francs)

Dette publique du Grand-Duché.....	11.470.000 francs
Moyenne par habitant.....	54 fr. 33
Dépenses budgétaires totales.....	8.436.812 francs
Moyenne par habitant.....	39 fr. 96

### COMMERCE EXTÉRIEUR

Le Grand-Duché fait partie de l'Union douanière Allemande

## PORTUGAL

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du royaume..... 92.575 kil. carrés

**Population totale** en 1878..... 4.550.699 habitants

— en 1881..... 4.708.178 —

— par kil. carré en 1878..... 49 —

— — en 1881..... 51 —

**Armée.** Pied de paix..... 2.286 officiers

— —..... 31.886 soldats

— Pied de guerre..... 4.665 chevaux

**Chemins de fer.** Réseau total en 1893..... 154.000 hommes

— par 1.000 kilomètres carrés..... 2.340 kilomètres

— par million d'habitants..... 25 —

**Télégraphes.** Longueur des lignes..... 497 —

— des fils..... 6.418 —

— par million d'hab..... 14.234 —

Dépêches transmises..... 3.023 —

1.351.827 dépêches

### BUDGET DE 1893-1894 (en francs)

Dette publique en 1894.....	3.741.950.626 francs
Moyenne par habitant.....	794 —
Dépenses militaires.....	28.692.473 —
Dépenses de la Marine.....	13.945.808 —
<b>Total pour la Guerre et la Marine.....</b>	<b>42.638.281 —</b>
Moyenne par habitant.....	9 fr. 05
<b>Dépenses totales du Budget.....</b>	<b>250.191.323 francs</b>
Moyenne par habitant.....	53 fr. 13

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883...	174.7	127.6	1887.....	209.4	118.7	1891.....	221.2	198.4
1884...	182.5	120.9	1888.....	215.6	131.0	1892.....	172.6	137.9
1885...	183.6	127.1	1889.....	235.2	131.4	1893.....	215.6	165.2
1886...	203.8	146.1	1890.....	249.7	120.4	1894.....	199.7	133.9

## ROUMANIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du royaume..... 131.020 kil. carrés

**Population.** Evaluation actuelle..... 5.038.342 habitants

— par kilomètre carré..... 39 —

**Armée.** Pied de paix..... 2.960 officiers

— —..... 46.354 soldats

— Pied de guerre..... 10.000 chevaux

152.000 hommes

**Chemins de fer.** Rés. total au 31 déc. 1893..... 2.573 kilomètres

— par 1.000 kilomèt. carrés..... 19 —

— par million d'habitants..... 510 —

**Télégraphes.** Longueur des lignes..... 5.836 kilom.

— des fils..... 12.879 —

— par million d'habitants..... 2.556 —

Nombre de dépêches expédiées..... 1.653.451 dépêches

### BUDGET DE 1894-1895 (en francs)

Dette publique du royaume au 1 <sup>er</sup> avril 1895..	1.182.916.707 francs
Moyenne par habitant.....	234 fr. 58
Dépenses militaires.....	41.354.072 —
Moyenne par habitant.....	7 fr. 69
<b>Dépenses totales du budget.....</b>	<b>203.170.000 —</b>
Moyenne par habitant.....	37 fr. 79

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883...	359.9	220.6	1887.....	314.6	265.7	1891..	436.6	274.6
1884...	294.9	181.1	1888.....	310.3	256.7	1892.....	380.7	285.3
1885...	263.5	247.9	1889.....	367.9	274.1	1893.....	430.4	370.6
1886...	296.4	255.5	1890.....	362.7	275.9	1894.....	»	»

## RUSSIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** de la Russie d'Europe..... 4.889.062 kil. carrés

**Population** — (1891)..... 83.906.921 habitants

— moyenne par kil. carré..... 18 —

**Superficie** de la Pologne russe..... 127.319 kil. carrés

**Population** — (1891)..... 8.900.418 habitants

— moyenne par kil. carré..... 70 —

**Armée.** Pied de paix..... 30.574 officiers

— —..... 750.944 s.-of. et sold.

**Total de l'effectif de paix.....**

781.518 combattants

139.966 chevaux

Pied de guerre (non compris l'armée territoriale et les troupes cosaques de défense nationale comprenant plus de 5 millions d'hommes).....

51.353 officiers

2.359.720 s.-of. et sold.

**Total de l'effectif de guerre.....**

2.411.073 combattants

462.917 chevaux

**Chemins de fer :** Réseau total d'Europe..... 31.364 kilomètres

— par 1.000 kil. carrés..... 6.2 —

— par million d'habitants..... 320 —

**Télégraphes :** Longueur des lignes..... 129.917 —

— Longueur des fils..... 301.240 —

— par million d'hab..... 3.018 —

Nombre total des dépêches en 1892..... 12.783.473 dépêches

### BUDGET DE 1894 (En francs)

Dette publique de la Russie et de la Pologne Russe en 1895 :	
Roubles-métal.....	1.882.872.438 r. métal
Roubles-crédit.....	2.711.627.539 r. papier
<b>Total de la Dette publique en francs.....</b>	<b>14.318.058.599 francs</b>
Moyenne par habitant.....	146 —
<b>Dépenses du Ministère de la Guerre.....</b>	<b>1.100.145.644 francs</b>
— Marine.....	204.925.572 —
<b>Total de la Guerre et Marine.....</b>	<b>1.305.071.216 —</b>
Moyenne par habitant.....	13.34 —
<b>Dépenses totales du budget.....</b>	<b>4.334.406.104 francs</b>
Moyenne par habitant.....	44 fr. 34

### COMMERCE EXTÉRIEUR (En millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	2.147	2.359	1888..	1.404	3.113	1892.....	1.463	1.884
1885..	2.741	2.154	1889..	1.578	3.008	1893.....	1.687	2.378
1886..	4.706	1.954	1890..	1.537	2.748	1894 (11 ms).....	1.892	2.413
1887..	1.508	2.492	1891..	1.394	2.801	1895 (4 ms).....	458.1	762.0



## TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES A LA BOURSE DE PARIS

Capital nom.		RENTES A PAYER	RENTES FRANÇAISES	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	26 juil.	2 août	9 août	16 août	23 août
Millions	Francs																
15204	456.126.943		3 0/0 Perpétuel .....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 55	97 50	100 45	101 65	102 15	102 30	102 32	102 32	102 27
3986	119.589.600		3 0/0 Amortissable.....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 80	97 30	99 70	100 50	100 70	100 85	100 65	101 25	100 90
6788	237.596.863		3 1/2 0/0 1894, ancien 4 1/2	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	107 97	107 30	107 17	107 37	107 07
25978	813.313.406		Tunis 3 0/0 1892 gar. France	»	»	»	15 »	15 »	»	481 15	492 50	502 50	500 »	500 »	500 »	500 »	499 25
395.286	obl. de 500 f																
Nombre des titres		Val. nom.	Somm. vers.	SOCIÉTÉS DE CRÉDIT FRANÇAISES (ACTIONS)													
182.500	1000	1000	Banque de France, nom.	161 »	165 »	135 »	129 »	117 70	4230 »	3900 »	3930 »	3575 »	3580 »	3585 »	3505 »	3515 »	3520 »
125.000	500	500	B. de Paris et Pays-Bas	40 »	45 »	30 »	30 »	20 » (a)	655 »	630 »	650 »	622 50	635 »	616 25	651 25	676 25	685 »
50.000	500	250	Banq. Transatlantique.	15 »	15 »	12 50	12 50	6 25 (a)	417 50	391 25	380 »	420 »	410 »	421 »	432 »	432 50	431 50
30.000	500	500	Compagnie Algérienne.	27 50	27 50	27 50	27 50	12 50 (a)	492 50	471 25	475 »	545 »	565 »	570 »	565 »	570 »	570 »
150.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc., nom.	4 »	10 »	12 50	25 »	»	507 50	483 75	506 25	597 50	627 50	615 »	620 »	626 25	626 25
341.000	500	500	Cr. Fonc. de France, —	63 »	60 »	50 »	45 »	25 » (a)	1125 »	982 50	950 »	900 »	885 »	875 »	872 50	870 »	872 50
120.000	500	125	Cr. Indust. et Comm. —	14 43	15 57	15 62	14 58	5 20 (a)	545 »	585 »	547 50	560 »	570 »	570 »	569 50	569 »	569 »
400.000	500	250	Crédit Lyonnais .....	27 50	30 »	30 »	30 »	»	782 50	762 50	737 50	822 50	822 50	815 »	828 75	830 »	830 »
240.000	500	250	Société Générale, nom.	12 88	12 95	13 02	12 50	6 25 (a)	465 »	465 »	457 50	495 »	508 75	515 »	562 50	556 25	552 50
30.000	500	500	Banq. Comm. et Indust.	15 »	15 »	15 »	12 50	»	180 »	302 50	290 »	300 »	293 »	»	»	»	290 »
50.000	500	500	Banq. Intern. de Paris	17 50	30 »	20 »	25 »	12 50 (a)	405 »	430 »	472 50	572 50	585 »	593 25	595 »	596 25	606 25
50.000	500	500	B. Parisienne nouvelle	»	15 »	20 »	25 »	»	380 »	370 »	385 »	430 »	»	»	468 75	478 75	485 »
40.000	500	500	Banque de l'Algérie....	84 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1160 »	1075 »	710 »	735 »	730 »	735 »	730 »	735 »	739 »
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACTIONS)														
60.000	600	600	Bône-Guelma .....	30 »	30 »	30 »	30 »	15 » (a)	700 »	700 »	670 »	715 »	702 »	714 »	703 »	715 »	712 50
50.000	500	500	Est-Algérien .....	30 »	30 »	25 »	27 50	15 » (a)	585 »	607 50	582 50	612 50	617 »	620 »	620 »	»	620 »
534.000	500	500	Est .....	35 50	35 50	35 50	35 50	20 » (a)	920 »	950 »	933 75	960 »	960 »	959 »	961 »	958 »	960 »
800.000	500	500	Paris-Lyon-Méditerr...	55 »	55 »	55 »	55 »	20 » (a)	1515 »	1505 »	1370 »	1485 »	1475 »	1478 50	1485 »	1485 »	1480 »
250.000	500	500	Midi .....	50 »	50 »	50 »	50 »	40 » (a)	1325 »	1345 »	1125 »	1317 50	1295 »	1290 »	1295 »	1295 »	1290 »
525.000	400	400	Nord .....	70 »	70 »	66 »	64 »	28 » (a)	1890 »	1902 50	1837 50	1817 50	1796 »	1800 »	1795 »	1793 »	1790 »
600.000	500	500	Orléans .....	58 50	58 50	58 50	58 50	20 » (a)	1548 75	1591 25	1447 50	1580 »	1577 50	1572 »	1575 »	1579 50	1580 »
300.000	500	500	Ouest .....	38 50	38 50	38 50	38 50	17 50 (a)	1070 »	1097 50	1082 50	1095 »	1091 50	1105 »	1100 »	1102 50	1101 »
40.000	500	500	Sud de la France .....	25 »	25 »	25 »	15 »	»	517 50	355 »	290 »	270 »	280 »	275 »	263 »	265 »	264 50
			SOC. INDUSTRIELLES FRANÇAISES (ACTIONS)														
60.000	500	500	Mag. Gén. de Paris.....	27 50	25 »	26 »	27 50	»	560 »	565 »	572 50	587 50	575 »	579 »	579 »	579 »	579 »
336.000	500	500	C <sup>e</sup> Par. du Gaz (tir. Nov.)	78 »	75 »	74 50	64 »	12 » (a)	1432 50	1380 »	1097 50	1082 50	1090 »	1087 50	1090 »	1095 »	1123 75
80.000	250	250	C <sup>e</sup> Gén. Transatlantique	30 »	30 »	30 »	20 »	7 50 (a)	601 25	505 »	318 75	315 »	335 »	310 »	335 »	335 »	335 »
120.000	500	500	Messageries Maritimes	30 »	30 »	30 »	25 »	10 » (a)	660 »	630 »	560 »	617 50	627 »	627 50	628 »	628 »	629 »
34.000	500	500	Omn. de Paris (tir. Janv.)	65 »	55 »	45 »	40 »	25 » (a)	1060 »	1030 »	1005 »	1080 »	1070 »	1070 »	1072 50	1065 »	1067 »
85.000	500	500	Voitures à Paris (tir. Mai)	50 »	35 »	35 »	21 55	12 50 (a)	717 50	635 »	585 »	575 »	555 »	550 »	5 »	551 »	555 »
50.000	500	500	C <sup>e</sup> française des Métaux	»	»	15 (a)	22 50	»	»	476 25	342 50	272 50	276 25	302 50	300 »	312 50	315 »
600.000	500	500	Canal de Panama .....	»	»	»	»	»	16 25	17 50	18 75	875 »	8 »	8 25	8 25	8 75	8 75
223.398	500	500	Canal de Suez .....	91 05	92 68	112 »	99 06	97 09	2790 »	2690 »	2872 50	3272 50	3258 75	3265 »	3265 »	3260 »	3310 »
40.000	500	500	Dynamite (Soc. Cent. de)	45 »	25 »	12 50	»	25 »	387 50	455 »	490 »	585 »	593 75	595 »	623 75	625 »	625 »
84.000	500	500	Télég. Paris-New-York	»	»	»	»	»	105 »	110 »	118 75	97 50	85 »	75 »	74 »	75 »	79 50
50.000	500	500	Téléphones .....	25 »	18 »	20 »	17 »	»	465 »	400 »	307 50	295 »	288 »	»	285 »	280 »	280 »
			SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES DIVERSES (ACTIONS)														
200.000	2000	2000	B.I.R.P. Pays-Autrich.	14 fl.	12 fl.	11 fl.	14 fl.	»	475 »	512 50	507 50	600 »	590 »	597 50	587 50	594 »	597 50
500.000	500	250	B. Impér. Ottomane....	12 50	17 50	17 50	17 50	7 50 (a)	580 »	585 »	635 »	725 »	706 25	716 75	716 25	733 75	747 50
120.000	500	200	Cr. Fonc. d'Autriche...	30 »	32 50	32 50	35 »	37 50	1126 25	1190 »	1258 75	1190 »	1415 »	1127 50	1410 »	1420 »	»
60.000	500	125	Cr. Fonc. Egyptien....	5 »	6 »	5 »	5 »	5 »	475 »	455 »	453 75	462 50	463 »	465 »	460 50	462 50	463 »
95.000	»	»	Cr. Mob. Espagn. (jouis.)	5 »	5 »	»	3 25	2 »	88 75	80 »	58 75	62 50	57 »	»	56 50	53 »	57 50
48.000	500	500	Gaz de Madrid .....	25 »	17 50	12 »	12 »	7 50	230 »	218 75	140 »	150 »	»	138 »	147 »	152 50	152 50
60.000	500	500	Chemin Andalous .....	20 »	25 »	20 »	20 »	5 »	340 »	325 »	176 25	163 »	136 25	140 »	111 25	138 »	140 »
550.000	500	500	Autrichiens-Hongrois...	13 50	20 »	25 »	22 »	28 »	660 »	645 »	705 »	937 50	906 25	910 »	873 75	861 25	865 »
750.000	500	500	Sud de l'Autriche (Lombards)	8 »	4 »	4 »	4 »	4 »	221 25	222 50	222 50	212 50	240 »	210 »	238 »	212 50	243 75
420.000	500	500	Méridionaux (Adriatique)	36 »	36 »	36 »	36 »	33 »	655 »	640 »	545 »	657 50	630 »	636 25	632 »	635 »	635 »
350.000	500	500	Nord de l'Espagne .....	15 »	12 »	5 »	»	»	176 25	145 »	100 »	87 50	83 75	85 »	85 »	85 »	87 50
70.000	500	500	Portugais .....	30 »	15 »	»	»	»	75 »	73 75	45 »	43 75	»	45 »	46 »	45 »	55 »
356.000	500	500	Saragosse (Madrid à)...	12 »	13 »	9 »	4 25	»	201 25	183 75	146 25	132 50	123 75				



# MARCHE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital nominal DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Compagnies	NOMS DES COMPAGNIES	COURS D'INTRODUCTION	Cours comparatifs des sept dernières semaines							COURS de clôture	NOMS DES MAISONS INTRODUCTRICES
					5 Juillet	12 Juillet	19 Juillet	26 Juillet	2 Août	9 Août	16 Août		
					1895	1895	1895	1895	1895	1895	1895		

## COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINE

2.500.000	25	1891	Abbotts Consolidated.....	—	30.50	29.50	30.50	27.50	31	31.25	31.25	31.25	Introduite antérieurement
2.250.000	25	1892	Agnes Block.....	—	11.50	12.50	11.50	14.50	14.50	11.50	14.50	11.50	do
3.000.000	25	1895	Amsterdam.....	40	—	—	—	—	—	37.50	37.50	30	M. A. Barbaut
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....	113.75	192.50	201.25	205.62½	208.12½	210	211.87	220.62½	221.87½	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....	—	46.25	48.75	46.25	43.12½	40	40	42.50	35	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or.....	—	106.87½	101.37½	103.12½	100	101.25	91.37½	98.12½	98.75	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep.....	100	120	132.50	127.50	125	122.50	128.75	139.37½	137.50	Cie Française des Mines d'Or
2.250.000	25	1887	Ferreira.....	330	119.37½	150.62½	113.75	440	438.75	456.25	480.62½	467.50	New Australian African Co
11.000.000	25	1895	French Rand.....	—	—	103.50	106	102.50	103.50	107	106.50	101.50	MM. Belmann frères
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate.....	115	176.87½	175	175	168.75	167.50	178.75	180	181.87½	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold.....	—	55.50	57	57	56.75	57	57.25	57.50	59	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....	—	33	38	33	31.50	31	33	33.75	33	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel.....	31.25	—	32.50	31.25	31.25	32.50	31.87½	31.37½	32.50	MM. A. Lue et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New).....	170	155	152.50	152.50	148.75	151.37½	153.75	151.87½	151.25	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates.....	120	118.75	158.12½	156.56½	151.37½	172.18¾	172.50	169.37½	165	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort.....	—	22.50	21	21	22	22	21.75	20.50	23	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).....	—	27.75	27	26.75	26.75	26.50	27	27.75	29	L'Arg-nt
3.250.000	25	1895	Marie-Louise.....	—	50	48.75	50	46.25	45.50	46.25	49.37½	51.25	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.....	—	—	—	—	91.37½	96.87½	91.25	93.75	87.50	MM. Oppenheim Pinto et Cie
2.000.000	25	1895	Nigel Extension.....	—	16.25	16.25	16.50	16.25	16	16.25	16.25	15.25	Divers
5.000.000	25	1895	North Sheba Gold.....	—	20	20	20	20	20	20	20	20	Introduite antérieurement
10.000.000	25	1891	Piggs Peak (New).....	—	28.50	27.50	27.50	27.50	28.75	28.75	28.75	28.75	»
7.000.000	25	1887	Primrose (New).....	175	187.50	187.50	187.50	183.75	190	210	206.25	198.75	London-Paris Financial and Mining Co
1.625.000	25	1895	Rip Gold.....	—	181.50	178.75	171.50	171.25	181.25	176.25	202.50	223.75	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold.....	425	219.50	216.87½	215	215	258.75	266.25	266.25	263.75	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold.....	53.75	—	63.12½	65	57.18¾	60	63.75	61.37½	61.87½	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack.....	340	431.25	428.75	427.50	430	430	427.50	442.50	491.25	Bque de Paris et d. P. Bas et MM. Verrier, Beil et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers.....	—	—	35	32.50	32.50	31.50	36.25	36.50	36.50	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold.....	—	—	—	27.50	26.50	26.50	27.50	26.75	27.25	Divers
2.500.000	25	1891	United Pioneer.....	—	27	27	27	27	28	28	28	28	Introduite antérieurement
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.....	75	—	—	81.68¾	86.25	95	92.50	91.25	83.75	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand.....	85	90	98.75	91.25	90	91.25	91	88.75	90	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose.....	—	—	—	—	30.50	33	31	32	36	Divers

## MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES

2.500.000	142½	1893	Achilles Goldfields.....	—	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	Introduite antérieurement
3.750.000	25	1894	Big Blow.....	—	16	25	25	25	25	25	25	40	MM. Schotberg et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).....	—	11.50	15	14.50	11	14	11.50	14	20	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Cresus South United Gold.....	—	—	—	25.50	27.50	27.75	28.50	30	30	MM. Schotberg et Cie
.....	25	—	Est Oregon.....	—	1.15	1.60	1.60	1.60	1.90	2.50	2.75	2.25	Introduite antérieurement
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe.....	—	27	27.50	27.50	27.50	27.50	31.25	27.50	27.50	Divers
20.050.000	25	1895	Gulf Lands.....	—	25	25	25	25	25	25	25	—	»
1.875.000	25	1891	King Salomon.....	—	—	28.50	28.50	28.50	28.50	28.50	27.50	26	»
17.500.000	25	1894	Londonderry.....	31.50	24	22.50	23.75	25	29.37½	33.75	30	26.87½	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....	32.50	31.56½	31.25	30	30	28.12½	26.87½	26.87½	27.81½	MM. Bénard et Jarislowsky
.....	25	1895	Lyonnaise Mexican.....	—	—	—	—	—	55	65	70	71.25	M. Le Dru
312.500	—	1891	Malmari.....	—	11	11	14	11	13.75	13.75	13.75	12.50	Introduite antérieurement
6.000.000	25	1891	Monte Rosa.....	—	35	30.50	33	33	33.75	36.50	35	39.50	»
5.000.000	500	1880	Placer Enfin.....	—	30	30	30	30	28	26.50	26.50	26.50	M. Channier (Succ. MM. Gardais et Trannoy)
80.000 parts	—	1888	Placers Haute Italie.....	—	11	13.50	11	12.50	12.50	13.50	13.50	13.50	Introduite antérieurement
.....	—	—	Progreso.....	—	5	3	3	3	3	3	3	3	»
5.000.000	25	1895	Rebecca.....	—	—	—	—	—	—	26.75	27.50	28	MM. Von Hemert, Higgins et Cie
4.000.000	500	1878	Saint-Elie.....	—	30	27.50	27.50	30	30	30	30	26.25	Le Crédit Mobilier
7.500.000	25	1890	Twefontein Gold Mining.....	—	5	5	5	5	5	5	5	5	Crédit Foncier International
625.000	6 fr. 25	1891	True Blue.....	—	—	43.50	43.25	11.50	42.50	42.50	42.50	38.75	Vérilas des Mines d'or
15.000.000	500	1879	Uruguay.....	—	24	20	22	22	21	20	20	22	Introduite antérieurement
.....	—	—	Id. Act. Jouiss.....	—	20	20.50	20	20.50	20	19	19	22.50	»
5.000.000	—	1892	Victor Gold.....	—	21	24	23.25	22.25	25.75	25.50	25	25	MM. Von Hemert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.....	200	270	235	250	230	250	265	270	245	MM. G. Van Broek et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan.....	—	13	13	12.25	11.75	12.25	12.75	12.50	25.50	La Semaine Financière

## COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.....	62.50	—	—	—	61.87½	70.62½	72.50	77.50	71.56½	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Br.t. Sth. Afric. (Chartered).....	125	119.37½	128.12½	128.12½	120 ex dr. 71	116.25	181.37½	181.87½	180	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.....	100	155	168.75	158.75	160	160	159.37½	166.87½	167.50	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine.....	25	31	33	31	31	33.25	35	33	31	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr.....	27.50	—	36.25	37.25	38.50	38.75	37.50	38	36.25	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal.....	—	91	97.50	96.50	96.50	96.25	120	115	121.25	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.....	91.25	105	108.75	113.75	120	125	132.50	136.25	127.50	MM. Dacosta et David
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.....	112.50	287.50	321.25	308.75	316.25	322.50	331.37½	353.75	350	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér.....	25	29.37½	29.37½	29.68¾	29.06¼	30	30	31.87½	29.37½	do
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.....	125	120	123.75	117.50	115	112.50	137.50	135	133.75	MM. A. Lue et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company.....	107.50	—	—	—	—	—	108.12½	106.25	106.87½	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
.....	25	—	Id. Minerals.....	55	—	—	—	—	65	57.50	60	61.25	M. Merzbach
13.750.000	25	1891	Mossamedès (Cie de).....	25	—	10.93¾	10	10	12.50	48.75	50	47.18¾	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de).....	—	11.37½	17.18¾	42.18¾	13.12½	48.12½	61.56¼	65.62½	61.25	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates.....	16.25	66.25	73.75	77	73.56¼	97.50	95	98.75	98.12½	MM. Mac Swiney et Cie
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.....	—	57.50	51	70	62.50	62.50	68.75	68.75	68.75	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated.....	—	63.75	67.50	65.62½	65	77.50	76.25	76.25	73.12½	MM. Mac Swiney et Cie

## MINES DIVERSES

23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants).....	—	580.62½	590	582.50	596.87½	627.50	633.12½	656.25	695 ex.	Introduite antérieurement
10.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).....	—	171.87½	151.25	162.50	162.50	161.87½	158.12½	176.25	155.62½	»
20.000.000 dr.	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).....	—	55.25	57.10	53.12½	55	55	58.12½	58.75	56.25	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. ....	—	—	26.50	26	26.50	25	21	21.50	25.50	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).....	—	285	290	290	290	290	295	295	292	»



# COMPAGNIE PARISIENNE D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ		DIFFÉRENCE +	
	1895	1894	en 1895	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Juillet ...	1.261.614 26	3.915.458 59	266.155 57	6.75
7 pr. mois	43.076.059 85	42.020.612 57	1.055.447 28	2.51
			2030	

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS Et des Grands Express Européens (Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures			
	1894	1895	
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 juil. Fr.	3.211.036	3.762.621	
Du 1 <sup>er</sup> au 10 août ...	194.633	231.966	
	Fr. 3.405.669	3.994.587	
Différence en faveur de 1895.	588.918 fr.		2031

## COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 100.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 juillet 1895

### ACTIF

Caisse et Banque.....	68.821.029 58
Portefeuille « Effets de Commerce ».....	192.840.365 58
Reports.....	43.513.899 85
Banques des Colonies françaises.....	7.974.775 53
Correspondants « Effets à l'Encaissement ».....	19.610.440 63
Comptes courants débiteurs.....	33.600.956 »
Rentes, Obligations et Valeurs diverses, y compris l'emploi des Réserves.....	21.982.584 74
Agences hors d'Europe.....	19.866.676 91
Avances garanties.....	49.826.172 48
Participations financières.....	1.921.257 80
Tirages à éch. des Agences hors d'Europe.....	15.230.513 10
Débiteurs par Acceptations.....	30.678.804 88
Crédits par Acceptations garantis.....	46.713.433 93
Comptes d'Ordre et Divers.....	9.945.987 60
Immeubles.....	7.250.000 »
Versements non appelés, déduction faite des libérations anticipées.....	4.835.625 »
	Fr. 579.611.528 36

### PASSIF

Capital.....	100.000.000 »
Réserves.....	7.626.557 70
Comptes de chèques et compt. d'Escompte.....	227.100.308 32
Comptes courants créditeurs.....	94.087.029 46
Bons à échéance fixe.....	36.457.562 61
Coupons et Dividendes à payer.....	5.871.042 26
Banques des Colonies françaises.....	1.022.254 61
Effets remis à l'Encaissement.....	10.748.139 76
Acceptations pour compte des Agences hors d'Europe.....	12.060.950 21
Acceptations et Effets à payer pour compte de tiers.....	72.493.118 59
Comptes d'Ordre et Divers.....	6.522.258 49
Immeuble « Annuités à régler ».....	5.622.306 35
	Fr. 579.611.528 36

CERTIFIÉ CONFORME :

Pour la Commission de Contrôle,  
A. ALLAIN-LAUNAY.

Le Président du Conseil d'Administration,  
DENORMANDIE. 2032

**POUR MAIGRIR**  
EN FORTIFIANT SA SANTÉ  
Prendre pendant 2 mois les PILULES PERSANES qui ont pour base  
**LA VÉSICULOSINE**  
Nouveau Principe Végétal  
obtenu par M. BOISSON, Pharmacien  
Suite des observations du D<sup>r</sup> BLYN'S et du D<sup>r</sup> DUCHESNE-DUPARC  
PROFESSEUR DE CLINIQUE, CHEVALIER DE LA LÉGIION D'HONNEUR  
Flacon : 5<sup>f</sup> 35 franco, après envoi d'un mandat-poste.  
Pharmacie BOISSON, 100, rue Montmartre, Paris  
2033

## SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPÔTS

Bilan au 31 juillet 1895

### ACTIF

Caisse et banques.....	2.955.830 12
Portefeuille : Effets en francs.....	23.619.153 79
Effets en monnaies étran- gères.....	898.123 41
Rentes, actions, obligations et participa- tions diverses.....	8.810.467 33
Avances sur titres.....	10.030.489 15
Comptes courants garantis.....	12.248.075 12
Crédits sur garanties.....	9.923.619 36
Correspondants débiteurs.....	4.057.180 39
Comptes d'ordre.....	2.602.547 57
Frais généraux, compte ancien.....	48.836 48
compte nouveau.....	319.861 12
Immeuble social.....	1.672.722 50
Actions, Versements non appelés.....	15.000.000 »
	92.216.906 64
PASSIF	
Actions.....	30.000.000 »
Réserves : Statutaire.....	3.000.000 »
Supplémentaire.....	2.750.000 »
Immobilière.....	1.000.000 »
Comptes de dépôts.....	30.833.844 32
Comptes d'encaissement.....	493.687 15
Correspondants créditeurs.....	5.332.310 47
Effets à payer.....	17.389.901 12
Ordres de Bourse.....	287.730 95
Dividendes à payer.....	32.268 93
Récompte du dernier semestre.....	86.475 45
Profits et pertes, compte ancien.....	892.891 65
compte nouveau.....	117.793 60
	92.216.906 61
Effets en circulation avec l'endossement de la Société.....	21.449.257 04
	2034

## BANQUE DE L'INDO-CHINE

Bilan au 30 avril 1895

### Actif

Versements non appelés.....	9.000.000 »
Caisse (Paris et succursales).....	9.055.313 27
Portefeuille (Paris et suce.).....	13.680.956 52
Avances sur nantissements.....	8.872.458 52
Correspond. divers (Paris et succursales).....	6.198.656 23
Frais généraux (Paris et succursales).....	289.841 60
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur.....	396.707 57
Mobiliers.....	155.453 90
Immeubles.....	885.049 20
	Fr. 48.534.436 81

### Passif

Capital social.....	12.000.000 »
Fonds de réserve statutaire.....	430.000 »
Fonds de prévoyance statutaire.....	449.476 24
Fonds de secours.....	100.000 »
Fonds de réserve supplémentaire.....	600.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur.....	396.707 57
Amortissement du mobilier.....	155.453 90
Réserve immobilière.....	300.000 »
Billets au porteur en circulation.....	23.793.867 70
Comptes de dépôts.....	4.328.792 11
Effets à payer.....	128.073 28
Correspondants divers (Paris et succurs.).....	5.191.592 12
Intérêts et commissions du semestre.....	343.723 45
Dividendes à payer.....	4.579 20
Profits et Pertes : Solde du 1 <sup>er</sup> semestre 1894.....	2.062 30
du 2 <sup>e</sup> semestre 1894.....	302.103 94
	Fr. 48.534.436 81

Le Directeur : S. SIMON.

2035

## CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON & A LA MÉDITERRANÉE

Excursion en Dauphiné et Savoie organisée avec  
le concours de la Société des Voyages Economiques  
du 10 au 20 septembre 1895.

Itinéraire : Paris, Lyon, Grenoble, La Grande  
Chartreuse, Le Bourg d'Oisans, La Grave, Le Col  
du Lautaret, Briançon, Le Col du Mont-Genèvre,  
Oulx, le Mont-Cenis, Modane, Chambéry, Aix-les-  
Bains, Paris.

Prix : 1<sup>re</sup> cl., 320 fr.; 2<sup>e</sup> cl., 290 fr.

Ces prix comprennent :

- 1<sup>o</sup> Les billets de chemins de fer;
- 2<sup>o</sup> Les transports en voitures, bateaux; le loge-  
ment, la nourriture, etc., sous la responsabilité de  
la Société des Voyages Economiques.

Les souscriptions seront reçues jusqu'au 7 sep-  
tembre inclus dans les seuls bureaux de la Société  
des Voyages Economiques, 17, faubourg Montmar-  
tre et 10, rue Auber.

On peut se procurer des renseignements et de  
prospectus détaillés à la gare de Paris P.-L.-M.  
ainsi que dans les bureaux-succursales de la Com-  
pagnie, à Paris.

2036

## CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Fêtes d'Inauguration du Monastère de la Grand-  
Trappe, du 31 août au 8 septembre 1895. Visite du  
Monastère pendant toute la durée des fêtes. —  
L'occasion de ces fêtes d'inauguration, la Comp-  
agnie de l'Ouest fera d'livrer, pour la gare de Sol-  
gny-la-Trappe, des billets comportant des rédu-  
ctions variant de 20 à 50 0/0 selon la distance et  
nombre des voyageurs, aux groupes d'au moins 1  
personnes voyageant ensemble.

Prix de ces billets (Aller et Retour) au départ de  
Paris :

1<sup>re</sup> cl. 20 fr. 20; 2<sup>e</sup> cl. 13 fr. 70; 3<sup>e</sup> cl. 8 fr. 90 par  
place.

Il est délivré, en outre, des billets individuels  
d'Aller et Retour aux prix suivants :

1<sup>re</sup> cl. 28 fr. 90; 2<sup>e</sup> cl. 21 fr. 05; 3<sup>e</sup> cl. 13 fr. 70.  
2037

## CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Douze jours aux Pyrénées. Excursion du 2 au  
septembre 1895. Billets à prix réduits. Visite de  
Toulouse, Luchon, Bagnères-de-Bigorre, Luz et S-  
Sauveur, Le Cirque de Gavarnie, Canterets, Lon-  
des, Pau, Bayonne, Biarritz, Arcachon, Bordeaux.  
Départ de Paris (gare d'Orléans) le 2 septemb-  
re 1895; Retour à Paris (gare d'Orléans) le 15 septem-  
bre 1895.

D'accord avec l'Agence de Voyages « Indicateur  
Duchemin », la Compagnie d'Orléans fera émettre  
jusqu'au 30 août inclus, des billets d'excursion com-  
prenant :

- 1<sup>o</sup> Le transport en chemin de fer;
- 2<sup>o</sup> Les chambres, service et repas (vin compris);
- 3<sup>o</sup> Le transport en omnibus et en voitures;
- 4<sup>o</sup> Le transport en omnibus et en voitures;
- 5<sup>o</sup> Les soins des guides-conducteurs de l'excursion.

Par les soins et sous la responsabilité de l'Agence  
de Voyages « Indicateurs Duchemin ».

Prix de l'excursion complète : 1<sup>re</sup> cl. 340 fr.; 2<sup>e</sup> cl.  
306 fr.

Le nombre des places est limité.  
Les billets sont délivrés dans les bureaux de l'Ag-  
ence de Voyages « Indicateurs Duchemin », 2  
rue de Grammont, à Paris.

On peut se procurer des renseignements et de  
prospectus détaillés :

A la gare d'Orléans (quai d'Austerlitz); 7, pla-  
ce de la Madeleine; 8, rue de Londres; 21 bis, rue  
Paradis; 7, rue Paul-Lelong; 34, boulevard de S-  
bastopol; 326, rue St-Martin (impasse de la Pla-  
chette); 63, rue des Archives; 6, place St-Sulpice;  
5, rue Gaillon; 21, rue du Bouloi; 33, quai de V-  
my; 21, rue du Faubourg-St-Antoine, et 2, rue  
la Roquette, à l'angle de la place de la Bastille.  
2038

## JARDIN D'ACCLIMATATION

(Bois de Boulogne)

Ouvert tous les jours. Concerts dimanches, jeu-  
et fêtes.  
2039

## MUSÉE GRÉVIN

Ouvert tous les jours de 1 h. à 11 h. du soir.  
Lourdes, Cronstadt, La Loie Fuller, Les Par-  
mimes lumineuses, Orchestre de Tziganes.  
2040

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 190. — 8<sup>e</sup> volume. (9) ||

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ||

Samedi 31 Août 1895.

## LISTE DES COUPONS ÉCHÉANT EN SEPTEMBRE 1895

DATES DU PAIEMENT	DATES DU DÉTACHEMENT	DÉSIGNATION DES VALEURS	COUPON			
			BRUT	NET A PAYER		
				nominatif	au porteur	
Valeurs Françaises						
2 sept. 95	6 sept.	Bons du Trésor, éch. sept. 1895.....	10 ..	10 ..	10 ..	au Louvre.
1 <sup>er</sup> oct.	16	Rente française 3 %.....	0 75	0 75	0 75	do
2 sept.	6	Obl. Ville de Paris 1855-60.....	7 50	7 20	6 62	Hôtel-de-Ville.
15	16	do do 1886.....	6 ..	5 76	5 34	do
15	16	do do 1886 quarts.....	1 50	1 44	1 33	do
2	2	do Ville de Périgueux 1893.....	8 75	.. ..	7 9029	place Vendôme, 10 (c. 4).
2	2	do do Roubaix 3.60 % 1893.....	9 ..	8 64	8 14	boulevard des Italiens, 19 (c. 3).
2	6	Obl. Communales 3 % 1879.....	7 50	7 20	6 70	rue des Capucines, 19.
2	6	do do 2.60 % 1879.....	6 50	6 24	5 74	do
2	6	do do 1880.....	7 50	7 20	6 70	do
2	6	do Banque Hypothécaire 3 % 1881.....	7 50	7 20	6 75	do
10	10	Banque de la Guyane.....	65 ..	62 40	.. ..	rue Blanche, 54.
2	2	Caisse Lécuyer.....	6 25	6 ..	.. ..	rue de la Banque, 17.
25	25	Act. Crédit Lyonnais.....	18 ..	17 28	16 65	boulevard des Italiens, 19 (c. 51).
2	2	Obl. Suez 3 % 1880 (1 <sup>re</sup> série).....	7 50	.. ..	6 70	rue Charras, 9 (c. 31).
2	2	do do (2 <sup>e</sup> do).....	7 50	.. ..	6 754	do (c. 17).
2	6	Bons Trentenaires Suez.....	4 ..	.. ..	3 773	do (c. 48).
2	2	Annuités Lérrouville à Sedan.....	12 50	.. ..	11 30	rue Bergère, 14, place de l'Opéra, 2 (c. 40).
2	6	Obl. Est 3 % nouvelles.....	7 50	7 20	6 738	faubourg Saint-Denis, 146 (c. 34).
2	2	do Havre 5 % 1845-47.....	25 ..	24 ..	22 729	gare Saint-Lazare (c. 99 et 97).
2	6	do Ouest-Algérien 3 %.....	7 50	7 20	6 77	rue de Provence, 54, bould des Italiens, 19, rue Bergère, 14 et place Vendôme, 10 (c. 37 et 23).
2	2	Obl. Epernay à Romilly.....	7 50	7 20	6 80	rue Chauchat, 7 (c. 51).
15	16	Chemins Economiques du Nord.....	15 ..	14 ..	13 05	boulevard des Italiens, 19, rue de Provence, 54 et rue Auber, 8 (c. 24).
2	2	Obl. Cie Paris. de Tramways 5 %.....	12 50	12 ..	11 51	boulevard des Italiens, 19 (c. 8).
2	2	Eaux de Vichy.....	13 25	13 25	9 20	boulevard Montmartre, 8 (c. 23).
2	2	Obl. Cie Française et Continle du Gaz.....	7 50	7 20	6 894	rue Taitbout, 11 (c. 22).
2	2	do Gaz Général de Paris.....	7 50	7 20	6 89	rue d'Hauteville, 5 (c. 55).
2	2	Usines à Gaz du Nord et de l'Est.....	19 69	18 90	18 25	rue Le Peletier, 14 (c. 16).
2	2	Obl. Mines d'Annezin 4 %.....	10 ..	9 60	9 10	place Lafayette, 116 (c. 3).
2	2	do Docks de Saint-Ouen.....	10 ..	9 60	9 275	rue de Dunkerque, 18 (c. 57).
25	25	Act. Glaces de Saint-Gobain.....	100 ..	.. ..	100 ..	rue Sainte-Cécile, 9.
30	30	Obl. Duval 4 0/0.....	5 ..	4 80	4 55	rue Saint-Fiacre, 21 (c. 12).
30	30	Grande Tuilerie de Bourgogne, act.....	58 635	56 290	55 230	Faubourg Poissonnière, 60 (c. 7).
30	30	do do parts de fond.	243 73	.. ..	232 78	do (c. 6).
Valeurs Etrangères						
2	2	Local Loans Stock 3 % 1887.....	3/4 %	.. ..	change	rue Laffitte, 23.
2	2	Emprunt Anglais 2 3/4 %.....	11/16 %	.. ..	change	do
2	2	do do 2 1/2 % 1853.....	5/8 %	.. ..	change	do
2	2	Obl. Domaniales d'Autriche 1866.....	7f50	.. ..	7f50	rue d'Antin, 3
2	6	Emprunt Egyptien 3 % 1885 garanti.....	1 1/2 %	.. ..	.. ..	rue Laffitte, 23. (37 fr. 50 par titre de 2.500 fr.).
2	2	do Hollandais 3 % 1844.....	1 1/2 %	.. ..	change	rue Laffitte, 23.
2	2	do Russe 5 % 1822.....	2 1/2 %	.. ..	change	r. d'Antin, 3, r. Bergère, 14 et bd Italiens, 19.
2	6	Emprunt Russe 4 % or 1889.....	1 %	.. ..	1 %	rue d'Antin, 3 et rue Laffitte, 23.
2	6	do do 4 % or 1890 (2 <sup>e</sup> et 3 <sup>e</sup> ém.).....	1 %	.. ..	1 %	rue Laffitte, 23.
2	6	do do 4 % or 1890 (4 <sup>e</sup> émiss.).....	1 %	.. ..	1 %	} do
13	13	Russe Intérieur 4 % 1894.....	1 %	.. ..	10 95 %	} ..
2	6	Suédois 3 1/2 % 1890.....	10 7975	.. ..	change	rue Laffitte, 23.
2	6	Suisse 3 %.....	1 %	.. ..	.. ..	rue d'Antin, 3.
13	13	Dette Ottomane conv. série B.....	1/2 %	.. ..	1/2 %	rue Meyerbeer, 7.
13	13	do do série C.....	1/2 %	.. ..	1/2 %	do
13	13	do do série D.....	1/2 %	.. ..	1/2 %	do
13	13	Obl. Ottomanes dites de Consol. 4 % 1890.....	10 ..	.. ..	10 ..	do
13	13	do Ottomanes Priorité 4 % 1890.....	10 ..	.. ..	10 ..	do
2	6	Obl. Ch. Autrichiens (anc. rés.) 1 <sup>re</sup> hyp.....	7f50	.. ..	7f50	do
2	6	do do do 2 <sup>e</sup> hyp.....	7 50	.. ..	7 50	boulevard des Italiens, 19 (c. 80).
2	6	do do do 4 <sup>e</sup> hyp.....	7 50	.. ..	7 50	do (c. 42).
2	6	do do (nouv. rés.), série A.....	7 50	.. ..	7 50	do (c. 20).
						do (c. 57 et 44).



## TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES A LA BOURSE DE PARIS

Capital		RENTES		RENTES FRANÇAISES					DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.						
nom.		A PAYER							1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août		
Millions		Francs																						
15204	456.126.943	3 0/0 Perpétuel .....		3	»	3	»	3	»	3	»	3	»	98 55	97 50	100 45	101 60	102 30	102 32	102 32	102 27	102 20		
3986	119.589.600	3 0/0 Amortissable .....		3	»	3	»	3	»	3	»	3	»	98 80	97 30	99 70	100 50	100 85	100 65	101 25	100 90	101 »		
6788	237.596.863	3 1/2 0/0 1894, ancien 4 1/2		4	50	4	50	4	50	4	50	3	50	105 65	106 35	107 15	107 60	107 30	107 17	107 37	107 07	107 02		
25978	813.313.406	Tunis 3 0/0 1892 gar. France		»	»	»	»	»	»	15	»	15	»	»	481 15	492 50	502 50	500 »	500 »	500 »	499 25	502 »		
395.286	obl. de 500 f																							
Nombre des titres		Val. nom.	Somm. vers.	SOCIÉTÉS DE CRÉDIT FRANÇAISES (ACTIONS)																				
182.500	1000	1000		Banque de France, nom.					161	»	165	»	135	»	129	»	117 70	4230	»	3900	»	3930	»	
125.000	500	500		B. de Paris et Pays-Bas					40	»	45	»	30	»	30	»	20 » (a)	655	»	630	»	650	»	
50.000	500	250		Banq. Transatlantique					15	»	15	»	12 50	»	12 50	»	6 25 (a)	417 50	»	391 25	»	380	»	
30.000	500	500		Compagnie Algérienne					27 50	»	27 50	»	27 50	»	27 50	»	12 50 (a)	492 50	»	471 25	»	475	»	
150.000	500	500		Compt. Nat. d'Esc., nom.					4	»	10	»	12 50	»	25	»	»	507 50	»	483 75	»	506 25	»	
341.000	500	500		Cr. Fonc. de France, —					63	»	60	»	50	»	45	»	25 » (a)	1125	»	982 50	»	950	»	
120.000	500	125		Cr. Indust. et Comm. —					14 43	»	15 57	»	15 62	»	14 58	»	5 20 (a)	545	»	585	»	547 50	»	
400.000	500	250		Crédit Lyonnais .....					27 50	»	30	»	30	»	30	»	»	782 50	»	762 50	»	737 50	»	
240.000	500	250		Société Générale, nom.					12 88	»	12 95	»	13 02	»	12 50	»	6 25 (a)	465	»	465	»	457 50	»	
30.000	500	500		Banq. Comm. et Indust.					15	»	15	»	15	»	12 50	»	»	180	»	302 50	»	290	»	
50.000	500	500		Banq. Intern. de Paris					17 50	»	30	»	20	»	25	»	12 50 (a)	405	»	430	»	472 50	»	
50.000	500	500		B. Parisienne nouvelle					»	»	15	»	20	»	25	»	»	380	»	370	»	385	»	
40.000	500	500		Banque de l'Algérie....					84 01	»	74 58	»	64 17	»	53 22	»	40 10	1160	»	1075	»	710	»	
				CH. DE FER FRANÇAIS (ACTIONS)																				
60.000	600	600		Bône-Guelma .....					30	»	30	»	30	»	30	»	15 » (a)	700	»	700	»	670	»	
50.000	500	500		Est-Algérien .....					30	»	30	»	25	»	27 50	»	15 » (a)	585	»	607 50	»	582 50	»	
534.000	500	500		Est .....					35 50	»	35 50	»	35 50	»	35 50	»	20 » (a)	920	»	950	»	933 75	»	
800.000	500	500		Paris-Lyon-Méditerr...					55	»	55	»	55	»	55	»	20 » (a)	1515	»	1505	»	1370	»	
250.000	500	500		Midi .....					50	»	50	»	50	»	50	»	40 » (a)	1325	»	1345	»	1125	»	
525.000	400	400		Nord .....					70	»	70	»	66	»	64	»	28 » (a)	1890	»	1902 50	»	1837 50	»	
600.000	500	500		Orléans .....					58 50	»	58 50	»	58 50	»	58 50	»	20 » (a)	1548 75	»	1591 25	»	1447 50	»	
300.000	500	500		Ouest .....					38 50	»	38 50	»	38 50	»	38 50	»	17 50 (a)	1070	»	1097 50	»	1082 50	»	
40.000	500	500		Sud de la France .....					25	»	25	»	25	»	15	»	»	517 50	»	355	»	290	»	
				SOC. INDUSTRIELLES FRANÇAISES (ACTIONS)																				
60.000	500	500		Mag. Gén. de Paris.....					27 50	»	25	»	26	»	27 50	»	»	560	»	565	»	572 50	»	
336.000	500	500		C. Par. du Gaz (tir. Nov.)					78	»	75	»	74 50	»	64	»	12 » (a)	1432 50	»	1380	»	1097 50	»	
80.000	250	250		C. Gén. Transatlantique					30	»	30	»	30	»	20	»	7 50 (a)	601 25	»	505	»	318 75	»	
120.000	500	500		Messageries Maritimes					30	»	30	»	30	»	25	»	10 » (a)	660	»	630	»	560	»	
34.000	500	500		Omn. de Paris (tir. Janv.)					65	»	55	»	45	»	40	»	25 » (a)	1060	»	1030	»	1005	»	
85.000	500	500		Voitures à Paris (tir. Mai)					50	»	35	»	35	»	21 55	»	12 50 (a)	717 50	»	635	»	585	»	
50.000	500	500		C. française des Métaux					»	»	»	»	15 (a)	»	22 50	»	»	16 25	»	17 50	»	18 75	»	
600.000	500	500		Canal de Panama .....					»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	476 25	»	342 50	»	272 50	»
223.398	500	500		Canal de Suez .....					91 05	»	92 68	»	112	»	99 06	»	97 09	2790	»	2690	»	2372 50	»	
40.000	500	500		Dynamite (Soc. Cent. de)					45	»	25	»	12 50	»	»	»	25 »	387 50	»	455	»	490	»	
84.000	500	500		Télég. Paris-New-York					»	»	»	»	»	»	»	»	»	105	»	110	»	118 75	»	
50.000	500	500		Téléphones .....					25	»	18	»	20	»	17	»	»	465	»	400	»	307 50	»	
				SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES DIVERSES (ACTIONS)																				
200.000	2000	2000		B.I.R.P. Pays-Autrich.					14 fl.	»	12 fl.	»	11 fl.	»	14 fl.	»	»	475	»	512 50	»	507 50	»	
500.000	500	250		B. Impér. Ottomane....					12 50	»	17 50	»	17 50	»	17 50	»	7 50 (a)	580	»	585	»	635	»	
120.000	500	200		Cr. Fonc. d'Autriche...					30	»	32 50	»	32 50	»	35	»	37 50	1126 25	»	1190	»	1258 75	»	
60.000	500	125		Cr. Fonc. Egyptien .....					5	»	6	»	5	»	5	»	5	»	475	»	455	»	453 75	»
95.000	»	»		Cr. Mob. Espagn. (jouis.)					5	»	5	»	»	»	3 25	»	2	»	88 75	»	80	»	58 75	»
48.000	500	500		Gaz de Madrid .....					25	»	17 50	»	12	»	12	»	7 50	230	»	218 75	»	140	»	
60.000	500	500		Chemins Andalous .....					20	»	25	»	20	»	20	»	5	»	340	»	325	»	176 25	»
550.000	500	500		Autrichiens-Hongrois...					13 50	»	20	»	25	»	22	»	28	»	660	»	645	»	705	»
750.000	500	500		Sud de l'Autriche (Lombards)					8	»	4	»	4	»	4	»	4	»	221 25	»	222 50	»	222 50	»
420.000	500	500		Méridionaux (Adriatique)					36	»	36	»	36	»	33	»	33	»	655	»	640	»	545	»
350.000	500	500		Nord de l'Espagne .....					15	»	12	»	5	»	»	»	»	176 25	»	145	»	100	»	
70.000	500	500		Portugais .....					30	»	15	»	»	»	»	»	»	75	»	73 75	»	45	»	
356.000	500	500																						



## COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	26 juil	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août
<b>Fonds d'État</b>						
Consol. Pruss. 3 0/0.....	100 »	100.10	100 10	101 »	100 20	100 12
Russe Intérieure 4 0/0.....	67 50	67 70	67 60	67 70	67 60	67 62
Consolidés Russes.....	102 70	102.50	102 50	102 80	102 50	102 62
Hongrois.....	103 50	104 »	103 75	103 60	103 75	103 40
Turc VI.....	25 50	25 80	25 75	25 60	26 40	26 25
Italien 4 %.....	88 60	89 70	89 70	89 80	89 70	89 75
<b>Chemins de fer</b>						
Autrichiens.....	180 40	181 50	174 60	171 10	174 60	174 25
Lombards.....	47 »	47 10	46 10	47 »	46 10	47 40
Gothard.....	183 62	184 50	184 »	184 37	185 62	187 75
Nord-Est Suisse.....	141 75	141 50	143 50	143 25	142 75	143 »
Marienburg.....	83 50	87 »	88 12	88 12	87 50	87 62
Vars.-Vienne.....	280 »	284 50	270 40	270 75	270 »	270 50
<b>Banques</b>						
Crédit.....	246 90	250 20	247 »	247 20	247 »	252 62
Disconto.....	216 20	220 40	219 10	222 80	219 10	227 87
Darmstadt-Bank.....	154 62	156 87	156 50	157 87	160 50	163 75
Berl-Handels.....	165 62	169 50	158 87	159 75	163 25	166 25
Dresde-Bank.....	160 75	161 87	165 »	165 87	168 87	171 62
National-Bank.....	138 50	143 37	145 12	145 25	146 87	147 87
Change sur Paris 8 jours..	80 90	81 »	81 »	81 »	81 »	80 95
— — Londres — ..	20 43	20 44	20 45	20 45	20 45	20 44
— — Vienne — ..	168 25	168 »	»	167 35	167 35	167 35
— Pétersbourg 8 jours	218 85	219 25	219 05	219 20	217 05	219 60
Roubles comptant.....	218 70	219 20	219 20	219 20	219 20	219 50

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	26 juil	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août
<b>Fonds d'États</b>						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.	107 »	107 19	107 12	107 31	107 69	107 81
Rupée 3 1/2 0/0.....	59 12	59 37	59 37	59 41	59 50	59 81
Brazil 4 0/0.....	74 50	75 »	74 »	75 »	75 »	76 50
Argentine 5 0/0.....	67 »	67 25	67 75	70 25	71 »	72 »
Cédulas E.....	27 75	28 68	28 62	28 87	28 62	28 75
Mexicain 6 0/0.....	90 »	92 »	92 25	92 50	92 »	93 25
Turc I.....	64 50	65 50	65 50	65 50	65 50	66 »
— II.....	42 75	44 »	43 50	44 »	45 25	45 »
— IV.....	25 12	25 75	25 62	25 62	26 19	26 12
Egypte Unifiée.....	103 25	103 75	103 75	103 75	104 »	105 »
Grec Monopole.....	35 »	36 50	36 50	36 50	35 50	34 25
Italien 4 0/0.....	87 12	88 25	88 37	88 37	88 62	88 62
Russe 4 0/0.....	102 »	102 25	102 »	102 »	102 25	102 25
Portugais 3 0/0.....	26 12	26 37	26 37	26 62	26 75	26 62
Espagne Ext. 4 0/0.....	66 12	65 50	64 87	64 87	64 50	65 »
Hongrois.....	102 »	102 »	102 »	102 »	102 »	102 »
Français 3 0/0.....	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »
<b>Divers</b>						
Suez.....	127 50	128 50	128 50	129 50	129 50	131 50
Lombards.....	9 50	9 62	9 62	9 62	9 62	9 62
Banque Ottomane.....	18 12	18 37	18 37	19 06	19 69	19 81
Rio-Tinto.....	16 56	17 62	17 31	17 87	18 »	18 06
Brighton A.....	159 75	160 25	160 12	163 12	163 »	164 50
North Brit. ord.....	44 50	44 50	44 50	44 37	44 87	46 25
Argent en barres.....	30 31	30 25	30 25	30 44	30 37	30 50
Change sur Paris.....	25 40	25 36	25 38	25 32	25 38	25 37
Escompte de la Banque...	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque	0 62	0 62	0 62	0 75	0 75	» 62

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	26 juil	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août
<b>Fonds d'États</b>						
Autriche Rente Or.....	123 70	123 50	123 40	123 25	123 05	123 20
— — Argent.....	100 85	101 10	101 »	101 20	101 25	101 20
— — Couronne..	101 10	101 80	100 85	101 30	101 35	101 20
Hongrie Rente Or.....	123 40	123 30	123 20	123 15	123 »	123 20
— Rente Couronne...	99 80	99 95	99 85	100 »	100 »	99 90
<b>Chemins de fer</b>						
Bohème-West.....	417 »	417 »	418 »	418 50	418 50	418 »
Buschthaler-B.....	556 50	562 50	552 50	554 »	551 »	558 »
Lemberg-Czernowitz.....	323 50	325 »	323 75	322 »	321 »	325 50
Ferd.-Nord.....	3545 »	3570 »	3525 »	3515 »	3530 »	3555 »
Autriche Nord-West.....	295 70	299 »	290 50	291 70	290 »	292 »
Staatsbahn.....	430 70	433 »	445 20	408 »	407 90	414 »
Lombard.....	111 60	111 70	109 50	111 »	111 20	111 70
Lokalbahn.....	215 »	216 25	215 »	215 »	215 50	215 »
Change sur Londres.....	121 55	121 35	121 60	121 50	121 95	120 85
— Paris.....	48 10	48 02	48 15	48 10	47 87	47 82
Napoléons d'or.....	9 63	9 62	9 63	9 63	9 60	9 58

## BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES &amp; D'ANVERS

	26 juil	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août
Rente belge 3 0/0.....	100 37	100 50	100 55	100 62	100 65	100 80
— 2 1/2 0/0.....	97 25	97 25	96 50	96 75	97 20	97 25
Banque de Belgique.....	18 50	19 »	18 50	18 50	18 50	18 50
— Nationale.....	2430 »	2460 »	2480 »	248250	2440 »	2450 »
Ch. de fer Anvers Rotterd..	910 »	900 »	910 »	910 »	909 »	905 »
— Brux.-Lille-Calais	450 »	450 »	450 »	445 »	445 »	440 »
— Congo (p. d. f.)...	100 »	100 »	100 »	100 »	100 »	100 »
Change sur Amsterdam....	208 25	208 10	208 »	208 »	207 90	208 02
— sur Berlin.....	123 55	123 42	123 32	123 40	123 42	123 45
— sur Londres.....	25 25	25 23	25 25	25 24	25 24	25 24
— sur Paris.....	100 »	100 »	99 96	99 95	99 94	99 95
<b>Anvers</b>						
Change sur Paris.....	100 03	99 97	100 »	99 99	99 99	99 96
— sur Berlin.....	123 40	123 30	123 30	123 30	123 30	123 40
— sur Londres.....	25 29	25 25	25 26	25 27	25 26	25 26

## BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID &amp; BARCELONE

	26 juil	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août
<b>Madrid</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	67 85	67 40	67 40	67 60	67 90	67 95
— Extérieure 4 0/0.....	77 90	77 35	77 40	77 70	76 80	77 25
Amortissable 4 0/0.....	81 05	80 75	80 75	80 90	80 90	81 10
Change sur Londres 3 mois	29 70	29 75	29 98	29 93	29 98	29 97
— sur Paris 8 jours..	18 87	17 77	18 82	18 80	18 62	18 62
<b>Barcelone</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	67 60	67 25	67 35	67 45	67 50	67 67
— Extérieure 4 0/0.....	78 12	77 50	77 37	77 37	76 80	77 10
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	»	100 »	100 37	101 62	101 90	101 37
— 5 0/0.....	»	88 62	89 25	89 75	89 37	89 37
Change sur Paris.....	18 10	17 80	18 80	18 80	18 80	18 80

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÈNES

	26 juil	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août
<b>Rome</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	93 42	93 35	93 92	94 02	94 05	93 80
Ch. de fer Méditerranée act.	484 »	489 »	489 »	491 »	492 »	492 50
— Méridionaux act.	659 »	669 »	667 »	667 »	667 »	672 »
Banque Nationale act.....	812 »	835 »	832 »	823 »	825 »	820 »
— de Rome.....	350 »	350 »	350 »	»	350 »	350 »
— Générale.....	44 »	46 »	49 »	49 »	51 »	57 »
Comp. Nav. à vap. R. R.....	279 »	281 »	290 »	289 »	287 »	286 »
Banque Immobilière.....	60 »	61 »	61 »	62 »	63 »	64 »
Eaux Marcia.....	1185 »	1206 »	1190 »	1188 »	1190 »	1200 »
Change sur la France.....	105 22	104 95	105 25	105 »	104 95	104 95
— sur Londres.....	26 38	26 49	26 57	26 52	26 53	26 50
— sur Berlin.....	129 60	129 60	130 »	129 80	129 75	129 60
<b>Gènes</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	92 30	93 45	93 92	94 02	94 »	93 92
Chemins de fer Méridionaux	658 »	668 »	668 50	666 »	667 »	670 »
Change sur Paris.....	101 85	104 90	105 22	104 97	104 95	104 85
— sur Berlin.....	129 70	129 50	129 95	129 65	129 60	129 55

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	26 juil	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août
Russe 4 % 94 (Papier).....	99 25	99 62	99 25	99 62	99 37	99 37
Banque de Commerce extér.	499 »	518 »	523 »	540 »	536 »	539 »
— d'Esc. de St-Petersb..	785 »	808 »	831 »	870 »	858 »	865 »
— Intern. de St-Petersb.	660 »	679 »	690 »	735 »	710 »	730 »
Russe 4 1/2 % val. de Cr. f.	149 75	150 »	151 »	150 50	151 37	151 50
Change sur Paris.....	36 82	36 82	36 77	36 80	36 77	36 75
— sur Londres.....	93 »	93 05	93 10	93 10	92 95	92 95
— sur Berlin.....	45 45	45 42	45 40	45 42	45 37	45 37

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	26 juil	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août
Genève avec lots 3 %.....	108 25	109 25	108 75	108 87	109 12	109 37
Fédéral 1887 3 1/2 %.....	106 »	106 »	106 50	»	106 50	106 50
— 1889 3 1/2 %.....	105 »	105 25	105 40	105 »	105 05	104 45
Ch. de fer 3 %.....	103 05	103 25	103 30	103 40	102 90	103 20
Italien 4 %.....	87 75	88 47	89 »	89 15	89 30	89 42
Change sur Paris.....	100 16	100 14	100 16	100 16	100 15	100 11
— Londres.....	25 29	25 28	25 31	25 31	25 30	25 29

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	26 juil	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août
Tabacs Ottomans.....L.	21 26	21 25	21 13	21 25	22 18	22 08
Pièce.....	87 17	87 12	87 17	87 23	87 22	87 27
Ottoman 4 0/0 3 <sup>e</sup> groupe...	28 »	28 12	27 38	28 10	29 »	28 32
Parité à Paris.....Fr.	25 35	25 90	25 17	25 90	26 71	26 02
Chemins Ottomans.....L.	143 50	144 50	135 70	143 25	148 »	143 50
Crédit Ottoman.....L.	11 12	11 12	11 12	11 10	11 10	11 10
Change sur Paris 3 mois...	23 01	23 03	23 03	23 03	23 03	22 98
— sur Londres 3 mois.	109 45	109 63	109 75	109 75	109 81	110 »



## COMPAGNIE PARISIENNE D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'il leur sera payé, à dater du lundi 7 octobre prochain, une somme de 12 fr. 50 par action de capital, à titre d'acompte sur le dividende de l'exercice 1895.

Cet acompte sera payé tous les jours non fériés, de 10 heures à 2 heures, au siège de la Compagnie, 6, rue Condorcet.

La somme nette à recevoir, déduction faite des impôts établis par les lois de finance, est fixée ainsi qu'il suit :

1<sup>o</sup> Action de capital nominative. Fr. 12 »  
2<sup>o</sup> — — au porteur. .... 10 825

Les porteurs de vingt actions, au moins, pourront déposer leurs titres ou leurs coupons, à dater du 6 septembre, en échange d'un mandat de paiement à l'échéance du 7 octobre suivant.

Les intérêts ci-dessus indiqués pourront être payés au siège de la Compagnie, à partir du 6 septembre prochain, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France (sauf pour les titres grevés d'un usufruit ou inscrits aux noms d'incapables); mais les titres qui auront usé de cette faculté d'escompte, ne pourront être présentés au transfert ou à la conversion avant le 7 octobre 1895.

2039

## CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON & A LA MÉDITERRANÉE

Excursion en Algérie et Tunisie organisée avec le concours de la Société des Voyages Economiques, du 29 septembre au 1<sup>er</sup> novembre 1895.

Itinéraire : Paris, Marseille, Alger, Blidah, Bougie, Sétif, Constantine, El-Kantara, Biskra, Batna, Timgad, Bône, Tunis, Sousse, Kairouan, Tunis, Marseille, Paris.

Prix : 1<sup>re</sup> cl. 1180 fr.; 2<sup>e</sup> cl. 1080 fr.

Les souscriptions seront reçues jusqu'au 27 septembre 1895 dans les seuls bureaux de la Société des Voyages Economiques, 17, faubourg Montmartre et 10, rue Auber.

On peut se procurer des renseignements et des prospectus détaillés à la gare de Paris (P.-L.-M.), ainsi que dans les bureaux-succursales de cette Compagnie, à Paris.

2040

## CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON & A LA MÉDITERRANÉE

Excursion au château et dans la forêt de Fontainebleau, organisée avec le concours de la Société des Voyages Economiques, Dimanche 8 septembre 1895. Train spécial d'excursion à marche rapide et à prix réduits.

Départ de Paris, 8 h. matin.

Arrivée à Fontainebleau, 9 h. 10 matin.

Départ de Fontainebleau, 10 h. 11 soir.

Arrivée à Paris, 11 h. 33 soir.

Prix : 1<sup>re</sup> cl. 18 fr.; 2<sup>e</sup> cl. 16 fr.; 3<sup>e</sup> cl. 15 fr.

Ces prix comprennent :

1<sup>o</sup> Le transport en chemin de fer de Paris à Fontainebleau et retour;

2<sup>o</sup> Le transport en voiture, les repas, sous la responsabilité de la Société des Voyages Economiques.

Les souscriptions sont reçues aux bureaux de la Société des Voyages Economiques, 17, faubourg Montmartre et 10, rue Auber, à Paris.

On peut se procurer des renseignements et des prospectus détaillés à la gare de Paris (P.-L.-M.), ainsi que dans les bureaux-succursales de la Compagnie, à Paris.

2041

## CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON & A LA MÉDITERRANÉE, DE PARIS A ORLÉANS & DU MIDI

### 4<sup>e</sup> EXCURSION AUX GORGES DU TARN

Organisée avec le concours de la Société des Voyages Economiques  
Du 15 au 24 septembre 1895

Itinéraire : Paris, Arvant, Mende, Ste-Enimie, Le Causse de Sauveterre, Descente du Tarn en barques, le Cirque et les Arcades de St-Chély, les Moulins de Pognadoires, la Malène, la Perle du Tarn, les Grottes de Dargilan, Montpellier-le-Vieux, Millau, Béziers, Carcassonne, Toulouse, Paris.

Prix de l'excursion : 1<sup>re</sup> classe, 249 fr. 15;

2<sup>e</sup> classe, 220 fr. 20.

Les souscriptions seront reçues jusqu'au 12 septembre inclus dans les seuls bureaux de la Société des Voyages Economiques, 17, rue du Faubourg-Montmartre et 10, rue Auber.

On peut se procurer des renseignements et des prospectus détaillés à la gare de Paris (P.-L.-M.), ainsi que dans les bureaux-succursales de la Compagnie, à Paris.

2042

## COMPAGNIE GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE

SIÈGE SOCIAL :  
6, Rue Auber, 6  
PARIS

SERVICE POSTAL FRANÇAIS

BUREAU DES PASSAGERS :  
12, Bd des Capucines  
(GRAND-HÔTEL)

### Ligne Directe du Havre à New-York

TRAVERSÉE RAPIDE EN 7 JOURS ET DEMI  
PAR LES PAQUEBOTS A GRANDE VITESSE  
Tonnes et Chevaux

LA TOURAINE.....	de	8.700	12.000
LA CHAMPAGNE.....	de	7.200	8.000
LA BRETAGNE.....	de	7.200	8.000
LA BOURGOGNE.....	de	7.200	8.000
LA GASCogne.....	de	7.200	8.000
LA NORMANDIE.....	de	6.300	7.000

Départs du Havre et de New-York tous les samedis

Un train spécial est mis, chaque semaine, à la disposition des passagers allant de Paris à New-York et les conduit directement (avec un seul arrêt à Rouen), eux et leurs bagages, au bassin de l'Eure, à l'embarcadere des paquebots.

Le prix du transport de Paris aux paquebots sont ceux du tarif des chemins de fer de l'Ouest.

Les passagers allant de New-York à Paris, trouveront, à leur arrivée au Havre, des trains spéciaux qui les conduiront, eux et leurs bagages, du quai de débarquement à Paris, gare Saint-Lazare.

Adresser les demandes au Service Commercial, 6, rue Auber, PARIS.

### LIGNES DES ANTILLES

Départs de Saint-Nazaire, le 9 de chaque mois : Pour la Guadeloupe, la Martinique, Sainte-Lucie, les Guyanes, le Venezuela, la Colombie, la Centre-Amérique et le Pacifique.

Départs de Saint-Nazaire le 21 de chaque mois : Pour Santander, la Havane, Vera-Cruz.

Départs du Havre le 22 et de Bordeaux le 26 de chaque mois : Pour Santander, la Guadeloupe et la Martinique, Trinidad, Carupano, la Guayra, Porto-Cabello, Savanilla, Colon et le Pacifique.

Départs du Havre le 15, de Saint-Nazaire le 17 et de Bordeaux le 19 de chaque mois : Pour Saint-Thomas, Porto-Rico, Haïti, la Havane et Vera-Cruz.

Départs de Marseille le 12 de chaque mois : Pour Barcelone, Malaga, la Martinique, Venezuela, la Colombie et le Pacifique, la Correspondance pour Porto-Rico, Haïti, la Havane et Vera-Cruz.

2030

## CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 31 juillet 1895

Actif	
Especies en caisse et à la Banque de France.....	57.822.170 20
Effets et valeurs diverses.....	189.603.040 74
Trésor public.....	22.392.973 60
Avances sur dépôts de titres.....	18.649.998 04
Correspondants.....	24.889.912 17
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires.....	1.767.849.951 28
— communaux.....	1.216.853.376 15
Prêts réalisés avec les fonds provenant des Bons à lots.....	26.300.830 66
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves.....	73.724.599 70
Semestres d'annuités échus.....	53.580.000 96
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels.....	12.933.709 25
Frais d'appropriation et mobilier.....	784.227 94
Divers.....	10.683.226 30
Intérêts acquis, mais non échus.....	11.372.943 64
Dépenses d'administration.....	2.497.849 89
Total.....	3.549.908.810 52

Passif	
Capital social.....	470.500.000 »
Réserve obligatoire.....	19.579.362 02
Provision pour l'amortissement des emprunts.....	104.982.294 »
Réserve diverses.....	8.948.620 65
Dépôts en compte courant et bons de Caisse.....	80.204.553 54
Correspondants.....	6.836.275 05
Sous-Comptoir des Entrepreneurs.....	3.761.642 38
Versements différés :	
Sur Prêts Hypothécaires.....	20.783.292 06
— Communaux.....	92.795.465 56
Obligations Foncières en circulation :	
Montant au pair.... 2.336.454.300 »	
A déduire :	
Versements à recevoir des obligatés.....	225.569.570 »
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs.....	464.272.774 03
Obligations Communales en circulation :	
Montant au pair.... 1.330.878.300 »	
A déduire :	
Versements à recevoir des obligataires.....	14.626.350 »
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs.....	132.969.903 28
Bons à lots en circulat.....	26.300.830 66
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer.....	2.856.194.833 35
Semestres d'annuités payés par anticipation.....	98.198.967 92
Divers :	
Provision pour créances douteuses.....	6.145.294 76
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie.....	8.032.082 81
Comptes divers.....	1.035.709 96
Intérêts dus, mais non échus.....	28.864.677 11
Profits et pertes :	
Reliquat de l'exercice 1894.....	33.367.093 44
A déduire: 1 <sup>re</sup> répartition de 25 fr. par action... 10.011.242 68	
Exercice 1895.....	117.403 23
Total.....	10.128.645 94
	5.549.908.810 52

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur,  
ALBERT CHRISTOPHLE.

2043

## JARDIN D'ACCLIMATATION

(Bois de Boulogne)

Ouvert tous les jours. Concerts dimanches, jeudis et fêtes.

2044

## MUSÉE GRÉVIN

Ouvert tous les jours de 1 h. à 11 h. du soir.  
Lourdes, Cronstadt, La Loie Fuller, Les Pantomimes lumineuses, Orchestre de Tziganes.

2045

IMPRIMERIE DE LA PRESSE  
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 191. — 8<sup>e</sup> volume. (10) ||

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ||

Samedi 7 Septembre 1895.

## SERBIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :  
**Superficie** du royaume..... 48.589 kil. carrés  
**Population totale** en 1890..... 2.161.961 habitants  
— en 1893..... 2.250.712 —  
— par kil. carré en 1890..... 44 —  
— en 1893..... 46 —  
**Armée.** Pied de paix..... 12.692 hommes  
— Pied de guerre. **Total général**..... 337.323 —  
**Chemins de fer** (en 1893). Réseau total... 540 kilomètres  
— par 1.000 kilom. carrés... 11 —  
— par million d'habitants... 240 —  
**Télégraphes.** Longueur des lignes (1893)... 3.085 —  
— des fils (1893)... 6.558 —  
— par million d'habitants... 2.914 —  
**Nombre total** des dépêches en 1893..... 923.412 dépêches

### BUDGET DE 1894

**Dette publique** au 1<sup>er</sup> janvier 1894..... 362.670.000 francs  
Moyenne par habitant..... 161 —  
**Dépenses** du Ministère de la Guerre..... 12.465.000 —  
Moyenne par habitant..... 5.53 —  
**Total** des dépenses budgétaires..... 63.623.868 —  
Moyenne par habitant..... 28,26 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883....	»	»	1887....	36.4	36.1	1891....	42.8	52.2
1884....	13.3	39.9	1888....	35.1	38.9	1892....	37.0	46.4
1885....	40.4	37.6	1889....	34.8	39.0	1893....	40.9	48.9
1886....	51.0	40.6	1890....	38.0	45.8	1894....	34.8	46.0

## SUÈDE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :  
**Superficie** du royaume..... 450 574 kil. carrés  
**Population** continentale en 1890..... 4.789.981 habitants  
— en 1893..... 4.824.150 —  
— par kil. carré en 1890..... 11 —  
— en 1893..... 11 —  
**Armée.** Pied de paix..... 1.953 officiers  
— Pied de guerre. **Total général**..... 36.849 soldats  
— 452.553 hommes  
**Chemins de fer.** Réseau total..... 8.782 kilomètres  
— par 1000 kil. carrés..... 19 —  
— par million d'hab... 1.820 —  
**Télégraphes.** Long. des lignes..... 12.751 —  
— des fils..... 37.846 —  
— par million d'habitants..... 7 845 —  
**Nombre total** des dépêches en 1893..... 1.953.707 dépêches

### BUDGET DE 1895

**Dette publique** au 1<sup>er</sup> janvier 1894..... 387.352.136 francs  
Moyenne par habitant..... 80 fr. 29  
**Dépenses** du Ministère de la Guerre..... 34.484.632 francs  
— de la Marine..... 9.700.671 —  
— extraordinaires, armée et flotte..... 5.485.596 —  
**Total** de la Guerre et de la Marine..... 49.670.899 —  
Moyenne par habitant..... 10 fr. 29  
**Total** des dépenses budgétaires..... 134.886.990 francs  
Moyenne par habitant..... 27 fr. 96

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs) (y compris les métaux précieux)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1882..	416.7	352.9	1886....	418.6	317.4	1890.....	524.3	425.3
1883..	461.1	356.5	1887....	413.3	342.9	1891.....	513.8	449.6
1884..	452.8	331.6	1888....	442.3	391.7	1892.....	500.8	457.7
1885..	472.6	342.3	1889....	524.1	419.3	1893.....	500.8	457.7

## NORVÈGE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :  
**Superficie** du royaume..... 322.304 kil. carrés  
**Population** continentale en 1875..... 1.806.900 habitants  
— en 1891..... 1.988.674 —  
— par kilomètre carré en 1875..... 5,5 —  
— en 1891..... 6 —  
**Armée.** Pied de paix..... 1.700 officiers  
— Pied de guerre. **Total général**..... 18.000 hommes  
— 10.000 —  
**Chemins de fer.** Réseau total..... 1.612 kilomètres  
— par 1.000 kil. carrés..... 5 —  
— par million d'habitants..... 830 —  
**Télégraphes.** Longueur des lignes en 1893... 9.606 —  
— des fils..... 19.163 —  
— par million d'habitants..... 9.639 —  
**Nombre total** des dépêches en 1893..... 1.815.884 dépêches

### BUDGET DE 1892-1893

**Dette publique** au 30 juin 1893..... 173.694.400 francs  
Moyenne par habitant..... 87 fr. 34  
**Dépenses** du Ministère de la Guerre..... 11.988.611 francs  
— de la Marine..... 4.806.342 francs  
**Total** de la Guerre et de la Marine..... 16.794.953 francs  
Moyenne par habitant..... 8 fr. 44  
**Total** des dépenses budgétaires..... 71.939.589 —  
Moyenne par habitant..... 36 fr. 17

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1882..	223.0	170.9	1886..	187.9	142.8	1890.....	290.0	182.2
1883..	221.2	161.3	1887..	185.8	148.1	1891.....	309.9	181.2
1884..	220.7	155.9	1888..	220.1	170.1	1892.....	278.0	175.6
1885..	202.3	141.6	1889..	266.3	184.4	1893.....	284.3	189.1

## SUISSE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** de la Confédération..... 41.346 kil. carrés  
**Population** (1<sup>er</sup> décembre 1880)..... 2.846.102 habitants  
— (1<sup>er</sup> décembre 1888)..... 2.917.754 —  
— par kil. carré (1880)..... 69 —  
— (1888)..... 71 —

### Armée fédérale. Effectif en 1894 :

Pied de Guerre { Armée régulière..... 134.932 combattants  
Landwehr..... 80.298 —  
Landsturm..... 273.296 —

### Total de l'effectif.....

488.526 —  
**Chemins de fer.** (Réseau total)..... 3.532 kilomètres  
— par 1.000 kil. carrés... 85 —  
— par million d'habitants... 1.210 —  
**Télégraphes.** Long. des lignes..... 7.271 —  
— Long. des fils..... 19.740 —  
— par million d'hab... 6.767 —  
**Dépêches** transmises en 1893..... 3.838.323 dépêches

### BUDGET DE 1893 (En francs)

**Dette publique** de la Confédération en 1894. 74.800.000 francs  
Moyenne par habitant..... 25.59 —  
**Dépenses militaires totales**..... 32.320.076 —  
Moyenne par habitant..... 11.07 —  
**Total des dépenses** budgétaires fédérales.. 86.301.439 —  
Moyenne par habitant..... 29.57 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (En millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1882..	»	»	1886..	763.6	646.6	1880.....	954.2	702.8
1883..	»	»	1887..	797.8	649.8	1891.....	932.3	671.8
1884..	»	»	1888..	784.0	651.9	1892.....	869.9	657.6
1885..	727.4	633.5	1889..	906.5	695.2	1893.....	827.5	645.5

## TURQUIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** de la Turquie d'Europe..... 168.563 kil. carrés  
**Population** continentale en 1883..... 5.305.946 habitants  
— en 1893..... 5.600.000 —  
— par kil. carré en 1883..... 26 —  
— en 1893..... 33 —

**Armée.** Pied de paix..... 230.000 hommes  
— Pied de guerre. **Total général**..... 800.000 —  
**Chemins de fer** (en 1893). Réseau total... 980 kilomètres  
— par 1.000 kilom. carré..... 5,7 —  
— par million d'hab... 175 kilomètres  
**Télégraphes.** Long. des lignes (1888-89).... 32.820 kilomètres  
— des fils..... 51.849 —  
— par million d'hab... 2.347 —

### BUDGET DE 1893

**Dette publique** au 13 mars 1893..... 2.999.084.310 francs  
Moyenne par habitant..... 137 fr. 07  
**Dépenses** du Ministère de la Guerre..... 184.400.000 francs  
— de la Marine..... 16.135.000 —  
**Total** de la Guerre et de la Marine..... 200.535.000 —  
Moyenne par habitant..... 9 fr. 01  
**Total** des dépenses budgétaires..... 394.731.250 francs  
Moyenne par habitant..... 18 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883-1884	528.1	295.8	1886-1887	463.4	260.2	1889-1890	475.6	294.9
1884-1885	485.1	349.7	1887-1888	477.2	292.1	1890-1891	463.3	252.7
1885-1886	448.4	312.2	1888-1889	406.1	278.1	1891-1892	559.3	350.1



## TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES A LA BOURSE DE PARIS

Capital en millions	RENTES A PAYER	RENTES FRANÇAISES	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	9 août	16 août	23 août	30 août	6 sept.
15204	456.126.943	3 0/0 Perpétuel .....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 55	97 50	100 45	101 65	102 32	102 32	102 27	102 20	102 »
3986	119.589.600	3 0/0 Amortissable .....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 80	97 30	99 70	100 50	100 65	101 25	100 90	101 »	101 »
6788	237.596.863	3 1/2 0/0 1894, ancien 4 1/2	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	107 17	107 37	107 07	107 02	107 12
25978	813.313.406	Tunis 3 0/0 1892 gar. France	» »	» »	» »	15 »	15 »	» »	481 15	492 50	502 50	500 »	500 »	499 25	502 »	501 25
395.286	obl. de 500 f															
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. vora.	SOCIÉTÉS DE CRÉDIT FRANÇAISES (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	9 août	16 août	23 août	30 août	6 sept.
182.500	1000	1000	Banque de France, nom.	161 »	165 »	135 »	129 »	117 70	4230 »	3900 »	3930 »	3575 »	3705 »	3515 »	3520 »	3535 »
125.000	500	500	B. de Paris et Pays-Bas	40 »	45 »	30 »	30 »	20 » (a)	655 »	630 »	650 »	822 50	851 25	876 25	885 »	895 »
50.000	500	250	Banq. Transatlantique.	15 »	15 »	12 50	12 50	6 25 (a)	417 50	391 25	380 »	420 »	432 »	432 50	431 50	431 50
30.000	500	500	Compagnie Algérienne.	27 50	27 50	27 50	27 50	12 50 (a)	492 50	471 25	475 »	545 »	565 »	570 »	570 »	569 50
150.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc., nom.	4 »	10 »	12 50	25 »	» »	507 50	483 75	506 25	597 50	615 »	620 »	626 25	632 50
341.000	500	500	Cr. Fonc. de France, —	63 »	60 »	50 »	45 »	25 » (a)	1125 »	982 50	950 »	900 »	872 50	870 »	872 50	870 »
120.000	500	125	Cr. Indust. et Comm. —	14 43	15 57	15 62	14 58	5 20 (a)	545 »	585 »	547 50	560 »	569 »	569 »	570 »	570 »
400.000	500	250	Crédit Lyonnais .....	27 50	30 »	30 »	30 »	» »	782 50	762 50	737 50	822 50	828 75	830 »	830 »	813 75
240.000	500	250	Société Générale, nom..	12 88	12 95	13 02	12 50	6 25 (a)	465 »	465 »	457 50	495 »	562 50	556 25	552 50	550 »
30.000	500	500	Banq. Comm. et Indust.	15 »	15 »	15 »	12 50	» »	180 »	302 50	290 »	300 »	» »	» »	295 »	» »
50.000	500	500	Banq. Intern. de Paris	17 50	30 »	20 »	25 »	12 50 (a)	405 »	430 »	472 50	572 50	595 »	596 25	606 25	615 »
50.000	500	500	B. Parisienne nouvelle	» »	15 »	20 »	25 »	» »	380 »	370 »	385 »	430 »	478 75	485 »	475 »	466 50
40.000	500	500	Banque de l'Algérie....	84 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1160 »	1075 »	710 »	735 »	750 »	735 »	739 »	733 »
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	9 août	16 août	23 août	30 août	6 sept.
60.000	600	600	Bône-Guelma .....	30 »	30 »	30 »	30 »	15 » (a)	700 »	700 »	670 »	715 »	708 »	715 »	712 50	720 »
50.000	500	500	Est-Algérien .....	30 »	30 »	25 »	27 50	15 » (a)	585 »	607 50	582 50	612 50	620 »	» »	620 »	625 »
584.000	500	500	Est .....	35 50	35 50	35 50	35 50	20 » (a)	920 »	950 »	933 75	960 »	961 »	958 »	960 »	961 »
800.000	500	500	Paris-Lyon-Méditerr...	55 »	55 »	55 »	55 »	20 » (a)	1515 »	1505 »	1370 »	1485 »	1485 »	1485 »	1430 »	1485 »
250.000	500	500	Midi .....	50 »	50 »	50 »	50 »	40 » (a)	1325 »	1345 »	1125 »	1317 50	1295 »	1295 »	1295 »	1285 »
525.000	400	400	Nord .....	70 »	70 »	66 »	64 »	28 » (a)	1890 »	1902 50	1837 50	1817 50	1795 »	1793 »	1790 »	1797 50
600.000	500	500	Orléans .....	58 50	58 50	58 50	58 50	20 » (a)	1548 75	1591 25	1447 50	1580 »	1575 »	1579 50	1580 »	1585 »
300.000	500	500	Ouest .....	38 50	38 50	38 50	38 50	17 50 (a)	1070 »	1097 50	1082 50	1095 »	1100 »	1102 50	1101 »	1107 »
40.000	500	500	Sud de la France .....	25 »	25 »	25 »	15 »	» »	517 50	355 »	290 »	270 »	263 »	265 »	261 50	260 »
			SOC. INDUSTRIELLES FRANÇAISES (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	9 août	16 août	23 août	30 août	6 sept.
60.000	500	500	Mag. Gén. de Paris....	27 50	25 »	26 »	27 50	» »	560 »	565 »	572 50	587 50	579 »	579 »	579 »	577 50
336.000	500	500	C <sup>e</sup> Par. du Gaz (tir. Nov.)	78 »	75 »	74 50	64 »	12 » (a)	1432 50	1380 »	1097 50	1082 50	1090 »	1095 »	1123 75	1126 25
80.000	250	250	C <sup>e</sup> Gén. Transatlantique	30 »	30 »	30 »	20 »	7 50 (a)	601 25	505 »	318 75	315 »	335 »	335 »	337 »	336 »
120.000	500	500	Messageries Maritimes	30 »	30 »	30 »	25 »	10 » (a)	660 »	630 »	560 »	617 50	628 »	628 »	629 »	630 »
34.000	500	500	Omn. de Paris (tir. Janv.)	65 »	55 »	45 »	40 »	25 » (a)	1060 »	1030 »	1005 »	1080 »	1072 50	1065 »	1067 »	1065 »
85.000	500	500	Voitures à Paris (tir. Mai)	50 »	35 »	35 »	21 55	12 50 (a)	717 50	635 »	585 »	575 »	5 »	554 »	555 »	552 »
50.000	500	500	C <sup>e</sup> française des Métaux	» »	» »	15 (a)	22 50	» »	» »	476 25	342 50	272 50	300 »	312 50	315 »	320 »
600.000	500	500	Canal de Panama .....	» »	» »	» »	» »	» »	16 25	17 50	18 75	875 »	8 25	8 75	8 75	8 25
223.398	500	500	Canal de Suez .....	91 05	92 68	112 »	99 06	97 09	2790 »	2690 »	2872 50	3272 50	3265 »	3260 »	3310 »	3300 »
40.000	500	500	Dynamite (Soc. Cent. de)	45 »	25 »	12 50	» »	25 »	387 50	455 »	490 »	585 »	623 75	625 »	625 »	610 »
84.000	500	500	Télég. Paris-New-York	» »	» »	» »	» »	» »	105 »	110 »	118 75	97 50	74 »	75 »	79 50	80 »
50.000	500	500	Téléphones .....	25 »	18 »	20 »	17 »	» »	465 »	400 »	307 50	295 »	285 »	280 »	280 »	280 »
			SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES DIVERSES (ACTIONS)													
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	9 août	16 août	23 août	30 août	6 sept.
200.000	2000	2000	B.I.R.P. Pays-Autrich.	14 fl.	12 fl.	11 fl.	14 fl.	» »	475 »	512 50	507 50	600 »	587 50	594 »	597 50	610 »
500.000	500	250	B. Impér. Ottomane....	12 50	17 50	17 50	17 50	7 50 (a)	580 »	585 »	635 »	725 »	716 25	733 75	717 50	753 75
120.000	500	200	Cr. Fonc. d'Autriche...	30 »	32 50	32 50	35 »	37 50	1126 25	1190 »	1258 75	1190 »	1410 »	1420 »	» »	1415 »
30.000	500	125	Cr. Fonc. Egyptien .....	5 »	6 »	5 »	5 »	5 »	475 »	455 »	453 75	462 50	460 50	462 50	463 »	460 »
95.000	»	»	Cr. Mob. Espagn. (jouis.)	5 »	5 »	»	3 25	2 »	88 75	80 »	58 75	62 50	56 50	53 »	57 50	56 25
48.000	500	500	Gaz de Madrid .....	25 »	17 50	12 »	12 »	7 50	230 »	218 75	140 »	150 »	117 »	152 50	152 50	155 »
60.000	500	500	Chemins Andalous .....	20 »	25 »	20 »	20 »	5 »	340 »	325 »	176 25	161 »	111 25	138 »	140 »	142 50
550.000	500	500	Autrichiens-Hongrois...	13 50	20 »	25 »	22 »	28 »	660 »	645 »	705 »	937 50	873 75	861 25	865 »	868 75
750.000	500	500	Sud de l'Autriche (Lombards)	8 »	4 »	4 »	4 »	4 »	221 25	222 50	222 50	212 50	238 »	242 50	243 75	245 »
420.000	500	500	Méridionaux (Adriatique)	36 »	36 »	36 »	36 »	33 »	655 »	640 »	545 »	657 50	632 »	635 »	635 »	645 »
350.000	500	500	Nord de l'Espagne .....	15 »	12 »	5 »	» »	» »	176 25	145 »	100 »	87 50	85 »	85 »	87 50	90 »
70.000	500	500	Portugais .....	30 »	15 »	» »	» »	» »	75 »	73 75	45 »	43 75	46 »	45 »	55 »	55 »
356.000	500	500	Saragosse (Madrid à)...	12 »	13 »	9 »	4 25	» »	201 25	183 75	146 25	132 50	123 75	122 50	122 50	125 »
Capital ou Nombre de titres	Fin de l'année		FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS													
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1						



## COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août	6 sept
<b>Fonds d'État</b>						
Consol. Pruss. 3 0/0.....	100.10	100.10	101 »	100.20	100.12	100.37
Russe Intérieure 1 0/0.....	67.70	67.60	67.70	67.60	67.62	67.75
Consolidés Russes.....	102.50	102.50	102.80	102.50	102.62	102.50
Hongrois.....	101 »	103.75	103.60	103.75	103.40	103.40
Turc VI.....	25.80	25.75	25.60	26.40	26.25	26.37
Italien 4 %.....	89.70	89.70	89.80	89.70	89.75	90.62
<b>Chemins de fer</b>						
Autrichiens.....	181.50	174.60	171.10	174.60	174.25	173.25
Lombards.....	47.10	46.10	47 »	46.10	47.40	47.62
Gothard.....	181.50	181 »	181.37	185.62	187.75	186.75
Nord-Est Suisse.....	111.50	113.50	113.25	112.75	113 »	116.25
Marienburg.....	87 »	88.12	88.12	87.50	87.62	88.25
Vars.-Vienne.....	284.50	270.40	270.75	270 »	270.50	270.25
<b>Banques</b>						
Crédit.....	250.20	247 »	247.20	247 »	252.62	253.50
Disconto.....	220.40	219.10	222.80	219.10	227.87	229 »
Darmstadt-Bank.....	156.87	156.50	157.87	160.50	163.75	161.25
Berl.-Handels.....	169.50	158.87	159.75	163.25	166.25	168.25
Dresde-Bank.....	161.87	165 »	165.87	168.87	171.62	177.25
National-Bank.....	143.37	145.12	145.25	146.87	147.87	148.40
Change sur Paris 8 jours..	81 »	81 »	81 »	81 »	80.95	80.95
— — Londres — ..	20.44	20.15	20.45	20.45	20.44	20.43
— — Vienne — ..	168 »	»	167.35	167.35	167.35	168.20
— Pétersbourg 8 jours	217 »	217.05	217.20	217.05	219.60	219.50
Roubles comptant.....	219.25	219.50	219.50	219.50	219.40	219.80
— fin courant.....	219.20	219.20	219.20	219.20	219.50	219.75

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août	5 sept
<b>Fonds d'États</b>						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.	107.19	107.12	107.31	107.69	107.81	107.44
Rupee 3 1/2 0/0.....	59.37	59.37	59.41	59.50	59.81	60.25
Bresil 4 0/0.....	75 »	74 »	75 »	75 »	76.50	77.75
Argentine 5 0/0.....	67.25	67.75	70.25	71 »	72 »	72.50
Cédulas E.....	28.68	28.62	28.87	28.62	28.75	29.62
Mexicain 6 0/0.....	92 »	92.25	92.50	92 »	93.25	94 »
Turc I.....	65.50	65.50	65.50	65.50	66 »	65.50
— II.....	44 »	43.50	44 »	45.25	45 »	45 »
— IV.....	25.75	25.62	25.62	26.19	26.12	26.50
Egypte Unifiée.....	103.75	103.75	103.75	104 »	105 »	104.75
Grec Monopole.....	36.50	36.50	36.50	35.50	34.25	34.50
Italien 4 0/0.....	88.25	88.37	88.37	88.62	88.62	89.75
Russe 4 0/0.....	102.25	102 »	102 »	102.25	102.25	102.25
Portugais 3 0/0.....	26.37	26.37	26.62	26.75	26.62	26.75
Espagne Ext. 4 0/0.....	65.50	64.87	64.87	64.50	65 »	68.37
Hongrois.....	102 »	102 »	102 »	102 »	102 »	102.25
Français 3 0/0.....	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »
<b>Divers</b>						
Suez.....	128.50	128.50	129.50	129.50	131.50	130.50
Lombards.....	9.62	9.62	9.62	9.62	9.62	9.75
Banque Ottomane.....	18.37	18.37	19.06	19.69	19.81	20.50
Rio-Tinto.....	47.62	47.31	47.87	48 »	48.06	47.87
Brighton A.....	160.25	160.12	163.12	163 »	164.50	165 »
North Brit. ord.....	44.50	44.50	44.37	44.87	46.25	46.87
Argent en barres.....	30.25	30.25	30.44	30.37	30.50	30.50
Change sur Paris.....	25.36	25.38	25.32	25.38	25.37	25.38
Escompte de la Banque.....	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque.....	0.62	0.62	0.75	0.75	0.62	0.62

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août	5 sept
<b>Fonds d'États</b>						
Autriche Rente Or.....	123.50	123.40	123.25	123.05	123.20	123.65
— — Argent.....	101.10	101 »	101.20	101.25	101.20	101.55
— — Couronne.....	101.80	100.85	101.30	101.35	101.20	101.40
Hongrie Rente Or.....	123.30	123.20	123.15	123 »	123.20	122.55
— Rente Couronne.....	99.95	99.85	100 »	100 »	99.90	100 »
<b>Chemins de fer</b>						
Bohême-West.....	417 »	418 »	418.50	418.50	418 »	418.25
Buschthaler-B.....	562.50	552.50	554 »	554 »	558 »	561 »
Lemberg-Czernowitz.....	325 »	323.75	322 »	321 »	325.50	324.50
Ferd.-Nord.....	3570 »	3525 »	3515 »	3530 »	3555 »	3610 »
Autriche Nord-West.....	299 »	290.50	291.70	290 »	292 »	292 »
Staatsbahn.....	433 »	415.20	408 »	407.90	414 »	410 »
Lombard.....	111.70	109.50	111 »	111.20	111.70	112.40
Lokalbahn.....	216.25	215 »	215 »	215.50	215 »	214 »
Change sur Londres.....	121.35	121.60	121.50	121.95	120.85	120.80
— Paris.....	48.02	48.15	48.10	47.87	47.82	47.80
Napoléons d'or.....	9.62	9.63	9.63	9.60	9.58	9.58

## BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES &amp; D'ANVERS

	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août	5 sept
Rente belge 3 0/0.....	100.50	100.55	100.62	100.65	100.80	100.35
— — 2 1/2 0/0.....	97.25	96.50	96.75	97.20	97.25	96.50
Banque de Belgique.....	19 »	18.50	18.50	18.50	18.50	20 »
— Nationale.....	2160 »	2180 »	2182.50	2140 »	2150 »	21.05
Ch. de fer Anvers Rotterd..	900 »	910 »	910 »	909 »	905 »	900 »
— Brux.-Lille-Calais.....	450 »	450 »	445 »	445 »	440 »	442 »
— Congo (p. d. f.).....	100 »	100 »	100 »	100 »	100 »	100 »
Change sur Amsterdam.....	208.10	208 »	208 »	207.90	208.02	208.12
— sur Berlin.....	123.42	123.32	123.40	123.42	123.45	123.50
— sur Londres.....	25.23	25.25	25.24	25.24	25.24	25.24
— sur Paris.....	100 »	99.96	99.95	99.94	99.95	99.96
<b>Anvers</b>						
Change sur Paris.....	99.97	100 »	99.99	99.99	99.96	99.96
— sur Berlin.....	123.30	123.30	123.30	123.30	123.40	123.52
— sur Londres.....	25.25	25.26	25.27	25.26	25.26	25.27

## BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID &amp; BARCELONE

	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août	5 sept
<b>Madrid</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	67.40	67.40	67.60	67.90	67.95	68.80
— Extérieure 4 0/0.....	77.35	77.40	77.70	76.80	77.25	79.80
Amortissable 4 0/0.....	80.75	80.75	80.90	80.90	81.10	81.10
Change sur Londres 3 mois	29.75	29.98	29.93	29.98	29.97	29.76
— sur Paris 8 jours..	17.77	18.82	18.80	18.62	18.62	17.95
<b>Barcelone</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	67.25	67.35	67.45	67.50	67.67	68.87
— Extérieure 4 0/0.....	77.50	77.37	77.37	76.80	77.10	79.35
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	100 »	100.37	101.62	101.90	101.37	101.37
— 5 0/0.....	88.62	89.25	89.75	89.37	89.37	89.37
Change sur Paris.....	17.80	18.80	18.80	18.80	18.80	17 »

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÈNES

	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août	5 sept
<b>Rome</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	93.35	93.92	94.02	94.05	93.80	94.72
Ch. de fer Méditerranée act.	489 »	489 »	491 »	492 »	492.50	500.50
— Meridionaux act.....	669 »	667 »	667 »	667 »	672 »	695 »
Banque Nationale act.....	835 »	832 »	823 »	825 »	820 »	820 »
— de Rome.....	350 »	350 »	»	350 »	350 »	350 »
— Générale.....	46 »	49 »	49 »	51 »	57 »	69.50
Comp. Nav. à vap. F. R. ...	284 »	290 »	289 »	287 »	286 »	285 »
Banque Immobilière.....	61 »	61 »	62 »	63 »	61 »	71 »
Eaux Marcia.....	1206 »	1199 »	1188 »	1190 »	1200 »	1210 »
Change sur la France.....	104.95	105.25	105 »	104.95	104.95	104.77
— sur Londres.....	26.49	26.57	26.52	26.53	26.50	26.47
— sur Berlin.....	129.60	130 »	129.80	129.75	129.60	129.55
<b>Gènes</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	93.45	93.92	94.02	94 »	93.92	94.87
Chemins de fer Meridionaux	668 »	668.50	666 »	667 »	670 »	695 »
Change sur Paris.....	104.90	105.22	104.97	104.95	104.85	104.72
— sur Berlin.....	129.50	129.95	129.65	129.60	129.55	129.95

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août	5 sept
Russe 4 % 94 (Papier).....	99.62	99.25	99.62	99.37	99.37	99.25
Banque de Commerce extér.	518 »	523 »	510 »	536 »	539 »	530 »
— d'Esc. de St-Petersb..	808 »	831 »	870 »	858 »	865 »	860 »
— Intern. de St-Petersb..	679 »	690 »	735 »	740 »	730 »	700 »
Russe 4 1/2 % val. de Cr. f.	150 »	151 »	150.50	151.37	151.50	151 »
Change sur Paris.....	36.82	36.77	36.80	36.77	36.75	36.75
— sur Londres.....	93.05	93.10	93.10	92.95	92.95	92.95
— sur Berlin.....	45.42	45.40	45.42	45.37	45.37	45.35

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août	5 sept
Genève avec lots 3 %.....	109.25	108.75	108.87	109.12	109.37	110 »
Fédéral 1887 3 1/2 %.....	106 »	106.50	»	106.50	106.50	106.75
— 1889 3 1/2 %.....	105.25	105.40	105 »	105.05	104.45	104.50
— Ch. de fer 3 %.....	103.25	103.30	103.40	102.90	103.20	103.20
Italien 4 %.....	88.47	89 »	89.15	89.30	89.42	89.75
Change sur Paris.....	100.44	100.16	100.16	100.15	100.11	100.12
— Londres.....	25.28	25.31	25.31	25.30	25.29	25.30

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	2 août	9 août	16 août	23 août	30 août	5 sept
Tabacs Ottomans.....L.	21.25	21.13	21.25	22.18	22.08	22.10
Pièce.....	87.12	87.17	87.23	87.22	87.27	87.37
Ottoman 4 0/0 3 <sup>e</sup> groupe...	28.12	27.38	28.10	29 »	28.32	29.05
Parité à Paris.....Fr.	25.90	25.17	25.90	26.71	26.02	26.91
Chemins Ottomans.....	144.50	135.70	143.25	148 »	143.50	145.75
Crédit Ottoman.....L.	41.12	41.12	41.10	41.10	41.10	41.10
Change sur Paris 3 mois...	23.03	23.03	23.03	23.03	22.98	23 »
— sur Londres 3 mois...	109.63	109.75	109.75	109.81	110 »	110 »



COMPAGNIE INTERNATIONALE DES  
**WAGONS-LITS**  
Et des Grands Express Européens  
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures		
	1894	1895
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 10 août Fr.	3.405.669	3.994.587
Du 11 au 20 août.....	183.122	226.203
Fr.	3.588.791	4.220.790
Différence en faveur de 1895.	631.999 fr.	2045

**GAZ DE RIO DE JANEIRO**

(Société Anonyme)  
Siège social : 31, rue Ducale, Bruxelles

	Mét. cubes
Gaz émis en août 1895.....	1.936.000
— — — 1894.....	1.762.000
En plus pour août 1895.....	174.000
Emission du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 août 1895.....	13.403.000
Emission du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 août 1894.....	11.937.000
Augmentation pour 1895.....	1.466.000
	2047

COMPAGNIE FRANÇAISE  
DES CHEMINS DE FER DE LA  
**PROVINCE DE SANTA-FÉ**

Recettes brutes pendant le mois de juillet 1895 du réseau exploité par la Compagnie (1.312 km.) : 425.898 Fr. (ou \$ m/n 297.000) contre 456.976 Fr. (ou \$ m/n 338.000) en juillet 1894 pour 1.305 km. 2048

**BANQUE DE L'ALGÉRIE**

Bilans au		
	31 juil. 1895	31 août 1895
<b>Actif</b>		
Numéraire en Caisse.....	31.254.107 29	23.912.774 35
Rentes sur l'Etat.....	11.866.010 »	11.866.010 »
Portefeuille.....	93.387.136 75	95.333.318 39
Effets du portefeuille en recette.....	1.351.007 22	2.114.044 27
Prêts sur titres.....	321.911 85	323.641 85
Correspondants.....	6.639.411 50	7.211.167 72
Liquidations (comptes amortis conformément à l'art. 35 des statuts).....	6.419.816 30	6.419.311 93
Hôtels de la Banque.....	2.311.179 14	2.311.179 14
Domaine.....	8.410.293 89	8.410.036 83
Dépenses d'administrat.....	186.972 54	244.409 62
Succursales (leur compte avec la Banque).....	88.538.997 01	86.029.583 »
Avances à l'Etat (chambres de commerce).....	1.328.695 86	1.358.326 70
Divers.....	4.554.718 15	5.149.980 14
	256.583.887 53	255.716.783 94
<b>Passif</b>		
Capital.....	20.000.000 »	20.000.000 »
Billets au porteur en circulation.....	85.807.160 »	88.227.460 »
Bordereaux à payer.....	29.158 50	27.653 95
Comptes courants.....	5.559.218 18	4.997.014 26
Trésoriers-payeurs, leur compte courant.....	1.328.000 »	1.808.000 »
Trésor public.....	30.686.004 28	29.816.604 28
Dividendes à payer.....	117.107 69	80.018 47
Agios et commissions.....	1.179.290 95	1.637.782 29
Profits et pertes.....	24.493 99	24.493 99
Récompte.....	418.101 16	418.101 16
Réserve statutaire.....	6.666.666 66	6.666.666 66
Réserve extraordinaire.....	1.229.013 18	1.229.013 18
Réserve immobilière.....	2.311.179 14	2.311.179 14
Banque de l'Algérie (son compte avec les succursales).....	90.216.274 25	88.085.015 47
Banque de France.....	11.012.219 55	10.327.181 18
Divers.....	256.583.887 53	255.716.783 94

Alger, le 31 août 1895.

Le directeur de la Banque de l'Algérie,  
Signé : F. NELSON-CHIERICO.

2019

**CRÉDIT LYONNAIS**

SOCIÉTÉ ANONYME, CAPITAL : DEUX CENTS MILLIONS

Bilans aux		
	30 juin 1895	31 juillet 1895
<b>Actif</b>		
Espèces en caisse et dans les banques...	82.948.328 15	270.972.861 54
Portefeuille (Effets de commerce).....	512.883.909 42	406.659.761 20
Reports.....	224.207.055 52	233.491.172 82
Comptes courants.....	317.547.914 06	356.669.225 69
Avances et Crédits sur nantissements.....	102.606.597 61	110.880.591 41
Actions, Bons, Obligations, Rentes.....	20.501.087 78	20.789.479 90
Immeubles.....	30.000.000 »	30.000.000 »
Comptes d'Ordre et Divers.....	20.075.611 33	22.310.436 80
Versements non appelés (déduction faite des libérations anticipées).....	48.436.750 »	48.352.650 »
Fr.	1.389.207.253 90	1.500.126.179 36
<b>Passif</b>		
Dépôts et Bons à vue.....	374.490.361 15	390.643.159 83
Comptes courants.....	176.876.835 80	559.554.441 41
Acceptations.....	154.096.516 62	163.216.543 89
Bons à échéance.....	105.741 595 25	103.376.887 30
Comptes d'Ordre et Divers.....	38.001.911 78	43.335.116 93
Réserves.....	40.000.000 »	40.000.000 »
Capital.....	200.000.000 »	200.000.000 »
Fr.	1.389.207.253 90	1.500.126.179 36

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administration,  
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,  
A. MAZERAT

2050

**ARGUS DE LA PRESSE**

Fondé en 1879

Pour être sûr de ne pas laisser échapper un journal qui l'aurait nommé, il était abonné à l'Argus de la Presse. « qui lit ; découpe et traduit tous les journaux du monde ; et en fournit tous les extraits sur n'importe quel sujet. »  
Hector Malot (ZITE, p. 70 et 323).  
L'Argus de la Presse fournit aux artistes, littérateurs, savants hommes politiques, tout ce qui paraît sur leur compte dans les journaux et revues du monde entier.  
L'Argus de la Presse est le collaborateur indiqué de tous ceux qui préparent un ouvrage, étudient une question, s'occupent de statistique, etc., etc.  
S'adresser aux bureaux de l'Argus, 155, rue Montmartre, Paris. — Téléphone.  
L'Argus lit 5.000 journaux par jour.

2051

**CHEMIN DE FER D'ORLÉANS**

Voyage circulaire en Bretagne à prix très réduits. — La Compagnie d'Orléans, d'accord avec celle de l'Ouest, en vue de faciliter les excursions en Bretagne, délivre toute l'année dans toutes les gares du réseau d'Orléans, aux prix très réduits de 65 fr. en 1<sup>re</sup> classe et de 50 fr. en 2<sup>e</sup> classe, des billets circulaires, valables 30 jours, comprenant le tour de la presqu'île :

Rennes, St-Malo-St-Servan, Dinard, St-Brieuc, Lannion, Morlaix, Roscoff, Brest, Quimper, Douarnenez, Pont-l'Abbé, Concarneau, Lorient, Auray, Quiberon, Vannes, Savenay, Le Croisic, Guérande, St-Nazaire, Redon et Rennes.

Le voyageur partant d'un point quelconque pour aller rejoindre cet itinéraire, pourra obtenir dans ce but et sur demande faite à la gare de départ, 4 jours au moins à l'avance, un billet de parcours complémentaire de la classe du billet circulaire, et comportant une réduction de 40 0/0, sous condition d'un parcours minimum de 150 kilomètres.

La même réduction lui sera accordée après l'accomplissement du voyage circulaire, soit pour revenir à son point de départ initial, soit pour se rendre sur tel autre point qu'il aura choisi.

NOTA. — Le voyage circulaire peut être commencé à l'un quelconque des points du parcours.

2052

**EN VENTE**

**L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN**

11, rue Monsigny — PARIS

La Question de l'Argent aux États-Unis en 1893, par Edmond Théry. — 1 brochure in-18 ..... 1 fr.

La Crise des Changes. — La Baisse de l'Argent et ses conséquences. — La Situation monétaire du Monde. — Le Bimétallisme universel, par Edmond Théry. 1 volume in-18, 4<sup>e</sup> édition. . 3 fr. Franco, 3 fr. 40.

Histoire des Grandes Compagnies Françaises de Chemins de fer dans leurs Rapports financiers avec l'Etat, par Edm. Théry. — 1 volume in-18, 6<sup>e</sup> édition. 3 fr. Franco, 3 fr. 30.

L'Avenir de l'Indo-Chine Française, par C.-R. Wehrung ; Préface par Edmond Théry. — 1 brochure in-18. . . . . 1 fr.

La Conférence Bimétallique Internationale de Londres ; Préface par Edmond Théry ; Traduction de C.-R. Wehrung. — 1 volume in-18. . . . . 2 fr. 50. Franco, 2 fr. 80.

La Serbie : Histoire, Économie, Finances, par Edmond Théry. — 1 brochure, Franco . . . . . Fr. 1 50

Les Fonctions de la Banque de France, par Edmond Théry. 1 brochure, Franco . . . . . Fr. 1 50

Collection de l'ÉCONOMISTE EUROPÉEN  
DEPUIS SA CRÉATION

1 <sup>er</sup> Volume (17 janvier 1892 au 26 juin 1892) .....	12 50
2 <sup>e</sup> Volume (3 juillet 1892 au 25 décembre 1892) .....	12 50
3 <sup>e</sup> Volume (1 <sup>er</sup> janvier 1893 au 25 juin 1893) .....	12 50
4 <sup>e</sup> Volume (2 juillet 1893 au 31 décembre 1893) .....	12 50
5 <sup>e</sup> Volume (6 janvier 1894 au 30 juin 1894) .....	12 50
6 <sup>e</sup> Volume (7 juillet 1894 au 29 décembre 1894) .....	12 50
7 <sup>e</sup> Volume (5 janvier au 29 juin 1895) .....	12 50

Chaque volume est broché et comprend une Table des matières alphabétique.

Les frais d'envoi à domicile par la poste sont à la charge de l'acheteur, soit : 0 fr. 85 par volume pour la France ou 2 fr. 25 pour l'étranger.

2053

**BIBLIOGRAPHIE**

Lire dans la 533<sup>e</sup> livraison de la Grande Encyclopédie, publiée cette semaine, un fort intéressant article sur la Lithuanie, par MM. E. Hauman, M. Roger et J. Karłowicz. Le même fascicule contient une série de travaux sur le Livre qui constituent une monographie des plus complètes sur la matière. Ce sont l'Histoire du Livre, par M. G. Pawlowski, l'éminent bibliographe, sa législation par M. Henri Welschinger, le rôle du Livre dans l'enseignement, par M. Jules Gautier, et diverses études : sur le Livre des Morts (Égyptologie), par M. Paul Pierret, le Livre de la Conquête, par M. H. Monin, le Livre de Justice et de Plet, par M. E. Glasson, les Livres de Commerce, par M. Didier-jean, les Livres fonciers, par M. M. Charnay.

Prix de chaque livraison : 1 fr. — Une feuille-spécimen est envoyée gratuitement sur demande.  
H. Lamirault et Cie, 61, rue de Rennes, Paris.

2054

IMPRIMERIE DE LA PRESSE  
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 192. — 8<sup>e</sup> volume. (11)

BUREAUX : 41, RUE MONSIEUR, PARIS

Samedi 14 Septembre 1895.

TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES À LA BOURSE DE PARIS

Capital nom.		RENTES A PAYER		RENTES FRANÇAISES					DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				



## COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	9 août	16 août	23 août	30 août	6 sept	12 sept
<b>Fonds d'État</b>						
Consol. Pruss. 3 0/0.....	100 10	101 »	100 20	100 12	100 37	98 25
Russe Intérieur 4 0/0.....	67 60	67 70	67 60	67 62	67 75	67 25
Consolidés Russes.....	102 50	102 80	102 50	102 62	102 50	102 35
Hongrois.....	103 75	103 60	103 75	103 40	103 40	103 25
Turc VI.....	25 75	25 60	26 10	26 25	26 37	26 25
Italien 4 %.....	89 70	89 80	89 70	89 75	90 62	90 50
<b>Chemins de fer</b>						
Autrichiens.....	171 60	171 10	171 60	174 25	173 25	170 25
Lombards.....	16 10	17 »	16 10	17 40	17 62	17 50
Gothard.....	181 »	181 37	185 62	187 75	186 75	183 25
Nord-Est Suisse.....	113 50	113 25	112 75	113 »	116 25	119 50
Marienburg.....	88 12	88 12	87 50	87 62	88 25	92 35
Vars.-Vienne.....	270 40	270 75	270 »	270 50	270 25	270 50
<b>Banques</b>						
Crédit.....	217 »	217 20	217 »	252 62	253 50	250 75
Disconto.....	219 10	222 80	219 10	227 87	229 »	227 37
Darmstadt-Bank.....	156 50	157 87	160 50	163 75	164 25	163 75
Berl.-Handels.....	158 87	159 75	163 25	166 25	168 25	166 12
Dresde-Bank.....	165 »	165 87	168 87	171 62	177 25	177 87
National-Bank.....	145 12	145 25	146 87	147 87	148 40	149 87
Change sur Paris 8 jours..	81 »	81 »	81 »	80 95	80 95	80 85
— — Londres — ..	20 45	20 15	20 45	20 41	20 43	20 15
— — Vienne — ..	»	167 35	167 35	167 35	168 20	168 10
— Pétersbourg 8 jours..	217 05	217 20	217 05	219 60	219 50	219 50
Roubles courant.....	219 50	219 50	219 50	219 40	219 80	219 80
— fin courant.....	219 20	219 20	219 20	219 50	219 75	219 75

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	9 août	16 août	23 août	30 août	5 sept	12 sept
<b>Fonds d'États</b>						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.	107 12	107 31	107 69	107 81	107 44	107 81
Rupée 3 1/2 0/0.....	59 37	59 41	59 50	59 81	60 25	61 37
Brésil 4 0/0.....	74 »	75 »	75 »	76 50	77 75	77 50
Argentine 5 0/0.....	67 75	70 25	71 »	72 »	72 50	75 »
Cédulas E.....	28 62	28 87	28 62	28 75	29 62	30 25
Mexicain 6 0/0.....	92 25	92 50	92 »	93 25	94 »	94 25
Turc I.....	65 50	65 50	65 50	66 »	65 50	65 50
— II.....	43 50	44 »	45 25	45 »	45 »	44 75
— IV.....	25 62	25 62	26 19	26 12	26 56	26 37
Egypte Unifiée.....	103 75	103 75	104 »	105 »	104 75	104 87
Grec Monopole.....	36 50	36 50	35 50	34 25	34 50	34 75
Italien 4 0/0.....	88 37	88 37	88 62	88 62	89 75	89 75
Russe 4 0/0.....	102 »	102 »	102 25	102 25	102 25	102 50
Portugais 3 0/0.....	26 37	26 62	26 75	26 62	26 75	27 12
Espagne Ext. 4 0/0.....	61 87	61 87	61 50	65 »	68 37	68 25
Hongrois.....	102 »	102 »	102 »	102 »	102 25	102 25
Français 3 0/0.....	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »
<b>Divers</b>						
Suez.....	128 50	129 50	129 50	131 50	130 50	130 50
Lombards.....	9 62	9 62	9 62	9 62	9 75	9 87
Banque Ottomane.....	18 37	19 06	19 69	19 81	20 50	20 25
Rio-Tinto.....	17 31	17 87	18 »	18 06	17 87	18 06
Brighton A.....	160 12	163 12	163 »	164 50	165 »	165 50
North Brit. ord.....	44 50	44 37	44 87	46 25	46 87	45 50
Argent en barres.....	30 25	30 44	30 37	30 50	30 50	30 56
Change sur Paris.....	25 38	25 32	25 38	25 37	25 38	25 40
Escompte de la Banque ..	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque ..	0 62	0 75	0 75	» 62	0 62	0 62

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	9 août	16 août	23 août	30 août	5 sept	12 sept
<b>Fonds d'États</b>						
Autriche Rente Or.....	123 40	123 25	123 05	123 20	123 65	122 45
— — Argent.....	101 »	101 20	101 25	101 20	101 55	101 30
— — Couronne ..	100 85	101 30	101 35	101 29	101 40	101 40
Hongrie Rente Or.....	123 20	123 15	123 »	123 20	122 55	122 35
— Rente Couronne ..	99 85	100 »	100 »	99 90	100 »	99 80
<b>Chemins de fer</b>						
Bohème-West.....	118 »	118 50	118 50	118 »	118 25	117 50
Buschthaler-B.....	552 50	554 »	551 »	558 »	561 »	552 »
Lemberg-Czernowitz ..	323 75	322 »	321 »	325 50	324 50	323 50
Ferd.-Nord.....	3525 »	3515 »	3530 »	3555 »	3610 »	3580 »
Autriche Nord-West.....	290 50	291 70	290 »	292 »	292 »	278 50
Staatsbahn.....	145 20	108 »	107 90	111 »	110 »	103 60
Lombard.....	109 50	111 »	111 20	111 70	112 40	112 50
Lokalbahn.....	215 »	215 »	215 50	215 »	214 »	213 50
Change sur Londres.....	121 60	121 50	121 95	120 85	120 80	120 80
— — Paris.....	48 15	48 10	47 87	47 82	47 80	47 80
Napoléons d'or.....	9 63	9 63	9 60	9 58	9 58	9 59

## BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES &amp; D'ANVERS

VALEURS	9 août	16 août	23 août	30 août	5 sept	12 sept
<b>Rente belge 3 0/0.....</b>						
— — 2 1/2 0/0.....	100 55	100 62	100 65	100 80	100 35	100 40
Banque de Belgique.....	96 50	96 75	97 20	97 25	96 50	96 »
— Nationale.....	18 50	18 50	18 50	18 50	20 »	22 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.....	2180 »	218250	2140 »	2150 »	2105 »	2110 »
— — Brux.-Lille-Calais ..	910 »	910 »	909 »	905 »	900 »	905 »
— — Congo (p. d. f.)...	150 »	115 »	115 »	110 »	112 »	110 »
Change sur Amsterdam.....	100 »	100 »	100 »	100 »	100 »	100 »
— sur Berlin.....	208 »	208 »	207 90	208 02	208 12	280 20
— sur Londres.....	123 32	123 40	123 12	123 15	123 50	123 61
— sur Paris.....	25 25	25 21	25 21	25 21	25 21	25 25
— sur Londres.....	99 96	99 95	99 91	99 95	99 96	99 97
<b>Anvers</b>						
Change sur Paris.....	100 »	99 99	99 99	99 96	99 96	100 »
— sur Berlin.....	123 30	123 30	123 30	123 40	123 52	123 66
— sur Londres.....	25 26	25 27	25 26	25 26	25 27	25 28

## BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID &amp; BARCELONE

VALEURS	9 août	16 août	23 août	30 août	5 sept	12 sept
<b>Madrid</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	67 40	67 60	67 90	67 95	68 80	69 »
— Extérieure 4 0/0.....	77 40	77 70	76 80	77 25	79 80	79 85
Amortissable 4 0/0.....	80 75	80 90	80 90	81 10	81 10	82 05
Change sur Londres 3 mois	29 98	29 98	29 98	29 97	29 76	29 53
— sur Paris 8 jours..	18 82	18 80	18 62	18 62	17 95	17 75
<b>Barcelone</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	67 35	67 45	67 50	67 67	68 87	68 90
— Extérieure 4 0/0.....	77 37	77 37	76 80	77 10	79 35	79 72
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	100 37	101 62	101 90	101 37	101 37	102 50
— — 5 0/0.....	89 25	89 75	89 37	89 37	89 37	89 62
Change sur Paris.....	18 80	18 80	18 80	18 80	17 »	16 50

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÈNES

VALEURS	9 août	16 août	23 août	30 août	5 sept	12 sept
<b>Rome</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	93 92	94 02	94 05	93 80	94 72	95 »
Ch. de fer Méditerranée act.	489 »	491 »	492 »	492 50	500 50	504 »
— — Meridionale act.....	667 »	667 »	667 »	672 »	695 »	693 »
Banque Nationale act.....	832 »	823 »	825 »	820 »	820 »	815 »
— de Rome.....	350 »	»	350 »	350 »	350 »	315 »
— Générale.....	49 »	49 »	51 »	57 »	69 50	67 »
Comp. Nav. à vap. F. R.....	290 »	289 »	287 »	286 »	285 »	286 »
Banque Immobilière.....	61 »	62 »	63 »	64 »	71 »	70 »
Eaux Marcia.....	1190 »	1188 »	1190 »	1200 »	1210 »	1203 »
Change sur la France.....	105 25	105 »	104 95	104 95	104 77	104 75
— sur Londres.....	26 57	26 52	26 53	26 50	26 17	26 18
— sur Berlin.....	130 »	129 80	129 75	129 60	129 55	129 45
<b>Gènes</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	93 92	94 02	94 »	93 92	94 87	94 87
Chemins de fer Meridionale	668 50	666 »	667 »	670 »	695 »	691 »
Change sur Paris.....	105 22	104 97	104 95	104 85	104 72	104 70
— sur Berlin.....	129 95	129 65	129 60	129 55	129 95	129 45

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	9 août	16 août	23 août	30 août	5 sept	12 sept
<b>Russe 4 % 94 (Papier).....</b>						
Banque de Commerce extér.	523 »	540 »	536 »	539 »	539 »	533 »
— d'Esc. de St-Petersb.....	831 »	870 »	858 »	865 »	860 »	868 »
— Intern. de St-Petersb.....	690 »	735 »	710 »	730 »	700 »	729 »
Russe 4 1/2 % val. de Cr. f.	151 »	150 50	151 37	151 50	151 »	151 50
Change sur Paris.....	36 77	36 80	36 77	36 75	36 75	36 67
— sur Londres.....	93 10	93 10	92 95	92 95	92 95	92 75
— sur Berlin.....	45 40	45 42	45 37	45 37	45 35	45 22

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	9 août	16 août	23 août	30 août	5 sept	12 sept
<b>Geneve avec lots 3 %.....</b>						
Fédéral 1887 3 1/2 %.....	108 75	108 87	109 12	109 37	110 »	109 75
— 1889 3 1/2 %.....	106 50	»	106 50	106 50	106 75	108 »
— Ch. de fer 3 %.....	105 40	105 »	105 05	104 45	104 50	104 12
Italien 4 %.....	103 30	103 40	102 90	103 20	103 20	102 50
Change sur Paris.....	89 »	89 15	89 30	89 42	89 75	90 50
Change sur Londres.....	100 46	100 46	100 15	100 11	100 12	100 08
— — Londres.....	25 31	25 31	25 30	25 29	25 30	25 20

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	9 août	16 août	23 août	30 août	5 sept	12 sept
<b>Tabacs Ottomans.....L.</b>						
Pièce.....	21 13	21 25	22 18	22 08	22 10	21 33
Ottoman 4 0/0 3 <sup>e</sup> groupe...	87 17	87 23	87 22	87 27	87 37	87 33
Parité à Paris.....Fr.	27 38	28 10	29 »	28 32	29 05	28 23
Chemins Ottomans.....L.	25 17	25 90	26 71	26 62	26 91	26 »
Crédit Ottoman.....L.	135 70	133 25	138 »	143 50	145 75	14



## ROUMANIE

## MINISTÈRE DES FINANCES

Direction de la Comptabilité générale

## DETTE PUBLIQUE

bleau des numéros des titres de la rente 5 0/0  
mortissable de 1881, de l'emprunt de 436 mil-  
lions 525.000 francs, sortis au tirage du 1<sup>er</sup> (13)  
oct 1895.

Montant nominal : 2.024.500 francs

## 1.419 Titres à 500 francs

53	130	293	418	486	690	126941	127020	127043	127160	127846	127902	243733	244000	244146	244182	244252	244280
978	1028	1223	1265	1281	1611	127952	128083	128254	128470	128905	128971	244428	244480	244543	244690	244734	244823
753	1939	2056	2094	2340	2413	129012	129249	129582	129880	130203	130369	244928	245064	245065	245203	245944	250013
527	2571	2783	2827	2849	2925	133236	133253	133335	133430	134414	134606	250437	251107	251337	251613	251884	252257
951	3166	3732	3793	4332	4369	134651	135029	13501	135288	135358	135853	252451	252688	252723	252778	252700	253152
402	4724	5057	5097	5363	5498	135960	136345	136510	136985	137177	137500	253299	253666	253853	254019	254044	254860
65	5694	6006	6285	7134	7145	137667	137667	137892	138074	138388	13842	255052	255151	255214	255304	256079	256145
162	7232	780	7911	7925	7932	138477	138543	138973	139036	139103	139641	256199	256305	256355	256355	256857	256903
118	8419	8506	8626	8976	9371	139699	139995	140456	140474	140531	140540	256904	257132	257344	257344	257841	258052
432	9674	9685	9725	9866	10153	140608	140807	140848	141175	141263	141267	258064	258655	258660	258819	258471	259096
404	10368	11012	11193	11396	11514	141334	141377	141428	141470	141702	142140	259559	259616	259835	259907	260032	260085
978	12184	12290	12466	12490	12703	142259	142538	14367	143702	143837	144314	261034	261154	261219	261328	261425	261466
716	13560	14425	14475	14700	14847	144684	144860	145041	145163	145356	145384	261716	261862	261868	261946	261940	262479
216	15249	15284	15294	15700	15871	145445	145582	145615	145736	145905	146191	262589	262692	262839	263336	263901	263918
919	15980	16200	16373	16383	16482	146242	146380	146396	146409	146821	147013	263924	264277	264861	264953	265114	265132
719	16944	17168	17349	17458	17640	147170	147421	147583	147898	147571	148015	265146	265374	265410	265850	265659	265881
905	1820	18256	18414	18456	19288	148946	149095	149359	149773	149960	14995	266001	266082	266103	266234	266397	266889
23	1953	20010	20030	20072	20140	150026	150174	150177	150393	150513	150725	266910	266958	267269	267644	267740	267805
91	20113	20914	21242	21370	21414	150776	150943	150945	150954	151145	151334	268127	268182	268200	268342	268508	268810
346	21839	21846	21916	21916	22176	151471	151918	151932	152003	152204	152344	268831	268952	269035	269043	269079	269107
88	22160	22225	22425	22888	23341	152580	152635	152862	153008	154754	154816	281176	281284	281289	281553	281768	281796
40	2360	23834	24021	24336	24416	154837	155093	155126	155454	155660	155864	281919	282172	282545	282633	282644	282823
55	24542	25112	25211	25328	25681	155880	155930	156343	156307	157273	157731	282852	283443	283799	283829	283835	283942
44	26064	26406	26897	26900	26900	15788	157918	158057	158104	158352	158546	284261	284354	284524	284754	284883	285000
68	27265	27603	27643	27752	28328	158567	158603	158617	159021	160040	160747	285184	285339	285370	285372	286445	287356
38	28442	28711	28891	29074	29103	161966	162090	163210	163818	164005	164219	287696	287850	287862	288170	288749	288987
47	29667	29786	30475	30567	31221	164655	165015	165117	165615	165937	166169	289131	289213	289226	289249	289423	289559
10	3156	31753	31766	31926	32037	166691	166980	167438	167705	167900	168117	290137	290395	29090	290758	291034	291261
24	3328	33235	33671	33721	33780	168358	168701	169038	169320	169379	169633	291360	291392	291430	291777	291852	291909
75	3403	34256	34269	34544	34633	170350	170574	170863	170945	171179	171241	291956	292346	292471	292990	293047	293351
75	34735	34838	34826	35334	35334	171512	171632	171784	171947	172081	17297	293365	293148	293360	294000	294106	294165
75	35443	35967	36778	38211	38314	173293	173773	173974	174040	174137	174197	294276	294452	294488	294539	29499	295004
15	38623	3885	39061	39087	39397	174323	174511	174736	175013	175042	175120	295736	295752	296225	296330	296601	296631
30	61461	61536	61754	61791	61980	175244	175322	175398	175410	175863	176213	296734	296907	29647	297148	297255	297897
30	62087	62647	62831	62907	63082	176315	176366	176708	176900	177217	177233	297963	298541	29852	298614	298695	298904
34	6354	63381	63481	63508	63785	177486	177705	177909	178077	178354	178563	299011	299439	299556	299931	300004	300145
34	64008	64184	64489	64472	64518	179032	179067	179435	179502	179647	179924	30064	301059	301364	301609	301836	301969
38	64694	64819	64827	64905	65327	180136	180446	180873	182057	182687	182718	302321	302482	302574	302752	302858	302910
38	6500	65886	66168	66177	66332	182823	182852	182944	182980	182989	183586	302942	303240	303316	303786	304315	304445
38	66344	6648	66545	66570	66584	183599	183820	184724	184941	185040	190016	304490	304569	304726	304769	305632	306149
38	66733	6686	67315	67316	67466	190991	191152	191324	191329	191363	191501	306625	307055	307179	307304	307383	307547
38	67466	68036	68068	68073	68363	191700	191831	192137	192225	192252	192396	308325	309008	309122	309613	309719	309833
38	68424	68501	68658	68743	69156	192977	193023	193893	19395	194107	194123	310559	310624	310625	310639	310866	312195
38	68608	70655	70810	71393	71603	194241	194313	194695	194753	194799	195015	312359	313353	314230	315222	315347	315368
38	71987	72163	72353	72580	72623	195080	195702	196033	196271	196396	196518	315378	315447	315478	316382	316467	316472
38	7264	73055	73123	73307	73431	197067	197137	197326	197515	197713	197737	316515	316933	317111	317142	317303	317774
38	73449	74660	75042	75039	75094	197829	198029	198304	199134	199366	199575	318284	319262	319296	319318	320103	320484
38	75466	75471	75570	75824	76083	199879	200144	200244	200375	200509							



351304	351427	351508	351576	351932	351966
352005	352067	352470	352747	354199	354292
354318	354480	354706	354913	354985	355090
355216	355232	355356	355410	355537	356092
356183	356295	356494	356498	356512	356830
356843	357046	357070			

## 243 Titres à 5.000 francs

40081	40244	40347	40924	40943	41257
41269	41861	41958	42606	43065	43093
43195	43302	43444	43812	43962	44231
44669	44739	44826	45130	45548	45567
46097	46254	46523	46558	46767	46783
47126	47461	47552	47841	48301	48312
48393	48423	49070	49079	49415	49552
49580	49673	49910	49942	50158	50499
50576	50749	51008	51191	51788	52674
52719	52753	52859	52983	53048	53244
53266	53441	53750	53814	54030	54059
54099	54117	54175	54301	54564	54935
55025	55151	55276	55285	55364	55553
55753	55835	56636	57018	57172	57224
57533	58345	58516	59010	59865	59901
59910	70199	70524	81763	82457	131915
131921	132718	153252	153482	153533	153626
153800	154201	154645	154660	186198	186344
187038	187435	187436	187517	187793	187852
187923	188572	217691	218059	218153	218431
219300	219609	219673	219711	219725	219760
219852	219937	220381	220730	220602	220852
221169	221903	221933	222552	222584	246026
246145	246183	246243	246267	246413	246555
246662	246777	247073	247823	247833	247926
248020	248360	249035	249703	249744	269657
270167	270303	270568	271846	271837	272291
272498	272663	272825	272962	273009	273012
273014	273333	273394	273504	273580	273734
273777	273882	274049	274159	274242	274269
274425	274496	274631	274906	275127	275454
275876	276232	276573	277012	277085	277175
277286	277424	277870	277933	278184	278369
278381	278382	278423	278522	278557	278593
278789	279019	279025	279071	279123	279297
279380	279645	279686	279663	280029	280104
339104	339238	339476	339530	339548	339748
339811	34086	346113	346324	346597	346830
346933	346956	347078	353127	353686	353730
353871	353974	354025	354066	357151	357245
357437	357541	358028			

## 5 Titres à 20.000 francs

60028	60114	60747	60794	61367
-------	-------	-------	-------	-------

Le remboursement de ces titres, portant le coupon de 1 (13) avril 1896, ainsi que le paiement du coupon de 1 (13) octobre 1895 se fera à partir du 1 (13) octobre 1895 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts ;

A Berlin, aux maisons de banque Disconto-Gesellschaft et S. Bleichroeder ;

A Francfort-sur-le-Mein, à la maison de banque M. A. de Rothschild et fils ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Les coupons des titres sortis cesseront d'être payés.

2055

(A SUIVRE.)

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES

## WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens  
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures  
1894 1895

Du 1 <sup>er</sup> janvier au 20 août Fr.	3.588.791	4.220.790
Du 21 au 31 août. ....	197.614	230.641
Fr.	3.786.405	4.451.431
Différence en faveur de 1895.	665.026 fr.	

2056

COMP<sup>ie</sup> DES TABACS DE PORTUGALVENTES du 5<sup>e</sup> Exercice (1<sup>er</sup> Avril 1895)

	Kilogr.	Reis
Ventes du m <sup>s</sup> d'août 1895 (y compris la recette provenant des droits d'importation directe).....	171.168	668.489 928
Ventes des mois antérieurs	657.973	2.604 646.008
Total....	829.141	3.273.135.936

2057

VENTE PAR ÉMISSION PUBLIQUE  
D'Actions de 100 fr. chacune entièrement libérées  
DE LA SOCIÉTÉ

## GRANDES FABRIQUES DE PAPIER

Société en commandite par actions

Raison sociale : J. HUET et Cie

Constituée par acte passé devant  
M<sup>e</sup> Jules DE BOCCAGE, notaire à Bruxelles, et  
publié au *Moniteur Belge* du 21/22 février 1894

AU CAPITAL DE 2.125.000 FRANCS

Divisé en 21.250 actions de 100 francs chacune

Les actions donnent droit :

1<sup>o</sup> A un premier dividende de 5 0/0 avant toute répartition ;  
2<sup>o</sup> A une part proportionnelle de 70 0/0 dans le solde des bénéfices.

PRIX D'ÉMISSION : 100 FRANCS

Payables :	
En souscrivant.....	20 fr.
A la répartition contre la remise du titre.	80 —
Total.....	100 fr.

La souscription sera ouverte :  
Le Mardi 17 et le Mercredi 18 Septembre  
De 10 à 5 heures

A Bruxelles, chez MM. S. HWABACH et SOU-  
WEINE, agents de change, rue de la Régén-  
ce, 57 ;

A Anvers, chez M. SCHILTZ-LAMBO, agent de  
change, rue des Peignes ;

A Liège, chez MM. N. DUPUIS et W. MAGNÉE,  
agents de change, 17, rue des Dominicains ;

A Mons, chez M. H. DUPRE, agent de change,  
rue de Houdain, 27 ;

Et chez les principaux Banquiers et Agents de  
change du pays.

Si les demandes dépassent le nombre d'actions  
offertes, il y aura lieu à répartition proportion-  
nelle.

L'admission à la Cote officielle de la Bourse de  
Bruxelles sera demandée.

On peut souscrire, dès à présent, par correspon-  
dance.

2058

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie  
EN FRANCE

Le Conseil d'administration, dans sa séance du  
10 septembre 1895, a décidé qu'en vertu de l'autori-  
sation donnée par l'article 57 des statuts, il serait  
distribué, à valoir sur les bénéfices de l'exercice  
courant, 6 fr. 25 par action, représentant, pour le  
capital versé, l'intérêt à 5 0/0 l'an du premier se-  
mestre 1895.

Le paiement s'effectuera à partir du 1<sup>er</sup> octobre  
prochain, de dix heures à trois heures :

A Paris, au siège de la Société, rue de Provence,  
54, et dans ses bureaux de quartier ;

Dans les Départements et à Londres, aux Agen-  
ces de la Société ;

En Alsace-Lorraine et à Francfort-sur-le-Mein,  
dans les Agences de la Société Générale Alsacienne  
de Banque.

A l'Etranger, le paiement se fera au change du  
jour.

Le Directeur : BURON.

2059

RÉGIE CO-INTÉRESSÉE DES  
TABACS DE L'EMPIRE OTTOMAN

## AVIS

MM. les Actionnaires de la Régie Co-Inté-  
ressée des Tabacs de l'Empire Ottoman sont prévenus  
l'Assemblée générale du 23/4 courant a décidé  
distribuer 8 fr. 50 par action, pour solde des l-  
fices du XI<sup>e</sup> exercice 1894-95.

Soit, avec l'acompte de 12 fr. qui a été sei-  
2/14 mars dernier, 20 fr. 50 par action, c'est-à-  
10 1/4 du capital réduit.

Ces paiements seront faits à partir du 1/13  
tembre 1895, contre retrait du coupon n<sup>o</sup> 11, à  
Paris, par la Banque Impériale Otto- À raiso-  
mane.....Fr.

Londres..... — ....Liv. 0 6

Constantinople — ....P<sup>e</sup> or.

Vienne, par la K. K. Credit Anstalt

par Handel und Gewerbe.....Fr.

Berlin, par M. S. Bleichroeder....Fr.

Les bordereaux nécessaires à ce service s-  
tenus à la disposition de MM. les Actionnaires  
suscits établissements.

MM. les Porteurs de parts de fondateurs  
informés que la somme affrante à chaque mil-  
de part, pour l'exercice 1894-95, est de livres  
ques 10 56 et 37/10 0, et qu'elle sera payée à  
tir du 1/13 septembre 1895, au Siège central  
Société, contre retrait du coupon n<sup>o</sup> 11 (XI<sup>e</sup>  
cice).

SOCIÉTÉ ANONYME DE LA  
GRANDE DISTILLERIE  
E. CUSENIER FILS AÎNÉ ET C<sup>ie</sup>

Capital : Dix millions de francs  
Siège social : à Paris, boulevard Voltaire, n

Le Conseil d'administration de la Grande I-  
lerie E. Cusénier fils aîné et C<sup>ie</sup>, vu les articles  
50 des statuts, convoque MM. les actionnair-  
assemblée générale annuelle pour le lundi 14  
bre prochain, à deux heures de relevée, au  
social.

## Ordre du jour :

1<sup>o</sup> Lecture du rapport du Conseil d'admini-  
tration ;

2<sup>o</sup> Lecture du rapport des commissaires ;

3<sup>o</sup> Approbation, s'il y a lieu, des comptes e-  
tion du dividende du seizième exercice ;

4<sup>o</sup> Autorisation à donner à un administ-  
conformément à l'article 40 de la loi sur les  
tés ;

5<sup>o</sup> Nomination des commissaires pour l'ex-  
1895-1896.

NOTA. — Ont droit d'assister à cette asser-  
tous les actionnaires propriétaires de cinq a-  
au moins ou l'actionnaire mandataire de pr-  
taires d'actions réunissant au moins cinq ac-

Les actions doivent être déposées au siège  
avant le troisième jour qui précède la réunion  
Pour le Conseil d'administration

Le Président,

J. Cusénier.

## JARDIN D'ACCLIMATATION

Concert du Dimanche 15 septembre 1895  
A 3 heures, en plein air, au kiosque de la  
que ou, en cas de pluie, dans le Palais d'hiv-

## Première partie

Souvenir du pays, Fahrbach. — Le P-  
Cleres, ouverture, H. rold. — Ondines du N-  
zurka, Ganne. — Le Pardon de Ploërmel, fau-  
Meyerbeer.

## Deuxième partie

Lestocq, ouverture, Auber. — Jolies Vien-  
valse, Ziehrer. — Aubade printanière, Laco-  
Clémentine, gavotte, Czibulka. — Le Fils d-  
thos, Senec.

Piano Érard. — Grand orgue Cavallé-  
Chef d'orchestre : M. L. Pister.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simo-



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 193. — 8<sup>e</sup> volume. (12)

BUREAUX : 11, RUE MONSIEUR, PARIS

Samedi 21 Septembre 1895.

TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES A LA BOURSE DE PARIS

BOURSE DE PARIS																						
Capital nom.		RENTES A PAYER		RENTES FRANÇAISES					DIVIDENDE ou INTERÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 derniers sem.				
Millions		France							1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	23 août	30 août	6 sept.	13 sept.	20 sept.
15204	456.126.943	3 0/0 Perpétuel .....	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	98 55	97 50	100 45	101 62	102 27	102 20	102	101 95	101	
3986	119.549.600	3 0/0 Amortissable .....	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	98 80	97 30	99 70	100 50	100 90	101	101	101 05	101	
6788	237.596.863	3 1/2 0/0 1894, ancien 4 1/2	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50					105 65	106 35	107 15	107 60	107 07	107 02	107 12	107 12	107 15	
25978	813.313.406	Tunis 3 0/0 1892 gar. France	"	"	"	"	15	15					"	481 15	492 50	502 50	499 25	502	501 25	501 50	500 50	
395.286	obl. de 500 f																					
Nombre des titres		Val. nom.		Somm. vers.		SOCIÉTÉS DE CRÉDIT FRANÇAISES (ACTIONS)																
182.500	1000	1000	Banque de France, nom.																			
125.000	500	500	B. de Paris et Pays-Bas																			
50.000	500	250	Banq. Transatlantique																			
30.000	500	500	Compagnie Algérienne																			
150.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc., nom.																			
341.000	500	500	Cr. Fonc. de France, —																			
120.000	500	125	Cr. Indust. et Comm. —																			
400.000	500	250	Cred. Lyonnais .....																			
240.000	500	250	Société Générale, nom.																			
30.000	500	500	Banq. Comm. et Indust.																			
50.000	500	500	Banq. Intern. de Paris																			
50.000	500	500	R. Parisienne nouvelle																			
40.000	500	500	Banque de l'Algérie....																			
			CH. DE FER FRANÇAIS																			
			(ACTIONS)																			
60.000	600	600	Bône-Guelma .....																			
50.000	500	500	Est-Algérien .....																			
584.000	500	500	Est .....																			
800.000	500	500	Paris-Lyon-Méditerr...																			
250.000	500	500	Midi .....																			
525.000	400	400	Nord .....																			
600.000	500	500	Orléans .....																			
300.000	500	500	Ouest .....																			
40.000	500	500	Sud de la France .....																			
			SOC. INDUSTRIELLES																			
			FRANÇAISES (ACTIONS)																			
60.000	500	500	Mag. Gén. de Paris .....																			
336.000	500	500	C <sup>e</sup> Par. du Gaz (tir. Nov.)																			
80.000	250	250	C <sup>e</sup> Gén. Transatlantique																			
120.000	500	500	Messageries Maritimes																			
34.000	500	500	Omn. de Paris (tir. Janv.)																			
85.000	500	500	Voitures à Paris (tir. Mai)																			
50.000	500	500	C <sup>e</sup> française des Métaux																			
600.000	500	500	Canal de Panama .....																			
223.398	500	500	Canal de Suez .....																			
40.000	500	500	Dynamite (Soc. Cent. de)																			
84.000	500	500	Téleg. Paris-New-York																			
50.000	500	500	Téléphones .....																			
			SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES																			
			DIVERSES (ACTIONS)																			
200.000	2000	2000	B.I.R.P. Pays-Autrich.																			
500.000	500	250	B. Impér. Ottomane .....																			
120.000	500	200	Cr. Fonc. d'Autriche .....																			
60.000	500	125	Cr. Fonc. Egyptien .....																			
95.000	"	"	Cr. Mob. Espagn. (Jouis.)																			
48.000	500	500	Gaz de Madrid .....																			
60.000	500	500	Chemin de Andalous .....																			
550.000	500	500	Autrichiens-Hongrois .....																			
750.000	500	500	Sud de l'Autriche (Lombards)																			
420.000	500	500	Méditerranée (Adriatique)																			
350.000	500	500	Nord de l'Espagne .....																			
70.000	500	500	Portugais .....																			
356.000	500	500	Saragosse (Madrid à) .....																			
			FONDS D'ÉTATS																			
			ÉTRANGERS																			
529.477.984			Angleterre 2 3/4 0/0 ...																			
6.000.000			Autriche 4 0/0 or .....																			
20.000.000			Brésil 4 1/2 0/0 1888 .....																			
364.968			— 4 0/0 1889 .....																			
3.047.912			Egypte (Daira-Sanieh) .....																			
1.497.350			— (Unité) .....																			
			— (Privilegiée 3 1/2) .....																			
1.240.000			Espagne 4 0/0 Extérieure																			
341.000			Cuba 6 0/0 1886 .....																			
240.000			— 5 0/0 1890 .....																			
270.000			Hellenique 5 0/0 1881 .....																			
592.000.000			— 4 0/0 1887 .....																			
442.250.000			Hongrie 4 0/0 or .....																			
			Italie 5 0/0 (4 fr. net) .....																			
285.000			Portugal 3 0/0 .....																			
2.230.000			— 4 1/2 1891 (Tabacs)																			
50.000.000			Roumanie 5 0/0 1875 .....																			
150.000.000			Roumanie 5 0/0 Am. 1893																			
1941.992.000			Russie 4 0/0 1880 .....																			
500.000.000			— 4 0/0 Consolidé .....																			
100.000.000			— 3 0/0 1891 or .....																			
52.870			— 3 1/2 0/0 1894 .....																			
227.250			Serbie 5 0/0 1890 .....																			
391.362			Deute Ottom. 1 0/0, conv.																			
995.454			Consolidat. Ottom. 4 0/0																			
40.000.000			Priorités Ottom. 4 0/0																			
			Douanes Ottom. 5 0/0 .....																			
			Emp. ottoman 4 0/0 1894																			



## COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	16 août	23 août	30 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.
<b>Fonds d'État</b>						
Consol. Pruss. 3 0/0.....	101 »	100 20	100 12	100 37	98 25	99 12
Russe Intérieure 4 0/0.....	67 70	67 60	67 62	67 75	67 25	67 »
Consolidés Russes.....	102 80	102 50	102 62	102 50	102 35	102 37
Hongrois.....	103 60	103 75	103 40	103 40	103 25	103 12
Turc VI.....	25 60	26 40	26 25	26 37	26 25	26 »
Italien 4 %.....	89 80	89 70	89 75	90 62	90 50	90 12
<b>Chemins de fer</b>						
Autrichiens.....	171 10	171 60	171 25	173 25	170 25	168 62
Lombards.....	47 »	46 10	47 40	47 62	47 50	47 »
Gothard.....	181 37	185 62	187 75	186 75	183 25	183 50
Nord-Est Suisse.....	113 25	112 75	113 »	116 25	119 50	115 25
Mariembourg.....	88 12	87 50	87 62	88 25	92 35	87 37
Vars.-Vienne.....	270 75	270 »	270 50	270 25	270 50	269 75
<b>Banques</b>						
Crédit.....	217 20	217 »	252 62	253 50	250 75	251 12
Disconto.....	222 80	219 10	227 87	229 »	227 37	236 87
Darmstadt-Bank.....	157 87	160 50	163 75	161 25	163 75	163 12
Berl-Handels.....	159 75	163 25	166 25	168 25	166 12	167 62
Dresde-Bank.....	165 87	168 87	171 62	177 25	177 87	168 75
National-Bank.....	115 25	116 87	117 87	118 40	119 87	118 50
Change sur Paris 8 jours..	81 »	81 »	80 95	80 95	80 85	80 80
— — Londres — ..	20 45	20 45	20 41	20 43	20 45	20 43
— — Vienne — ..	167 35	167 35	167 35	168 20	168 10	168 15
— — Pétersbourg 8 jours	217 20	217 05	219 60	219 50	219 50	219 55
Roubles comptant.....	219 50	219 50	219 40	219 80	219 80	219 90
— fin courant.....	219 20	219 20	219 50	219 75	219 75	219 75

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	16 août	23 août	30 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.
<b>Fonds d'États</b>						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.	107 31	107 69	107 81	107 41	107 81	107 62
Rupée 3 1/2 0/0.....	59 41	59 50	59 81	60 25	61 37	60 50
Bésil 4 0/0.....	75 »	75 »	76 50	77 75	77 50	77 25
Argentine 5 0/0.....	70 25	71 »	72 »	72 50	75 »	71 75
Cédulas E.....	28 87	28 62	28 75	29 62	30 25	29 »
Mexicain 6 0/0.....	92 50	92 »	93 25	91 »	91 25	91 75
Turc I.....	65 50	65 50	66 »	65 50	65 50	65 »
— II.....	41 »	45 25	45 »	45 »	41 75	41 25
— IV.....	25 62	26 19	26 12	26 50	26 37	25 62
Egypte Unifiée.....	103 75	101 »	105 »	101 75	101 87	101 87
Grec Monopole.....	36 50	35 50	31 25	31 50	31 75	35 »
Italien 4 0/0.....	88 37	88 62	88 62	89 75	89 75	89 37
Russe 4 0/0.....	102 »	102 25	102 25	102 25	102 50	102 50
Portugais 3 0/0.....	26 62	26 75	26 62	26 75	27 12	27 37
Espagne Ext. 4 0/0.....	61 87	61 50	65 »	68 37	68 25	69 »
Hongrois.....	102 »	102 »	102 »	102 25	102 25	102 25
Français 3 0/0.....	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »	100 75
<b>Divers</b>						
Suez.....	129 50	129 50	131 50	130 50	130 50	130 »
Lombards.....	9 62	9 62	9 62	9 75	9 87	9 75
Banque Ottomane.....	19 06	19 69	19 81	20 50	20 25	20 31
Rio-Tinto.....	17 87	18 »	18 06	17 87	18 06	18 »
Brighton A.....	163 12	163 »	161 50	165 »	165 50	165 50
North Brit. ord.....	41 37	41 87	46 25	46 87	45 50	45 50
Argent en barres.....	30 41	30 37	30 50	30 50	30 56	30 50
Change sur Paris.....	25 32	25 38	25 37	25 38	25 40	25 41
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque	0 75	0 75	» 62	0 62	0 62	0 69

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	16 août	23 août	30 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.
<b>Fonds d'États</b>						
Autriche Rente Or.....	123 25	123 05	123 20	123 65	122 45	122 »
— — Argent.....	101 20	101 25	101 20	101 55	101 30	100 75
— — Couronne..	101 30	101 35	101 20	101 40	101 40	101 40
Hongrie Rente Or.....	123 5	123 »	123 20	122 55	122 35	121 70
— Rente Couronne..	100 »	100 »	99 90	100 »	99 80	99 40
<b>Chemins de fer</b>						
Bohème-West.....	118 50	118 50	118 »	118 25	117 50	118 »
Buschthaler-B.....	551 »	551 »	558 »	561 »	552 »	543 »
Lemberg-Czernowitz.....	322 »	321 »	325 50	324 50	323 50	321 50
Ferd.-Nord.....	3515 »	3530 »	3555 »	3610 »	3580 »	3555 »
Autriche Nord-West.....	291 70	290 »	292 »	292 »	278 50	271 25
Staatsbahn.....	108 »	107 90	111 »	110 »	103 60	396 »
Lombard.....	111 »	111 20	111 70	112 40	112 50	111 25
Lokalbahn.....	215 »	215 50	215 »	214 »	213 50	217 50
Change sur Londres.....	121 50	121 95	120 85	120 80	120 80	120 75
— — Paris.....	18 10	17 87	17 82	17 80	17 80	17 65
Napoléons d'or.....	9 63	9 60	9 58	9 58	9 59	9 56

## BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES &amp; D'ANVERS

VALEURS	16 août	23 août	30 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.
Rente belge 3 0/0.....	100 62	100 65	100 80	100 35	100 40	100 20
— — 2 1/2 0/0.....	96 75	97 20	97 25	96 50	96 »	91 »
Banque de Belgique.....	18 50	18 50	18 50	20 »	22 »	22 »
— Nationale.....	218250	2140 »	2150 »	2105 »	2110 »	2110 »
Ch. de fer Anvers Rotterd..	910 »	909 »	905 »	900 »	905 »	901 50
— — Brux.-Lille-Calais	115 »	115 »	110 »	112 »	110 »	110 »
— — Congo (p. d. f.)...	100 »	100 »	100 »	100 »	100 »	100 »
Change sur Amsterdam.....	208 »	207 90	208 02	208 12	208 20	208 17
— sur Berlin.....	123 40	123 42	123 45	123 50	123 62	123 75
— sur Londres.....	25 21	25 21	25 21	25 21	25 25	25 26
— sur Paris.....	99 95	99 91	99 95	99 96	99 97	99 99
<b>Anvers</b>						
Change sur Paris.....	99 99	99 99	99 96	99 96	100 »	100 »
— sur Berlin.....	123 30	123 30	123 40	123 52	123 66	123 70
— sur Londres.....	25 27	25 26	25 26	25 27	25 28	25 29

## BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID &amp; BARCELONE

VALEURS	16 août	23 août	30 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.
<b>Madrid</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	67 60	67 90	67 95	68 80	69 »	69 15
— Extérieure 4 0/0.....	77 70	76 80	77 25	79 80	79 85	80 55
Amortissable 4 0/0.....	80 90	80 90	81 10	81 10	82 05	82 60
Change sur Londres 3 mois	29 93	29 98	29 97	29 76	29 53	29 55
— sur Paris 8 jours..	18 80	18 62	18 62	17 95	16 75	16 80
<b>Barcelone</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	67 45	67 50	67 67	68 87	68 90	69 07
— Extérieure 4 0/0.....	77 37	76 80	77 40	79 35	79 72	79 90
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	101 62	101 90	101 37	101 37	102 50	102 12
— — 5 0/0.....	89 75	89 37	89 37	89 37	89 62	89 12
Change sur Paris.....	18 80	18 80	18 80	17 »	16 50	16 40

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÈNES

VALEURS	16 août	23 août	30 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.
<b>Rome</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	91 02	91 05	93 80	91 72	95 »	91 70
Ch. de fer Méditerranée act.	491 »	492 »	492 50	500 50	501 »	498 »
— — Méridionaux act.	667 »	667 »	672 »	695 »	693 »	685 50
Banque Nationale act.....	823 »	825 »	820 »	820 »	815 »	810 »
— de Rome.....	»	350 »	350 »	350 »	315 »	315 »
— Générale.....	49 »	51 »	57 »	69 50	67 »	66 »
Comp. Nav. à vap. F. R. ...	289 »	287 »	286 »	285 »	286 »	286 »
Banque Immobilière.....	62 »	63 »	61 »	71 »	70 »	69 »
Eaux Marcia.....	1188 »	1190 »	1200 »	1210 »	1203 »	1200 »
Change sur la France.....	105 »	104 95	104 95	104 77	104 75	105 »
— sur Londres.....	26 52	26 53	26 50	26 47	26 48	26 55
— sur Berlin.....	129 80	129 75	129 60	129 55	129 45	129 95
<b>Gènes</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	91 02	91 »	93 92	91 87	91 87	91 62
Chemins de fer Méridionaux	666 »	667 »	670 »	695 »	691 »	683 »
Change sur Paris.....	101 97	101 95	101 85	101 72	101 70	105 »
— sur Berlin.....	129 65	129 60	129 55	129 95	129 45	129 95

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	16 août	23 août	30 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.
Russe 4 % 94 (Papier).....	99 62	99 37	99 37	99 25	99 12	98 50
Banque de Commerce extér.	510 »	536 »	539 »	530 »	533 »	537 »
— a'Esc. de St-Petersb..	870 »	858 »	865 »	860 »	868 »	875 »
— Intern. de St-Petersb..	735 »	710 »	730 »	700 »	729 »	730 »
Russe 4 1/2 % val. de Cr. f.	150 50	151 37	151 50	151 »	151 50	150 50
Change sur Paris.....	36 80	36 77	36 75	36 75	36 67	36 67
— sur Londres.....	93 10	92 95	92 95	92 95	92 75	92 80
— sur Berlin.....	45 42	45 37	45 37	45 35	45 22	45 22

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	16 août	23 août	30 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.
Genève avec lots 3 %.....	108 87	109 12	109 37	110 »	109 75	109 87
Fédéral 1887 3 1/2 %.....	»	106 50	106 50	106 75	108 »	108 25
— — 1889 3 1/2 %.....	105 »	105 05	101 45	101 50	101 12	101 »
— Ch. de fer 3 %.....	103 40	102 90	103 20	103 20	102 50	102 »
Italien 4 %.....	89 15	89 30	89 42	89 75	90 50	90 05
Change sur Paris.....	100 16	100 15	100 11	100 12	100 08	100 08
— — Londres.....	25 31	25 30	25 29	25 30	25 29	25 29

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	16 août	23 août	30 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.
Tabacs Ottomans.....	21 25	22 18	22 08	22 10	21 73	21 36
Pièce.....	87 23	87 22	87 27	87 37	87 33	87 35
Ottoman 4 0/0 3e groupe..	28 10	29 »	28 32	29 05	28 23	28 11
Parité à Paris.....	25 90	25 71	26 02	26 91	26 »	25 85
Chemins Ottomans.....	113 25	118 »	113 50	115 75	115 »	114 75
Crédit Ottoman.....	11 10	11 10	11 10	11 10	11 18	11 27
Change sur Paris 3 mois...	23 03	23 03	22 98	23 »	23 03	23 »
— sur Londres 3 mois.	109 75	109 81	110 »	110 »	110 »	110 »



## ROUMANIE

## MINISTÈRE DES FINANCES

Direction de la Comptabilité générale

## DETTE PUBLIQUE

## — SUITE (1) —

Tableau des numéros des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1881, de l'emprunt de 436.525.000 francs, sortis aux tirages qui ont eu lieu à partir du 1 (13) août 1881 jusqu'au 1 (13) février 1895 inclusivement, et non présentés au remboursement jusqu'au 1 (13) août 1895.

## Titres à 500 fr.

48 v	564 v	775 u	1109 v	1272 v
1789 v	1889 v	2495 r	2569 v	2754 v
2894 v	4229 m	4427 u	5437 v	5483 v
5912 v	6291 v	7128 v	7277 v	7748 r
8506 u	8968 v	9463 v	9631 t	9829 r
10019 u	10750 v	10761 k	10889 t	10895 f
10928 v	11315 v	12967 s	13100 u	13200 v
13247 u	13507 t	13521 u	13810 m	13985 v
16497 v	16520 e	16756 l	16836 t	17182 v
17236 v	17302 v	17563 v	17721 u	18281 d
19792 u	19886 i	20125 v	20354 v	20421 v
20963 v	22450 v	24383 u	24406 v	24476 v
24907 v	24917 v	25374 v	25380 u	25677 u
25900 v	26256 v	26720 v	26734 u	27738 v
27976 v	28325 v	29517 r	29526 q	29579 u
29707 v	30037 v	30467 u	30937 u	31067 v
31225 j	31568 u	31703 r	31920 t	32187 v
33179 v	33723 v	34673 v	34858 d	35204 j
35692 v	35755 v	36039 v	36083 v	36231 v
36431 u	36918 m	37007 v	37650 t	37863 v
37952 v	38987 t	39137 u	39457 v	61786 b
62025 h	62039 v	62512 v	64921 u	65195 v
65573 v	65645 v	66002 d	66704 r	66743 v
66751 v	67226 u	67452 v	68493 m	71093 v
73713 e	74188 v	74531 d	75912 t	76002 v
76049 u	77769 u	78117 v	79323 v	80346 q
80672 v	83352 v	84100 v	84227 u	84944 u
87060 v	87220 u	87972 v	89055 v	89800 v
90152 v	91354 u	92566 v	92721 v	92738 v
93258 u	93510 u	95421 v	95517 v	95992 g
96215 v	96336 q	97268 t	97407 v	97433 v
97748 t	97863 v	98531 v	98655 e	99428 v
100216 t	100333 v	10083 r	101034 v	101625 v
102032 u	10250 v	104453 u	104755 u	105035 v
105278 u	105550 t	105577 u	105759 u	105852 r
105885 u	106331 t	107593 u	107992 v	108950 v
111247 v	111628 v	111632 u	111875 u	112347 v
115388 u	115664 u	115906 g	117787 u	118451 e
118832 u	119404 v	120298 f	121211 v	121717 t
121883 v	12420 v	124772 v	124915 u	125532 v
125928 u	126970 v	127886 v	128488 v	128997 v
129775 v	130095 v	130118 v	130180 u	133443 u
133556 v	134265 v	134616 v	134724 u	135030 v
135396 v	135623 v	136813 u	136814 v	136919 v
139113 t	139222 v	140091 v	141389 v	142694 u
142836 u	143140 v	143624 t	143647 t	144399 o
144951 u	145074 v	145534 u	148118 v	149218 u
149301 e	150221 u	150047 v	150882 v	151050 v
151256 u	151349 u	151537 v	152429 u	154770 v
154781 v	154835 v	155578 v	155950 v	156280 u
156674 t	15881 v	158261 u	158370 u	158179 v
178556 s	160156 u	161604 u	161684 u	162556 u
164248 k	166238 u	167884 u	168040 u	169203 u
169807 q	170709 v	173362 u	174699 v	174719 v
174964 u	17969 u	177103 u	177585 u	179225 v
180691 v	180734 t	181732 u	182303 v	182887 t
184039 u	184703 u	184981 v	185247 t	190749 t
190786 v	191230 u	193420 t	193872 v	194143 v
194469 t	194933 v	196049 t	196330 u	196411 t
198155 v	19974 u	199563 v	200124 v	200226 v
202440 t	203175 v	203215 u	203763 t	205055 u
205253 v	203359 u	207179 v	207952 u	208172 v

209205 v	209379 u	210789 t	211285 u	211399 v
211592 u	212595 v	212885 v	213042 v	214222 v
214271 s	214381 v	214873 u	215533 v	215934 v
224683 t	225210 v	226098 v	22919 t	228063 u
228114 r	229423 v	230208 v	230212 v	233225 v
230271 t	230938 u	231804 r	232482 v	232830 u
232877 v	234161 v	234709 u	234913 r	235635 v
236196 v	236332 v	237154 v	238325 u	238497 v
240277 v	240409 v	240855 v	241568 v	242548 v
243166 q	244807 v	250114 u	250402 t	250435 v
250846 v	251127 v	251400 q	251449 u	251701 v
251826 v	251958 u	252305 v	252659 v	253518 u
254512 t	255001 v	255039 t	255117 v	257653 v
258802 u	259483 u	259636 v	260434 u	261139 t
261186 s	261410 v	261810 v	262091 v	262402 u
262181 v	262623 t	262649 u	263752 v	26896 v
264081 v	264204 v	263057 v	266147 v	266462 v
267255 u	268542 v	269121 t	280838 u	281638 u
281639 u	282169 v	282713 v	283725 v	284700 t
285025 v	285169 u	285922 v	285996 v	286784 v
287757 t	288075 v	288544 v	288648 u	289109 v
289689 v	289946 v	289967 v	290504 t	291217 s
291966 u	292932 v	293989 v	294773 u	298516 q
29624 s	299957 v	300678 m	300696 v	302614 v
303208 v	303357 t	303703 v	304893 t	305153 v
303307 v	304384 v	306856 v	307683 v	307908 t
307936 v	309151 v	309463 v	309541 v	309681 t
310310 t	312187 v	312442 v	313082 v	313708 t
315487 v	315897 v	317927 n	318048 p	318122 u
318533 m	320430 v	320432 u	320715 u	321432 s
322680 u	323321 s	324232 v	327004 v	327385 v
327560 v	329194 v	329141 s	330297 v	331125 v
33162 v	332047 v	33268 v	333181 v	333914 v
334207 p	334463 v	334956 p	335831 v	335874 k
336223 v	336745 v	336961 v	337459 v	341093 n
341102 v	341526 u	342744 v	342864 o	345021 v
345726 v	348304 s	349705 n	350407 v	35471 v
351146 v	352094 s	352222 v	352489 s	352550 s
352819 s	354524 u	355741 v	355829 u	356432 v
356980 u				

## Titres à 5.000 fr.

41966 v	42556 a	43013 v	43938 u	45674 u
46035 u	47776 t	48644 v	50122 t	53924 v
54162 v	58555 v	58676 v	59202 v	59578 v
59786 v	131939 v	132006 v	132038 v	132493 v
15303 v	153733 v	154103 v	186450 v	187144 r
218495 v	219929 v	220022 u	220157 v	220851 u
221061 v	222409 u	222447 u	248299 v	269542 v
270379 v	270529 t	271739 v	273974 u	274059 v
274218 v	275345 v	275937 v	276965 u	278250 v
278712 v	279016 u	279621 v	279372 u	339233 t
339248 u	339451 u	339567 v	339931 u	346366 s
353124 v	353820 u	358071 v		

Date du tirage	Date du tirage
a.... Février 1882	l.... Février 1890
b.... Août 1882	m.... Août 1890
c.... Février 1883	n.... Février 1891
d.... Août 1883	o.... Août 1891
e.... Février 1884	p.... Février 1892
f.... Août 1884	q.... Août 1892
g.... Février 1885	r.... Février 1893
h.... Août 1885	s.... Août 1893
i.... Août 1886	t.... Février 1894
j.... Février 1883	u.... Août 1894
k.... Août 1889	v.... Février 1895

2063

## COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

RECTIFICATION au Tableau des VENTES du 5<sup>e</sup> Exercice (1<sup>er</sup> Août 1895)

	Kilogr.	Reis
Ventes du 1 <sup>er</sup> août 1895 (y compris la recette provenant des droits d'importation directe).....	171.168	(*) 675.448.530
Ventes des mois antérieurs	657.973	2.604.646.008
Total....	829.141	3.280.094.538

(\*) Au lieu de 668.489.928, erreur de transcription rectifiée.

2064

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

La Banque Russe pour le Commerce Étranger, 31, rue du 4-Septembre, à Paris, est chargée par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer les coupons suivants :

## Obligations 4 0/0 du Chemin de fer Orel-Vitebsk

Coupon échéant le 5/17 octobre 1895, à raison de 10 fr.

## Obligations 5 0/0 du Chemin de fer Dvinsk-Vitebsk

Coupon échéant le 5/17 octobre 1895, à raison de 10 fr.

Emprunt 4 0/0 or 1894 (6<sup>e</sup> Emission)

Coupon échéant le 1<sup>er</sup> octobre 1895, à raison de 5 fr.

## Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (Emission 1861)

Coupon échéant le 1/13 octobre 1895, à raison de 10 fr.

## Obligations 4 1/2 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (Emission 1858)

Coupon échéant le 1/13 octobre 1895, à raison de 45 fr.

2065

## COMPAGNIE DE CHEMINS DE FER DÉPARTEMENTAUX

Société Anonyme

Au Capital de 30.000.000 de Fr.

Siège social : 20, avenue de l'Opéra, Paris

## OBLIGATIONS DE 500 FR. 3 0/0

Les intérêts des obligations ainsi que les obligations remboursables sorties au tirage du 14 septembre 1895, seront payés à partir du 1<sup>er</sup> octobre prochain, sous déduction de l'impôt :

A Paris :

Au Crédit Foncier de France :

Au Crédit Lyonnais ;

A la Société Générale, 56, rue de Provence ;

A la Banque Parisienne ;

Et dans les Succursales de ces Établissements, à Paris et en Province.

2066

## DETTE AUTRICHIENNE

Rente 4 0/0 en or

Le coupon au 1<sup>er</sup> octobre 1895 sur la Rente Autrichienne 4 0/0 en or, sera payé, à partir dudit jour, à la caisse de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris.

2067

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts or 3 0/0 1891 et 1894

Emprunt or 4 0/0 1894 (6<sup>e</sup> Emission)

Le coupon trimestriel au 1<sup>er</sup> octobre 1895 sera payé, à partir de cette date, à la caisse de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris.

2068

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts or 3 0/0 1891 et 1894 (2<sup>e</sup> Emission)

MM. E. Hoskier et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel d'intérêts échéant le 1<sup>er</sup> octobre prochain sur les titres des Emprunts or 3 p. 100 1891 et 1894 (2<sup>e</sup> émission).

2069

(1) Voir L'Economiste Européen n° 192.



## COMPAGNIE DES CHEMINS-DE FER. DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'administration de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations qu'il sera payé, à partir du 1<sup>er</sup> octobre prochain :

- 1<sup>re</sup> Sur les obligations (Nord de l'Espagne) :
- 1<sup>re</sup> série. Le coupon n° 51, à raison de Réaux 28.51, soit..... Pesetas. **7.125**
- 2<sup>e</sup> série. Le coupon n° 39, à raison de Réaux 28.50, soit..... Pesetas. **7.125**
- 2<sup>e</sup> Sur les obligations (Asturies, Galice et Léon) :
- 1<sup>re</sup> hypothèque
- Le coupon n° 31, à raison de Pesetas... **7.125**
- 2<sup>e</sup> hypothèque
- Le coupon n° 25 à raison de Pesetas... **7.125**
- 3<sup>e</sup> hypothèque
- Le coupon n° 17, à raison de Pesetas... **7.50**
- A Madrid.....** A la gare du Nord et à la Société Générale de Crédit Mobilier Espagnol, 17, Paseo de Recoletos.

Les porteurs d'obligations qui préféreraient présenter leurs coupons à l'étranger, pourront les toucher par l'intermédiaire des banquiers de leur choix.

Les porteurs qui présenteront leurs coupons en Espagne seront assujettis au paiement des impôts fixés par les dispositions légales.

### Avis aux Obligataires

de la Compagnie des Chemins de Fer du Nord de l'Espagne

Les établissements financiers ci-après désignés, ont l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations que, pour leur faciliter le recouvrement de leurs coupons, ils les recevront à leurs guichets et en escompteront le produit à présentation, sans aucuns frais ni charge, au cours moyen du change de la veille à Paris.

Pour l'échéance du 1<sup>er</sup> octobre, les porteurs pourront donc présenter leurs coupons à partir de cette date :

- A Paris.....** Au Crédit Mobilier Espagnol, 69, rue de la Victoire et au Crédit Lyonnais.
- A Lyon.....** Au Crédit Lyonnais et à la Société Lyonnaise (Palais Saint-Pierre).
- A Bruxelles...** A la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

La Société Générale de Crédit Mobilier Espagnol rappelle à MM. les obligataires qu'elle a fait auprès de la Compagnie du Nord de l'Espagne toutes réserves de droit relativement au recouvrement en pesetas de tous les coupons et remboursement d'obligations.

MM. les porteurs d'obligations peuvent donc être assurés en présentant leurs coupons ou obligations amortis aux guichets des Sociétés ci-dessus désignées que leur perception en pesetas n'implique aucune d'chance de leurs droits éventuels, et qu'ils participeront à tout avantage, compensation ou arrangement qui pourraient être convenus au bénéfice des porteurs d'obligations de la Compagnie du Nord de l'Espagne, soit par voie amiable, soit autrement.

2070

**POUR MAIGRIR**  
EN FORTIFIANT SA SANTÉ  
Prendre pendant 2 mois les PILULES PERSANES qui ont pour base  
**LA VÉSICULOSINE**  
Nouveau Principe Végétal  
obtenu par M. BOISSON, Pharmacien  
Suite des observations du Dr BLEY et du Dr DUCHESNE-DUPARC  
PROFESSEUR DE CLINIQUE, CHEVALIER DE LA LÉGIION D'HONNEUR  
Flacon : 5<sup>fr</sup> 35 franco, après envoi d'un mandat-poste.  
Pharmacie BOISSON, 100, rue Montmartre, Paris

2071

### MUSÉE GRÉVIN

Ouvert tous les jours de 1 h. à 11 h. du soir.  
Lourdes, Cronstadt, La Loie Fuller, Les Pantomimes lumineuses, Orchestre de Tziganes.

2072

## SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DEPOTS

Bilan au 31 août 1895  
ACTIF

Caisse et banques.....	3.676.160 01
Portefeuille :	
Effets en francs.....	23.212.101 86
Effets monnaies étrangères.....	189.739 11
Rentes, actions, obligations et participations diverses.....	8.574.768 83
Avances sur titres.....	9.979.694 91
Comptes courants garantis.....	13.244.484 31
Crédits sur garanties.....	7.842.280 37
Correspondants débiteurs.....	3.542.253 58
Comptes d'ordre.....	3.145.358 96
Frais généraux, compte ancien.....	319.881 12
compte nouveau.....	87.838 53
Immeuble social.....	1.627.722 50
Actions. Versements non appelés.....	15.000.000 »
	90.486.664 12

### PASSIF

Actions.....	30.000.000 »
Réserves :	
Statutaire.....	3.000.000 »
Supplémentaire.....	2.750.000 »
Immobilière.....	1.000.000 »
Comptes de dépôts.....	30.635.690 53
Comptes d'encaissement.....	443.979 03
Correspondants créditeurs.....	5.355.444 24
Effets à payer.....	15.344.465 16
Ordres de virement.....	231.130 80
Dividendes à payer.....	12.633 57
Récompte du dernier semestre.....	86.175 45
Profits et pertes, compte ancien.....	892.891 65
compte nouveau.....	206.536 61
	90.486.664 12

Effets en circulation avec l'endossement de la Société.....	20.004.381 37
	2073

## BANQUE IMPERIALE OTTOMANE

Situation au 31 mai 1895  
ACTIF

Actions. — Versements non appelés.....	Fr. 125.000.000 »
Caisse :	
A Constantinople.....	26.672.548 40
Dans les succursales.....	13.812.959 55
Fonds d'Etats Anglais, Français, Allemands.....	37.755.730 90
Autres valeurs acquises.....	71.309.265 45
Effets en portefeuille.....	39.309.897 50
Comptes courants du Trésor Impérial.....	36.671.416 60
Comptes courants divers.....	136.735.545 45
Avances sur valeurs publiques et marchandises.....	146.582.103 65
Immeubles et mobilier.....	2.902.202 95
Divers.....	3.181.90 45
	Fr. 639.896.290 90

### PASSIF

Capital.....	250.000.000 »
Billets de Banque.....	24.429.363 65
Effets à payer.....	71.515.667 70
Comptes courants divers.....	183.816.117 95
Comptes courants spéciaux.....	44.727.122 77
Réserve statutaire.....	12.006.398 60
Dépôts à échéances fixes.....	31.928.395 25
Dividendes à payer.....	291.176 80
Divers.....	19.182.018 20
	Fr. 639.896.290 90

Certifié conforme aux écritures :  
Le Directeur-adjoint, Le Directeur général,  
(Signé) Gust. Wülfing. (Signé) Edgar Vincent.  
2074

## JARDIN D'ACCLIMATATION

Concert du Dimanche 22 septembre 1895  
A 3 heures, en plein air, au kiosque de la musique ou, en cas de pluie, dans le Palais d'hiver.

Première partie  
Le Kremlin (pas redoublé), Collin. — Le jeune Henri (ouverture), Méhul. — Lettre d'amour, Ziehrer. — Le Prophète (fantaisie), Meyerbeer.

Deuxième partie  
La poupée de Nuremberg (ouverture), Adam. — Menuet de Manon, Massenet. — D'Idamie (entracte et danse), H. Maréchal. — Soir d'automne (valse), L. Pister. — Salut jointain, Doring. — Piano Erard. — Grand orgue Cavallé-Coll. — Chef d'orchestre : M. L. Pister.

Les faucons dressés, qui ont si vivement intéressé les Parisiens, doivent quitter le Jardin d'Acclimatation à la fin de ce mois.

Jusqu'à leur départ, les exercices continueront à

avoir lieu dans la grande cage installée sur la pelouse, tous les matins à 10 h. 1/2 et l'après-midi à 2 h. 1/2 et à 4 1/2.

2075

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilans aux

	30 juil. 1895	31 août 1895
<b>Actif</b>		
Caisse et Banque.....	52.189.172 24	31.571.532 51
Portefeuille.....	1.030.928 14	167.053.112 24
Effets à l'encaissement.....	17.069.411 11	18.718.728 77
Reports.....	27.726.753 32	33.097.469 99
Coupons à encaisser.....	3.000.059 31	1.202.051 83
Rentes et actions, bons et obligations.....	49.507.835 95	67.695.569 63
Avances sur garanties.....	81.420.839 49	83.529.576 27
Participations industrielles et commerciales.....	4.248.954 98	4.247.454 98
Participations financières. Immeubles de la Société.....	62.918.050 31	73.173.229 25
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.....	4.263.331 06	4.271.734 06
Appels différés sur actions	117.487.627 01	115.256.292 24
	60.000.000 »	60.000.000 »
	630.439.316 32	630.720.951 77

### Passif

Capital.....	120.000.000 »	120.000.000 »
Réserve statutaire.....	7.726.253 07	7.726.253 07
Réserve spéciale.....	6.000.000 »	6.000.000 »
Comptes de chèques.....	173.685.237 34	177.526.277 83
Dépôts à échéances fixes.....	96.619.700 »	97.122.000 »
Comptes à disponibilité.....	1.389.217 85	2.667.327 78
Effets à payer.....	49.920.773 74	51.915.300 30
Comptes de Banque à l'étranger et comptes courants divers.....	169.669.087 90	194.033.733 41
Intérêts et dividendes.....	135.141 75	120.233 »
Solde du dernier exercice.....	104.238 81	104.238 81
Profits et pertes (frais généraux déduits).....	2.168.365 86	2.481.582 50
	630.439.316 32	630.720.951 77

Effets en circulation avec l'endos de la Société :		
Administration centrale.....	51.878.918 »	46.822.834 »
Agences de province.....	22.696.253 85	10.185.473 61
	74.575.181 85	57.008.307 61

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur,  
BURON.  
2076

## BANQUE DE L'INDO-CHINE

Bilan au 31 mai 1895

<b>Actif</b>	
Versements non appelés.....	9.000.000 »
Caisse (Paris et succursales).....	8.388.503 50
Portefeuille (Paris et succ.).....	13.215.187 90
Avances sur nantissements.....	7.628.927 63
Correspond. divers (Paris et succursales).....	6.562.339 32
Frais généraux (Paris et succursales).....	261.847 40
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur.....	396.707 57
Mobiliers.....	155.453 90
Immeubles.....	885.049 20
	Fr. 46.594.016 48

### Passif

Capital social.....	12.000.000 »
Fonds de réserve statutaire.....	430.000 »
Fonds de prévoyance statutaire.....	419.476 20
Fonds de secours.....	100.000 »
Fonds de réserve supplémentaire.....	600.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur.....	396.707 57
Amortissement du mobilier.....	155.453 90
Réserve immobilière.....	300.000 »
Billets au porteur en circulation.....	21.961.260 33
Comptes de dépôts.....	3.620.054 20
Effets à payer.....	209.333 80
Correspondants divers (Paris et succurs.).....	5.669.309 30
Intérêts et commissions du semestre.....	393.949 00
Dividendes à payer.....	4.300 80
Profits et pertes :	
Solde du 1 <sup>er</sup> semestre 1894.....	2.062 30
— du 2 <sup>e</sup> semestre 1894.....	3.2103 90
	Fr. 46.594.016 48

Le Directeur.  
2077

IMPRIMERIE DE LA PRESSE  
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 194. — 8<sup>e</sup> volume. (13)

BUREAUX : 41, RUE MOSSIGNY, PARIS

Samedi 28 Septembre 1895.

## BANQUE PARISIENNE

**Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires de la Banque Parisienne du 21 septembre 1895.**

Messieurs,

Nous venons, conformément aux stipulations de l'article 31 des Statuts, soumettre à votre approbation les opérations et les comptes de l'exercice 1894-1895.

Bien que la diminution persistante du loyer de l'argent rende les opérations de Banque de moins en moins productives, nous avons la satisfaction de constater que nos bénéfices n'en sont nullement atteints, vu le développement progressif de nos différents services. C'est ce qui ressort du Bilan soumis à votre examen.

En effet, malgré l'amortissement que nous avons dû faire supporter à notre créance sur la Société des Tuiles isolantes, les résultats de l'exercice clos le 30 juin dernier nous permettent de vous proposer de distribuer 25 francs par action.

La Société des Tuiles isolantes, à laquelle nous venons de faire allusion, a dû se mettre en liquidation à la fin de l'année dernière. L'Usine et les Brevets, qui avaient coûté à la Société plus de 600.000 francs, ont été mis en vente par adjudication publique. La Banque s'en est rendue acqureur au prix de 80.100 francs, et elle va s'efforcer d'en tirer le meilleur parti possible.

Si, sur ce point, nous avons éprouvé un mécompte, aujourd'hui compensé par l'amortissement que vous voyez figurer au Bilan, les autres affaires dans lesquelles la Banque possède un intérêt important ont suivi la marche ascendante prévue lors de leur création.

En première ligne vient la Compagnie d'Éclairage électrique du Secteur des Champs-Élysées, qui a vu son champ d'action s'accroître rapidement. Les abonnements souscrits dépassent aujourd'hui 70.000 lampes et ce chiffre s'augmente encore chaque jour.

L'exploitation industrielle fonctionne régulièrement dans des conditions qui ne peuvent que donner toute satisfaction aux intérêts engagés dans l'entreprise.

La Société de l'Hôtel du Palais (Biarritz) est également en bonne situation.

L'Hôtel, ouvert au public depuis plus d'un an, répond à toutes les exigences de la clientèle qui fréquente cette plage. Aussi a-t-il été immédiatement très apprécié de tous les voyageurs et il est permis d'espérer que la saison actuelle confirmera le succès de celle de l'année dernière.

Nous avons aussi prêté notre concours à la Société Ardoisière de l'Anjou pour l'augmentation de son capital et l'émission de ses obligations.

Cette Société, qui a fait récemment l'acquisition de deux nouvelles Ardoisières déjà exploitées depuis longtemps avec succès, se propose, vu le développement de plus en plus considérable de cette industrie, de donner, grâce à des procédés plus modernes, une extension beaucoup plus grande à l'exploitation de ces deux nouvelles Ardoisières.

L'étude que nous avons faite de cette affaire nous a amenés à partager les espérances des fondateurs. Aussi n'avons-nous pas hésité à y prendre un intérêt et à recommander ces titres à notre clientèle.

Au cours de cet Exercice, le mandataire des obligataires de l'ancienne Compagnie de Panama nous ont adressé une réclamation tendant à obtenir la restitution du bénéfice réalisé par la Banque dans différents Syndicats d'émission, tous antérieurs à la gestion des Administrateurs actuellement en fonctions.

Les Sociétés de Crédit de Paris avaient toutes été assignées devant le Tribunal de la Seine pour le même objet et, au moment où la réclamation nous a été faite, elles avaient déjà transigé moyennant la conversion du montant de la réclamation à elles adressée, en une souscription pour la formation d'une Société nouvelle fondée dans le but de poursuivre l'achèvement du Canal.

Nous avons également cru devoir transiger sur cette réclamation.

C'est ainsi que nous avons souscrit 1.876 actions de 100 francs chacune de la nouvelle Société, représentant 187.600 francs sur lesquels il a été versé, à l'heure actuelle, 93.800 francs.

Ainsi que vous le remarquerez, le Compte de Frais généraux a subi, cette année encore, une nouvelle diminution.

En 1890-1891 il s'élevait à.....Fr. 621.474 21

En 1891-1892, il était ramené à.....Fr. 547.144 95  
En 1892-1893, à.....Fr. 510.829 82  
Puis, en 1893-1894, à.....Fr. 489.488 25  
Enfin, en 1894-1895, à.....Fr. 465.867 79  
Soit, depuis cinq exercices, une économie d'ensemble 155.000 francs.

Nous n'avons rien négligé, vous le voyez, Messieurs, pour diminuer ce chapitre autant que peut le comporter l'organisation normale de nos différents services; mais nous croyons, sur ce point, être arrivés au maximum de ce qui pouvait être obtenu et il faudrait s'attendre à une augmentation si, comme on doit le désirer, les affaires reprenaient l'activité qu'elles avaient il y a quelques années, activité qui se traduirait alors par une augmentation de bénéfices.

Si vous approuvez les comptes qui vous sont soumis, nous vous proposerons la répartition suivante :

Solde bénéficiaire.....	Fr. 1.057.022 33
A déduire :	
5 0/0 à la réserve légale .....	52.851 11
	Fr. 1.004.171 22
5 0/0 aux Actionnaires.....	1.004.171 22
Reste.....	Fr. 4.171 22

à répartir conformément aux dispositions de l'article 41 des Statuts.

Sur cette somme de 4.171 fr. 22, il revient :

1<sup>o</sup> Aux parts de fondateur, 834 fr. 24 qui serviront à amortir les impôts;  
2<sup>o</sup> Aux Actionnaires 2.586 fr. 17 qui seront également imputés à l'amortissement des impôts.

Cette année encore, nous avons eu à déplorer la mort d'un membre du Conseil d'administration.

Quelques jours après notre dernière Assemblée générale à laquelle il assistait, M. Ernest Barbet succombait, emporté par une maladie que rien ne faisait prévoir.

Vous vous associez certainement, Messieurs, aux regrets que nous inspire la mort d'un collaborateur que vous aviez investi de votre confiance depuis de longues années.

En vertu des pouvoirs que lui confère l'article 22 des Statuts, le Conseil a provisoirement nommé Administrateur M. de Frondeville qui nous prête son concours depuis la réorganisation de la Banque.

Nous soumettons cette nomination à votre ratification.

Après que vous aurez entendu le Rapport de MM. les Commissaires, vous aurez à statuer sur les résolutions que comporte l'ordre du jour de l'Assemblée.

**Rapport présenté à l'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires de la Banque Parisienne sur les comptes de l'exercice 1894-1895, par MM. F. Arnal et A. Poirier, Commissaires nommés à cet effet, le 15 septembre 1894.**

Messieurs,  
Depuis un certain nombre d'années, les efforts de votre Conseil d'administration ont tendu avec une persévérance qui ne vous a certainement pas échappé, à l'amélioration progressive des Bilans de la Banque Parisienne.

Toutes les valeurs du portefeuille qui n'offraient pas une sécurité absolue ont été successivement amorties ou éliminées dans la mesure du possible.

Cette évolution ne pouvait être l'œuvre, ni d'un jour, ni d'une année, mais à l'heure actuelle on peut entrevoir la fin prochaine, sauf bien entendu, les cas de force majeure et les crises imprévues qu'il est au-dessus de la prudence humaine de conjurer, des moins-values de nature à modifier sensiblement les résultats de nos Exercices futurs.

Le bilan de celui qui a pris fin au 30 juin dernier est particulièrement favorable. Les affaires anciennes qui n'offraient pas toutes les conditions voulues de solidité ont été liquidées ou sont sur le point de l'être.

Le rapport du Conseil d'administration et les explications qui vous seront fournies à l'Assemblée générale, si elles sont nécessaires, vous édifieront complètement à ce sujet.

Les affaires nouvelles, étudiées avec soin par le Conseil d'administration et engagées avec la prudence dont il est coutumier, sont prospères ou en voie de le devenir.

De nouvelles économies sur les frais généraux ont permis d'en réduire le chiffre d'une manière très appréciable pour l'année qui vient de finir.

Il nous reste, Messieurs, à vous déclarer qu'à la suite des vérifications que nous avons faites des inventaires, du bilan et des écritures, que leur ré-

gularité ne laisse rien à désirer, et que le contrôle de toutes les opérations de la Banque est quotidiennement exercé de la manière la plus scrupuleuse et la plus exacte.

Le chiffre des bénéfices réalisés s'est élevé, pour l'exercice 1894-1895, à la somme nette

de.....Fr. 1.057.022 33  
défalcation faite des prélèvements et provisions que les statuts et la prudence imposaient à votre Conseil et que vos Commissaires ont admis.

Si vous approuvez les comptes qui vous seront présentés, ainsi que nous vous le proposons, il vous sera réparti un dividende de 25 francs par action.

Paris, le 10 août 1895.

Les Commissaires :

F. ARNAL, AUGUSTE POIRIER.

## RÉSOLUTIONS

**Première résolution.** — Le rapport du Conseil d'administration, les comptes sociaux et le Bilan de l'exercice 1894-95, se soldant par un bénéfice de 1.057.022 fr. 33, sont et demeurent approuvés.

**Deuxième résolution.** — L'Assemblée approuve la répartition proposée par le Conseil d'administration.

En conséquence, après le prélèvement statutaire de 5 0/0 pour la réserve légale, le solde bénéficiaire sera distribué aux Actionnaires, jusqu'à concurrence de un million de francs, et le surplus, soit 4.171 fr. 22, sera réparti conformément aux dispositions de l'article 41 des Statuts.

L'Assemblée décide par suite la distribution, à dater du 1<sup>er</sup> octobre prochain, d'une somme de 25 francs par action, sous déduction des impôts.

**Troisième résolution.** — L'Assemblée ratifie la nomination de M. de Frondeville comme membre du Conseil d'administration en remplacement de M. Barbet, décédé.

**Quatrième résolution.** — Sont nommés Commissaires des comptes avec pouvoir d'agir ensemble ou séparément, et sans qu'il soit nécessaire de pourvoir, en cas d'empêchement de l'un d'eux, à son remplacement, MM. F. Arnal et A. Poirier.

Toutes ces résolutions, après un vote spécial sur chacune d'elles, ont été adoptées à l'unanimité.

## BILAN au 30 Juin 1895

### ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France.....	Fr. 1.093.746 14
Portefeuille :	
Effets à recevoir et Bons du Trésor.....	3.023.632 34
Rentes, Actions, Obligations.....	10.584.232 45
Coupons en caisse.....	244.183 40
Prêts sur Titres et Avances contre garanties spéciales.....	2.691.876 25
Participations financières.....	103.800 »
Reports.....	3.450.570 55
Comptes courants.....	12.753.318 18
Comptes divers et Comptes d'ordre Agents de Change (Titres à livrer). Impôts et Droits de Transmission (à recouvrer sur actions).....	1.416.351 75
Impôts et Droits de Transmission (à recouvrer sur parts de fondateur).....	383.066 »
Immubles :	
Siège social.....	670.000 »
5, rue Chanchat.....	775.000 »
Terrains.....	686.719 01
Mobilier.....	53.017 10
<b>TOTAL DE L'ACTIF.....</b>	<b>Fr. 38.162.208 50</b>

### PASSIF

Capital social.....	Fr. 20.000.000 »
Réserve statutaire.....	244.403 84
Réserve spéciale.....	741.841 70
Comptes de chèques.....	1.673.015 75
Comptes courants.....	11.347.754 46
Comptes divers et Comptes d'ordre Agents de Change (Titres à lever) . Effets à payer.....	1.105.815 32
Coupons à payer.....	767.184 95
Profits et Pertes.....	675.294 44
	69.880 71
	1.057.022 33
<b>TOTAL DU PASSIF.....</b>	<b>Fr. 38.162.208 50</b>



## TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES A LA BOURSE DE PARIS

TABLEAU DES PRINCIPAUX VALEURS FRANÇAISES			DIVIDENDE ou INTERÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
Capital nom.	RENTES A PAYER	RENTES FRANÇAISES	1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	30 août	6 sept.	13 sept.	20 sept.	27 sep.
Millions	France															
15204	456.126.943	3 0/0 Perpétuel .....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 55	97 50	100 45	101 60	102 20	102 »	101 95	101 »	100 75
3986	119.589.600	3 0/0 Amortissable.....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 80	97 30	99 70	100 50	101 »	101 »	101 05	101 »	101 »
6788	237.596.863	3 1/2 0/0 1894, ancien 4 1/2	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	107 02	107 12	107 12	107 15	106 80
25978	813.313.406	Tunis 3 0/0 1892 gar. France	» »	» »	» »	15 »	15 »	» »	481 15	492 50	502 50	502 »	501 25	501 50	500 50	500 50
395.286	enl. de 500 f															
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. vers.	SOCIÉTÉS DE CRÉDIT FRANÇAISES (ACTIONS)													
182.500	1000	1000	161 »	165 »	135 »	129 »	117 70	1230 »	3900 »	3930 »	3575 »	3535 »	3540 »	340 »	3670 »	3631 »
125.000	500	500	40 »	45 »	30 »	30 »	20 » (a)	555 »	630 »	650 »	822 50	895 »	907 50	913 75	900 »	925 »
50.000	500	250	15 »	15 »	12 50	12 50	6 25 (a)	417 50	391 25	340 »	420 »	431 50	430 »	431 »	» »	582 »
30.000	500	500	27 50	27 50	27 50	27 50	12 50 (a)	492 50	471 25	475 »	545 »	509 50	505 »	510 »	507 50	513 75
150.000	500	500	4 »	10 »	12 50	25 »	» »	507 50	483 75	506 25	597 50	632 50	630 »	610 »	657 50	673 75
341.000	500	500	63 »	60 »	50 »	45 »	25 » (a)	1125 »	982 50	950 »	900 »	870 »	855 »	857 50	861 25	827 50
120.000	500	125	14 43	15 57	15 62	14 58	5 20 (a)	545 »	585 »	517 50	560 »	570 »	570 »	569 »	571 »	571 »
400.000	500	250	27 50	30 »	30 »	30 »	» »	782 50	762 50	737 50	822 50	813 75	815 »	813 75	813 75	821 »
240.000	500	250	12 88	12 95	13 02	12 50	6 25 (a)	465 »	465 »	457 50	495 »	550 »	557 50	55 »	512 50	511 »
30.000	500	500	15 »	15 »	15 »	12 50 »	» »	180 »	302 50	290 »	300 »	295 »	» »	» »	» »	» »
50.000	500	500	17 50	30 »	20 »	25 »	12 50 (a)	405 »	430 »	472 50	572 50	615 »	615 »	661 25	665 »	665 »
50.000	500	500	» »	15 »	20 »	25 »	» »	380 »	370 »	385 »	430 »	466 50	475 »	480 »	480 »	480 »
40.000	500	500	84 01	74 58	61 17	53 22	40 10	1160 »	1075 »	710 »	735 »	733 »	710 »	710 »	710 »	795 »
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACTIONS)													
80.000	600	600	30 »	30 »	30 »	30 »	15 » (a)	700 »	700 »	670 »	715 »	720 »	710 »	715 »	739 50	740 »
50.000	500	500	30 »	30 »	25 »	27 50	15 » (a)	585 »	607 50	582 50	612 50	625 »	610 »	630 »	630 »	628 »
584.000	500	500	35 50	35 50	35 50	35 50	20 » (a)	920 »	950 »	933 75	960 »	961 »	965 »	963 »	963 »	961 »
800.000	500	500	55 »	55 »	55 »	55 »	20 » (a)	1515 »	1505 »	1370 »	1485 »	1485 »	1485 »	1485 »	1485 »	1485 »
250.000	500	500	50 »	50 »	50 »	50 »	40 » (a)	1325 »	1345 »	1125 »	1317 50	1285 »	1285 »	1285 »	1280 »	1270 »
525.000	400	400	70 »	70 »	66 »	64 »	28 » (a)	1890 »	1902 50	1837 50	1817 50	1800 »	1797 50	1790 50	1791 »	1792 50
600.000	500	500	58 50	58 50	58 50	58 50	20 » (a)	1548 75	1591 25	1447 50	1580 »	1580 »	1580 »	1588 »	1588 »	1577 50
300.000	500	500	38 50	38 50	38 50	38 50	17 50 (a)	1070 »	1097 50	1082 50	1095 »	1107 »	1107 »	1107 »	1100 »	1100 »
40.000	500	500	25 »	25 »	25 »	15 »	» »	517 50	355 »	290 »	270 »	260 »	261 »	266 25	260 »	258 »
			SOC. INDUSTRIELLES FRANÇAISES (ACTIONS)													
61.000	500	500	27 50	25 »	26 »	27 50	» »	560 »	565 »	572 50	587 50	577 50	579 »	577 »	575 »	575 »
336.000	500	500	78 »	75 »	74 50	64 »	12 » (a)	1432 50	1380 »	1097 50	1082 50	1126 25	1113 75	1135 »	1146 25	1132 50
80.000	250	250	30 »	30 »	30 »	20 »	7 50 (a)	601 25	505 »	318 75	315 »	337 »	335 »	335 »	345 »	313 75
120.000	500	500	30 »	30 »	30 »	25 »	10 » (a)	660 »	630 »	560 »	617 50	630 »	630 »	628 »	680 »	667 50
34.000	500	500	65 »	55 »	45 »	40 »	25 » (a)	1060 »	1030 »	1005 »	1080 »	1065 »	1066 »	1005 »	1070 »	1070 »
85.000	500	500	50 »	35 »	35 »	21 55	12 50 (a)	717 50	635 »	585 »	575 »	555 »	552 »	55 »	550 »	552 50
50.000	500	500	» »	» »	15 (a)	22 50	» »	16 25	17 50	18 75	875 »	8 25	8 25	8 50	8 25	8 25
600.000	500	500	91 05	92 68	112 »	99 06	97 09	2790 »	2690 »	2872 50	3272 50	3300 »	3308 75	3287 50	3280 »	3262 50
223.398	500	500	45 »	25 »	12 50	» »	25 »	387 50	455 »	490 »	585 »	610 »	630 »	638 75	637 50	662 50
40.000	500	500	» »	» »	» »	» »	» »	105 »	110 »	118 75	97 50	80 »	70 »	72 50	70 »	70 »
84.000	500	500	25 »	18 »	20 »	17 »	» »	465 »	400 »	307 50	295 »	282 »	280 »	272 »	272 »	270 »
			SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES DIVERSES (ACTIONS)													
200.000	2000	2000	14 fl.	12 fl.	11 fl.	14 fl.	» »	475 »	512 50	507 50	600 »	610 »	623 75	615 »	610 »	615 »
500.000	500	250	12 50	17 50	17 50	17 50	7 50 (a)	580 »	585 »	635 »	725 »	753 75	765 »	762 50	761 2 »	773 75
120.000	500	200	30 »	32 50	32 50	35 »	37 50	1126 25	1190 »	1258 75	1490 »	1415 »	1415 »	1425 »	1425 »	1120 »
80.000	500	125	5 »	6 »	5 »	5 »	5 »	475 »	455 »	453 75	462 50	460 »	460 »	461 »	460 »	456 »
95.000	»	»	5 »	5 »	» »	3 25	2 »	88 75	80 »	58 75	62 50	56 25	67 50	67 50	68 »	68 75
48.000	500	500	25 »	17 50	12 »	12 »	7 50	230 »	218 75	140 »	150 »	155 »	153 »	150 »	140 »	115 »
80.000	500	500	20 »	25 »	20 »	20 »	5 »	340 »	325 »	176 25	161 »	142 50	156 25	160 »	162 50	157 »
550.000	500	500	13 50	20 »	25 »	22 »	28 »	860 »	645 »	705 »	937 50	868 75	873 75	800 25	850 »	836 25
750.000	500	500	8 »	4 »	4 »	4 »	4 »	221 25	222 50	222 50	212 50	215 »	219 »	200 »	200 »	252 50
420.000	500	500	36 »	36 »	36 »	36 »	33 »	655 »	640 »	545 »	657 50	615 »	638 75	655 »	650 »	» »
350.000	500	500	15 »	12 »	5 »	» »	» »	176 25	145 »	100 »	87 50	90 »	98 75	90 25	106 25	106 25
70.000	500	500	30 »	15 »	» »	» »	» »	75 »	73 75	45 »	43 75	55 »	50 »	70 »	81 50	63 75
356.000	500	500	12 »	13 »	9 »	4 25	» »	201 25	183 75	146 25	132 50	125 »	138 75	132 50	146 25	143 »
			FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS													
529 477.984			2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	97 »	98 75	101 60	107 65	108 25	108 30	106 45	107 50	108 40
6.000.000			4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	96 15	97 10	98 80	103 55	103 45	103 90	103 40	103 40	101 2 »
20.000.000			62 »	69 »	72 70	72 70	4 1/2	62 »	69 »	72 70	80 »	81 75	82 75	82 80	83 30	82 35
364.968			4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	59 50	64 50	65 80	76 25	76 90	77 75	77 10	77 60	



## COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	23 août	30 août	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep
<b>Fonds d'État</b>						
Consol. Pruss. 3 0/0.....	100 20	100 12	100 37	98 25	99 12	99 80
Russe Intérieure 4 0/0.....	67 69	67 62	67 75	67 25	67 »	67 30
Consolidés Russes.....	102 50	102 62	102 50	102 35	102 37	101 80
Hongrois.....	103 75	103 40	103 40	103 25	103 12	103 30
Turc VI.....	26 40	26 25	26 37	26 25	26 »	25 75
Italien 4 %.....	89 70	89 75	90 62	90 50	90 12	90 20
<b>Chemins de fer</b>						
Autrichiens.....	174 60	174 25	173 25	170 25	168 62	68 »
Lombards.....	46 10	47 40	47 62	47 50	47 »	47 50
Gothard.....	185 62	187 75	186 75	183 25	183 50	183 90
Nord-Est Suisse.....	142 75	143 »	146 25	149 50	145 25	145 20
Marienhof.....	87 50	87 62	88 25	92 35	87 37	87 »
Vars.-Vienne.....	270 »	270 50	270 25	270 50	269 75	268 75
<b>Banques</b>						
Crédit.....	247 »	252 62	253 50	250 75	251 42	252 40
Disconto.....	249 40	247 87	249 »	247 37	246 87	241 »
Darmstadt-Bank.....	160 50	163 75	161 25	163 75	163 12	161 »
Berl.-Handels.....	163 25	166 25	168 25	166 12	167 62	171 »
Dresde-Bank.....	168 87	171 62	177 25	177 87	168 75	18 62
National-Bank.....	146 87	147 87	148 40	149 87	148 50	149 90
Change sur Paris 8 jours..	81 »	80 95	80 95	80 85	80 80	80 75
— Londres — ..	20 45	20 41	20 43	20 45	20 43	20 45
— Vienne — ..	167 35	167 35	168 20	168 10	168 15	169 55
Petersbourg 8 jours	217 65	219 64	219 50	219 50	219 57	216 50
Roubles comptant.....	219 50	219 44	219 80	219 84	219 94	219 90
— fin courant.....	219 24	219 50	219 75	219 75	219 77	219 70

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	23 août	30 août	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep
<b>Fonds d'États</b>						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.....	107 69	107 81	107 44	107 81	107 62	107 75
Rupée 3 1/2 0/0.....	59 50	59 81	60 25	61 37	60 50	64 87
Brésil 4 0/0.....	75 »	76 50	77 75	77 50	77 25	76 50
Argentine 5 0/0.....	71 »	72 »	72 50	75 »	74 75	74 50
Cédulas E.....	28 62	28 75	29 62	30 25	29 »	29 »
Mexicain 6 0/0.....	92 »	93 25	94 »	91 25	91 75	92 25
Turc I.....	65 50	66 »	65 50	65 50	65 »	65 50
— II.....	45 25	45 »	45 »	44 75	44 25	44 »
— IV.....	26 19	26 12	26 50	26 37	25 62	25 62
Egypte Unifiée.....	104 »	105 »	104 75	104 87	104 87	14 87
Grec Monopole.....	35 50	34 25	34 50	34 75	35 »	35 »
Italien 4 0/0.....	88 62	88 62	89 75	89 75	89 37	89 50
Russe 4 0/0.....	102 25	102 25	102 25	102 50	102 50	101 50
Portugais 3 0/0.....	26 75	26 62	26 75	27 12	27 37	27 25
Espagne Ext. 4 0/0.....	61 50	65 »	68 37	68 25	69 »	68 87
Hongrois.....	102 »	102 »	102 25	102 25	102 25	102 25
Français 3 0/0.....	101 »	101 »	101 »	101 »	100 75	100 »
<b>Divers</b>						
Suez.....	129 50	131 50	130 50	130 50	130 »	128 50
Lombards.....	9 62	9 62	9 75	9 87	9 75	9 87
Banque Ottomane.....	19 69	19 81	20 50	20 25	20 31	20 62
Rio-Tinto.....	18 »	18 06	17 87	18 06	18 »	18 37
Brighton A.....	163 »	161 50	165 »	165 50	165 50	166 »
North Brit. ord.....	44 87	46 25	46 87	45 50	45 50	44 50
Argent en barres.....	30 37	30 50	30 50	30 56	30 50	30 56
Change sur Paris.....	25 38	25 37	25 38	25 40	25 41	25 42
Escompte de la Banque ..	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque ..	0 75	0 62	0 62	0 62	0 69	0 62

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	23 août	30 août	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep
<b>Fonds d'États</b>						
Autriche Rente Or.....	123 05	123 20	123 65	122 45	122 »	121 75
— Argent.....	101 25	101 20	101 55	101 30	100 75	100 95
— Couronne.....	101 35	101 20	101 40	101 40	101 10	100 90
Hongrie Rente Or.....	123 »	123 20	122 55	122 35	121 70	121 75
— Rente Couronne.....	100 »	99 90	100 »	99 80	99 40	99 60
<b>Chemins de fer</b>						
Bohème-West.....	118 50	118 »	118 25	117 50	118 »	116 25
Buschthaler-B.....	551 »	558 »	561 »	552 »	543 »	552 »
Lemberg-Czernowitz.....	321 »	325 50	321 50	323 50	321 50	323 »
Ferd.-Nord.....	3530 »	3555 »	3610 »	3580 »	3555 »	3545 »
Autriche Nord-West.....	290 »	292 »	292 »	278 50	271 25	271 1
Staatsbahn.....	107 90	111 »	110 »	103 60	396 »	390 70
Lombard.....	111 20	111 70	112 10	112 50	111 25	12 »
Lokalbahn.....	215 50	215 »	214 »	213 50	217 50	216 »
Change sur Londres.....	121 95	120 85	120 80	120 80	120 75	120 20
— Paris.....	47 87	47 82	47 80	47 80	47 65	47 55
Napoléons d'or.....	9 60	9 58	9 58	9 59	9 56	9 51

## BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES &amp; D'ANVERS

	23 août	30 août	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep
<b>Bruxelles</b>						
Rente belge 3 0/0.....	100 65	100 80	100 35	100 40	100 20	100 40
— 2 1/2 0/0.....	97 20	97 25	96 50	96 »	91 »	91 25
Banque de Belgique.....	18 50	18 50	20 »	22 »	22 »	22 »
— Nationale.....	2440 »	2450 »	2405 »	2410 »	2410 »	2435 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.....	909 »	905 »	900 »	905 »	901 50	905 »
— Brux.-Lille-Calais.....	115 »	110 »	112 »	110 »	110 »	115 »
— Congo (p. d. f.).....	100 »	100 »	100 »	100 »	100 »	100 »
Change sur Amsterdam.....	207 90	208 02	208 12	208 20	208 17	208 25
— sur Berlin.....	123 42	123 15	123 50	123 61	123 75	123 75
— sur Londres.....	25 21	25 21	25 21	25 25	25 26	25 26
— sur Paris.....	99 94	99 95	99 96	99 97	99 99	99 99
<b>Anvers</b>						
Change sur Paris.....	99 99	99 96	99 96	100 »	100 »	100 03
— sur Berlin.....	123 30	123 10	123 52	123 66	123 70	123 80
— sur Londres.....	25 26	25 26	25 27	25 28	25 29	25 28

## BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID &amp; BARCELONE

	23 août	30 août	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep
<b>Madrid</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	67 90	67 95	68 80	69 »	69 15	69 30
— Extérieure 4 0/0.....	76 80	77 25	79 80	79 85	80 55	80 55
Amortissable 4 0/0.....	80 90	81 10	81 10	82 05	82 60	82 25
Change sur Londres 3 mois	29 98	29 97	29 76	29 53	29 55	29 63
— sur Paris 8 jours..	18 62	18 62	17 95	13 75	16 80	17 12
<b>Barcelone</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	67 50	67 67	68 87	68 90	69 07	69 15
— Extérieure 4 0/0.....	76 80	77 10	79 35	79 72	79 90	80 15
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	101 90	101 37	101 37	102 50	102 12	102 12
— 5 0/0.....	89 37	89 37	89 37	89 62	89 12	89 12
Change sur Paris.....	18 80	18 80	17 »	16 50	16 40	16 80

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÈNES

	23 août	30 août	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep
<b>Rome</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	94 05	93 80	94 72	95 »	94 70	94 70
Ch. de fer Méditerranée act.	492 »	492 50	500 50	504 »	498 »	501 »
— Méridionale act.....	667 »	672 »	695 »	693 »	685 50	689 »
Banque Nationale act.....	825 »	820 »	820 »	85 »	810 »	809 »
— de Rome.....	350 »	350 »	350 »	315 »	315 »	315 »
— Générale.....	51 »	57 »	69 50	67 »	66 »	66 50
Comp. Nav. à vap. F. R.....	287 »	286 »	285 »	286 »	286 »	283 »
Banque Immobilière.....	63 »	61 »	71 »	70 »	69 »	65 25
Eaux Marcia.....	1190 »	1200 »	1210 »	1203 »	1200 »	1200 »
Change sur la France.....	104 95	104 95	104 77	104 75	105 »	104 90
— sur Londres.....	26 53	26 50	26 47	26 48	26 55	26 52
— sur Berlin.....	129 75	129 60	129 55	129 45	129 95	129 90
<b>Gènes</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	94 »	93 92	94 87	94 87	94 62	94 80
Chemins de fer Méridionaux	667 »	670 »	695 »	691 »	683 »	689 »
Change sur Paris.....	104 95	104 85	104 72	104 70	105 »	104 92
— sur Berlin.....	129 60	129 55	129 95	129 45	129 95	129 87

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	23 août	30 août	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep
Russe 4 % 94 (Papier).....	99 37	99 37	99 25	99 12	98 50	98 50
Banque de Commerce extér.	536 »	539 »	530 »	533 »	537 »	529 »
— a'Esc. de St-Petersb.....	858 »	865 »	860 »	868 »	875 »	860 »
— Intern. de St-Petersb.....	710 »	730 »	700 »	729 »	730 »	726 »
Russe 4 1/2 % val. de Cr. f.	151 37	151 50	151 »	151 50	150 50	150 50
Change sur Paris.....	36 77	36 75	36 75	36 67	36 67	36 62
— sur Londres.....	92 95	92 95	92 95	92 75	92 80	92 75
— sur Berlin.....	45 37	45 37	45 35	45 22	45 22	45 25

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	23 août	30 août	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep
Geneve avec lots 3 %.....	109 12	109 37	110 »	109 75	109 87	110 25
Fédéral 1887 3 1/2 %.....	106 50	106 50	106 75	108 »	108 25	108 »
— 1889 3 1/2 %.....	105 05	104 45	104 50	104 12	104 »	103 62
Ch. de fer 3 %.....	102 90	103 20	103 20	102 50	102 »	102 »
Italien 4 %.....	89 30	89 42	89 75	90 50	90 05	90 12
Change sur Paris.....	100 15	100 11	100 12	100 08	100 08	100 05
— Londres.....	25 30	25 29	25 30	25 29	25 29	25 28

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	23 août	30 août	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep
Tabacs Ottomans.....L.	22 18	22 08	22 10	21 33	21 36	21 37
Pièce .....	87 22	87 27	87 37	87 33	87 35	87 34
Ottoman 4 0/0 3 <sup>e</sup> groupe ..	29 »	28 32	29 05	28 23	28 11	28 12
Parité à Paris.....Fr.	26 71	26 02	26 91	26 »	25 85	25 86
Chemins Ottomans.....L.	148 »	143 50	145 75	145 »	144 75	150 »
Crédit Ottoman.....L.	11 10	11 10	11 10	11 18	11 27	11 32
Change sur Paris 3 mois...	23 03	22 98	23 »	23 03	23 »	23 »
— sur Londres 3 mois...	109 81	110	110 »	110 »	110 »	110 »



# COMPAGNIE PARISIENNE D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ		AUGMENTATION	
	1895	1894	en 1895	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Août.....	4.460.515 70	4.291.901 05	168.614 65	3.93
5 pr. mois	47.535.575 55	46.312.513 62	1.221.061 93	2.64
				2079

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES

### WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens  
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures  
1894 1895

Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 août Fr.	3.786.405	4.451.431
Du 1 <sup>er</sup> au 10 septembre....	184.102	208.690
	Fr. 3.970.507	4.660.121
Différence en faveur de 1895.	689.614 fr.	
		2080

## COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

Société anonyme au capital de 25.000.000 de francs  
Siège social : rue Volney, 10

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les actionnaires que l'assemblée générale ordinaire prévue par l'article 34 des statuts aura lieu le jeudi 24 octobre prochain, à trois heures et demie du soir, à la salle Kriegelstein, rue Chartras, n° 4.

### Ordre du jour

- 1° Rapport du Conseil d'administration ;
- 2° Rapport des commissaires ;
- 3° Approbation des comptes ;
- 4° Fixation du dividende ;
- 5° Examen de diverses propositions faites par le Conseil relativement aux obligations et au fonds d'amortissement ;
- 6° Nomination d'administrateurs ;
- 7° Nomination de commissaires.

Le dépôt des actions doit avoir lieu quinze jours au moins, avant l'assemblée générale ; il devra être effectué à la Société générale de Crédit industriel et commercial, 66, rue de la Victoire, ou dans ses bureaux de quartier.

2081

## COMPAGNIE NATIONALE D'ÉLECTRICITÉ

(Système Ferranti)

Capital social : 5.000.000 de francs  
Siège social : 29, rue de la Victoire, Paris.

Le coupon n° 12 des obligations est payable à partir du 1<sup>er</sup> octobre prochain, au Comptoir National d'Escompte de Paris, et dans ses Agences en Province, à raison de :

- 6 fr. 95 par titre au porteur ;
- 7 fr. 20 par titre nominatif.

2082

## BELGIAN MINING TRUST OF SOUTH AFRICA (LIMITED)

Société Anonyme

### ACTIONS DE DIVIDENDE

Messieurs les actionnaires sont informés que la remise des titres définitifs d'actions de dividende en échange des certificats provisoires a lieu au siège social, 58, rue de Trèves, tous les jours non fériés, de 9 h. 1/2 à 11 h. 1/2 du matin et de 2 à 5 heures de l'après-midi.

Les porteurs de certificats de cent titres et au delà sont priés de faire connaître, par lettre, 24 heures d'avance, les numéros des certificats qu'ils désirent échanger.

Par ordre du Conseil d'administration :  
Le Secrétaire,  
H. PRODHOMME.

2083

## COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Société Anonyme au Capital de 10.200.000 Fr.

### AVIS AUX OBLIGATAIRES

MM. les porteurs d'obligations 5 0/0 sont prévenus que le coupon trimestriel d'intérêts n° 59 desdites obligations échéant le 1<sup>er</sup> octobre 1895, sera payé au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris, sous déduction des droits dus à l'Etat, net à raison de :  
Fr. 6 » pour les certificats nominatifs ;  
» 5 748 pour les titres au porteur.

2084

## SOCIÉTÉ ANONYME DES ACIÉRIES DE FRANCE

Capital social : 10 millions  
Siège social : 29, quai de Grenelle, à Paris

MM. les actionnaires sont convoqués conformément aux articles 24 et 32 des statuts, en Assemblée générale ordinaire, le 5 octobre 1895, à dix heures précises du matin, au Grand-Hôtel, boulevard des Capucines, à Paris.

### ORDRE DU JOUR :

- Rapport du Conseil d'administration ;
- Rapport des Commissaires ;
- Approbation du bilan et du compte Profits et Pertes ;
- Nomination d'un administrateur ; fixation du montant des jetons de présence des Administrateurs ;
- Nomination du ou des Commissaires et fixation de leur rémunération.

Les titres devront être déposés dans les bureaux de la Société à Paris, 29, quai de Grenelle ; à Isbergues-Aubin, ou dans les grands établissements de crédit, au plus tard le 30 septembre.

Le Conseil informe en même temps MM. les Actionnaires qui seraient désireux de recevoir avant l'Assemblée le bilan, le rapport du Conseil et des Commissaires, que ces pièces leur seront adressées sur leur demande au siège social, 29, quai de Grenelle.

2085

## COMPAGNIE ROYALE DES CHEMINS DE FER PORTUGAIS

Les coupons du premier semestre 1895 des obligations seront payables, à partir du 1<sup>er</sup> octobre 1895, aux guichets des établissements de crédit habituels, à raison de 2 fr. 40 nets par obligation 3 0/0, contre remise du Coupon n° 69, pour les titres de la 1<sup>re</sup> à la 6<sup>e</sup> série, et du Coupon n° 10, pour ceux de la 7<sup>e</sup> série, et de 3 fr. 20 nets par obligation 4 0/0, contre remise du Coupon n° 16. L'échange des titres sera effectué prochainement et le paiement du coupon du 1<sup>er</sup> janvier 1896 aura lieu sur les nouvelles obligations privilégiées de premier rang.

2086

## COMPAGNIE FRANCO-ALGÉRIENNE

Société anonyme

Capital social : 30.000.000 de francs

MM. les Porteurs des Obligations ci-dessous désignées sont informés que les coupons desdites Obligations seront payés à Paris, à la Banque Parisienne, 7, rue Chauchat, à partir du 1<sup>er</sup> octobre 1895, à raison de :

	N° du coupon	Au porteur	Au nominatif
Mostaganem-Tiaret....	20	6 77	7 20
Modzbah-Mechéria....	20	6 785	7 20
Aïn-Thizy-Mascara....	20	6 788	7 20
Mechéria-Aïn-Sefra....	18	6 788	7 20

(Impôts déduits)

Les Obligations desdites lignes, sorties au tirage du 9 août dernier, seront remboursables, à partir de la même date, à la Banque Parisienne, rue Chauchat, n° 7.

2087

## GOUVERNEMENT ARGENTIN

Emprunt 5 0/0 1884

Conformément à la Loi Argentine promulguée le 22 décembre 1894, l'intérêt trimestriel au 1<sup>er</sup> octobre 1895, sera payé, à Paris, à partir dudit jour, à raison de :

Fr. 3 75 }  
» 18 75 } net d'impôts, suivant les coupures,  
» 23 75 }

contre remise du coupon n° 46, à la caisse de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Angoulême, à Paris.

## CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON & A LA MÉDITERRANÉE

De nouvelles relations rapides entre Paris et Barcelone sont établies via Cette-Narbonne-Bou au moyen du train rapide 7, quittant Paris le 8 h. 25 du soir.

L'horaire ci-dessous s'applique aux relations rapides journalières entre ces deux villes :

### PARIS A BARCELONE

Départ de Paris... 9 h. 25 matin. | 8 h. 25  
Arr. à Barcelone. 10 h. 20 — | 7 h. 29  
(Heure de Madrid)  
Durée du trajet... 25 heures 15' | 23 heures

### BARCELONE A PARIS

Dép. de Barcelone. 5 h. » matin. | 4 h. 08  
(Heure de Madrid)  
Arriv. à Paris... 8 h. 55 matin. | 5 h. 54  
Durée du trajet... 27 heures 35' | 25 heures

## BIBLIOGRAPHIE

Lire dans la 534<sup>e</sup> livraison de la Grande Encyclopédie, publiée cette semaine, une très remarquable biographie critique du célèbre philosophe anglais John Locke, par M. E. Boirac, le jeune, qui a su acquiescer si rapidement une autorité indiscutable. On trouvera dans le même fascicule la biographie (par M. Ph. Berthelot), de Louis Pasteur, l'auteur dramatique, et du sympathique leader du parti radical, Edouard Lockroy. Signalons une étude technique de M. Desdouits sur la machine à vapeur, étude entièrement complète et au courant des derniers perfectionnements mécaniques.

Prix de chaque livraison : 1 fr. — Une collection complète est envoyée gratuitement sur demande à H. Lamirault et Cie, 61, rue de Rennes, Paris.

LA RÉBELLION ARMÉNIENNE, SON ORIGINE, SON BUT, par le vicomte R. des Cars. — Paris, Librairie du Service central de la Presse.

On parle beaucoup, depuis quelques temps, d'affaires arméniennes et les récents discours de lord Salisbury et de M. Gladstone ont essaimé à ces incidents ténébreux la propagation d'événements politiques, capables de troubler la paix de l'Europe.

M. le vicomte des Cars, qui semble parfaitement renseigné et documenté sur la question, nous révèle tous les dessous de la question arménienne, il démontre que cette rébellion a été organisée à Londres sous les auspices et avec le concours de personnages politiques Anglais, il donne les noms.

Les conclusions de M. le vicomte des Cars sont certainement fort mal vues en Angleterre où on escomptait déjà le concours de la France de la Russie pour réaliser en Turquie le programme clandestin du Foreign-Office. Ce livre arrive donc en temps utile pour mettre en garde chez nous, l'opinion publique contre les récits sensationnels et les déclamations factices des journaux Anglais ; il en démontre le but, les tendances, la moralité.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simeon



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 195. — 8<sup>e</sup> volume. (14)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 5 Octobre 1895.

TABEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES A LA BOURSE DE PARIS

Capital nom.	RENTES A PAYER	RENTES FRANÇAISES	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.					
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	6 sept.	13 sept.	20 sept.	27 sept.	4 oct.	
Millions	Francs																
15204	456.126.943	3 0/0 Perpétuel .....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 55	97 50	100 45	101 60	102 »	101 95	101 »	100 75	100 20	
3986	119.589.600	3 0/0 Amortissable .....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 80	97 30	99 70	100 50	101 »	101 05	101 »	101 »	100 10	
6788	237.596.863	3 1/2 0/0 1894, ancien 4 1/2	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	107 12	107 12	107 15	106 80	106 50	
25978	813.313.406	Tunis 3 0/0 1892 gar. France	»	»	»	»	15 »	»	481 15	492 50	502 50	501 25	501 50	500 50	500 50	500 »	
395.286	obl. de 500 f																
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. vra.	SOCIÉTÉS DE CRÉDIT FRANÇAISES (ACTIONS)														
182.500	1000	1000	Banque de France, nom.					1230	3900	3930	3575	3540	3740	3670	3630	3700	
125.000	500	500	B. de Paris et Pays-Bas					655	630	650	822 50	907 50	93 75	930	925	880	
50.000	500	250	Banq. Transatlantique.					417 50	391 25	380	420	430	431	»	»	405	
30.000	500	500	Compagnie Algérienne.					492 50	471 25	475	545	569 50	505	»	582	595	
150.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc., nom.					507 50	483 75	506 25	597 50	650	610	657 50	673 75	655	
341.000	500	500	Cr. Fonc. de France, —					1125	982 50	950	900	855	857 50	851 25	827 50	820	
120.000	500	125	Cr. Indust. et Comm. —					545	585	517 50	560	570	569	571	571	581	
400.000	500	250	Cred. Lyonnais .....					782 50	762 50	737 50	822 50	815	843 75	843 75	821	800	
240.000	500	250	Société Générale, nom.					465	465	457 50	495	557 50	551	512 50	511	535	
30.000	500	500	Banq. Comm. et Indust.					180	302 50	290	300	»	»	»	»	»	
50.000	500	500	Banq. Intern. de Paris					405	430	472 50	572 50	645	661 25	665	665	610	
50.000	500	500	B. Parisienne nouvelle					380	370	385	430	475	485	480	485	470	
40.000	500	500	Banque de l'Algérie....					1160	1075	710	735	710	740	770	795	797 50	
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACTIONS)														
60.000	600	600	Bône-Guelma .....					700	700	670	715	740	745	739 50	740	735	
50.000	500	500	Est-Algérien .....					585	607 50	582 50	612 50	640	630	630	628	628	
534.000	500	500	Est .....					920	950	933 75	960	965	963	963	961	958	
800.000	500	500	Paris-Lyon-Méditerr...					1515	1505	1370	1485	1485	1482 50	1485	1485	1480	
250.000	500	500	Midi .....					1325	1345	1125	1317 50	1280	1280	1280	1270	1255	
525.000	400	400	Nord .....					1890	1902 50	1837 50	1817 50	1797 50	1790 50	1791	1792 50	1770	
600.000	500	500	Orléans .....					1548 75	1591 25	1447 50	1580	1585	1582 50	1588	1577 50	1560	
300.000	500	500	Ouest .....					1070	1097 50	1082 50	1095	1112	1107	1105	1100	1102	
40.000	500	500	Sud de la France .....					517 50	355	290	270	231	266 25	260	258	255	
			SOC. INDUSTRIELLES FRANÇAISES (ACTIONS)														
61.000	500	500	Mag. Gén. de Paris .....					560	565	572 50	587 50	579	577	575	575	575	
336.000	500	500	C <sup>e</sup> Par. du Gaz (tir. Nov.)					1432 50	1380	1097 50	1082 50	1143 75	1135	1146 25	1132 50	1137 50	
80.000	250	250	C <sup>e</sup> Gén. Transatlantique					601 25	505	318 75	315	336	335	345	343 75	343 75	
120.000	500	500	Messageries Maritimes					660	630	560	617 50	630	628	628	667 50	655	
34.000	500	500	Omn. de Paris (tir. Janv.)					1060	1030	1005	1080	1066	1065	1070	1070	1064	
85.000	500	500	Voitures à Paris (tir. Mai)					717 50	635	585	575	552	55	555	552 50	550	
50.000	500	500	C <sup>e</sup> française des Métaux					476 25	342 50	272 50	350	350	38 75	353 75	363 75	385	
600.000	500	500	Canal de Panama .....					16 25	17 50	1 75	875	8 25	8 50	8 25	8 25	7 75	
223.398	500	500	Canal de Suez .....					2790	2690	2872 50	3272 50	3308 75	3287 50	3280	3262 50	3220	
40.000	500	500	Dynamite (Soc. Cent. de)					387 50	455	490	585	630	638 75	657 50	662 50	620	
84.000	500	500	Télég. Paris-New-York					105	110	118 75	97 50	»	76	72 50	70	70	
50.000	500	500	Téléphones .....					465	400	377 50	295	230	272	272	270	269	
			SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES DIVERSES (ACTIONS)														
200.000	2000	2000	B.I.R.P. Pays-Autrich.					475	512 50	507 50	600	623 75	615	610	615	612 50	
500.000	500	250	B. Impér. Ottomane .....					580	585	635	725	765	762 50	761 25	773 75	745	
120.000	500	200	Cr. Fonc. d'Autriche .....					1126 25	1190	1258 75	1190	1115	1425	1425	1420	1410	
60.000	500	125	Cr. Fonc. Egyptien .....					475	455	453 75	462 50	455	461	400	456	460	
95.000	»	»	Cr. Mob. Espagn. (Jouis.)					88 75	80	58 75	62 50	67 50	63 75	70	68 75	65	
48.000	500	500	Gaz de Madrid .....					230	218 75	110	150	153	150	140	145	145	
60.000	500	500	Chemins Andalous .....					340	325	176 25	161	156 25	150	162 50	157	157 50	
550.000	500	500	Autrichiens-Hongrois ..					660	615	705	937 50	873 75	850 25	855	836 25	840	
750.000	500	500	Sud de l'Autriche (Lombards)					221 25	222 50	222 50	212 50	219	250	250	252 50	252 50	
420.000	500	500	Mérionaux (Adriatique)					655	640	545	657 50	658 75	655	650	»	660	
350.000	500	500	Nord de l'Espagne .....					176 25	145	100	87 50	98 75	96 25	106 25	166 25	97 50	
70.000	500	500	Portugais .....					75	73 75	45	43 75	55	70	84 50	63 75	75	
356.000	500	500	Saragosse (Madrid à) ..					201 25	183 75	146 25	132 50	138 75	132 50	146 25	143	140	
			FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS														
529.477.984	£		Angleterre 2 3/4 0/0 ...					97	98 75	101 60	107 65	108 30	106 45	107 50	108 40	108 70	
6.000.000			Autriche 4 0/0 or .....					96 15	97 10	98 80	103 55	103 90	103 50	103 40	104 20	104 05	
20.000.000			Brésil 4 1/2 0/0 1888 ..					62	69	72 70	80	82 75	82 30	82 15	82	82	
364.968			— 4 0/0 1889 .....					59 50	64 50	65 80	76 25	77 75	77 10	76 60	76 75	76 55	
3.047.912			Egypte (Daira-Sanieh) ...					98 75	102 25	104 35	104 10	105 20	105 25	105 80	106	105 75	
1.497.350			— (Unifiée) .....					97 70	101	102 80	101 70	105 80	105 75	105 50	105 50	105 20	
			— (Privilégiée 3 1/2) ..					93	96	101 60	102 70	102 20	102 50	103 40	103 50	102 50	
1.240.000			Espagne 4 0/0 Extérieure					65	63 65	65 40	67 75	68	67 50	68 95	69	67 85	
341.000			Cuba 6 0/0 1886 .....					160	460	460	110	435 50	431 25	438	434 25	434	
1921			— 5 0/0 1890 .....					420 75	413 75	405	400	384	380	380	382 50	377	
240.000			Hellénique 5 0/0 1881 ..					392 50	232 50	175	165	160	»	165	163	163	
270.000			— 4 0/0 1887 .....					303 75	250	175	175	»	»	»	»	475	
592.000.000	fr		Hongrie 4 0/0 or .....					95 25	96 10	99 10	104 60	103	102 80	102 90	102 85	102 20	
442.250.000			Italie 5 0/0 (4 fr. net) ..					92 45	91 40	79	90 90	90 35	90 42	90 15	90 72	89 50	
			Portugal 3 0/0 .....					23 75	22 55	23 10	26 20	26 75	27 75	27 25	27 15	27 25	
285.000			— 4 1/2 1891 (Tabacs)					355	350	397 50	470	482 50	483 25	488 75	487 50	487 50	
2.230.000			Roumanie 5 0/0 1875 ..					100	101 40	99 50	101 50	101 95	101 80	105	102	»	
50.000.000	1937		Roumanie 5 0/0 Am. 1893					»	»	98 80	101 75	99 90	100 50	100	100 50	100 45	
150.000.000	1960		Russie 4 0/0 1880 .....					94 30	97 90	99 85	101	102	102 10	102 05	101 90	101 50	
1941.992.000	1970		— 4 0/0 Consolidé .....					95 60	98	101 15	102 90	101 70	101 75	101 45	101 55	101 50	
500.000.000	1974		— 3 0/0 1891 or .....					78 70	78 80	88 95	93 30	92 55	92 10	91 95	91 90	91	
100.000.000	1976		— 3 1/2 0/0 1894 .....					»	»	»	»	98 30	97 50	97 35	97 05	97	96 35
52.870	1949		Serbie 5 0/0 1890 .....					81	79 50	71 50	70 50	68	69	67	67	68	
227.250	1931		Dette Ottom. 1 0/0, conv.					20 15	21 80	24 50	25 90	26 52	25 80	25 80	25 70	25 02	
391.362	1931		Consolidat. Ottom. 4 0/0					378 75	391 25	438 75	477 50	485 50	463 75	472	468 75	466	
295.454			Priorités Ottom. 4 0/0.					422 50	446 25	476 25	490	498 75	485	483 75	492	492	
40.000.000	1938		Douanes Ottom. 5 0/0.					461 25	495 37	511 25	515	510	505	510	509	505	
			Emp. ottoman 4 0/0 1894					»	»	438 75	487 50	476	475 75	476	471	471 50	



## COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	30 août	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.
<b>Fonds d'État</b>						
Consol. Pruss. 3 0/0.....	100 12	100 37	98 25	99 12	99 80	100 10
Russe Intérieure 4 0/0.....	67 62	67 75	67 25	67 »	67 30	67 23
Consolidés Russes.....	102 62	102 50	102 35	102 37	101 80	103 70
Hongrois.....	103 40	103 40	103 25	103 12	103 30	103 70
Turc VI.....	26 25	26 37	26 25	26 »	25 75	25 50
Italien 4 %.....	89 75	90 62	90 50	90 12	90 20	90 »
<b>Chemins de fer</b>						
Autrichiens.....	174 25	173 25	170 25	168 62	168 »	167 20
Lombards.....	47 40	47 62	47 50	47 »	47 50	48 »
Gothard.....	187 75	186 75	183 25	183 50	183 90	183 62
Nord-Est Suisse.....	143 »	146 25	149 50	145 25	145 20	»
Marienburg.....	87 62	88 25	92 35	87 37	87 »	88 »
Vars.-Vienne.....	270 50	270 25	270 50	269 75	268 75	271 »
<b>Banques</b>						
Crédit.....	252 62	253 50	250 75	251 12	252 40	251 25
Disconto.....	227 87	229 »	227 37	236 87	231 »	234 75
Darmstadt-Bank.....	163 75	161 25	163 75	163 12	164 »	165 20
Berl.-Handels.....	166 25	168 25	166 12	167 62	171 »	173 62
Dresde-Bank.....	171 62	177 25	177 87	168 75	181 62	181 »
National-Bank.....	147 87	148 40	149 87	148 50	149 90	151 60
<b>Change sur Paris 8 jours..</b>						
— — — — —	80 95	80 95	80 85	80 80	80 75	80 90
— — — — —	20 44	20 43	20 45	20 43	20 45	20 43
— — — — —	167 35	168 20	168 10	168 15	169 55	169 60
— — — — —	219 60	219 50	219 50	219 55	216 50	217 »
Roubles comptant.....	219 40	219 80	219 80	219 90	219 90	220 05
— — — — —	219 50	219 75	219 75	219 75	219 70	220 »

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	30 août	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.
<b>Fonds d'États</b>						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.....	107 81	107 41	107 81	107 62	107 75	107 69
Rupee 3 1/2 0/0.....	59 81	60 25	61 37	60 50	61 87	61 75
Brésil 4 0/0.....	76 50	77 75	77 50	77 25	76 50	71 50
Argentine 5 0/0.....	72 »	72 50	75 »	74 75	74 50	74 25
Cédulas E.....	28 75	29 62	30 25	29 »	29 »	29 25
Mexicain 6 0/0.....	93 25	94 »	94 25	94 75	97 25	95 »
Turc I.....	66 »	65 50	65 50	65 »	65 50	65 50
— II.....	45 »	45 »	44 75	44 25	44 »	43 25
— IV.....	26 12	26 50	26 37	25 62	25 62	25 19
Egypte Unifiée.....	105 »	104 75	104 87	104 87	104 87	104 75
Grec Monopole.....	31 25	31 50	31 75	35 »	35 »	35 »
Italien 4 0/0.....	88 62	89 75	89 75	89 37	89 50	89 50
Russe 4 0/0.....	102 25	102 25	102 50	102 50	102 50	101 25
Portugais 3 0/0.....	26 62	26 75	27 12	27 37	27 25	27 37
Espagne Ext. 4 0/0.....	65 »	68 37	68 25	69 »	68 87	67 62
Hongrois.....	102 »	102 25	102 25	102 25	102 25	102 25
Français 3 0/0.....	101 »	101 »	101 »	100 75	100 »	99 50
<b>Divers</b>						
Suez.....	131 50	130 50	130 50	130 »	128 50	130 »
Lombards.....	9 62	9 75	9 87	9 75	9 87	10 »
Banque Ottomane.....	19 81	20 50	20 25	20 31	20 62	20 37
Rio-Tinto.....	18 06	17 87	18 06	18 »	18 37	20 12
Brighton A.....	161 50	165 »	165 50	165 50	166 »	165 50
North Brit. ord.....	46 25	46 87	45 50	45 50	41 50	41 50
Argent en barres.....	30 50	30 50	30 56	30 50	30 56	20 75
Change sur Paris.....	25 37	25 38	25 40	25 41	25 42	25 41
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque	» 62	0 62	0 62	0 69	0 62	0 56

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	30 août	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.
<b>Fonds d'États</b>						
Autriche Rente Or.....	123 20	123 65	122 45	122 »	121 75	121 60
— — — Argent.....	101 20	101 55	101 30	100 75	100 95	101 10
— — — Couronne.....	101 20	101 40	101 40	101 10	100 90	101 05
Hongrie Rente Or.....	123 20	122 55	122 35	121 70	121 75	121 80
— — — Rente Couronne.....	99 90	100 »	99 80	99 10	99 60	99 50
<b>Chemins de fer</b>						
Bohème-West.....	118 »	118 25	117 50	118 »	116 25	117 »
Buschthaler-B.....	558 »	561 »	552 »	543 »	552 »	553 »
Lemberg-Czernowitz.....	325 50	324 50	323 50	324 50	323 »	328 »
Ferd.-Nord.....	3555 »	3610 »	3580 »	3555 »	3545 »	3510 »
Autriche Nord-West.....	292 »	292 »	278 50	271 25	271 71	270 »
Staatsbahn.....	111 »	110 »	103 60	396 »	390 70	395 25
Lombard.....	141 70	142 40	142 50	141 25	142 »	142 60
Lokalbahn.....	215 »	214 »	213 50	217 50	216 »	217 »
Change sur Londres.....	120 85	120 80	120 80	120 75	120 20	120 25
— — — Paris.....	47 82	47 80	47 80	47 65	47 55	47 55
Napoléons d'or.....	9 58	9 58	9 59	9 56	9 54	9 53

## BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES &amp; D'ANVERS

	30 août	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.
<b>Bruxelles</b>						
Rente belge 3 0/0.....	100 80	100 35	100 40	100 20	100 40	100 60
— — — 2 1/2 0/0.....	97 25	96 50	96 »	94 »	91 25	91 75
Banque de Belgique.....	18 50	20 »	22 »	22 »	22 »	22 »
— — — Nationale.....	2450 »	2105 »	2110 »	2110 »	2135 »	2135 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.....	905 »	900 »	905 »	901 50	905 »	903 »
— — — Brux.-Lille-Calais.....	140 »	142 »	140 »	140 »	140 »	140 »
— — — Congo (p. d. f.).....	100 »	100 »	100 »	100 »	100 »	102 »
Change sur Amsterdam.....	208 02	208 12	208 20	208 17	208 25	208 15
— — — sur Berlin.....	123 45	123 50	123 6-	123 75	123 75	123 72
— — — sur Londres.....	25 21	25 24	25 25	25 26	25 26	25 26
— — — sur Paris.....	99 95	99 96	99 97	99 99	99 99	100 04
<b>Anvers</b>						
Change sur Paris.....	99 96	99 96	100 »	100 »	100 03	100 06
— — — sur Berlin.....	123 40	123 52	123 66	123 70	123 80	121 70
— — — sur Londres.....	25 26	25 27	25 28	25 29	25 28	25 29

## BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID &amp; BARCELONE

	30 août	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.
<b>Madrid</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	67 95	68 80	69 »	69 15	69 30	68 85
— — — Extérieure 4 0/0.....	77 25	79 80	79 85	80 55	80 55	79 25
Amortissable 4 0/0.....	84 10	81 10	82 05	82 60	82 25	81 65
Change sur Londres 3 mois	29 97	29 76	29 53	29 55	29 63	29 61
— — — sur Paris 8 jours..	18 62	17 95	16 75	16 80	17 12	17 10
<b>Barcelone</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	67 67	68 87	68 90	69 07	69 15	68 72
— — — Extérieure 4 0/0.....	77 10	79 35	79 72	79 90	80 15	79 42
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	101 37	101 37	102 50	102 12	112 12	99 80
— — — 5 0/0.....	89 37	89 37	89 62	89 12	89 12	87 90
Change sur Paris.....	18 80	17 »	16 50	16 40	16 80	17 40

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÈNES

	30 août	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.
<b>Rome</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	93 80	91 72	95 »	91 70	91 70	91 77
Ch. de fer Méditerranée act.	492 50	500 50	504 »	498 »	501 »	507 50
— — — Méridionaux act.	672 »	695 »	693 »	685 50	689 »	697 50
Banque Nationale act.....	820 »	820 »	8 5 »	810 »	809 »	795 »
— — — de Rome.....	350 »	350 »	315 »	315 »	315 »	315 »
— — — Générale.....	57 »	69 50	67 »	66 »	66 50	69 »
Comp. Nav. à vap. F. R.....	286 »	285 »	286 »	286 »	283 »	276 »
Banque Immobilière.....	64 »	71 »	70 »	69 »	65 25	65 50
Eaux Marcia.....	1200 »	1210 »	1203 »	1200 »	1200 »	1193 »
Change sur la France.....	104 95	104 77	104 75	105 »	104 90	105 »
— — — sur Londres.....	26 50	26 47	26 48	26 55	26 52	26 52
— — — sur Berlin.....	129 60	129 55	129 45	129 95	129 90	129 90
<b>Gènes</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	93 92	91 87	91 87	91 62	91 80	91 90
Chemins de fer Méridionaux	670 »	695 »	691 »	683 »	689 »	697 »
Change sur Paris.....	104 85	104 72	104 70	105 »	104 92	104 95
— — — sur Berlin.....	129 55	129 95	129 45	129 95	129 87	129 80

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	30 août	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.
Russe 4 % 94 (Papier).....	99 37	99 25	99 12	98 50	98 50	98 »
Banque de Commerce extér.	539 »	530 »	533 »	537 »	529 »	525 »
— — — d'Esc. de St-Petersb..	865 »	860 »	868 »	875 »	860 »	860 »
— — — Intern. de St-Petersb..	730 »	700 »	729 »	730 »	726 »	728 »
Russe 4 1/2 % val. de Cr. f.	151 50	151 »	151 50	150 50	150 50	150 »
Change sur Paris.....	36 75	36 75	36 67	36 67	36 62	36 62
— — — sur Londres.....	92 95	92 95	92 75	92 80	92 75	92 75
— — — sur Berlin.....	45 37	45 35	45 22	45 22	45 25	45 25

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	30 août	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.
Genève avec lots 3 %.....	109 37	110 »	109 75	109 87	110 25	110 25
Fédéral 1887 3 1/2 %.....	106 50	106 75	108 »	108 25	108 »	108 »
— — — 1889 3 1/2 %.....	104 45	104 50	104 12	104 »	103 62	103 62
— — — Ch. de fer 3 %.....	103 20	103 20	102 50	102 »	102 »	102 »
Italien 4 %.....	89 42	89 75	90 50	90 65	90 12	90 17
Change sur Paris.....	100 11	100 12	100 08	100 08	100 05	100 03
— — — Londres.....	25 29	25 30	25 29	25 29	25 28	25 28

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	30 août	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.
Tabacs Ottomans.....L.	22 08	22 10	21 33	21 36	21 37	22 »
Pièce .....	87 27	87 37	87 33	87 35	87 34	87 35
Ottoman 4 0/0 3 <sup>e</sup> groupe...	28 32	29 05	28 23	28 11	28 12	27 38
Parité à Paris.....Fr.	26 02	26 91	26 »	25 85	25 86	25 10
Chemins Ottomans.....L.	113 50	115 75	115 »	114 75	115 »	116 75
Crédit Ottoman.....L.	11 10	11 10	11 18	11 27	11 32	12 »
Change sur Paris 3 mois...	22 98	23 »	23 03	23 »	23 »	22 96
— sur Londres 3 mois...	110	110 »	110 »	110 »	110 »	110 72



## ROUMANIE

## MINISTÈRE DES FINANCES

Direction de la Comptabilité générale

SOUS-DIRECTION DE LA DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des obligations d'Etat 5 0/0  
(C. F. R. (conversion Schuldverschreibungen),  
sortis au tirage du 20 août (1<sup>er</sup> septembre)  
1895.

Montant nominal: 1.658.500 francs

## 632 Obligations à 500 francs

47042	47043	47044	47045	47046	47047
47048	47049	47050	47051	47052	47053
47054	47055	47056	47057	47058	47059
47060	47061	47062	47063	47064	47065
47066	47067	47068	47069	47070	47071
47072	47073	47074	47075	47076	47077
47078	47079	47080	47081	47082	47083
47084	47085	47086	47087	47088	47089
47090	47091	47092	47093	47094	47095
47096	47097	47098	47099	47100	47101
47102	47103	47104	47105	47106	47107
47108	47109	47110	47111	47112	47113
47114	47115	47116	47117	47118	47119
47120	47121	47122	47123	47124	47125
47126	47127	47128	47129	47130	47131
47132	47133	47134	47135	47136	47137
47138	47139	47140	47141	47142	47143
47144	47145	47146	47147	47148	47149
47150	47151	47152	47153	47154	47155
47156	47157	47158	47159	47160	47161
47162	47163	47164	47165	47166	47167
47168	47169	47170	47171	47172	47173
47174	47175	47176	47177	47178	47179
47180	47181	47182	47183	47184	47185
47186	47187	47188	47189	47190	47191
47192	47193	47194	47195	47196	47197
47198	47199	47200	47201	47202	47203
47204	47205	47206	47207	47208	47209
47210	47211	47212	47213	47214	47215
47216	47217	47218	47219	47220	47221
47222	47223	47224	47225	47226	47227
47228	47229	47230	47231	47232	47233
47234	47235	47236	47237	47238	47239
47240	47241	47242	47243	47244	47245
47246	47247	47248	47249	47250	47251
47252	47253	47254	47255	47256	47257
47258	47259	47260	47261	47262	47263
47264	47265	47266	47267	47268	47269
47270	47271	47272	47273	47274	47275
47276	47277	47278	47279	47280	47281
47282	47283	47284	47285	47286	47287
47288	47289	47290	47291	47292	47293
47294	47295	47296	47297	47298	47299
47300	47301	47302	47303	47304	47305
47306	47307	47308	47309	47310	47311
47312	47313	47314	47315	47316	47317
47318	47319	47320	47321	47322	47323
47324	47325	47326	47327	47328	47329
47330	47331	47332	47333	47334	47335
47336	47337	47338	47339	47340	47341
47342	47343	47344	47345	47346	47347
47348	47349	47350	47351	47352	47353
47354	47355	47356	47357	47358	47359
47360	47361	47362	47363	47364	47365
47366	47367	47368	47369	47370	47371
47372	47373	47374	47375	47376	47377
47378	47379	47380	47381	47382	47383
47384	47385	47386	47387	47388	47389
47390	47391	47392	47393	47394	47395
47396	47397	47398	47399	47400	47401
47402	47403	47404	47405	47406	47407
47408	47409	47410	47411	47412	47413
47414	47415	47416	47417	47418	47419
47420	47421	47422	47423	47424	47425
47426	47427	47428	47429	47430	47431
47432	47433	47434	47435	47436	47437
47438	47439	47440	47441	47442	47443
47444	47445	47446	47447	47448	47449
47450	47451	47452	47453	47454	47455
47456	47457	47458	47459	47460	47461
47462	47463	47464	47465	47466	47467
47468	47469	47470	47471	47472	47473
47474	47475	47476	47477	47478	47479
47480	47481	47482	47483	47484	47485
47486	47487	47488	47489	47490	47491
47492	47493	47494	47495	47496	47497
47498	47499	47500	47501	47502	47503
47504	47505	47506	47507	47508	47509
47510	47511	47512	47513	47514	47515
47516	47517	47518	47519	47520	47521
47522	47523	47524	47525	47526	47527
47528	47529	47530	47531	47532	47533
47534	47535	47536	47537	47538	47539
47540	47541	47542	47543	47544	47545
47546	47547	47548	47549	47550	47551
47552	47553	47554	47555	47556	47557
47558	47559	47560	47561	47562	47563
47564	47565	47566	47567	47568	47569
47570	47571	47572	47573	47574	47575
47576	47577	47578	47579	47580	47581
47582	47583	47584	47585	47586	47587
47588	47589	47590	47591	47592	47593
47594	47595	47596	47597	47598	47599
47600	47601	47602	47603	47604	47605
47606	47607	47608	47609	47610	47611
47612	47613	47614	47615	47616	47617
47618	47619	47620	47621	47622	47623
47624	47625	47626	47627	47628	47629
47630	47631	47632	47633	47634	47635
47636	47637	47638	47639	47640	47641
47642	47643	47644	47645	47646	47647
47648	47649	47650	47651	47652	47653
47654	47655	47656	47657	47658	47659
47660	47661	47662	47663	47664	47665
47666	47667	47668	47669	47670	47671
47672	47673	47674	47675	47676	47677
47678	47679	47680	47681	47682	47683
47684	47685	47686	47687	47688	47689
47690	47691	47692	47693	47694	47695
47696	47697	47698	47699	47700	47701
47702	47703	47704	47705	47706	47707
47708	47709	47710	47711	47712	47713
47714	47715	47716	47717	47718	47719
47720	47721	47722	47723	47724	47725
47726	47727	47728	47729	47730	47731
47732	47733	47734	47735	47736	47737
47738	47739	47740	47741	47742	47743
47744	47745	47746	47747	47748	47749
47750	47751	47752	47753	47754	47755
47756	47757	47758	47759	47760	47761
47762	47763	47764	47765	47766	47767
47768	47769	47770	47771	47772	47773
47774	47775	47776	47777	47778	47779
47780	47781	47782	47783	47784	47785
47786	47787	47788	47789	47790	47791
47792	47793	47794	47795	47796	47797
47798	47799	47800	47801	47802	47803
47804	47805	47806	47807	47808	47809
47810	47811	47812	47813	47814	47815
47816	47817	47818	47819	47820	47821
47822	47823	47824	47825	47826	47827
47828	47829	47830	47831	47832	47833
47834	47835	47836	47837	47838	47839
47840	47841	47842	47843	47844	47845
47846	47847	47848	47849	47850	47851
47852	47853	47854	47855	47856	47857
47858	47859	47860	47861	47862	47863
47864	47865	47866	47867	47868	47869
47870	47871	47872	47873	47874	47875
47876	47877	47878	47879	47880	47881
47882	47883	47884	47885	47886	47887
47888	47889	47890	47891	47892	47893
47894	47895	47896	47897	47898	47899
47900	47901	47902	47903	47904	47905
47906	47907	47908	47909	47910	47911
47912	47913	47914	47915	47916	47917
47918	47919	47920	47921	47922	47923
47924	47925	47926	47927	47928	47929
47930	47931	47932	47933	47934	47935
47936	47937	47938	47939	47940	47941
47942	47943	47944	47945	47946	47947
47948	47949	47950	47951	47952	47953
47954	47955	47956	47957	47958	47959
47960	47961	47962	47963	47964	47965
47966	47967	47968	47969	47970	47971
47972	47973	47974	47975	47976	47977
47978	47979	47980	47981	47982	47983
47984	47985	47986	47987	47988	47989
47990	47991	47992	47993	47994	47995
47996	47997	47998	47999	48000	48001

## 207 Obligations à 2.500 francs

50406	à 10	50831	à 5	50906	à 10	51701	à 5
51736	40	51771	5	51801	5	52126	30
52306	10	52461	5	52591	5	53286	90
53436	40	53506	10	53626	30	53926	30
54111	5	53991	5	54056	60	54401	5
54576	80	54641	5	54651	5	54726	30
54866	70	54951	5	55166	70	55306	10
55386	90	55466	70	55501	5	55503	10
55591	5	55831	5	55941	5	56331	5
56386	90	56416	20	56496	500	56516	20
56701	5	56871	5	57321	5	57326	30
57371	5	57451	5	57581	5	57691	5
58026	30	58106	10	58186	90	58196	200
58216	20	58271	5	58276	80	58441	5
58481	5	58681	5	59301	5	59466	70
59526	30	59586	90	59871	5	60006	10
60021	5	60081	5	60771	5	60786	90
60876	80	61316	40	61396	400	61411	5
61656	60	62001	5	62336	40	62341	5
62391	5	62426	30	62446	90	62556	60
62606	10	62741	5	62811	15	62961	5
63411	15	63591	5	63606	10	63661	5
63706	10	63846	50	63931	5	64001	5
64081	5	64226	30	64316	20	64661	5
64671	5	64716	20	64736	40	65081	5
65151	5	65256	60	65346	50	65511	15
65626	30	65821	5	65976	80	66146	50
66181	5	66201	5	66556	60	66671	5
66736	40	67041	5	67041	5	67191	5
67236	40	67351	5	67421	5	67451	5
67491	5	67616	20	67746	50	67821	5
67891	5	67956	60	68141	5	68261	5
68341	5	68446	50	68611	15	68681	5
68801	5	68976	80	69046	50	69151	5
69191	5	69381	5	69451	5	70026	30
70311	15	70346	50	70411	15	70601	5
70631	5	70831	5	70856	60	70886	90
70891	5	70901	5	71156	60	71271	5
71306	10	71696	700	71826	30	71881	5
71906	72000	72416	20	72881	5	73011	15
73091	5	73316	20	73686	90	73826	30
73896	900	73131	5	74021	5	74281	5
74301	5	74676	80	74746	50	75106	10
75261	5	75346	50	75351	5	75686	50
76141	5	76211	15	76261	5	76501	5
76536	40	76636	40	76751	5	76881	5
77231	5	77396	400	77421	5	77781	5
78011	5	77981	5	78071	5	78176	80
78211	15	78236	40	78261	5	78461	5
78476	80	78776	80	78901	5	79091	5
79456	60	79516	20	79631	5	79661	5
79711	15	79756	60	79931	5		



86620 h	86631 k	86654 j	86812 a	86899 i
86957 i	87052 k	87137 j	87176 k	87398 a
87849 k	87891 k	88036 k	88390 j	88560 k
88676 k	88830 k	88930 i	88991 k	89082 i
89084 i	89086 k	89088 k	89118 k	89227 i
89267 i	89336 f	89410 k	89480 k	89488 k
89799 k	89901 k	90067 k	90182 d	90217 k
90339 k	90476 b	90507 k	90636 k	90639 k
90766 k	90832 k	90919 k	91032 k	91037 k
91182 j	91209 b	91226 k	91268 k	91414 k
91537 j	91704 k	91809 k	92042 k	92169 k
92215 g	92267 j	92671 i	92733 f	92857 i
93271 k	93370 k	93407 j	93512 h	93593 k
93680 j	93710 g	93736 k	93746 k	93840 k
93925 k	93959 j	94031 k	94278 k	94285 k
94297 k	94306 k	94316 k	94317 k	94455 h
94524 j	94591 k	94668 j	94979 i	95293 i
95467 k	95535 k	95687 i	95688 k	95718 k

## Obligations à 2.500 fr.

50436 a 40 k	50586 a 90 h	52941 a 5 j	53751 a 5 i
54156 60 e	54321 5 j	55531 5 i	55546 50 k
56351 5 j	59036 40 k	59726 30 k	60801 5 k
60921 5 j	61451 5 k	63416 20 k	63911 15 k
64881 5 k	64961 5 k	65563 70 i	66221 5 k
66281 5 k	66801 5 k	67036 40 k	67251 5 j
69241 5 g	69516 20 k	69751 5 k	69856 60 k
73836 40 k	74046 50 k	75606 10 j	75661 5 k
75786 90 j	75871 5 j	76226 30 k	76956 60 k
77091 5 k	77451 5 k	78616 20 k	78656 60 d
78786 90 k			

## Obligations à 5.000 fr.

4591 a 600 k	5191 a 200 i	6071 a 80 j	6371 a 80 j
6571 80 j	7141 50 k	8921 30 k	9301 10 j
12441 50 k	15631 40 k	19781 90 k	21661 70 j
22081 90 k	25731 40 k	25861 70 k	26301 10 k
26661 70 k	32781 90 k	34151 60 k	36071 80 k
38751 60 k	39541 50 k	41701 10 k	41891 900 k
43141 50 j	45421 30 k	45571 80 k	45591 600 k
46431 40 i	46671 80 i		

Date du tirage	Date du tirage
a.... Mars 1882	g.... Mars 1893
b.... Septembre 1882	h.... Septembre 1893
c.... Mars 1885	i.... Mars 1894
d.... Septembre 1890	j.... Septembre 1894
e.... Mars 1892	k.... Mars 1895
f.... Septembre 1892	

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES

## WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens  
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures		
	1894	1895
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 10 sept. Fr.	3.970.507	4.660.121
Du 11 au 20 septembre...	170.338	204.209
	Fr. 4.140.845	4.864.330
Différence en faveur de 1895.	723.485 fr.	

Compagnie du Chemin de fer Ottoman

## JONCTION SALONIQUE-CONSTANTINOPLÉ

Les porteurs d'Obligations de la Compagnie du Chemin de fer ottoman Jonction Salonique-Constantinople sont informés que le coupon n° 5, à l'échéance du 15 octobre 1895, sera payé à partir du 16 même mois;

A Paris, aux Caisses de la Banque Impériale ottomane et de la Banque de Paris et des Pays-Bas, à raison de 7 fr. 20 (impôt déduit);

A Constantinople et dans les villes de l'Empire Ottoman où il existe des Succursales de la Banque Impériale Ottomane, à raison de 33 piastres;

Dans les autres villes énumérées sur le titre, à raison de 7 fr. 50, calculés au cours du change à vue sur Paris.

2093

COMPAGNIE DES  
CHEMINS DE FER DU SUD DE LA FRANCE

Le coupon n° 16 des obligations sera mis en paiement à partir du 15 octobre courant, à raison de:

Titres au porteur: 6 81 (impôts déduits).  
Titres nominatifs: 7 29  
A Paris..... Au Crédit Industriel, 66, rue de la Victoire;  
— A la Société Marseillaise, 50, rue de la Chaussée d'Antin;  
— A la Société Générale, 51, rue de Provence;  
— Au Comptoir d'Escompte, 1, rue Bergère;  
A Marseille... A la Société Marseillaise, 64, rue Paradis.

2091

CHEMIN DE FER A VOIE ÉTROITE  
DE BRUXELLES A IXLLES-BOENDAEI

(SOCIÉTÉ ANONYME)

L'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires se réunira le Mercredi 23 octobre, à 2 heures, rue de la Presse, n° 1, à Bruxelles.

Ordre du jour:  
Rapports du conseil d'administration et du Collège des commissaires;

Examen et approbation du bilan et du compte de profits et pertes;  
Elections statutaires.

Les dépôts de titres seront reçus chez M. E.-L.-J. Empain, rue de l'Enseignement, 105, à Bruxelles.

2095

COMPAGNIE GÉNÉRALE DE  
RAILWAYS A VOIE ÉTROITE

(SOCIÉTÉ ANONYME)

L'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires se réunira le Mercredi 16 octobre prochain, à 2 heures de relevée, au siège social, rue de la Presse, n° 1, à Bruxelles.

Ordre du jour:  
1<sup>o</sup> Rapports du conseil d'administration et du collège des commissaires sur l'exercice 1894-95;  
2<sup>o</sup> Examen et approbation du bilan et du compte de profits et pertes;

3<sup>o</sup> Nomination d'un administrateur et d'un commissaire, en remplacement d'un administrateur et d'un commissaire sortants et rééligibles;

4<sup>o</sup> Tirage au sort de 173 obligations à amortir.  
Pour assister à l'Assemblée, MM. les porteurs d'actions ou de parts de fondateur doivent se conformer à l'article 22 des statuts.

Les dépôts de titres seront reçus chez M. E.-L.-J. Empain, rue de l'Enseignement, 105, à Bruxelles.

2096

SOCIÉTÉ ANONYME DES  
TRAMWAYS DE BARMEN-ELBERFELD

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire le mardi 8 octobre 1895, à 2 heures de relevée, au siège social, 52, rue de Namur, à Bruxelles.

Ordre du jour:

I. Rapports du Conseil d'administration et du Collège des commissaires;

II. Bilan et compte de profits et pertes de l'exercice 1894-1895;

III. Nomination d'Administrateurs et de Commissaires.

Pour être admis à l'Assemblée, MM. les Actionnaires doivent se conformer aux stipulations de l'art. 32 des statuts, qui prescrit le dépôt des titres cinq jours francs au moins avant la date de l'Assemblée, c'est-à-dire au plus tard le 2 octobre.

Ce dépôt pourra être effectué à Bruxelles:

A la Banque de Bruxelles;  
A la Banque de Paris et des Pays-Bas.

2097

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE  
CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Société anonyme au Capital de 60 millions

FONDÉE EN 1859

MM. les Actionnaires sont informés qu'un acompte de 5 fr. net par action, à valoir sur le dividende de l'exercice 1895, sera payé à partir du 6 novembre prochain.

2098

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE  
CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au

Actif	31 juillet 1895	31 août 1895
Espèces au siège social	8.123.380 87	6.829.683 07
— à la Banque de France	8.163.675 26	1.141.696 16
Fonds disponibles (Franco)	" "	" "
dans les banques (Etranger)	4.494.192 87	6.742.430 11
Coupons à encaisser.....	1.767.608 01	736.418 24
Agents de change.....	" "	" "
Effets à recevoir, France	67.561.530 20	66.626.701 53
— Etranger	2.725.562 48	1.229.218 04
Reports.....	12.141.611 03	16.315.076 18
Rentes, Actions et Oblig.	3.380.622 91	3.384.159 36
Avances sur Titres.....	8.424.280 12	7.721.980 47
— Garanties...	2.663.346 42	2.214.161 06
Comptes Courants.....	23.000.445 12	24.518.629 34
Crédits d'acceptations gar.	8.995.723 06	9.189.939 67
Frais génér. sem. écoulé.	" "	" "
— en cours	116.033 87	260.276 38
Immeuble social.....	3.213.543 96	3.213.543 96
Versement non appelé....	45.000.000 "	45.000.000 "
Total de l'actif...	196.391.586 16	195.122.913 53
Passif		
Capital.....	60.000.000 "	60.000.000 "
Fonds de réserve.....	6.000.000 "	6.000.000 "
— statutaire.....	1.000.000 "	1.000.000 "
— extraordinaire.....	45.063.822 60	44.676.528 93
Comptes de dépôts, à vue	11.531.198 50	17.931.768 43
— à préavis	56.785.581 35	48.877.829 24
Comptes courants, France	4.259.317 41	4.503.727 2
— Etranger	582.114 70	510.373 "
Agents de change.....	9.417.073 06	9.980.901 7
Acceptations sur garant.	" "	" "
à payer sur provis.	81.190 40	" "
Divers.....	121.622 05	121.722 0
Récompte du portef....	59.553 "	49.938 "
Intérêts et dividendes:	600.000 "	600.000 "
Antér. restant à payer..	" "	" "
Acompte de l'exercice 1895	291.936 66	291.936 6
Profits et pertes	298.075 43	578.197 2
— Solde du sem. écoulé....	" "	" "
— Sem. en cours	" "	" "
Total du passif...	196.091.583 16	195.122.913 5
Effets à échoir en portefenille.....	66.287.092 68	67.855.919 5
Effets en circulation avec l'endossement de la Société.....	11.747.200 "	7.703.000 "
	81.034.292 68	75.558.919 5

Certifié conforme aux écritures,

Le Directeur: DESVAUX.

2099

## BIBLIOGRAPHIE

DICTIONNAIRE ENCYCLOPÉDIQUE UNIVERSEL ILLUSTRÉ, publié par Flammarion.

Les 51<sup>e</sup> et 52<sup>e</sup> séries du Dictionnaire Encyclopédique sont en vente. On trouve dans ces séries entre autres articles intéressants, un exposé succinct de la doctrine de Darwin: théorie touchant les transformations des espèces animales végétales.

Viennent ensuite des définitions instructives, notamment celles des mots: Date, indication du lieu et du lieu, où un acte a été fait, au point de vue diplomatique; les dates de lieu, dates de temps, dates de personnes, etc.; Déclaration: Décoloration: Décret: Dégraissage. Enfin mentionnons l'importante étude consacrée au mot Déluge.

Prix de chaque série, 0 fr. 50 franco.

E. Flammarion, éditeur, 26, rue Racine, Paris.

2300

IMPRIMERIE DE LA PRESSE  
16, rue du Croissant, Paris. — Simart



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 196. — 8<sup>e</sup> volume. (15)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 12 Octobre 1895.

## ALLEMAGNE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de l'Empire.....	540.483 kil. carrés
Population (1 <sup>er</sup> déc. 1885).....	46.855.704 habitants
— (1 <sup>er</sup> déc. 1890).....	49.428.470 —
— par kil. c. (1885).....	87 —
— (1890).....	91 —
Armée. Pied de paix.....	22.458 officiers
— .....	557.093 soldats
— .....	96.844 chevaux
Pied de guerre : Environ.....	5.100.000 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) 1 <sup>er</sup> mai 1894.....	45.078 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés.....	83 —
— par million d'habitants.....	911 —
Télégraphes. Longueur des lignes.....	123.285 —
— des fils.....	414.399 —
— Long. des fils par million d'hab.....	8.990 —
Dépêches transmises en 1893.....	33.172.116 dépêches

### BUDGET DE 1894-95 (en francs)

Dette publique de l'Empire.....	2.176 millions
— des Etats confédérés.....	12.404 —
Total de la dette allemande.....	14.580 —
Moyenne de la dette par habitant.....	294 francs
Dépenses militaires totales de l'Empire.....	764 millions
— pour la marine.....	92 —
Total pour la guerre et la marine.....	856 —
Moyenne par habitant.....	17 fr. 32
Dépenses totales de l'Empire et des Etats.....	4.760 millions
Moyenne par habitant.....	96 fr. 31

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	4.075	4.004	1888..	4.088	4.004	1892.....	5.284	3.938
1885..	3.672	3.574	1889..	4.987	3.574	1893.....	5.167	4.056
1886..	3.597	3.731	1890..	5.181	4.158	1894.....	5.356	3.814
1887..	3.889	3.917	1891..	5.188	3.969	1895 (6 mois)	2.583	1.971

## ANGLETERRE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du Royaume-Uni.....	311.628 kil. carrés
Population — (5 avril 1891).....	37.880.761 habitants
— (éval. 1894).....	38.779.031 —
— par kil. carré en 1891.....	120 —
— en 1894.....	123 —
Armée. Pied de paix.....	10.101 officiers
— .....	218.373 soldats
— .....	26.736 chevaux
Pied de guerre (environ).....	734.180 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total).....	33.280 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés.....	105 —
— par million d'habitants.....	858 —
Télégraphes. Long. des lignes.....	54.338 —
— des fils.....	334.244 —
— par million d'hab.....	8.619 —
Dépêches transmises en 1893-94.....	70.899.498 dépêches

### BUDGET DE 1893-94 (en francs)

Dette publique du Royaume-Uni.....	16.117 mill.
— Moyenne par habitant.....	415 francs
Dépenses militaires du Royaume-Uni.....	448 mill.
— pour la marine.....	387 —
Total pour la guerre et la marine.....	835 —
Dépenses totales du Royaume-Uni.....	3.204 —
— Moyenne par habitant.....	82 fr. 63

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	9.750	5.825	1888..	9.690	5.862	1892.....	10.595	5.601
1885..	8.775	5.327	1889..	10.690	6.222	1893.....	10.167	5.426
1886..	8.747	5.317	1890..	10.517	6.587	1894.....	10.212	5.404
1887..	9.055	5.517	1891..	10.855	6.180	1895 (9 mois)	7.599	4.165

## AUTRICHE-HONGRIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la monarchie austro-hongr.....	625.557 kilom. car.
Population totale — (31 déc. 1880).....	37.882.712 habitants
— (31 déc. 1890).....	41.384.956 —
— par k. c. en 1880.....	61 —
— en 1890.....	66 —
Armée. Pied de paix en 1895.....	23.415 officiers
— .....	330.807 soldats
— .....	59.916 chevaux
Pied de guerre (environ).....	1.872.178 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total).....	29.160 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés.....	46 —
— par million d'habitants.....	704 —

Télégraphes. Longueur des lignes.....	52.493 kilomètres
— Longueur des fils.....	174.269 —
— par million d'hab.....	4.210 —
Dépêches transmises en 1893.....	16.506.156 dépêches

### BUDGET DE 1894 (en francs) (Pour toute la monarchie austro-hongroise)

Dette publique de la monarchie.....	12.933.000 francs
— Moyenne par habitant.....	310 —
Dépenses militaires de la monarchie.....	342.835.973 —
— pour la marine.....	26.113.128 —
Total pour la guerre et la marine.....	369.279.101 —
— Moyenne par habitant.....	8.92 —
Dépenses totales de la monarchie.....	2.383.692.156 —
— Moyenne par habitant.....	57.59 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883..	1.562	1.874	1887..	1.421	1.682	1891.....	1.532	2.013
1884..	1.541	1.728	1888..	1.332	1.822	1892.....	1.554	1.805
1885..	1.394	1.680	1889..	1.473	1.915	1893.....	1.131	1.688
1886..	1.348	1.746	1890..	1.526	1.928	1894.....	1.506	1.692
						1895 (8 mois)	1.016	987

## BELGIQUE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume.....	29.457 kil. carrés
Population totale (31 décembre 1890).....	6.117.011 hab tants
— (éval. 31 décembre 1893).....	6.262.272 —
— par kil. carré en 1890.....	208 —
— en 1893.....	213 —
Armée. Pied de paix.....	3.121 officiers
— .....	47.142 soldats
— .....	10.696 chevaux
Pied de guerre (environ).....	229.000 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total).....	5.473 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés.....	185 —
— par million d'habitants.....	874 —
Télégraphes. Long. des lignes.....	8.303 —
— des fils.....	53.616 —
— par mill. d'hab.....	8.562 —
Dépêches transmises en 1893.....	8.326.186 dépêches

### BUDGET DE 1894 (En francs)

Dette publique du royaume.....	2.169.730.204 francs
— Moyenne par habitant.....	346 —
Dépenses militaires.....	47.117.452 —
— Moyenne par habitant.....	7.52 —
Dépenses totales du budget.....	347.723.567 —
— Moyenne par habitant.....	55.52 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (En millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	1.425	1.337	1888..	1.534	1.243	1892.....	1.375	1.239
1885..	1.347	1.200	1889..	1.556	1.458	1893.....	1.370	1.200
1886..	1.335	1.182	1890..	1.672	1.457	1894.....	1.367	1.138
1887..	1.431	1.240	1891..	1.799	1.159	1895 (8 mois)	925	726

## BULGARIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Principauté.....	96.630 kilom. carrés
Population continentale en 1888.....	3.151.375 habitants
— en 1893.....	3.309.816 —
— par kil. carré en 1888.....	33 —
— en 1893.....	33 —
Armée. Pied de paix.....	2.319 officiers
— .....	35.901 soldats
— .....	70.000 hommes
Pied de guerre. Total général (env.).....	70.000 —
Chemins de fer (En 1893). Réseau total.....	833 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés.....	8.66 —
— par million d'habitants.....	253 —
Télégraphes. Long. des lignes.....	4.756 —
— des fils.....	8.846 —
— par million d'hab.....	2.670 —
Nombre total des dépêches en 1892.....	1.056.610 dépêches

### BUDGET DE 1894

Dette publique en 1894.....	218.000.000 francs
— Moyenne par habitant.....	65.86 —
Dépenses du Ministère de la guerre.....	22.412.787 —
— Moyenne par habitant.....	6.76 —
Total des dépenses budgétaires.....	102.270.982 —
— Moyenne par habitant.....	30.89 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884....	46.3	48.8	1888....	66.3	61.1	1892.....	77.3	74.6
1885....	»	»	1889....	72.8	80.5	1893.....	90.8	91.4
1886....	61.2	50.4	1890....	84.5	71.0	1894.....	99.2	72.8
1887....	61.7	45.7	1891....	81.3	70.0	1895 6 mois	29.1	31.2



## TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES A LA BOURSE DE PARIS

Capital nom.	RENTES A PAYER	RENTES FRANÇAISES	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	13 sept.	20 sept.	27 sept.	4 oct.	11 oct.
Millions	Francs															
15204	456.126.943	3 0/0 Perpétuel .....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 55	97 50	100 45	101 60	101 95	101 »	100 75	100 20	100 60
3986	119.589.600	3 0/0 Amortissable.....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 80	97 30	99 70	100 50	101 05	101 »	101 »	100 10	100 15
6788	237.596.863	3 1/2 0/0 1894, ancien 4 1/2	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	107 12	107 15	106 80	106 50	106 80
25978	813.313.406	Tunis 3 0/0 1892 gar. France	»	»	»	»	15 »	»	481 15	492 50	502 50	501 50	500 50	500 50	500 »	497 »
395.286	obl. de 500 f.															
		SOCIÉTÉS DE CRÉDIT FRANÇAISES (ACTIONS)														
182.500	1000	Banque de France, nom.	161 »	165 »	135 »	129 »	117 70	4230	3900 »	3930 »	3575 »	3 40 »	3670 »	3630 »	3700 »	3720 »
125.000	500	B. de Paris et Pays-Bas	40 »	45 »	30 »	30 »	20 » (a)	655 »	630 »	650 »	822 50	9 3 75	930 »	925 »	880 »	892 50
50.000	500	Banq. Transatlantique.	15 »	15 »	12 50	12 50	6 25 (a)	417 50	391 25	380 »	420 »	431 »	»	»	405 »	415 »
30.000	500	Compagnie Algérienne.	27 50	27 50	27 50	27 50	12 50 (a)	492 50	471 25	475 »	545 »	565 »	»	582 »	595 »	598 »
150.000	500	Compt. Nat. d'Esc., nom.	4 »	10 »	12 50	25 »	»	507 50	483 75	506 25	597 50	610 »	657 50	673 75	655 »	655 »
341.000	500	Cr. Fonc. de France, —	63 »	60 »	50 »	45 »	25 » (a)	1125 »	982 50	950 »	900 »	857 50	851 25	827 50	820 »	825 »
120.000	500	Cr. Indust. et Comm. —	14 43	15 57	15 62	14 58	5 20 (a)	545 »	585 »	547 50	560 »	569 »	571 »	571 »	581 »	575 »
400.000	500	Crédit Lyonnais .....	27 50	30 »	30 »	30 »	»	782 50	762 50	737 50	822 50	843 75	843 75	829 »	800 »	807 50
240.000	500	Société Générale, nom.	12 88	12 95	13 02	12 50	6 25 (a)	465 »	465 »	457 50	495 »	559 »	542 50	545 »	535 »	528 75
30.000	500	Banq. Comm. et Indust.	15 »	15 »	15 »	12 50	»	180 »	302 50	290 »	300 »	»	»	»	»	»
50.000	500	Banq. Intern. de Paris	17 50	30 »	20 »	25 »	12 50 (a)	405 »	430 »	472 50	572 50	661 25	665 »	665 »	640 »	635 »
50.000	500	R. Parisienne nouvelle	»	15 »	20 »	25 »	»	380 »	370 »	385 »	430 »	489 »	480 »	485 »	470 »	440 »
40.000	500	Banque de l'Algérie....	84 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1160 »	1075 »	710 »	735 »	740 »	770 »	795 »	797 50	770 »
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACTIONS)														
60.000	600	Bône-Guelma .....	30 »	30 »	30 »	30 »	15 » (a)	700 »	700 »	670 »	715 »	735 »	739 50	740 »	735 »	712 »
50.000	500	Est-Algérien .....	30 »	30 »	25 »	27 50	15 » (a)	585 »	607 50	582 50	612 50	630 »	630 »	628 »	628 »	630 »
584.000	500	Est .....	35 50	35 50	35 50	35 50	20 » (a)	920 »	950 »	933 75	960 »	963 »	963 »	961 »	958 »	970 »
800.000	500	Paris-Lyon-Méditerr...	55 »	55 »	55 »	55 »	20 » (a)	1515 »	1505 »	1370 »	1485 »	1482 50	1485 »	1485 »	1480 »	1485 »
250.000	500	Midi .....	50 »	50 »	50 »	50 »	40 » (a)	1325 »	1345 »	1125 »	1317 50	1280 »	1280 »	1270 »	1250 »	1265 »
525.000	400	Nord .....	70 »	70 »	66 »	64 »	28 » (a)	1890 »	1902 50	1837 50	1817 50	1790 50	1791 »	1792 50	1770 »	1780 »
600.000	500	Orléans .....	58 50	58 50	58 50	58 50	20 » (a)	1548 75	1591 25	1447 50	1580 »	1582 50	1588 »	1577 50	1560 »	1560 »
300.000	500	Ouest .....	38 50	38 50	38 50	38 50	17 50 (a)	1070 »	1097 50	1082 50	1095 »	1107 »	1105 »	1100 »	1102 »	1075 »
40.000	500	Sud de la France .....	25 »	25 »	25 »	15 »	»	517 50	355 »	290 »	270 »	266 25	260 »	258 »	255 »	245 »
		SOC. INDUSTRIELLES FRANÇAISES (ACTIONS)														
60.000	500	Mag. Gén. de Paris....	27 50	25 »	26 »	27 50	»	560 »	565 »	572 50	587 50	577 »	575 »	575 »	575 »	579 »
336.000	500	C <sup>e</sup> Par. du Gaz (tir. Nov.)	78 »	75 »	74 50	64 »	12 » (a)	1432 50	1380 »	1097 50	1082 50	1135 »	1146 25	1132 50	1137 50	1125 »
80.000	250	C <sup>e</sup> Gén. Transatlantique	30 »	30 »	30 »	20 »	7 50 (a)	601 25	505 »	318 75	315 »	335 »	345 »	313 75	313 75	311 »
120.000	500	Messageries Maritimes	30 »	30 »	30 »	25 »	10 » (a)	660 »	630 »	560 »	617 50	628 »	680 »	667 50	655 »	665 »
34.000	500	Omn. de Paris (tir. Janv.)	65 »	55 »	45 »	40 »	25 » (a)	1060 »	1030 »	1005 »	1080 »	1065 »	1070 »	1070 »	1064 »	1069 »
85.000	500	Voitures à Paris (tir. Mai)	50 »	35 »	35 »	21 55	12 50 (a)	717 50	635 »	585 »	575 »	5 »	555 »	552 50	550 »	550 »
50.000	500	C <sup>e</sup> française des Métaux	»	»	15 (a)	22 50	»	»	476 25	342 50	272 50	3 8 75	353 75	363 75	385 »	387 50
600.000	500	Canal de Panama .....	»	»	»	»	»	16 25	17 50	18 75	875 »	8 50	8 25	8 25	7 75	7 75
223.398	500	Canal de Suez .....	91 05	92 68	112 »	99 06	97 09	2790 »	2690 »	2872 50	3272 50	3287 50	3280 »	3262 50	3220 »	3237 50
40.000	500	Dynamite (Soc. Cent. de)	45 »	25 »	12 50	»	25 »	387 50	455 »	490 »	585 »	638 75	657 50	662 50	620 »	651 25
84.000	500	Télég. Paris-New-York	»	»	»	»	»	105 »	110 »	118 75	97 50	76 »	72 50	70 »	70 »	70 »
50.000	500	Téléphones .....	25 »	18 »	20 »	17 »	»	465 »	400 »	307 50	295 »	272 »	272 »	270 »	269 »	262 50
		SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES DIVERSES (ACTIONS)														
200.000	2000	B.I.R.P. Pays-Autrich.	14 »	12 »	11 »	14 »	»	475 »	512 50	507 50	600 »	615 »	610 »	615 »	612 50	618 75
500.000	500	B. Impér. Ottomane....	12 50	17 50	17 50	17 50	7 50 (a)	580 »	585 »	635 »	725 »	762 50	761 25	773 75	745 »	740 »
120.000	500	Cr. Fonc. d'Autriche....	30 »	32 50	32 50	35 »	37 50	1126 25	1190 »	1258 75	1490 »	1425 »	1425 »	1410 »	1408 75	1408 75
60.000	500	Cr. Fonc. Egyptien....	5 »	6 »	5 »	5 »	5 »	475 »	455 »	453 75	462 50	461 »	460 »	456 »	460 »	460 »
95.000	»	Cr. Mob. Espagn. (Jouis.)	5 »	5 »	»	3 25	2 »	88 75	80 »	58 75	62 50	63 75	70 »	68 75	65 »	65 »
48.000	500	Gaz de Madrid .....	25 »	17 50	12 »	12 »	7 50	230 »	218 75	140 »	150 »	150 »	140 »	115 »	115 »	114 »
60.000	500	Chemins Andalous .....	20 »	25 »	20 »	20 »	5 »	340 »	325 »	176 25	161 »	150 »	162 50	157 »	157 50	150 »
550.000	500	Autrichiens-Hongrois..	13 50	20 »	25 »	22 »	28 »	660 »	645 »	705 »	937 50	856 25	855 »	836 25	810 »	810 »
750.000	500	Sud de l'Autriche (Lombards)	8 »	4 »	4 »	4 »	4 »	221 25	222 50	222 50	212 50	250 »	250 »	252 50	252 50	252 »
420.000	500	Meridionaux (Adriatique)	36 »	36 »	36 »	36 »	33 »	655 »	640 »	545 »	657 50	655 »	650 »	660 »	650 »	650 »
350.000	500	Nord de l'Espagne .....	15 »	12 »	5 »	»	»	176 25	145 »	100 »	87 50	96 25	106 25	106 25	97 50	98 75
70.000	500	Portugais .....	30 »	15 »	»	»	»	75 »	73 75	45 »	43 75	70 »	84			



## COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct
<b>Fonds d'État</b>						
Consol. Pruss. 3 0/0.....	100 37	98 25	99 12	99 80	100 10	100 »
Russe Intérieure 4 0/0.....	67 75	67 25	67 »	67 30	67 20	66 70
Consolidés Russes.....	102 50	102 35	102 37	101 80	103 70	101 70
Hongrois.....	103 40	103 25	103 12	103 30	103 70	103 »
Turc VI.....	26 37	26 25	26 »	25 75	25 50	24 85
Italien 4 %.....	90 62	90 50	90 12	90 20	90 »	89 40
<b>Chemins de fer</b>						
Autrichiens.....	173 25	170 25	168 62	168 »	167 20	167 10
Lombards.....	47 62	47 50	47 »	47 50	48 »	48 20
Gothard.....	186 75	183 25	183 50	183 90	183 62	179 50
Nord-Est Suisse.....	116 25	119 50	115 25	145 20	»	144 »
Marienbourg.....	88 25	92 35	87 37	87 »	88 »	87 90
Vars.-Vienne.....	270 25	270 50	269 75	268 75	271 »	291 75
<b>Banques</b>						
Crédit.....	253 50	250 75	251 12	252 40	251 25	252 »
Disconto.....	229 »	227 37	236 87	231 »	234 75	232 10
Darmstadt-Bank.....	164 25	163 75	163 12	164 »	165 20	166 25
Berl-Handels.....	168 25	166 12	167 62	171 »	173 62	170 75
Dresde-Bank.....	177 25	177 87	168 75	181 62	181 »	182 75
National-Bank.....	148 40	149 87	148 50	149 90	151 60	153 10
Change sur Paris 8 jours..	80 95	80 85	80 80	80 75	80 90	80 90
— — Londres — ..	20 43	20 45	20 43	20 45	20 43	20 42
— — Vienne — ..	168 20	168 10	168 15	169 55	169 60	169 60
— Pétersbourg 8 jours	219 50	219 50	219 55	216 50	217 »	216 90
Roubles comptant.....	219 80	219 80	219 90	219 90	220 05	220 65
— fin courant.....	219 75	219 75	219 75	219 70	220 »	220 20

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct
<b>Fonds d'États</b>						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.	107 44	107 81	107 62	107 75	107 69	107 50
Rupée 3 1/2 0/0.....	60 25	61 37	60 50	64 87	61 75	62 43
Brésil 4 0/0.....	77 75	77 50	77 25	76 50	74 50	74 50
Argentine 5 0/0.....	72 50	75 »	74 75	74 50	74 25	74 »
Cédulas E.....	29 62	30 25	29 »	29 »	29 25	29 »
Mexicain 6 0/0.....	91 »	91 25	91 75	97 25	95 »	91 75
Turc I.....	65 50	65 50	65 »	65 50	65 50	65 »
— II.....	45 »	44 75	44 25	44 »	43 25	42 »
— IV.....	26 50	26 37	25 62	25 62	25 19	24 62
Egypte Unifiée.....	104 75	104 87	104 87	104 87	104 75	101 50
Grec Monopole.....	34 50	34 75	35 »	35 »	35 »	34 75
Italien 4 0/0.....	89 75	89 75	89 37	89 50	89 50	88 75
Russe 4 0/0.....	102 25	102 50	102 50	103 50	101 25	101 »
Portugais 3 0/0.....	26 75	27 12	27 37	27 25	27 37	27 37
Espagne Ext. 4 0/0.....	68 37	68 25	69 »	68 87	67 62	67 87
Hongrois.....	102 25	102 25	102 25	102 25	102 25	102 25
Français 3 0/0.....	101 »	101 »	100 75	100 »	99 50	99 50
<b>Divers</b>						
Suez.....	130 50	130 50	130 »	128 50	130 »	128 50
Lombards.....	9 75	9 87	9 75	9 87	10 »	10 »
Banque Ottomane.....	20 50	20 25	20 31	20 62	20 37	19 25
Rio-Tinto.....	17 87	18 06	18 »	18 37	20 12	19 50
Brighton A.....	165 »	165 50	165 50	166 »	165 50	165 »
North Brit. ord.....	46 87	45 50	45 50	44 50	44 50	44 50
Argent en barres.....	30 50	30 56	30 50	30 56	30 75	31 12
Change sur Paris.....	25 38	25 40	25 41	25 42	25 41	25 40
Escompte de la Banque ..	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque ..	0 62	0 62	0 69	0 62	0 56	» 62

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct
<b>Fonds d'États</b>						
Autriche Rente Or.....	123 65	122 45	122 »	121 75	121 60	121 20
— — Argent.....	101 55	101 30	100 75	100 95	101 10	101 05
— — Couronne ..	101 40	101 40	101 10	100 90	101 05	101 15
Hongrie Rente Or.....	122 55	122 35	121 70	121 75	121 80	121 65
— Rente Couronne...	100 »	99 80	99 40	99 60	99 50	99 15
<b>Chemins de fer</b>						
Bohème-West.....	418 25	417 50	418 »	416 25	417 »	417 50
Buschthaler-B.....	561 »	552 »	543 »	552 »	553 »	552 »
Lemberg-Czernowitz.....	324 50	323 50	324 50	323 »	328 »	324 50
Ferd.-Nord.....	3610 »	3580 »	3555 »	3545 »	3510 »	3525 »
Autriche Nord-West.....	292 »	278 50	271 25	274 71	270 »	268 »
Staatsbahn.....	410 »	403 60	396 »	390 70	395 25	391 »
Lombard.....	112 40	112 50	111 25	112 »	112 60	113 10
Lokalbahn.....	211 »	213 50	217 50	216 »	217 »	213 »
Change sur Londres.....	120 80	120 80	120 75	120 20	120 25	120 35
— — Paris.....	47 80	47 80	47 65	47 50	47 55	47 07
Napoléons d'or.....	9 58	9 59	9 56	9 54	9 53	9 54

## BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES &amp; D'ANVERS

VALEURS	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct
<b>Bruxelles</b>						
Rente belge 3 0/0.....	100 35	100 10	100 20	100 40	100 60	100 85
— 2 1/2 0/0.....	96 50	96 »	94 »	94 25	94 75	95 25
Banque de Belgique.....	20 »	22 »	22 »	22 »	22 »	18 50
— Nationale.....	2405 »	2410 »	2410 »	2435 »	2435 »	2430 »
Ch. de fer Anvers Rotterd..	900 »	905 »	904 50	905 »	903 »	90 »
— — Brux.-Lille-Calais	112 »	110 »	110 »	115 »	110 »	112 50
— — Congo (p. d. f.)...	100 »	100 »	100 »	100 »	102 »	99 »
Change sur Amsterdam....	208 12	208 20	208 17	208 25	208 15	208 17
— sur Berlin.....	123 50	123 60	123 75	123 75	123 72	123 60
— sur Londres.....	25 21	25 25	25 26	25 26	25 26	25 25
— sur Paris.....	99 96	99 97	99 99	99 99	100 04	100 07
<b>Anvers</b>						
Change sur Paris.....	99 96	100 »	100 »	100 03	100 06	100 12
— sur Berlin.....	123 52	123 66	123 70	123 80	123 70	123 62
— sur Londres.....	25 27	25 28	25 29	25 28	25 29	25 27

## BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID &amp; BARCELONE

VALEURS	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct
<b>Madrid</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	68 80	69 »	69 15	69 30	68 85	68 55
— Extérieure 4 0/0.....	79 80	79 85	80 55	80 55	79 25	79 50
Amortissable 4 0/0.....	81 10	82 05	82 60	82 25	81 65	81 10
Change sur Londres 3 mois	29 76	29 53	29 55	29 63	29 61	29 45
— sur Paris 8 jours..	17 95	16 75	16 80	17 12	17 10	16 55
<b>Barcelone</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	68 87	68 90	69 07	69 15	68 72	68 65
— Extérieure 4 0/0.....	79 35	79 72	79 90	80 15	79 42	79 35
Obligations Hvp. Cuba 6 0/0	101 37	102 50	102 12	102 12	99 80	100 »
— 5 0/0.....	89 37	89 62	89 12	89 12	87 90	87 75
Change sur Paris.....	17 »	16 50	16 40	16 80	17 10	16 60

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÈNES

VALEURS	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct
<b>Rome</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	94 72	95 »	94 70	94 70	94 77	94 55
Ch. de fer Méditerranée act.	500 50	504 »	498 »	501 »	507 50	502 »
— — Méridionaux act.	695 »	693 »	685 50	689 »	697 50	690 »
Banque Nationale act.....	820 »	85 »	810 »	809 »	795 »	781 »
— de Rome.....	350 »	315 »	315 »	315 »	315 »	315 »
— Générale.....	69 50	67 »	66 »	66 50	69 »	68 »
Comp. Nav. à vap. F. R....	285 »	286 »	286 »	283 »	276 »	282 »
Banque Immobilière.....	71 »	70 »	69 »	65 25	65 50	64 »
Eaux Marcia.....	1210 »	1203 »	1200 »	1200 »	1193 »	1200 »
Change sur la France.....	104 77	104 75	105 »	104 90	105 »	105 25
— sur Londres.....	26 47	26 48	26 55	26 52	26 52	26 56
— sur Berlin.....	129 55	129 45	129 95	129 90	129 90	130 »
<b>Gènes</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	94 87	94 87	94 62	94 80	94 90	94 57
Chemins de fer Méridionaux	695 »	691 »	683 »	689 »	697 »	689 »
Change sur Paris.....	104 72	104 70	105 »	104 92	104 95	105 22
— sur Berlin.....	129 95	129 45	129 95	129 87	129 80	130 05

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct
Russe 4 % 94 (Papier).....	99 25	99 12	98 50	98 50	98 »	97 50
Banque de Commerce extér.	530 »	533 »	537 »	520 »	525 »	519 »
— a'Esc. de St-Petersb.	860 »	868 »	875 »	860 »	860 »	843 »
— Intern. de St-Petersb.	700 »	729 »	730 »	726 »	728 »	720 »
Russe 4 1/2 % val. de Cr. f.	151 »	151 50	150 50	150 50	150 »	150 »
Change sur Paris.....	36 75	36 67	36 67	36 62	36 62	36 62
— sur Londres.....	92 95	92 75	92 80	92 75	92 75	92 75
— sur Berlin.....	45 35	45 22	45 22	45 25	45 25	45 25

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct
Genève avec lots 3 %.....	110 »	109 75	109 87	110 25	110 25	110 50
Fédéral 1887 3 1/2 %.....	106 75	108 »	108 25	108 »	108 »	107 12
— 1889 3 1/2 %.....	104 50	104 12	104 »	103 62	103 62	101 25
Ch. de fer 3 %.....	103 20	102 50	102 »	102 »	102 »	102 »
Italien 1 %.....	89 75	90 50	90 05	90 12	90 17	89 50
Change sur Paris.....	100 12	100 08	100 08	100 05	100 03	100 05
— — Londres.....	25 30	25 29	25 29	25 28	25 28	25 25

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	5 sept	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct
Tabacs Ottomans.....L.	22 10	21 33	21 36	21 37	22 »	21 27
Pièce.....	87 37	87 33	87 35	87 34	87 35	87 38
Ottoman 4 0/0 3 <sup>e</sup> groupe...	29 05	28 23	28 11	28 12	27 38	27 02
Parité à Paris.....Fr.	26 91	26 »	25 85	25 86	25 10	24 75
Chemins Ottomans.....L.	145 75	145 »	144 75	150 »	146 75	140 75
Crédit Ottoman.....L.	11 10	11 18	11 27	11 32	12 »	11 37
Change sur Paris 3 mois...	23 »	23 03	23 »	23 »	22 96	22 90
— sur Londres 3 mois.	110 »	110 »	110 »	110 »	110 72	110 37



**GAZ DE RIO DE JANEIRO**

(Société Anonyme)

Siège social : 31, rue Ducale, Bruxelles

	Mét. cubes
Gaz émis en septembre 1895.....	1.787.000
— — — 1894.....	1.662.000
En plus pour septembre 1895.....	125.000
Emission du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 sept. 1895.....	15.100.000
Emission du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 sept. 1894.....	13.599.000
Augmentation pour 1895.....	1.591.000
	2101

**TRAMWAYS DE LA VILLE DE BELGRADE**

Recettes du mois de sept. 1895.....fr.	39.148 40
— — — 1894.....	37.674 95
Augmentation.....	1.473 45
Recettes du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 sept. 1895..	294.788 95
— — — 1894..	233.003 25
Augmentation.....	61.785 70
	2102

**NITRATE RAILWAYS****RECETTES**

Du 15 au 30 septembre 1895.....fr.	722.958 »
— — — 1894.....	558.025 »
Augmentation.....	164.933 »
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 sept. 1895.....	11.471.428 50
— — — 1894.....	11.246.930 75
Augmentation.....	224.497 75
	2103

**COMP<sup>ie</sup> DES TABACS DE PORTUGAL****VENTES du 5<sup>e</sup> Exercice (1<sup>er</sup> Avril 1895)**

	Kilogr.	Reis
Ventes du mois de sept. 1895 (y compris la recette provenant des droits d'importation directe).....	168.323	662.928.775
Ventes des mois antérieurs	829.141	3.280.094.538
Total....	997.464	3.943.023.313
		2104

**COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX**Société anonyme au capital de 25.000.000 de francs  
Siège social : rue Volney, 10

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que, conformément à l'article 33 des Statuts, le délai pour le dépôt des titres en vue de l'Assemblée Générale ordinaire du 24 octobre courant est prolongé jusqu'au 19 courant inclus.

2105

**SOCIÉTÉ ANONYME****DES ACIÉRIES DE FRANCE**

L'Assemblée convoquée pour le 5 octobre, n'ayant pu se tenir par insuffisance du nombre des titres déposés, une nouvelle Assemblée aura lieu le mardi 15 courant, à trois heures de l'après-midi, au Grand-Hôtel, boulevard des Capucines, à Paris. Les dépôts déjà effectués et les pouvoirs donnés pour l'Assemblée du 5 seront valables pour la nouvelle Assemblée.

De nouveaux dépôts de titres seront acceptés jusqu'au 12 courant.

2106

**COMPAGNIE FRANÇAISE**

DES CHEMINS DE FER DE LA

**PROVINCE DE SANTA-FÉ**

Recettes brutes pendant le mois d'août 1895 du réseau exploité par la Compagnie (1.311 km.) : 442.828 Fr. (ou \$ m/n 293.000) contre 471 25) Fr. (ou \$ m/n 325.000) en août 1894 pour 1.305 km.

	1 <sup>er</sup> Semestre		Différence en faveur de	
	1894	1895	1894	1895
Recettes... \$ m/n	1.884.833	1.826.676	58.157	»
Dépenses d'exploitation..	1.539.491	1.433.041	»	106.453
Excédents des Recettes...	345.339	390.635	»	45.295
				2107

**C<sup>ie</sup> FRANÇAISE DES CABLES TÉLÉGRAPHIQUES**

Société anonyme au capital de 24.000.000 fr.

Siège social : 38, avenue de l'Opéra, Paris.

MM. les Obligataires de la Compagnie Française des Câbles Télégraphiques sont informés qu'il sera procédé au 8<sup>e</sup> tirage semestriel des obligations 5 0/0 et au 4<sup>e</sup> tirage des obligations 4 0/0 (Câble Australie - Nouvelle-Calédonie), le samedi 12 octobre prochain, à trois heures, au Siège social, à Paris, 38, avenue de l'Opéra.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

2108

**C<sup>ie</sup> DES CHEMINS DE FER ANDALOUS**

Le coupon n° 31 des Obligations 3 0/0, 1<sup>re</sup> série, de notre Compagnie, échéant le 1<sup>er</sup> novembre prochain, sera payé à partir du 2 dudit mois, savoir :

A raison de 7 fr. 20 net d'impôts :  
A Paris : A la caisse de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;  
A Bruxelles et à Genève : A la caisse de la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas.  
Et à raison de pesetas 7 50, sous déduction des impôts :  
A Madrid : A la caisse de l'Agence du Crédit Lyonnais ;  
A Barcelone : A la caisse du Crédit Mercantil.

2109

**COMPTOIR D'ESCOMPTE de BRUXELLES**

(SOCIÉTÉ ANONYME)

**Dividende de l'exercice 1894-95**

Suivant décision de l'Assemblée générale ordinaire du 30 septembre 1895, le dividende est payable au siège social, rue du Marais, 57, à partir de cette date comme suit :

7 0/0 aux actions libérées, soit 7 francs contre le coupon n° 7 ;

10 0/0 aux actions non libérées, soit 4 francs, contre quittance spéciale.

2110

**COMPAGNIE DES ALCOOLS RUSSES**

(SOCIÉTÉ ANONYME)

Capital 3.000.000 de francs.

Siège social : 58, rue de Trèves, Bruxelles.

Bureaux : 10, rue de la Régence, Liège.

Les porteurs d'Obligations de la Compagnie des Alcools Russes sont informés que le coupon n° 3 au 1<sup>er</sup> octobre courant est payable chez MM. J.-B. Finet et C<sup>ie</sup>, à Bruxelles.

2111

**COMPAGNIE GÉNÉRALE DE TRAMWAYS A VOIE ÉTROITE**

(Société anonyme)

Conversion des Obligations à 5 0/0

**AVIS**

Les obligations 500 francs, 5 0/0, restant en circulation après le tirage du 16 octobre prochain pourront être échangées du 17 au 25 octobre, contre des obligations 500 francs, 4 0/0.

Tout porteur d'obligation qui usera de cette faculté recevra en échange de chaque titre à convertir une obligation de 500 francs 4 0/0, jouissance du 15 octobre courant, plus une soulte espérée de 15 francs.

Les obligations 5 0/0 non présentées à l'échange dans les délais seront remboursées au pair le 15 janvier 1896 ; et, en vertu de l'article 5 des statuts, le droit de préférence étant réservé aux porteurs d'actions et de parts de fondateurs pour la souscription des obligations, ce droit de préférence pour s'exercer au pair du 26 au 31 octobre pour le sol disponible après la conversion, à concurrence de 6.000.000 de francs, montant des obligations de la Compagnie.

Les obligations présentées à l'échange et au remboursement devront être munies des coupons 15 janvier 1896 et des suivants.

La souscription, l'échange des titres et leur remboursement seront effectués chez M. E.-L.-J. Epain, banquier, rue de l'Enseignement, 103, Bruxelles.

Le Conseil d'Administration.

Bruxelles, le 2 octobre 1895.

2112

**SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**

Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie EN FRANCE

Société anonyme fondée suivant décret du 4 mai 1864.

**CAPITAL : 120 MILLIONS DE FRANCS**

Siège social, 54 et 56, rue de Provence, à Paris.

Dépôts de fonds produisant intérêts et remboursables à échéance fixe :

De 4 ans à 5 ans..... 3 1/2 0/0

De 2 ans à 47 mois..... 2 1/2 0/0

De 1 an à 23 mois..... 2 0/0

Comptes à sept jours de préavis 1 0/0

Comptes de Chèques..... 1/2 0/0

Toutes opérations de Banque, notamment :

Escompte et encaissement d'effets de commerce

— Ordres de Bourse en France et à l'Étranger

Coupons — Avances et opérations sur Titres

Souscriptions. — Garde de Titres. — Assurance

— Garantie contre le remboursement au pair

les risques de non-vérification des tirages. —

Dépôts de fonds à intérêts. — Location de coffres

forts. — Lettres de crédit. — Envois de fonds

Renseignements, etc.

Le Société a 198 agences et bureaux en France, 1 ag

à Londres, et des correspondants sur toutes les p

de France et de l'Étranger.

2113

**POUR MAIGRI**

EN FORTIFIANT SA SANTÉ

Prendre pendant 2 mois les PILULES PERSANES qui ont pour

**LA VÉSICULOSINE**

Nouveau Principe Végétal

obtenu par M. BOISSON, Pharmacien

Suite des observations du Dr BLYN'S et du Dr DUCHESNE-DUPAR

PROFESSEUR DE CLINIQUE, CHEVALIER DE LA LÉGIION D'HON

Flacon : 5<sup>fr</sup> 35 francs, après envoi d'un mandat-poste

Pharmacie BOISSON, 100, rue Montmartre, P

2114

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

10, rue du Croissant, Paris. — Simart



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 197. — 8<sup>e</sup> volume. (16)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 19 Octobre 1895.

TABEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES A LA BOURSE DE PARIS

RENTES A PAYER		RENTES FRANÇAISES		DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.					
Capital no. 1.	France			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	20 sept	27 sep.	4 oct.	11 oct.	18 oct.	
Millions																		
15204	456.126.943	3 0/0 Perpétuel .....	3	3	3	3	3	3	98 55	97 50	100 45	101 60	101	100 75	100 20	100 60	100 57	
3986	119.589.600	3 0/0 Amortissable .....	3	3	3	3	3	3	98 80	97 30	99 70	100 50	101	101	100 10	100 15	100 10	
6788	237.596.863	3 1/2 0/0 1894, ancien 4 1/2	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50		105 65	106 35	107 15	107 60	107 15	106 80	106 50	106 80	106 60	
25978	813.313.406	Tunis 3 0/0 1892 gar. France				15	15			481 15	492 50	502 50	500 50	500 50	500	497	496 50	
395.286	obl. de 500 f																	
SOCIÉTÉS DE CRÉDIT FRANÇAISES (ACTIONS)																		
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. vers.																
182.500	1000	1000	Banque de France, nom.	161	165	135	129	117 70	4230	3900	3930	3575	3670	3630	3700	3720	3785	
125.000	500	500	B. de Paris et Pays-Bas	40	45	30	30	20 (a)	655	630	650	822 50	930	925	880	892 50	856 25	
50.000	500	250	Banq. Transatlantique.	15	15	12 50	12 50	6 25 (a)	417 50	391 25	380	420			405	415	415	
30.000	500	500	Compagnie Algérienne.	27 50	27 50	27 50	27 50	12 50 (a)	492 50	471 25	475	545		582	595	598	600	
150.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc., nom.	4	10	12 50	25		507 50	483 75	508 25	597 50	657 50	673 75	655	655	628 75	
341.000	500	500	Cr. Fonc. de France, —	63	60	50	45	25 (a)	1125	982 50	950	900	851 25	827 50	820	825	820	
120.000	500	125	Cr. Indust. et Comm. —	14 43	15 57	15 62	14 58	5 20 (a)	545	585	547 50	560	574	571	581	575	575	
400.000	500	250	Crédit Lyonnais .....	27 50	30	30	30		782 50	762 50	737 50	822 50	843 75	820	800	807 50	792 50	
240.000	500	250	Société Générale, nom.	12 88	12 95	13 02	12 50	6 25 (a)	465	465	457 50	495	542 50	545	535	528 75	513 75	
30.000	500	500	Banq. Comm. et Indust.	15	15	15	12 50		180	302 50	290	300						
50.000	500	500	Banq. Intern. de Paris	17 50	30	20	25	12 50 (a)	405	430	472 50	572 50	665	665	640	635	605	
50.000	500	500	B. Parisienne nouvelle		15	20	25		380	370	385	430	480	485	470	440	420	
40.000	500	500	Banque de l'Algérie....	84 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1160	1075	710	735	770	795	797 50	770	780	
CH. DE FER FRANÇAIS (ACTIONS)																		
60.000	500	500	Bône-Guelma .....	30	30	30	30	15 (a)	700	700	670	715	739 50	740	735	712	716	
50.000	500	500	Est-Algérien .....	30	30	25	27 50	15 (a)	585	607 50	582 50	612 50	630	628	628	630	630	
584.000	500	500	Est .....	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (a)	920	950	933 75	960	963	964	958	970	966	
800.000	500	500	Paris-Lyon-Méditerr...	55	55	55	55	20 (a)	1515	1505	1370	1485	1435	1485	1480	1485	1477 50	
250.000	500	500	Midi .....	50	50	50	50	40 (a)	1325	1345	1125	1317 50	1280	1270	1255	1265	1265	
525.000	400	400	Nord .....	70	70	66	64	28 (a)	1890	1902 50	1837 50	1847 50	1791	1792 50	1770	1780	1784	
800.000	500	500	Orléans .....	58 50	58 50	58 50	58 50	20 (a)	1548 75	1591 25	1447 50	1580	1588	1577 50	1560	1560	1555	
300.000	500	500	Ouest .....	38 50	38 50	38 50	38 50	17 50 (a)	1070	1097 50	1082 50	1095	1105	1100	1102	1075	1074	
40.000	500	500	Sud de la France .....	25	25	25	15		517 50	355	290	270	260	258	255	245	245	
SOC. INDUSTRIELLES FRANÇAISES (ACTIONS)																		
61.000	500	500	Mag. Gén. de Paris....	27 50	25	26	27 50		560	565	572 50	587 50	575	575	575	579	575	
336.000	500	500	C <sup>e</sup> Par. du Gaz (tir. Nov.)	78	75	74 50	64	12 (a)	1432 50	1380	1097 50	1082 50	1146 25	1132 50	1137 50	1125	1105	
80.000	250	250	C <sup>e</sup> Gén. Transatlantique	30	30	30	20	7 50 (a)	601 25	505	318 75	345	345	343 75	343 75	341	340	
120.000	500	500	Messageries Maritimes	30	30	30	25	10 (a)	660	630	560	617 50	680	667 50	655	665	667 50	
34.000	500	500	Omn. de Paris (tir. Janv.)	65	55	45	40	25 (a)	1060	1030	1005	1080	1070	1070	1064	1069	1068	
85.000	500	500	Voitures à Paris (tir. Mai)	50	35	35	21 55	12 50 (a)	717 50	635	585	575	555	552 50	550	550	551	
50.000	500	500	C <sup>e</sup> française des Métaux			15 (a)	22 50			476 25	342 50	272 50	353 75	363 75	385	387 50	381 25	
800.000	500	500	Canal de Panama .....						16 25	17 50	18 75	875	8 25	8 25	7 75	7 75	7 75	
223.398	500	500	Canal de Suez .....	91 05	92 68	112	99 06	97 09	2790	2690	2672 50	3272 50	3280	3262 50	3220	3237 50	3208 75	
40.000	500	500	Dynamite (Soc. Cent. de)	45	25	12 50		25	387 50	455	490	585	657 50	682 50	620	651 25	630	
84.000	500	500	Télégr. Paris-New-York						105	110	118 75	97 50	72 50	70	70	70	72 50	
50.000	500	500	Téléphones .....	25	18	20	17		465	400	307 50	295	272	270	269	262 50	260	
SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES DIVERSES (ACTIONS)																		
200.000	2000	2000	B.I.R.P. Pays-Autrich.	14	11	11	14		475	512 50	507 50	600	610	615	612 50	613 75	610	
500.000	500	250	B. Impér. Ottomane....	12 50	17 50	17 50	17 50	7 50 (a)	580	585	635	725	761 25	773 75	745	740	721 25	
120.000	500	200	Cr. Fonc. d'Autriche...	30	32 50	32 50	35	37 50	1126 25	1190	1258 75	1490	1425	1420	1410	1408 75	1381 25	
60.000	500	125	Cr. Mob. Egyptien .....	5	6	5	5	5	475	455	453 75	462 50	460	456	460	460	460	
95.000			Cr. Mob. Espagn. (Jouis.)	5	5		3 25	2	88 75	80	58 75	62 50	70	68 75	65	65	60	
48.000	500	500	Gaz de Madrid .....	25	17 50	12	12	7 50	230	218 75	140	150	140	145	145	144	140	
60.000	500	500	Chemins Andalous .....	20	25	20	20	5	340	325	176 25	160	162 50	157	157 50	150	145	
550.000	500	500	Autrichiens-Hongrois...	13 50	20	25	22	28	660	645	705	937 50	855	836 25	840	840	850	
750.000	500	500	Sud de l'Autriche (Lombard)	8	4	4	4	4	221 25	222 50	222 50	212 50	250	252 50	252 50	250	250	
420.000	500	500	Meridionaux (Adriatique)	36	36	36	33	33	655	640	545	657 50	650	660	650	646 25		
350.000	500	500	Nord de l'Espagne .....	15	12	5			176 25	145	100	87 50	106 25	106 25	97 50	98 75	96 25	
70.000	500	500	Portugais .....	30	15				75	73 75	45	43 75	84 50	63 75	75	65		
356.000	500	500	Saragosse (Madrid à)...	12	13	9	4 25		201 25	183 75	146 25	132 50	146 25	143	140	136 25	135	
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS																		
529 477.984			Angleterre 2 3/4 0/0 ...	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	97	98 75	101 60	107 65	107 50	108 40	108 70	108 50	107 75	
6.000.000			Autriche 4 0/0 or .....	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	96 15	97 10	98 80	103 55	103 40	104 20	104 05	102 45	101 90	
20.000.000			Bésil 4 1/2 0/0 1888....	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	62	69	72 70	80	83 30	82 15	82	79 60	78 75	
364.968			— 4 0/0 1889 .....	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	59 50	64 50	65 80	76 25						



## COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct
<b>Fonds d'État</b>						
Consol. Pruss. 3 0/0.....	98 25	99 12	99 80	100 10	100 »	98 40
Russe Intérieure 4 0/0.....	67 25	67 »	67 30	67 20	66 70	66 40
Consolidés Russes.....	102 35	102 37	101 80	103 70	101 70	101 »
Hongrois.....	103 25	103 12	103 30	103 70	103 »	102 40
Turc VI.....	26 25	26 »	25 75	25 50	24 85	24 62
Italien 4 %.....	90 50	90 12	90 20	90 »	89 40	88 50
<b>Chemins de fer</b>						
Autrichiens.....	170 25	168 62	168 »	167 20	167 10	167 60
Lombards.....	47 50	47 »	47 50	48 »	48 20	47 60
Gothard.....	183 25	183 50	183 90	183 62	179 50	177 75
Nord-Est Suisse.....	149 50	145 25	145 20	»	144 »	140 40
Marienbourg.....	92 35	87 37	87 »	88 »	87 90	85 50
Vars.-Vienne.....	270 50	269 75	268 75	274 »	291 75	269 75
<b>Banques</b>						
Crédit.....	250 75	251 12	252 40	251 25	252 »	249 20
Disconto.....	227 37	236 87	231 »	234 75	232 10	228 »
Darmstadt-Bank.....	163 75	163 12	164 »	165 20	166 25	163 »
Berl-Handels.....	166 12	167 62	171 »	173 62	170 75	165 50
Dresde-Bank.....	177 87	168 75	181 62	181 »	182 75	177 75
National-Bank.....	149 87	148 50	149 90	151 60	153 40	147 75
Change sur Paris 8 jours..	80 85	80 80	80 75	80 90	80 90	80 85
— — Londres — ..	20 45	20 43	20 45	20 43	20 42	20 40
— — Vienne — ..	168 10	168 15	169 55	169 60	169 60	168 10
— Pétersbourg 8 jours	219 50	219 55	216 50	217 »	216 90	216 90
Roubles comptant.....	219 80	219 90	219 90	220 05	220 65	221 10
— fin courant.....	219 75	219 75	219 70	220 »	220 20	220 50

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct
<b>Fonds d'États</b>						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.	107 81	107 62	107 75	107 69	107 50	107 50
Rupée 3 1/2 0/0.....	61 37	60 50	61 87	61 75	62 43	62 »
Brésil 4 0/0.....	77 50	77 25	76 50	74 50	74 50	74 25
Argentine 5 0/0.....	75 »	74 75	74 50	74 25	74 »	73 »
Cédulas E.....	30 25	29 »	29 »	29 25	29 »	»
Mexicain 6 0/0.....	94 25	91 75	97 25	95 »	94 75	93 25
Turc I.....	65 50	65 »	65 50	65 50	65 »	64 50
— II.....	44 75	41 25	41 »	43 25	42 »	41 50
— IV.....	26 37	25 62	25 62	25 19	24 62	24 31
Egypte Unifiée.....	104 87	104 87	104 87	104 75	104 50	104 25
Grec Monopole.....	34 75	35 »	35 »	35 »	34 75	32 50
Italien 4 0/0.....	89 75	89 37	89 50	89 50	88 75	88 »
Russe 4 0/0.....	102 50	102 50	102 50	101 25	101 »	100 50
Portugais 3 0/0.....	27 12	27 37	27 25	27 37	27 37	27 »
Espagne Ext. 4 0/0.....	68 25	69 »	68 87	67 62	67 87	67 31
Hongrois.....	102 25	102 25	102 25	102 25	102 25	101 75
Français 3 0/0.....	101 »	100 75	100 »	99 50	99 50	99 50
<b>Divers</b>						
Suez.....	130 50	130 »	128 50	130 »	128 50	125 50
Lombards.....	9 87	9 75	9 87	10 »	10 »	10 »
Banque Ottomane.....	20 25	20 31	20 62	20 37	19 25	18 37
Rio-Tinto.....	18 06	18 »	18 37	20 12	19 50	18 87
Brighton A.....	165 50	165 50	166 »	165 50	165 »	164 75
North Brit. ord.....	45 50	45 50	44 50	44 50	44 50	82 25
Argent en barres.....	30 56	30 50	30 56	30 75	31 12	30 87
Change sur Paris.....	25 40	25 41	25 42	25 41	25 40	25 40
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque	0 62	0 69	0 62	0 56	» 62	0 62

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct
<b>Fonds d'États</b>						
Autriche Rente Or.....	122 45	122 »	121 75	121 60	121 20	121 60
— — Argent.....	101 30	100 75	100 95	101 10	101 05	100 90
— — Couronne..	101 40	101 10	100 90	101 05	101 15	101 10
Hongrie Rente Or.....	122 35	121 70	121 75	121 80	121 65	121 »
— Rente Couronne...	99 80	99 40	99 60	99 50	99 45	99 25
<b>Chemins de fer</b>						
Bohème-West.....	417 50	418 »	416 25	417 »	417 50	417 25
Buschtherader-B.....	552 »	543 »	552 »	553 »	552 »	542 »
Lemberg-Czernowitz.....	323 50	321 50	323 »	328 »	321 50	308 75
Ferd.-Nord.....	3580 »	3555 »	3545 »	3540 »	3525 »	3500 »
Autriche Nord-West.....	278 50	271 25	274 74	270 »	268 »	266 »
Staatsbahn.....	403 60	396 »	390 70	395 25	394 »	395 »
Lombard.....	412 50	411 25	412 »	412 60	413 10	412 20
Lokalbahn.....	213 50	217 50	216 »	217 »	213 »	213 »
Change sur Londres.....	120 80	120 75	120 20	120 25	120 35	120 20
— Paris.....	47 80	47 65	47 55	47 55	47 07	47 57
Napoléons d'or.....	9 59	9 56	9 54	9 53	9 54	9 53

## BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES &amp; D'ANVERS

	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct
Rente belge 3 0/0.....	100 40	100 20	100 40	100 60	100 85	100 90
— — 2 1/2 0/0.....	96 »	94 »	94 25	94 75	95 25	95 »
Banque de Belgique.....	22 »	22 »	22 »	22 »	18 50	18 50
— Nationale.....	2410 »	2410 »	2435 »	2435 »	2430 »	2450 »
Ch. de fer Anvers Rotterd..	905 »	904 50	905 »	903 »	900 »	900 »
— Brux.-Lille-Calais	440 »	440 »	435 »	440 »	432 50	435 »
— Congo (p. d. f.)...	100 »	100 »	100 »	102 »	99 »	99 »
Change sur Amsterdam....	208 20	208 17	208 25	208 15	208 17	208 25
— sur Berlin.....	123 6.	123 75	123 75	123 72	123 60	123 75
— sur Londres.....	25 25	25 26	25 26	25 26	25 25	25 25
— sur Paris.....	99 97	99 99	99 99	100 04	100 07	100 11
<b>Anvers</b>						
Change sur Paris.....	100 »	100 »	100 03	100 06	100 12	100 12
— sur Berlin.....	123 66	123 70	123 80	123 70	123 62	123 65
— sur Londres.....	25 28	25 29	25 28	25 29	25 27	25 26

## BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID &amp; BARCELONE

	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct
<b>Madrid</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	69 »	69 15	69 30	68 85	68 55	68 30
— Extérieure 4 0/0.....	79 85	80 55	80 55	79 25	79 50	78 45
Amortissable 4 0/0.....	82 05	82 60	82 25	81 65	81 10	81 »
Change sur Londres 3 mois	29 53	29 55	29 63	29 61	29 45	29 40
— sur Paris 8 jours..	16 75	16 80	17 12	17 10	16 55	16 50
<b>Barcelone</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	68 90	69 07	69 15	68 72	68 65	68 35
— Extérieure 4 0/0.....	79 72	79 90	80 15	79 42	79 35	78 75
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	102 50	102 12	102 12	99 80	100 »	99 75
— 5 0/0.....	89 62	89 12	89 12	87 90	87 75	87 50
Change sur Paris.....	16 50	16 40	16 80	17 10	16 60	16 70

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÈNES

	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct
<b>Rome</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	95 »	94 70	94 70	94 77	91 55	91 05
Ch. de fer Méditerranée act.	504 »	498 »	501 »	507 50	502 »	500 »
— Méridionaux act.	693 »	685 50	689 »	697 50	690 »	685 »
Banque Nationale act.....	815 »	810 »	809 »	795 »	781 »	766 »
— de Rome.....	315 »	315 »	315 »	315 »	315 »	»
— Générale.....	67 »	66 »	66 50	69 »	68 »	67 »
Comp. Nav. à vap. F. R....	286 »	286 »	283 »	276 »	282 »	280 »
— 70 »	69 »	65 25	65 50	64 »	61 »	61 »
Banque Immobilière.....	1203 »	1200 »	1200 »	1193 »	1200 »	1200 »
Eaux Marcia.....	104 75	105 »	104 90	105 »	105 25	105 57
Change sur la France.....	26 48	26 55	26 52	26 52	26 56	26 63
— sur Londres.....	129 45	129 95	129 90	129 90	130 »	130 35
— sur Berlin.....	129 45	129 95	129 90	129 90	130 »	130 35
<b>Gènes</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	94 87	94 62	94 80	94 90	94 57	93 97
Chemins de fer Méridionaux	691 »	683 »	689 »	697 »	689 »	684 »
Change sur Paris.....	104 70	105 »	104 92	104 95	105 22	105 57
— sur Berlin.....	129 45	129 95	129 87	129 80	136 05	130 45

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct
Russe 4 % 94 (Papier).....	99 12	98 50	98 50	98 »	97 50	97 25
Banque de Commerce extér.	533 »	537 »	529 »	525 »	519 »	512 »
— d'Esc. de St-Petersb..	868 »	875 »	860 »	860 »	843 »	825 »
— Intern. de St-Petersb.	729 »	730 »	726 »	728 »	720 »	690 »
Russe 4 1/2 % val. de Cr. f.	151 50	150 50	150 50	150 »	150 »	150 62
Change sur Paris.....	36 67	36 67	36 62	36 62	36 62	36 62
— sur Londres.....	92 75	92 80	92 75	92 75	92 75	92 65
— sur Berlin.....	45 22	45 22	45 25	45 25	45 25	45 17

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct
Genève avec lots 3 %.....	109 75	109 87	110 25	110 25	110 50	110 12
Fédéral 1887 3 1/2 %.....	108 »	108 25	108 »	108 »	107 12	107 »
— 1889 3 1/2 %.....	104 12	104 »	103 62	103 62	101 25	101 25
— Ch. de fer 3 %.....	102 50	102 »	102 »	102 »	102 »	102 50
Italien 4 %.....	90 50	90 05	90 12	90 17	89 50	89 75
Change sur Paris.....	100 08	100 08	100 05	100 03	100 05	100 06
— Londres.....	25 29	25 29	25 28	25 28	25 25	25 26

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	12 sep	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct
Tabacs Ottomans.....L.	21 33	21 36	21 37	22 »	21 27	21 26
Pièce .....	87 33	87 35	87 34	87 35	87 38	87 37
Ottoman 4 0/0 3 <sup>e</sup> groupe...	28 23	28 11	28 12	27 38	27 02	27 05
Parité à Paris.....Fr.	26 »	25 85	25 86	25 10	24 75	24 68
Chemins Ottomans.....L.	145 »	144 75	150 »	146 75	140 75	139 »
Crédit Ottoman.....L.	11 18	11 27	11 32	12 »	11 37	11 36
Change sur Paris 3 mois...	23 03	23 »	23 »	22 96	22 90	22 81
— sur Londres 3 mois.	110 »	110 »	110 »	110 72	110 37	110 75



## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES

## WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens  
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures		
	1894	1895
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 20 sept. Fr.	4.140.845	4.864.330
Du 21 au 30 septembre...	183.200	215.093
Fr.	4.324.045	5.079.423
Différence en faveur de 1895.	755.378 fr.	2115

## CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

39<sup>e</sup> semaine, du 24 septembre au 30 septembre 1895  
Longueur exploitée 1.265 kilomètres

Désignation	Recettes totales		Différences
	De l'exercice courant	De l'exercice précédent	
De la semaine... Fr.	415.157 01	331.119 13	+ 81.007 91
Transports de- puis le 1 <sup>er</sup> janv.	8.109.326 49	7.936.268 85	+173.057 61
			2116

C<sup>IE</sup> FRANÇAISE DES CABLES TÉLÉGRAPHIQUES

Société anonyme au capital de 24.000.000 fr.

Siège social : 38, avenue de l'Opéra, Paris.

MM. les Obligataires de la Compagnie Française des Câbles Télégraphiques (Société Civile des Obligataires de la Compagnie Française des Câbles Télégraphiques, obligations 4 0/0, câble Australie-Nouvelle-Calédonie) sont informés que le coupon semestriel n° 4 des obligations 4 0/0 échéant le 1<sup>er</sup> novembre 1895, sera mis en paiement à partir de cette date, à raison de :

9 fr. 60 pour les obligations nominatives (impôts déduits) ;  
9 fr. 093 pour les obligations au porteur (impôts déduits).

aux caisses des Etablissements ci-après :

Banque Internationale de Paris, 3 et 5, rue Saint-Georges, Paris ;  
Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, Paris ;  
Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, Paris ;  
Société Générale, 54, rue de Provence, Paris.

## AMORTISSEMENT

Les 97 obligations dont les numéros suivent, sorties au tirage du 12 octobre 1895, seront remboursées à partir du 1<sup>er</sup> novembre 1895, à raison de 498 fr. 75 (impôts déduits), aux caisses désignées ci-dessus.

89	1.839	3.382	4.377	5.839	7.127	8.515
254	1.997	3.386	4.603	5.888	7.238	8.533
563	2.014	3.387	4.669	6.081	7.322	8.794
681	2.301	3.524	4.694	6.206	7.439	8.806
925	2.303	3.707	4.699	6.276	7.441	8.946
990	2.311	3.757	4.702	6.467	7.502	8.970
1.025	2.314	3.781	4.706	6.523	7.539	9.213
1.131	2.324	4.006	4.806	6.605	7.553	9.305
1.142	2.415	4.064	4.956	6.771	7.740	9.434
1.324	2.457	4.097	5.097	6.853	7.816	9.533
1.372	2.663	4.290	5.197	6.874	8.164	9.813
1.432	2.747	4.307	5.343	6.925	8.193	9.859
1.676	3.118	4.320	5.475	7.003	8.202	10.294
1.762	3.323	4.333	5.690	7.027	8.407	

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

2117

C<sup>IE</sup> FRANÇAISE DES CABLES TÉLÉGRAPHIQUES

Société anonyme au capital de 24.000.000 fr.

Siège social : 38, avenue de l'Opéra, Paris

MM. les Obligataires de la Compagnie Française des Câbles Télégraphiques sont informés que le coupon semestriel n° 9 des obligations 5 0/0 échéant le 1<sup>er</sup> novembre 1895, sera mis en paiement, à partir de cette date, à raison de :

12 fr. » pour les obligations nominatives (impôts déduits) ;

44 fr. 574 pour les obligations au porteur (impôts déduits).

à Paris, aux caisses de la Banque Internationale de Paris, 3 et 5, rue Saint-Georges.

## AMORTISSEMENT

Les 56 obligations dont les numéros suivent, sorties au tirage du 12 octobre 1895, seront remboursées à partir du 1<sup>er</sup> novembre 1895, à raison de 499 fr. 50 (impôts déduits), aux caisses désignées ci-dessus.

253	1.875	3.820	6.171	8.388	9.533	11.507
763	2.140	3.854	6.187	8.549	9.831	11.651
938	2.303	4.119	6.206	8.699	10.136	11.761
958	2.307	4.680	6.422	8.716	10.244	11.928
1.031	2.735	5.235	6.595	8.901	10.503	12.265
1.206	2.805	5.298	6.857	8.924	11.003	12.417
1.403	3.210	5.732	6.988	8.948	11.089	12.592
1.484	3.746	6.001	8.149	9.184	11.297	14.075

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

2118

COMPAGNIE GÉNÉRALE  
DES EAUX DE CARACAS1<sup>er</sup> septembre 1895. Nombre d'abonnement... 4 5381<sup>er</sup> octobre 1895. — — — — — 4 558

Abonnés nouveaux..... 20

Recettes effectuées en septembre 1895 pour abonnements, location de compteurs, exécution de branchements. Fr. 42.000 »

Recettes effectuées en septembre 1894 pour abonnements, location de compteurs, exécution de branchements.... 26.653 85

Différence en faveur de 1895.....Fr. 15.346 15

Recettes totales des 9 premiers mois de 1895..... 361.974 12

Recettes totales des 9 premiers mois de 1894..... 369.437 81

Différence en faveur de 1894..... 7.463 81

2119

## SOCIÉTÉ ANONYME

## DU GAZ DE RIO-DE-JANEIRO

Siège social : 31, rue Ducale, à Bruxelles.

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'il a décidé d'échanger chaque série des trois coupons n° 6, 7, 8 des actions privilégiées contre un bon de participation au porteur, d'une valeur de 120 francs.

L'échange se fera, pour Bruxelles, à partir du 25 octobre, contre présentation desdits coupons :

A la Société Générale pour favoriser l'Industrie Nationale ;

A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts.

Pour les échanges en province et à l'étranger, le dépôt préalable des coupons doit être effectué, à partir du 25 octobre, aux établissements suivants, qui délivreront, huit jours après le dépôt, les bons de participation :

Les agences de la Société Générale en province,

La Banque Liégeoise, à Liège,

La Banque Parisienne, à Paris,

La Banque de Paris et des Pays-Bas, à Genève,

MM. Zahn et C<sup>ie</sup>, banquiers à Bâle.

2120

## CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

ÉCHÉANCE DE JANVIER 1896

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les Porteurs d'obligations que le montant des intérêts semestriels sera payé dans les bureaux du Service des Titres, à Paris, 8, rue de Londres, à partir du 2 janvier 1896, savoir :

Obligations 4 0/0 d'Orléans (1848) et d'Orsay (2<sup>e</sup> série)..... Fr. 25 »

Obligations 3 0/0 d'Orléans et du Grand Central..... 7 50

Sur ce paiement, il sera retenu, pour les impôts établis par les lois des 29 juin 1872 et 26 décembre 1890,

SAVOIR :

1<sup>o</sup> Pour les Obligations 4 0/0 d'Orléans (1848) et d'Orsay (2<sup>e</sup> série) :

Au porteur.....Fr. 2 27

Nominatives..... 1 »

2<sup>o</sup> Pour les Obligations 3 0/0 d'Orléans et du Grand Central :

Au porteur..... 0 767 6 733

Nominatives..... 0 30 7 20

Les coupons ci-dessus désignés pourront être payés à Paris, à partir du 2 novembre prochain, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Les titres qui auront usé de la faculté d'escompte ne pourront être présentés ni au transfert ni à la conversion avant le 2 janvier 1896.

Les coupons seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie d'Orléans ouvertes au service des Titres, dans les gares principales des Compagnies Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est, de l'Ouest et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société générale de Crédit Industriel et Commercial, et du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés de crédit, sans frais d'aucune sorte pour les porteurs de Titres. Le paiement aura lieu dans un délai de huit jours, au plus tard, à partir de la remise des Titres auxdites Sociétés, qui ne pourront escompter ni les arrérages ni les coupons qui leur seront déposés.

Paris, le 4 octobre 1895.

Le Directeur de la Compagnie,  
Pr le Directeur de la Compagnie,  
PP<sup>es</sup> Le Chef de l'Exploitation,  
R. PADER.

2121

## BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Situation au 31 juillet 1895

## ACTIF

Actions, versements non appelés...	125.000.000 »
Caisse } à Constantinople.....	36.461.735 90
} dans les succursales.....	12.448.722 75
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands.....	22.250.997 50
Autres valeurs acquises.....	84.420.864 30
Effets en portefeuille.....	30.527.915 »
Comptes courants du Trésor Impérial.....	36.212.545 90
Comptes courants divers.....	151.684.568 40
Avances sur valeurs publiques et marchandises.....	145.949.505 45
Immeubles et mobilier.....	2.984.374 10
Divers.....	2.042.495 25
Fr.	649.983.724 55

## PASSIF

Capital.....	250.000.000 »
Billets de Banque.....	24.666.522 70
Effets à payer.....	74.255.224 10
Comptes courants divers.....	187.191.767 75
Comptes courants spéciaux.....	53.999.365 90
Réserve statutaire.....	13.150.919 10
Dépôts à échéances fixes.....	33.653.557 05
Dividendes à payer.....	1.649.315 45
Divers.....	11.416.972 50
Fr.	649.983.724 55

Certifié conforme aux écritures :

Pr le Directeur, Pr le Directeur Général,  
Signé : Ch. Lafontaine. Signé : Gust. Wülfing.

2122



## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE  
ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

	Bilans aux	
	31 août 1895	30 sept. 1895
<b>Actif</b>		
Caisse et Banque.....	31.571.532 51	36.963.542 39
Portefeuille.....	167.053.112 24	143.795.297 08
Effets à l'encaissement...	18.718.723 77	20.125.342 72
Reports.....	33.097.669 99	33.309.058 55
Coupons à encaisser.....	1.202.051 83	1.845.486 58
Rentes et actions, bons et obligations.....	67.605.569 63	57.553.863 32
Avances sur garanties...	83.529.576 27	84.241.742 15
Participations industrielles et commerciales.....	4.247.454 98	4.247.454 98
Participations financières.	73.173.229 25	71.872.545 32
Immeubles de la Société...	4.271.734 06	4.290.634 06
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.....	115.256.292 24	119.757.135 81
Appels différés sur actions	60.000.000 »	60.000.000 »
Intérêts sur actions (coupon au 1 <sup>er</sup> octobre 1895).	»	1.500.000 »
	659.726.951 77	642.505.102 99
<b>Passif</b>		
Capital.....	120.000.000 »	120.000.000 »
Réserve statutaire.....	7.726.253 07	7.726.253 07
Réserve spéciale.....	6.000.000 »	6.000.000 »
Comptes de chèques.....	177.526.277 84	173.427.456 74
Dépôts à échéances fixes.	97.122.000 »	97.438.200 »
Comptes à disponibilité...	2.637.327 78	1.782.894 69
Effets à payer.....	51.945.300 36	43.937.729 83
Comptes de Banque à l'étranger et comptes courants divers.....	194.033.733 41	182.916.710 88
Intérêts et dividendes...	120.233 »	1.382.366 50
Solde du dernier exercice.	104.238 81	104.238 81
Profits et pertes (frais généraux déduits).....	2.481.582 50	2.789.252 47
	659.726.951 77	642.505.102 99
Effets en circulation avec l'endos de la Société :		
Administration centrale...	46.822.834 »	53.556.871 20
Agences de province.....	10.185.473 61	7.890.425 83
	57.008.307 61	61.447.297 03

Certifié conforme aux écritures :

Le directeur,  
BURON. 2123

### CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

#### VOYAGE DANS LES PYRÉNÉES

La Compagnie d'Orléans délivre toute l'année des Billets d'excursion comprenant les trois Itinéraires ci-après, permettant de visiter le Centre de la France et les Stations thermales et hivernales des Pyrénées et du Golfe de Gascogne.

##### 1<sup>er</sup> Itinéraire

Paris, Bordeaux, Arcachon, Mont-de-Marsan, Tarbes, Bagnères-de-Bigorre, Montréjeau, Bagnères-de-Luchon, Pierrefitte-Nestalas, Pau, Bayonne, Bordeaux, Paris.

##### 2<sup>e</sup> Itinéraire

Paris, Bordeaux, Arcachon, Mont-de-Marsan, Tarbes, Pierrefitte-Nestalas, Bagnères-de-Bigorre,

Bagnères-de-Luchon, Toulouse, Paris, (via Montauban-Cahors-Limoges ou via Figeac-Limoges).

##### 3<sup>e</sup> Itinéraire

Paris, Bordeaux, Arcachon, Dax, Bayonne, Pau, Pierrefitte-Nestalas, Bagnères-de-Bigorre, Bagnères-de-Luchon, Toulouse, Paris (via Montauban-Cahors-Limoges ou via Figeac-Limoges).

DURÉE DE VALIDITÉ : 30 JOURS

Prix des billets : 1<sup>re</sup> classe, 163 fr. 50. — 2<sup>e</sup> classe, 122 fr. 50.

La durée de ces différents Billets peut être prolongée d'une, deux ou trois périodes de dix jours, moyennant paiement, pour chaque période, d'un supplément de 10 0/0 du prix du billet.

Il est délivré, de toute gare des Compagnies d'Orléans et du Midi, des Billets Aller et Retour de 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> classe, à prix réduits, pour aller rejoindre les itinéraires ci-dessus, ainsi que de tout point de ces itinéraires pour s'en écarter.

Avis. — Ces Billets doivent être demandés au moins trois jours à l'avance.

2124

## BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 30 Septembre 1895

ACTIF	
Numéraire en caisse.....	28.057.348 15
Rentes sur l'Etat.....	11.866.010 »
Portefeuille.....	97.002.577 89
Effets du portefeuille en recette.....	1.535.098 24
Prêts sur titres.....	297.444 85
Correspondants.....	7.196.640 01
Liquidations (comptes amortis conformément à l'article 35 des statuts).....	6.418.924 97
Hôtels de la Banque.....	2.311.479 14
Domaine.....	8.410.016 83
Dépenses d'administration.....	294.975 81
Succursales (leur compte avec la Banque).	85.509.929 87
Avances à l'Etat (Chambres de commerce).	1.378.678 90
Divers.....	4.649.140 34
	254.927.962 »
PASSIF	
Capital.....	20.000.000 »
Billets au porteur en circulation.....	90.458.950 »
Bordereaux à payer.....	35.929 85
Comptes courants.....	5.421.349 02
Trésoriers-payeurs (leur compte courant).	2.090.000 »
Trésor public.....	27.763.664 23
Dividendes à payer.....	70.785 71
Agios et commissions.....	2.045.361 06
Profits et pertes.....	24.493 99
Réserve statutaire.....	418.101 16
Réserve extraordinaire.....	6.616.666 66
Réserve immobilière.....	1.229.013 18
Banque de l'Algérie (son compte avec les succursales).....	2.311.479 14
	86.101.223 08
Divers.....	10.291.244 87
	254.927.962 »

Alger, le 30 septembre 1895.

Le Directeur de la Banque de l'Algérie,  
Signé : F. NELSON-CHÉRICO. 2125

## COMPAGNIE GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE

SIÈGE SOCIAL :  
Rue Auber, 6  
PARIS

SERVICE POSTAL FRANÇAIS

BUREAU DES PASSAGERS :  
12, Bd des Capucines  
(GRAND-HÔTEL)

Ligne Directe du Havre à New-York

TRAVERSÉE RAPIDE EN 7 JOURS ET DEMI  
PAR LES PAQUEBOTS A GRANDE VITESSE

	Tonnes	Chevaux
LA TOURAINE..... de	8.700	12.000
LA CHAMPAGNE..... de	7.200	8.000
LA BRETAGNE..... de	7.200	8.000
LA BOURGOGNE..... de	7.200	8.000
LA GASCOGNE..... de	7.200	8.000
LA NORMANDIE..... de	6.300	7.000

Départs du Havre et de New-York tous les samedis

Un train spécial est mis, chaque semaine, à la disposition des passagers allant de Paris à New-York et les conduit directement (avec un seul arrêt à Rouen), eux et leurs bagages, au bassin de l'Eure, à l'embarcadere des paquebots.

Le prix du transport de Paris aux paquebots sont ceux du tarif des chemins de fer de l'Ouest.

Les passagers allant de New-York à Paris, trouveront, à leur arrivée au Havre, des trains spéciaux qui les conduiront, eux et leurs bagages, du quai de débarquement à Paris, gare Saint-Lazare.

Adresser les demandes au Service Commercial,  
6, rue Auber, PARIS.

### SERVICES POSTAUX DE LA MÉDITERRANÉE

Traversées rapides de Marseille à Alger en 24 à 26 heures, par les paquebots Eugène-Pereire, Duc-de-Bragance, Maréchal-Bugeaud, Ville-d'Alger et Général-Chanzy.

Départs les lundis, mercredis et samedis de Marseille à midi 30, et d'Alger le mardi, jeudi et samedi à midi.

De Marseille à Tunis, rapide, les lundis, mercredis et vendredis, à 4 heures du soir.

De Marseille à Oran, rapide, les samedis, à 4 heures du soir.

Départs quotidiens de Marseille pour l'Algérie, la Tunisie, l'Italie, la Corse, Malte, l'Espagne, le Maroc et Tripoli.

Billets circulaires au départ de France, Angleterre, Espagne, Maroc, Algérie, Tunisie, Malte, Sicile, Italie, etc.

Envoi franco des livrets, avec cartes et conditions des voyages, à toute personne qui en fait la demande au Service Commercial, 6, rue Auber, Paris. 2126

## CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME, CAPITAL : DEUX CENTS MILLIONS

	Bilans aux	
	31 juillet 1895	31 août 1895
<b>Actif</b>		
Espèces en caisse et dans les banques...	270.972.831 54	106.732.818 89
Portefeuille (Effets de commerce).....	406.659.761 20	529.712.478 41
Reports.....	233.491.172 82	229.075.413 84
Comptes courants.....	356.669.225 69	329.937.469 75
Avances et Crédits sur nantissements.....	110.880.591 41	117.771.761 13
Actions, Bons, Obligations, Rentes.....	20.789.479 90	22.713.872 29
Immeubles.....	30.000.000 »	30.000.000 »
Comptes d'Ordre et Divers.....	22.310.436 80	23.922.617 25
Versements non appelés (déduction faite des libérations anticipées).....	48.352.650 »	48.118.350 »
	Fr. 1.500.126.179 36	1.437.981.781 56
<b>Passif</b>		
Dépôts et Bons à vue.	390.643.159 83	382.534.758 45
Comptes courants.....	559.554.441 41	509.753.065 25
Acceptations.....	163.216.543 89	157.931.051 68
Bons à échéance.....	103.376.887 30	100.576.147 70
Comptes d'Ordre et Divers.....	43.335.146 93	47.189.755 48
Réserves.....	40.000.000 »	40.000.000 »
Capital.....	200.000.000 »	200.000.000 »
	Fr. 1.500.126.179 36	1.437.981.781 56

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administration,  
Henri GERMAIN.Le Directeur général,  
A. MAZERAT. 2127

## BIBLIOGRAPHIE

En vente à la librairie Firmin Didot et Cie, 56, rue Jacob, Paris : DE L'ORGANISATION DU SUPPLÉMENT FRANGE UNIVERSEL, la Crise de l'Etat moderne 1 vol., par Charles Benoist. 2128

## DEMANDEZ les ENCRE

ET LES

## PLUMES NOUVELLES



E. MATHIEU-PLESSY

chez tous les Papetiers. 2129

## POUR MAIGRI

EN FORTIFIANT SA SANTÉ

Prendre pendant 2 mois les PILULES PERSANES qui ont pour but

LA VÉSICULOSINE

Nouveau Principe Végétal

obtenu par M. BOISSON, Pharmacien

Suite des observations du Dr BLYN'S et du Dr DUCHESNE-DUPARC

PROFESSEUR DE CLINIQUE, CHEVALIER DE LA LÉGIION D'HONNEUR

Flacon : 5/35 francs, après envoi d'un mandat-poste.

Pharmacie BOISSON, 100, rue Montmartre, Paris. 213

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

10, rue du Croissant, Paris. — Simart



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 198. — 8<sup>e</sup> volume. (17)

BUREAUX : 41, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 26 Octobre 1895.

TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES A LA BOURSE DE PARIS

Capital nom.	RENTES A PAYER	RENTES FRANÇAISES	DÉBITEUR ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	27 sep.	4 oct.	11 oct.	18 oct.	25 oct.
Millions	Francs															
15204	456.126.943	3 0/0 Perpétuel .....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 55	97 50	100 45	101 60	100 75	100 20	100 60	100 57	100 60
3986	119.589.600	3 0/0 Amortissable.....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 80	97 30	99 70	100 50	101 »	100 10	100 15	100 10	100 15
6788	237.596.863	3 1/2 0/0 1894, ancien 4 1/2	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	106 80	106 50	106 80	106 60	106 62
25978	813.313.406	Tunis 3 0/0 1892 gar. France	»	»	»	»	15 »	»	481 15	492 50	502 50	500 50	500 »	497 »	496 50	495 50
395.286	obl. de 500 f															
SOCIÉTÉS DE CRÉDIT FRANÇAISES (ACTIONS)																
182.500	1000	Banque de France, nom.	161 »	165 »	135 »	129 »	117 70	4230 »	3900 »	3930 »	3575 »	3630 »	3700 »	3720 »	3785 »	3700 »
125.000	500	B. de Paris et Pays-Bas	40 »	45 »	30 »	30 »	20 » (a)	655 »	630 »	650 »	822 50	925 »	880 »	892 50	856 25	851 25
50.000	500	Banq. Transatlantique.	15 »	15 »	12 50	12 50	6 25 (a)	417 50	391 25	380 »	420 »	»	405 »	415 »	415 »	410 »
30.000	500	Compagnie Algérienne.	27 50	27 50	27 50	27 50	12 50 (a)	492 50	471 25	475 »	545 »	582 »	595 »	598 »	600 »	595 »
150.000	500	Compt. Nat. d'Esc., nom.	4 »	10 »	12 50	25 »	»	507 50	483 75	506 25	597 50	673 75	655 »	655 »	628 75	610 »
341.000	500	Cr. Fonc. de France, —	63 »	60 »	50 »	45 »	25 » (a)	1125 »	982 50	950 »	900 »	827 50	820 »	825 »	820 »	801 25
120.000	500	Cr. Indust. et Comm. —	14 43	15 57	15 62	14 58	5 20 (a)	545 »	585 »	547 50	560 »	571 »	581 »	575 »	575 »	573 »
400.000	500	Crédit Lyonnais .....	27 50	30 »	30 »	30 »	»	782 50	762 50	737 50	822 50	820 »	800 »	807 50	792 50	783 75
240.000	500	Société Générale, nom..	12 88	12 95	13 02	12 50	6 25 (a)	465 »	465 »	457 50	495 »	545 »	535 »	528 75	513 75	510 »
30.000	500	Banq. Comm. et Indust.	15 »	15 »	15 »	12 50	»	180 »	302 50	290 »	300 »	»	»	»	»	»
50.000	500	Banq. Intern. de Paris	17 50	30 »	20 »	25 »	12 50 (a)	405 »	430 »	472 50	572 50	665 »	610 »	635 »	605 »	605 »
50.000	500	B. Parisienne nouvelle	»	15 »	20 »	25 »	»	380 »	370 »	385 »	430 »	485 »	470 »	440 »	420 »	422 50
40.000	500	Banque de l'Algérie....	84 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1160 »	1075 »	710 »	735 »	795 »	797 50	770 »	780 »	765 »
CH. DE FER FRANÇAIS (ACTIONS)																
60.000	600	Bône-Guelma .....	30 »	30 »	30 »	30 »	15 » (a)	700 »	700 »	670 »	715 »	710 »	735 »	712 »	716 »	725 »
50.000	500	Est-Algérien.....	30 »	30 »	25 »	27 50	15 » (a)	585 »	607 50	582 50	612 50	628 »	628 »	630 »	630 »	610 »
584.000	500	Est.....	35 50	35 50	35 50	35 50	20 » (a)	920 »	950 »	933 75	960 »	961 »	958 »	970 »	966 »	963 50
800.000	500	Paris-Lyon-Méditerr...	55 »	55 »	55 »	55 »	20 » (a)	1515 »	1505 »	1370 »	1485 »	1485 »	1480 »	1485 »	1477 50	1482 50
250.000	500	Midi.....	50 »	50 »	50 »	50 »	40 » (a)	1325 »	1345 »	1125 »	1317 50	1270 »	1255 »	1265 »	1265 »	1250 »
525.000	400	Nord.....	70 »	70 »	66 »	64 »	28 » (a)	1890 »	1902 50	1837 50	1817 50	1792 50	1770 »	1780 »	1784 »	1785 »
600.000	500	Orléans .....	58 50	58 50	58 50	58 50	20 » (a)	1548 75	1591 25	1447 50	1580 »	1577 50	1560 »	1560 »	1555 »	1551 »
300.000	500	Ouest.....	38 50	38 50	38 50	38 50	17 50 (a)	1070 »	1097 60	1082 50	1095 »	1100 »	1102 »	1075 »	1074 »	1080 »
40.000	500	Sud de la France.....	25 »	25 »	25 »	15 »	»	517 50	355 »	290 »	270 »	258 »	255 »	245 »	245 »	»
SOC. INDUSTRIELLES FRANÇAISES (ACTIONS)																
60.000	500	Mag. Gén. de Paris.....	27 50	25 »	26 »	27 50	»	580 »	565 »	572 50	587 50	575 »	575 »	579 »	575 »	571 »
336.000	500	C. Par. du Gaz (tir. Nov.)	78 »	75 »	74 50	64 »	12 » (a)	1432 50	1380 »	1097 50	1082 50	1132 50	1137 50	1125 »	1105 »	1095 »
80.000	250	C. Gén. Transatlantique	30 »	30 »	30 »	20 »	7 50 (a)	601 25	505 »	318 75	315 »	343 75	343 75	341 »	340 »	336 25
120.000	500	Messageries Maritimes	30 »	30 »	30 »	25 »	10 » (a)	660 »	630 »	560 »	617 50	667 50	655 »	665 »	667 50	668 »
34.000	500	Omn. de Paris (tir. Janv.)	65 »	55 »	45 »	40 »	25 » (a)	1060 »	1030 »	1005 »	1080 »	1070 »	1064 »	1069 »	1068 »	1065 »
85.000	500	Voitures à Paris (tir. Mai)	50 »	35 »	35 »	21 55	12 50 (a)	717 50	635 »	585 »	575 »	552 50	550 »	550 »	554 »	550 50
50.000	500	C. française des Métaux	»	»	15 (a)	22 50	»	»	476 25	342 50	272 50	363 75	385 »	387 50	381 25	382 50
600.000	500	Canal de Panama.....	91 05	92 68	112 »	99 06	97 09	16 25	17 50	18 75	875 »	8 »	7 75	7 75	7 75	7 50
223.398	500	Canal de Suez.....	45 »	25 »	12 50	»	25 »	2790 »	2690 »	2872 50	3272 50	3262 50	3220 »	3237 50	3208 75	3187 50
40.000	500	Dynamite (Soc. Cent. de)	»	»	»	»	»	387 50	455 »	490 »	585 »	662 50	620 »	651 25	630 »	640 »
84.000	500	Télégr. Paris-New-York	»	»	»	»	»	105 »	110 »	118 75	97 50	70 »	70 »	70 »	72 50	82 50
50.000	500	Téléphones.....	25 »	18 »	20 »	17 »	»	465 »	400 »	307 50	295 »	270 »	269 »	262 50	260 »	258 75
SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES DIVERSES (ACTIONS)																
200.000	2000	B.I.R.P. Pays-Autrich.	14 fl.	12 fl.	11 fl.	14 fl.	»	475 »	512 50	507 50	600 »	615 »	612 50	613 75	610 »	602 50
500.000	500	B. Impér. Ottomane....	12 50	17 50	17 50	17 50	7 50 (a)	580 »	585 »	635 »	725 »	773 75	745 »	740 »	721 25	700 »
120.000	500	Cr. Fonc. d'Autriche....	30 »	32 50	32 50	35 »	37 50	1126 25	1190 »	1258 75	1190 »	1420 »	1410 »	1408 75	1381 25	1400 »
60.000	500	Cr. Fonc. Egyptien....	5 »	6 »	5 »	5 »	5 »	475 »	455 »	453 75	462 50	456 »	460 »	461 »	460 »	457 »
95.000	»	Cr. Mob. Espagn. (Jouis.)	5 »	5 »	»	3 25	2 »	88 75	80 »	58 75	62 50	68 75	65 »	65 »	60 »	60 »
48.000	500	Gaz de Madrid.....	25 »	17 50	12 »	12 »	7 50	230 »	218 75	140 »	150 »	145 »	145 »	144 »	140 »	140 »
60.000	500	Chemins Andalous.....	20 »	25 »	20 »	20 »	5 »	340 »	325 »	176 25	161 »	157 »	157 50	150 »	145 »	142 »
550.000	500	Autrichiens-Hongrois..	13 50	20 »	25 »	22 »	28 »	660 »	645 »	705 »	937 50	836 25	840 »	840 »	850 »	812 50
750.000	500	Sud de l'Autriche (Lombards)	8 »	4 »	4 »	4 »	4 »	221 25	222 50	222 50	212 50	252 50	252 50	252 »	250 »	251 25
420.000	500	Méridionaux (Adriatique)	36 »	36 »	36 »	36 »	33 »	655 »	640 »	545 »	657 50	»	660 »	650 »	646 25	641 25
350.000	500	Nord de l'Espagne.....	15 »	12 »	5 »	»	»	176 25	145 »	100 »	87 50	106 25	97 50	98 75	96 25	95 »
70.000	500	Portugais.....	30 »	15 »	»	»	»	75 »	73 75	45 »	43 75	63 75	75 »	75 »	70 »	70 »
356.000	500	Saragosse (Madrid à)...	12 »	13 »	9 »	4 25	»	201 25	183 75	146 25	132 50	143 »	140 »	136 25	135 »	132 »
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS																
529 477.984 £		Angleterre 2 3/4 0/0 ...	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	97 »	98 75	101 60	107 65	108 40	108 70	108 59	107 75	108 10
6.000.000		Autriche 4 0/0 or.....	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	96 15	97 10	98 80	103 55	104 20	104 05	102 45	101 90	102 15
20.000.000		Brsil 4 1/2 0/0 1888....	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	62 »	69 »	72 70	80 »	82 45	82 »	79 60	78 75	78 50
364.968		— 4 0/0 1889 .....	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0									



## COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct	24 oct
<b>Fonds d'État</b>						
Consol. Pruss. 3 0/0.....	99 12	99 80	100 10	100 »	98 40	98 90
Russe Intérieure 4 0/0.....	67 »	67 30	67 20	66 70	66 40	67 10
Consolidés Russes.....	102 37	101 80	103 70	101 70	101 »	101 20
Hongrois.....	103 12	103 30	103 70	103 »	102 40	102 90
Turc VI.....	26 »	25 75	25 50	24 85	21 62	23 95
Italien 4 %.....	90 12	90 20	90 »	89 40	88 50	89 »
<b>Chemins de fer</b>						
Autrichiens.....	168 62	168 »	167 20	167 10	167 60	167 70
Lombards.....	47 »	47 50	48 »	48 20	47 60	48 20
Gothard.....	183 50	183 90	183 62	179 50	177 75	176 25
Nord-Est Suisse.....	145 25	145 20	»	144 »	140 40	137 »
Mariembourg.....	87 37	87 »	88 »	87 90	85 50	85 »
Vars.-Vienne.....	269 75	268 75	274 »	291 75	269 75	269 75
<b>Banques</b>						
Crédit.....	251 12	252 40	254 25	252 »	249 20	248 50
Disconto.....	236 87	231 »	234 75	232 10	228 »	227 90
Darmstadt-Bank.....	163 12	164 »	165 20	166 25	163 »	162 75
Berl-Handels.....	167 62	171 »	173 62	170 75	165 50	165 »
Dresde-Bank.....	168 75	181 62	181 »	182 75	177 75	179 »
National-Bank.....	148 50	149 90	151 60	153 40	147 75	149 25
Change sur Paris 8 jours..	80 80	80 75	80 90	80 90	80 85	80 95
— — Londres — ..	20 43	20 45	20 43	20 42	20 40	20 42
— — Vienne — ..	168 15	169 55	169 60	169 60	168 10	169 85
— Pétersbourg 8 jours	219 55	216 50	217 »	216 90	216 90	216 70
Roubles comptant.....	219 90	219 90	220 05	220 65	221 10	222 »
— fin courant.....	219 75	219 70	220 »	220 20	220 50	221 70

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct	24 oct
<b>Fonds d'États</b>						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.	107 62	107 75	107 69	107 50	107 50	107 44
Rupée 3 1/2 0/0.....	60 50	61 87	61 75	62 43	62 »	62 12
Brésil 4 0/0.....	77 25	76 50	74 50	74 50	74 25	73 25
Argentine 5 0/0.....	74 75	74 50	74 25	74 »	73 »	72 25
Cédulas E.....	29 »	29 »	29 25	29 »	»	»
Mexicain 6 0/0.....	94 75	97 25	95 »	94 75	93 25	93 12
Turc I.....	65 »	65 50	65 50	65 »	64 50	65 »
— II.....	44 25	44 »	43 25	42 »	41 50	41 »
— IV.....	25 62	25 62	25 19	24 62	24 31	23 75
Egypte Unifié.....	104 87	104 87	104 75	101 50	104 25	104 37
Grec Monopole.....	35 »	35 »	35 »	34 75	32 50	33 75
Italien 4 0/0.....	89 37	89 50	89 50	88 75	88 »	88 50
Russe 4 0/0.....	102 50	102 50	101 25	101 »	100 50	101 »
Portugais 3 0/0.....	27 37	27 25	27 37	27 37	27 »	26 75
Espagne Ext. 4 0/0.....	69 »	68 87	67 62	67 87	67 31	67 12
Hongrois.....	102 25	102 25	102 25	102 25	101 75	102 »
Français 3 0/0.....	100 75	100 »	99 50	99 50	99 50	99 50
<b>Divers</b>						
Suez.....	130 »	128 50	130 »	128 50	125 50	126 50
Lombards.....	9 75	9 87	10 »	10 »	10 »	10 »
Banque Ottomane.....	20 31	20 62	20 37	19 25	18 37	18 »
Rio-Tinto.....	18 »	18 37	20 12	19 50	18 87	18 50
Brighton A.....	165 50	166 »	165 50	165 »	161 75	164 62
North Brit. ord.....	45 50	44 50	44 50	44 50	82 25	82 »
Argent en barres.....	30 50	30 56	30 75	31 12	30 87	30 87
Change sur Paris.....	25 41	25 42	25 41	25 40	25 40	25 41
Escompte de la Banque ..	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque ..	0 69	0 62	0 56	0 62	0 62	0 62

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct	24 oct
<b>Fonds d'États</b>						
Autriche Rente Or.....	122 »	121 75	121 60	121 20	121 60	121 30
— — Argent.....	100 75	100 95	101 10	101 05	100 90	100 70
— — Couronne..	101 10	100 90	101 05	101 15	101 10	101 »
Hongrie Rente Or.....	121 70	121 75	121 80	121 65	121 »	121 »
— Rente Couronne..	99 40	99 60	99 50	99 45	99 25	99 »
<b>Chemins de fer</b>						
Bohème-West.....	418 »	416 25	417 »	417 50	417 25	417 »
Buschtherader-B.....	543 »	552 »	553 »	552 »	542 »	544 »
Lemberg-Czernowitz ..	324 50	323 »	328 »	324 50	308 75	310 50
Ferd.-Nord.....	3555 »	3545 »	3540 »	3525 »	3500 »	3497 »
Autriche Nord-West.....	274 25	274 71	270 »	268 »	266 »	265 50
Staatsbahn.....	396 »	390 70	395 25	394 »	395 »	394 »
Lombard.....	111 25	112 »	112 60	113 10	112 20	112 70
Lokalbahn.....	217 50	216 »	217 »	213 »	213 »	213 »
Change sur Londres.....	120 75	120 20	120 25	120 35	120 20	120 25
— Paris.....	47 65	47 55	47 55	47 07	47 57	47 65
Napoléons d'or.....	9 56	9 51	9 53	9 54	9 53	9 54

## BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES &amp; D'ANVERS

	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct	24 oct
Rente belge 3 0/0.....	100 20	100 40	100 60	100 85	100 90	100 90
— — 2 1/2 0/0.....	94 »	94 25	94 75	95 25	95 »	95 »
Banque de Belgique.....	22 »	22 »	22 »	18 50	18 50	18 50
— Nationale.....	2140 »	2135 »	2135 »	2430 »	2450 »	2450 »
Ch. de fer Anvers Rotterd..	904 50	905 »	903 »	900 »	900 »	900 »
— Brux.-Lille-Calais ..	440 »	435 »	440 »	432 50	435 »	432 50
— Congo (p. d. f.)...	100 »	100 »	102 »	99 »	99 »	99 »
Change sur Amsterdam ....	208 17	208 25	208 15	208 17	208 25	208 30
— sur Berlin.....	123 75	123 75	123 72	123 60	123 75	123 70
— sur Londres.....	25 26	25 26	25 26	25 25	25 25	25 26
— sur Paris.....	99 99	99 99	100 04	100 07	100 11	100 14
<b>Anvers</b>						
Change sur Paris.....	100 »	100 03	100 06	100 12	100 12	100 17
— sur Berlin.....	123 70	123 80	123 70	123 62	123 65	123 67
— sur Londres.....	25 29	25 28	25 29	25 27	25 26	25 29

## BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID &amp; BARCELONE

	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct	24 oct
<b>Madrid</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	69 15	69 30	68 85	68 55	68 30	68 45
— Extérieure 4 0/0.....	80 55	80 55	79 25	79 50	78 45	78 70
Amortissable 4 0/0.....	82 60	82 25	81 65	81 10	81 »	81 20
Change sur Londres 3 mois	29 55	29 63	29 61	29 45	29 40	28 88
— sur Paris 8 jours..	16 80	17 12	17 10	16 55	16 50	17 07
<b>Barcelone</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	69 07	69 15	68 72	68 65	68 35	68 62
— Extérieure 4 0/0.....	79 90	80 15	79 42	79 35	78 75	78 80
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	102 12	102 12	99 80	100 »	99 75	99 12
— 5 0/0.....	89 12	89 12	87 90	87 75	87 50	86 87
Change sur Paris.....	16 40	16 80	17 10	16 60	16 70	17 »

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÈNES

	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct	24 oct
<b>Rome</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	94 70	94 70	94 77	94 55	94 05	94 22
Ch. de fer Méditerranée act.	498 »	501 »	507 50	502 »	500 »	503 »
— Méridionaux act.	685 50	689 »	697 50	690 »	685 »	681 »
Banque Nationale act.....	810 »	809 »	795 »	781 »	766 »	770 »
— de Rome.....	315 »	315 »	315 »	315 »	»	315 »
— Générale.....	66 »	66 50	69 »	68 »	67 »	67 »
Comp. Nav. à vap. F. R.....	286 »	283 »	276 »	282 »	280 »	279 »
Banque Immobilière.....	69 »	65 25	65 50	64 »	64 »	61 »
Eaux Marcia.....	1200 »	1200 »	1193 »	1200 »	1200 »	1197 »
Change sur la France.....	105 »	104 90	105 »	105 25	105 57	105 37
— sur Londres.....	26 55	26 52	26 52	26 56	26 63	26 59
— sur Berlin.....	129 95	129 90	129 90	130 »	130 35	130 15
<b>Gènes</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	94 62	94 80	94 90	94 57	93 97	94 17
Chemins de fer Méridionaux	683 »	689 »	697 »	689 »	684 »	683 »
Change sur Paris.....	105 »	104 92	104 95	105 22	105 57	105 37
— sur Berlin.....	129 95	129 87	129 80	130 05	130 45	130 17

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct	24 oct
Russe 4 % 94 (Papier)....	98 50	98 50	98 »	97 50	97 25	98 25
Banque de Commerce extér.	537 »	529 »	525 »	519 »	512 »	509 »
— d'Esc. de St-Petersb..	875 »	860 »	860 »	843 »	825 »	807 »
— Intern. de St-Petersb.	730 »	726 »	728 »	720 »	690 »	680 »
Russe 4 1/2 % val. de Cr. f.	150 50	150 50	150 »	150 »	150 62	150 »
Change sur Paris.....	36 67	36 62	36 62	36 62	36 62	36 62
— sur Londres.....	92 80	92 75	92 75	92 75	92 65	92 65
— sur Berlin.....	45 22	45 25	45 25	45 25	45 17	45 17

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct	24 oct
Genève avec lots 3 %.....	109 87	110 25	110 25	110 50	110 12	110 »
Fédéral 1887 3 1/2 %.....	108 25	108 »	108 »	107 12	107 »	107 25
— 1889 3 1/2 %.....	104 »	103 62	103 62	104 25	104 25	104 25
— Ch. de fer 3 %.....	102 »	102 »	102 »	102 »	102 50	102 40
Italien 4 %.....	90 05	90 12	90 17	89 50	89 75	89 15
Change sur Paris.....	100 08	100 05	100 03	100 05	100 06	100 04
— Londres.....	25 29	25 28	25 28	25 25	25 26	25 25

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	19 sep	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct	24 oct
Tabacs Ottomans.....L.	21 36	21 37	22 »	21 27	21 26	21 15
Pièce.....	87 35	87 34	87 35	87 38	87 37	87 36
Ottoman 4 0/0 3 <sup>e</sup> groupe...	28 11	28 12	27 38	27 02	27 05	26 24
Parité à Paris.....Fr.	25 85	25 86	25 10	24 75	24 68	23 95
Chemins Ottomans.....	144 75	150 »	146 75	147 75	139 »	135 »
Crédit Ottoman.....L.	11 27	11 32	12 »	11 37	11 36	11 35
Change sur Paris 3 mois...	23 »	23 »	22 96	22 90	22 81	22 82
— sur Londres 3 mois.	110 »	110 »	110 72	110 37	110 75	110 57



## ROUMANIE

## MINISTÈRE DES FINANCES

Direction de la Comptabilité générale

## DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la Rente 4 0/0  
amortissable de 1890, de l'emprunt de 274  
millions 375.000 francs, sortis au tirage du  
19 septembre-1<sup>er</sup> octobre 1895.

Montant nominal : 943.500 francs

## 280 Titres à 500 francs

127	164	611	886	1277	1496	1644
1695	1990	2085	2967	3274	3357	3697
4032	4227	4784	5865	6215	6225	6615
7171	7502	7915	8003	8410	8625	9345
9355	9602	10171	10758	10818	11328	11337
11344	12110	12723	12877	13343	13429	13697
13978	14044	14707	14796	15002	15165	15819
15911	16488	16585	16805	16986	17278	17682
18185	19212	19223	19499	19532	20091	20529
20540	20624	20857	21252	21289	21557	22043
22268	22352	22526	22961	23222	23241	23982
24179	24518	24893	24957	25034	25494	25729
26310	26528	26540	27373	28109	28140	28227
28392	28430	28520	29981	30361	31664	31866
31936	32699	32807	33380	33680	33922	34155
34614	35024	35184	35349	35518	35540	35986
36067	36161	36428	36544	36862	37020	37211
37390	37755	37832	37914	38042	38106	38209
38575	39152	39265	39498	39535	39651	39680
40299	40349	40457	40504	40668	40848	40942
41587	42168	42788	42845	43022	43616	43912
44020	44084	44538	44627	44671	45327	45396
45509	45625	46143	46314	46716	47332	48040
48224	48485	48551	48606	48762	48889	49143
49636	49663	49862	49898	50098	50419	50509
50681	50800	50965	51427	51686	52544	52569
52930	53027	53206	53734	54000	54376	54970
55589	55837	55919	55972	56214	56586	56633
56840	56912	57342	57382	57492	57523	58197
58699	59141	59270	59361	60181	60385	60410
60462	60716	60940	61185	61205	61478	61495
61636	62598	62625	62630	63081	64281	64513
64578	64604	65407	65941	65983	66060	66520
66610	66617	66655	66931	67057	67458	68117
68223	68704	69104	69743	70340	70411	70647
70698	70733	71786	71991	72317	72419	72615
73533	73795	73883	74320	75255	76206	76217
76923	77621	77788	78139	78503	78533	78602
78668	78998	79085	79932	79953	80031	80117
80197	80881	80974	81367	81550	81681	82131

## 281 Titres à 1.000 francs

82560	83093	83198	83213	83271	83718	83723
83833	84215	84219	84226	84298	84385	84534
84954	85121	85221	85660	85698	85729	85772
86394	86616	86828	87225	87463	87774	88204
88894	89802	90014	90060	90139	91040	91453
92072	92082	92457	92506	93104	93265	93420
93753	95021	95294	95634	96130	96413	96796
97227	97533	98122	98124	88331	98529	98917
99260	99263	99319	99568	99574	99761	99845
99908	100712	101257	102235	102524	102628	102758
102969	103079	103358	103798	103847	103893	103979
104328	104499	104816	104860	105120	105241	105243
105282	105496	105588	105897	106377	106475	106737
107277	107484	107897	108098	109406	109435	109789
111174	111333	111465	111764	111821	112016	112325
112660	112891	113261	113274	113333	113798	113931
114390	114584	114673	115325	115330	115435	115474
115680	115837	115915	116026	116169	116533	116617
117005	117221	117326	117358	117675	118015	118629
119202	119296	119402	119839	119873	120073	120148
120153	120992	121089	121752	123374	123661	123788
123828	124042	124467	124558	125767	126099	126556
126809	127130	127507	127880	129900	129901	129989
130180	130215	130821	130856	132404	132603	133027

133805	133938	134024	134173	134199	134200	134761
134987	135291	135390	135983	136247	136550	136918
137222	137231	137405	137786	137870	138086	138202
138345	138613	138621	139912	140055	140196	140424
140466	140603	140837	140937	141429	141456	141459
142424	142688	143250	143454	143709	143794	143870
143902	143983	144480	144485	144500	144858	145063
145554	145672	145909	145910	146264	146308	146528
146595	146773	147266	147984	148032	148426	148984
149659	149982	150006	150167	150221	150231	150345
150508	150908	150934	151013	152083	152821	153056
153427	153930	153963	153964	155239	155504	156249
156341	156360	156406	156449	156503	156544	156768
157073	157150	157518	157578	158182	158226	158349
158388	159473	159919	160395	160818	161124	161537
161816	161861	162862	163155	163383	163559	163929
164432						

## 113 Titres à 2.500 francs

165230	165304	165602	165866	166384	166555	166905
167424	167447	168287	168972	168985	169523	169618
170065	170557	170904	170937	171120	171814	172954
173484	174453	174556	174910	174939	175116	175288
175344	176476	177466	178117	178139	178837	179515
179610	179123	179637	179696	179825	180573	180915
181417	181528	182080	182107	182292	182901	184046
184112	184340	184553	185089	185180	185300	185633
186272	186676	186799	186705	186776	186777	187038
187116	187337	187851	187856	188032	188299	188390
188457	188465	188499	188550	188597	188667	188697
189067	189147	189254	189440	189708	190771	191031
191637	191726	191732	191932	192264	192359	192398
192481	192489	192574	192588	192598	192680	192820
193395	193866	194853	194854	195090	195201	195312
195421	195530	195648	195920	196119	196577	196972
197021						

## 48 Titres à 5.000 francs

197781	198045	199010	199034	199080	199758	199870
199906	200105	200139	200381	201616	202063	202521
202791	203108	203663	203824	203833	204402	204455
204859	205280	205747	206038	206133	206168	206182
206505	206611	206534	206770	207090	207131	207401
207444	207991	208125	208381	208391	208540	208612
209268	209279	209590	209947	210373	211114	

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 11 de 1<sup>er</sup> juillet 1896, ainsi que le paiement du coupon n° 10 de 1<sup>er</sup> janvier 1896, se fera à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts ;

A Berlin, aux maisons de banque Disconto-Gesellschaft et S. Bleichröder ;

A Francfort-s-Mein, à la maison de banque M. A. de Rothschild et fils ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 4 0/0 amortissable de 1890, l'emprunt de 274.375.000 fr. : sortis aux tirages qui ont eu lieu à partir du 20 Mars — 1<sup>er</sup> Avril 1891 jusqu'au 20 Mars — 1<sup>er</sup> Avril 1895 inclusivement, et non présentés au remboursement jusqu'au 1<sup>er</sup> Octobre 1895.

## Titres à 500 fr.

111 i	394 i	470 i	855 h	1114 i
1264 i	1270 i	1325 f	1440 h	1443 h
1519 i	1704 i	1920 i	2170 i	2231 h
3338 g	3905 f	4257 h	4467 i	4712 e
5089 i	5339 i	5363 i	5496 i	6309 g
6338 h	6460 i	7672 h	8330 i	8496 i
8570 i	8799 h	9162 i	9179 i	10238 i
10533 i	10811 i	10966 i	11035 f	11484 i
11697 h	12040 i	12418 i	12531 i	15667 h
15727 i	16058 h	16351 i	16512 i	16734 i
17126 i	17843 h	19242 i	19266 i	19521 h
19764 g	20070 i	20777 b	21816 g	22018 i
22465 i	22741 h	22925 i	23006 i	23324 h
23424 g	23580 i	23790 i	24246 i	24496 i
25096 i	25610 h	26076 i	27343 i	27732 h
27738 h	28091 i	28192 h	28373 i	29259 h
29889 i	31081 i	31333 i	31503 i	31812 e

## Titres à 1.000 fr.

82385 i	82662 i	83292 i	83398 i	83438 i
83674 i	84260 g	84594 e	84808 h	84809 i
84864 h	86003 h	86409 i	86674 i	87464 i
88006 h	88402 h	89254 h	90616 i	91045 h
92783 i	94215 i	95664 h	96369 h	96440 i
97622 i	97773 i	98226 h	99076 i	99229 i
99521 i	100598 i	102385 i	103249 e	105668 i
105677 i	105979 h	106352 i	107289 h	107471 i
107806 i	107937 i	108054 i	109171 h	109223 i
109654 h	109770 h	110279 i	110441 i	110537 h
111337 i	111793 i	112329 i	113306 i	113577 i
113664 e	114072 i	114823 f	116032 i	116493 g
117173 i	117991 i	118641 g	119260 g	120647 g
123037 i	123526 i	126373 f	126388 h	126518 e
126989 i	127546 h	129249 i	129375 i	129818 i
130297 i	130609 i	132216 d	132852 i	133695 f
134150 g	134306 g	134634 i	135402 h	137015 i
139722 i	140504 i	140508 i	140917 i	141955 i
142548 i	142707 i	144383 i	144696 i	145951 g
145958 i	146012 i	147048 i	147399 i	148210 i
148218 g	149308 i	151677 i	152984 i	153719 g
154284 e	155169 i	155195 i	155221 i	156176 i
157629 i	158242 i	159224 f	161120 i	161559 i
161727 i	162009 e	162023 i	162484 i	163180 i
163601 i	164100 h	164543 i	164567 g	

## Titres à 2.500 fr.

164824 i	164718 h	164858 i	164944 i	165235 i
165238 i	166213 i	166646 i	167700 i	167756 h
170600 g	170779 i	170987 i	171731 i	171864 i
171892 i	174254 e	174452 i	174650 i	174925 h
175096 e	176871 i	177917 h	177967 i	178360 i
178789 i	180451 h	181256 i	181844 i	182328 i
182352 i	182547 h	182693 i	182700 i	183092 i
185120 g	185331 f	185453 i	186996 i	188118 i
189907 h	190020 i	191055 i	191107 i	191948 i
192167 h	192644 i	193611 h	193612 h	194001 i
194771 i	195647 h	196515 i	196541 i	196679 h
197127 i				



## CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

40<sup>e</sup> semaine, du 1<sup>er</sup> octobre au 7 octobre 1895  
Longueur exploitée 1.265 kilomètres

Désignation	Recettes totales		Différences
	De l'exercice courant	De l'exercice précédent	
De la semaine... Fr.	258.318 57	230.185 49	+ 28.133 08
Transports depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	8.367.645 05	8.166.454 34	+ 201.190 72
			2133

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES

## WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens  
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures			
	1894	1895	
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 sept. Fr.	4.324.045	5.079.423	
Du 1 <sup>er</sup> au 10 octobre.....	172.085	186.074	
	Fr. 4.496.130	5.265.497	
Différence en faveur de 1895.	769.367 fr.		2131

## NITRATE-RAILWAYS

## RECETTES

Du 1 <sup>er</sup> au 15 octobre 1895..... fr.	974.296 50
Du 1 <sup>er</sup> au 15 octobre 1894.....	886.275 »
Augmentation..... fr.	88.021 50
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 15 octobre 1895. fr.	12.445.725 »
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 15 octobre 1894....	12.133.205 75
Augmentation..... fr.	312.519 25
	2135

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES  
CHEMINS DE FER ÉCONOMIQUES

Les porteurs d'obligations de la Société générale des Chemins de fer Économiques sont prévenus que le coupon n° 21 sera mis en paiement, à partir du 2 novembre 1895, à raison de :

6 784 pour les titres au porteur,  
et de 7 20 pour les titres nominatifs.Ce coupon sera payable au siège de la Société et aux guichets des établissements de crédit ci-après :  
Banque de Paris et des Pays-Bas ;  
Crédit industriel et commercial ;  
Crédit Lyonnais et ses agences dans les départements ;Société Générale pour favoriser le développement du commerce et de l'industrie en France, et ses agences dans les départements ;  
Société Bordelaise de Crédit industriel et commercial, à Bordeaux.Ce coupon est également payable dans les gares de la Société où les obligations ont été achetées.  
2136

## MINES DE MALFIDANO

SOCIÉTÉ ANONYME — CAPITAL SOCIAL 12.500.000 FRANCS

Par décision du Conseil d'administration, un premier acompte de 12 fr. 50 par action de capital, sur les bénéfices de l'exercice 1895-1896, sera payé, sous déduction des impôts au profit du Trésor, à partir du 2 novembre prochain, au siège social, 13, boulevard Haussmann, de dix heures à trois heures.

Net à recevoir par action de capital nominative..... Fr. 12 ..

Net à recevoir par action de capital au porteur, sur remise du coupon n° 3 .. Fr. 10 95  
2137

## CHEMINS DE FER

DE

## L'EST-ALGÉRIEN

Actions. — Coupon n° 39

Actions nominatives..... Fr. 14 40  
Actions au porteur..... 13 80

Impôts déduits

Payable le 15 novembre 1895 :

A Paris, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ;  
En Algérie, à la Banque de l'Algérie, à la Compagnie Algérienne et à l'agence du Crédit Lyonnais, à Alger.  
2138

## SOCIÉTÉ CENTRALE DE DYNAMITE

ANONYME AU CAPITAL DE 20.000.000 DE FRANCS

13, rue du Helder, Paris

MM. les actionnaires de la « Société Centrale de Dynamite », dont le Siège est à Paris : 13, rue du Helder, sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, conformément à l'article 25 des statuts, le samedi 9 novembre 1895, à dix heures du matin, au siège de la Société.

## ORDRE DU JOUR :

Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur les comptes de l'exercice 1894-95 ;  
Lecture du rapport des Commissaires ;  
Examen et approbation des comptes ;  
Répartition du compte de Profits et Pertes ;  
Nomination d'Administrateurs ;  
Nomination de Commissaires et fixation de leur indemnité.

Pour assister à l'Assemblée, il faut être propriétaire de 25 actions et les avoir déposées le 4 novembre au plus tard :

Au Siège social, 13, rue du Helder, à Paris ;  
Au Comptoir National d'Escompte, à Paris, et dans ses agences ;  
A la Société de Dynamite Nobel, à Avigliana (Italie) et à Isleten (Suisse) ;  
Chez M. A. Maliane, à Lunas (Hérault).Le Conseil d'Administration  
2139SOCIÉTÉ MARSEILLAISE  
DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL  
ET DE DÉPÔTS

Bilan au 30 septembre 1895

ACTIF	
Caisse et banques.....	1.798.182 04
Portefeuille :	
Effets en francs.....	25.652.497 13
Effets en monnaies étrangères.....	579.459 21
Rentes, actions, obligations et participations diverses.....	8.834.489 33
Avances sur titres.....	9.725.318 63
Comptes courants garantis.....	11.846.634 76
Crédits sur garanties.....	7.799.644 05
Correspondants débiteurs.....	4.026.611 11
Comptes d'ordre.....	2.570.439 30
Frais généraux, compte ancien.....	319.861 12
— compte nouveau.....	145.721 31
Immeuble social.....	1.672.722 50
Actions. Versements non appelés.....	15.000.000 »
	89.971.580 49
PASSIF	
Actions.....	30.000.000 »
Réserves :	
Statutaire.....	3.000.000 »
Supplémentaire.....	2.750.000 »
Immobilisée.....	1.000.000 »
Comptes de dépôts.....	30.060.965 04
Comptes d'encaissement.....	299.883 32
Correspondants créditeurs.....	5.527.798 96
Effets à payer.....	15.893.111 74
Ordres de Bourse.....	162.433 35
Dividendes à payer.....	11.703 27
Récompte du dernier semestre.....	86.475 45
Profits et pertes, compte ancien.....	892.891 65
— compte nouveau.....	286.291 71
	89.971.580 49
Effets en circulation avec l'endossement de la Société.....	15.203.526 41

CHEMINS DE FER DE  
PARIS A LYON & A LA MÉDITERRANÉE

FÊTE DE LA TOUSSAINT

A l'occasion de la Fête de la Toussaint, les billets d'aller et retour, délivrés du 30 octobre au 1<sup>er</sup> novembre inclusivement, seront tous valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 4 novembre 1911

## SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEURS

Bilan au 30 septembre 1895

ACTIF	
Caisse.....	101.325
Portefeuille.....	3.235.691
Immeubles.....	2.499.633
Mines de Bert.....	130.752
Crédit Foncier, compte capital.....	3.750.000
— — — courant.....	73
— — — d'intérêts à valoir.....	30.468
Accrédités.....	19.413.988
Billets non renouvelés.....	7.364.650
Débiteurs divers.....	298.550
Frais généraux.....	164.067
Versements faits sous réserves en vertu de l'arrêté du 19 mars 1895 (Procès des Canaux agricoles).....	350.220
Crédits :	
Réalisés..... 20.048.250 »	29.352.850
A réaliser..... 9.305.600 »	
	66.692.272
PASSIF	
Capital social.....	5.000.000
Réserve statutaire.....	3.750.000
Fonds de prévoyance.....	4.300.000
Billets des accrédités.....	20.157.650
Crédit Foncier, compte billets échus.....	1.380.200
Créditeurs divers.....	749.849
Bénéfices des exercices précédents.....	1.425.281
Pertes et profits réalisés.....	576.411
Crédits en cours.....	29.352.850
	66.692.272
	211

## BANQUE DE L'INDO-CHINE

Bilan au 30 juin 1895

Actif	
Versements non appelés.....	9.000.000
Caisse (Paris et succursales).....	10.009.348
Portefeuille (Paris et succ.).....	11.289.129
Avances sur nantissements.....	9.094.804
Correspond. divers (Paris et succursales).....	6.205.932
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur.....	396.707
Mobiliers.....	155.453
Immeubles.....	885.040
	Fr. 47.436.427
Passif	
Capital social.....	12.000.000
Fonds de réserve statutaire.....	415.000
Fonds de prévoyance statutaire.....	469.180
Fonds de réserve supplémentaire.....	125.000
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur.....	396.707
Amortissement du mobilier.....	155.453
Réserve immobilière.....	300.000
Billets au porteur en circulation.....	23.303.26
Comptes de dépôts.....	4.012.680
Effets à payer.....	119.12
Correspondants divers (Paris et succurs.).....	1.909.09
Intérêts et commissions du semestre.....	39.54
Dividendes à payer.....	234.65
Profits et Pertes :	
Solde du 1 <sup>er</sup> semestre 1894.....	9.74
— du 2 <sup>e</sup> semestre 1894.....	286.60
	Fr. 17.436.427

Le Directeur.  
SIMONPOUR MAIGRI  
EN FORTIFIANT SA SANTÉ

Prendre pendant 2 mois les PILULES PERSANES qu'on peut

## LA VÉSICULOSINE

Nouveau Principe Végétal

obtenu par M. BOISSON, Pharmacien

Suite des observations du Dr BLYN'S et du Dr DUCHESNE-DUPAR

PROFESSEUR DE CLINIQUE, CHEVALIER DE LA LÉGIION D'HON

Flacon : 5<sup>fr</sup> 35 francs, après envoi d'un mandat-poste

Pharmacie BOISSON, 100, rue Montmartre, Paris

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 199. — 8<sup>e</sup> volume. (18)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 2 Novembre 1895.

TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES A LA BOURSE DE PARIS

Capital nom.	RENTES A PAYER	RENTES FRANÇAISES	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	4 oct.	11 oct.	18 oct.	25 oct.	31 oct.
Millions	Francs															
15204	456.126.943	3 0/0 Perpétuel .....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 55	97 50	100 45	101 65	100 20	100 60	100 57	100 60	99 65
3986	119.589.600	3 0/0 Amortissable.....	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	98 80	97 30	99 70	100 50	100 10	100 15	100 10	100 15	99 75
6788	237.596.863	3 1/2 0/0 1894, ancien 4 1/2	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	106 50	106 80	106 60	106 62	106 »
25978	813.313.406	Tunis 3 0/0 1892 gar. France	»	»	»	»	15 »	»	481 15	492 50	502 50	500 »	497 »	496 50	495 50	493 »
395.286	obl. de 500 f															
SOCIÉTÉS DE CRÉDIT FRANÇAISES (ACTIONS)																
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. vers.														
182.500	1000	1000	Banque de France, nom.	161 »	165 »	135 »	129 »	117 70	4230 »	3900 »	3930 »	3575 »	3700 »	3720 »	3785 »	3700 »
125.000	500	500	B. de Paris et Pays-Bas	40 »	45 »	30 »	30 »	20 » (a)	655 »	630 »	650 »	822 50	880 »	892 50	856 25	851 25
50.000	500	250	Banq. Transatlantique.	15 »	15 »	12 50	12 50	6 25 (a)	417 50	391 25	380 »	420 »	405 »	415 »	415 »	414 »
30.000	500	500	Compagnie Algérienne.	27 50	27 50	27 50	27 50	12 50 (a)	492 50	471 25	475 »	545 »	595 »	598 »	600 »	595 »
150.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc., nom.	4 »	10 »	12 50	25 »	»	507 50	483 75	506 25	597 50	655 »	655 »	628 75	610 »
341.000	500	500	Cr. Fonc. de France, —	63 »	60 »	50 »	45 »	25 » (a)	1125 »	982 50	950 »	900 »	820 »	825 »	820 »	801 25
120.000	500	125	Cr. Indust. et Comm. —	14 43	15 57	15 62	14 58	5 20 (a)	545 »	535 »	547 50	560 »	581 »	575 »	575 »	570 »
400.000	500	250	Crédit Lyonnais .....	27 50	30 »	30 »	30 »	»	782 50	762 50	737 50	822 50	800 »	807 50	792 50	783 75
240.000	500	250	Société Générale, nom.	12 88	12 95	13 02	12 50	6 25 (a)	465 »	465 »	457 50	495 »	535 »	528 75	513 75	510 »
30.000	500	500	Banq. Comm. et Indust.	15 »	15 »	15 »	12 50	»	180 »	302 50	290 »	300 »	»	»	»	»
50.000	500	500	Banq. Intern. de Paris	17 50	30 »	20 »	25 »	12 50 (a)	405 »	430 »	472 50	572 50	640 »	635 »	605 »	605 »
50.000	500	500	B. Parisienne nouvelle	»	15 »	20 »	25 »	»	380 »	370 »	385 »	430 »	470 »	440 »	420 »	422 50
40.000	500	500	Banque de l'Algérie....	34 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1160 »	1075 »	710 »	735 »	797 50	770 »	780 »	765 »
CH. DE FER FRANÇAIS (ACTIONS)																
60.000	600	600	Bône-Guelma .....	30 »	30 »	30 »	30 »	15 » (a)	700 »	700 »	670 »	715 »	735 »	712 »	716 »	725 »
50.000	500	500	Est-Algérien.....	30 »	30 »	25 »	27 50	15 » (a)	585 »	607 50	582 50	612 50	628 »	630 »	630 »	610 »
534.000	500	500	Est.....	35 50	35 50	35 50	35 50	20 » (a)	920 »	950 »	933 75	960 »	958 »	970 »	966 »	963 50
800.000	500	500	Paris-Lyon-Méditerr...	55 »	55 »	55 »	55 »	20 » (a)	1515 »	1505 »	1370 »	1485 »	1480 »	1485 »	1477 50	1482 50
250.000	500	500	Midi.....	50 »	50 »	50 »	50 »	40 » (a)	1325 »	1345 »	1125 »	1317 50	1255 »	1265 »	1265 »	1250 »
525.000	400	400	Nord.....	70 »	70 »	66 »	64 »	28 » (a)	1890 »	1902 50	1837 50	1817 50	1770 »	1780 »	1781 »	1785 »
600.000	500	500	Orléans .....	58 50	58 50	58 50	58 50	20 » (a)	1548 75	1591 25	1447 50	1580 »	1560 »	1560 »	1555 »	1551 »
300.000	500	500	Ouest.....	38 50	38 50	38 50	38 50	17 50 (a)	1070 »	1097 50	1082 50	1095 »	1102 »	1075 »	1074 »	1080 »
40.000	500	500	Sud de la France.....	25 »	25 »	25 »	15 »	»	517 50	355 »	290 »	270 »	255 »	245 »	245 »	»
SOC. INDUSTRIELLES FRANÇAISES (ACTIONS)																
60.000	500	500	Mag. Gén. de Paris.....	27 50	25 »	26 »	27 50	»	560 »	565 »	572 50	587 50	575 »	579 »	575 »	571 »
336.000	500	500	C <sup>e</sup> Par. du Gaz (tir. Nov.)	78 »	75 »	74 50	64 »	12 » (a)	1432 50	1380 »	1097 50	1082 50	1137 50	1125 »	1105 »	1095 »
80.000	250	250	C <sup>e</sup> Gén. Transatlantique	30 »	30 »	30 »	20 »	7 50 (a)	601 25	505 »	318 75	315 »	313 75	311 »	310 »	336 25
120.000	500	500	Messageries Maritimes	30 »	30 »	30 »	25 »	10 » (a)	660 »	630 »	560 »	617 50	655 »	665 »	667 50	668 »
34.000	500	500	Omn. de Paris (tir. Janv.)	65 »	55 »	45 »	40 »	25 » (a)	1060 »	1030 »	1005 »	1080 »	1064 »	1069 »	1068 »	1065 »
85.000	500	500	Voitures à Paris (tir. Mai)	50 »	35 »	35 »	21 55	12 50 (a)	717 50	635 »	585 »	575 »	550 »	550 »	554 »	550 50
50.000	500	500	C <sup>e</sup> française des Métaux	»	»	»	15 (a)	22 50	»	476 25	342 50	272 50	385 »	387 50	381 25	382 50
600.000	500	500	Canal de Panama .....	»	»	»	»	»	16 25	17 50	18 75	875 »	7 75	7 75	7 75	7 50
223.398	500	500	Canal de Suez .....	91 05	92 68	112 »	99 06	97 09	2790 »	2690 »	2872 50	3272 50	3220 »	3237 50	3208 75	3187 50
40.000	500	500	Dynamite (Soc. Cent. de)	45 »	25 »	12 50	»	25 »	387 50	455 »	490 »	585 »	620 »	651 25	630 »	610 »
84.000	500	500	Télég. Paris-New-York	»	»	»	»	»	105 »	110 »	118 75	97 50	70 »	70 »	72 50	82 50
50.000	500	500	Téléphones.....	25 »	18 »	20 »	17 »	»	465 »	400 »	307 50	295 »	269 »	262 50	260 »	258 75
SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES DIVERSES (ACTIONS)																
200.000	2000	2000	B.I.R.P. Pays-Autrich.	14 fl.	12 fl.	11 fl.	14 fl.	»	475 »	512 50	507 50	600 »	612 50	613 75	610 »	602 50
500.000	500	250	B. Impér. Ottomane....	12 50	17 50	17 50	17 50	7 50 (a)	580 »	585 »	635 »	725 »	745 »	740 »	721 25	700 »
120.000	500	200	Cr. Fonc. d'Autriche...	30 »	32 50	32 50	35 »	37 50	1126 25	1190 »	1258 75	1190 »	1110 »	1108 75	1381 25	1400 »
60.000	500	125	Cr. Fonc. Egyptien....	5 »	6 »	5 »	5 »	5 »	475 »	455 »	453 75	462 50	460 »	460 »	460 »	457 »
95.000	»	»	Cr. Mob. Espagn. (jouis.)	5 »	5 »	»	3 25	2 »	88 75	80 »	58 75	62 50	65 »	65 »	60 »	60 »
48.000	500	500	Gaz de Madrid .....	25 »	17 50	12 »	12 »	7 50	230 »	218 75	140 »	150 »	145 »	144 »	140 »	140 »
60.000	500	500	Chemins Andalous .....	20 »	25 »	20 »	20 »	5 »	340 »	325 »	176 25	160 »	157 50	150 »	145 »	142 »
550.000	500	500	Autrichiens-Hongrois...	13 50	20 »	25 »	22 »	28 »	660 »	645 »	705 »	937 50	840 »	840 »	850 »	842 50
750.000	500	500	Sud de l'Autriche (Lombards)	8 »	4 »	4 »	4 »	4 »	221 25	222 50	222 50	212 50	252 50	252 »	250 »	251 25
420.000	500	500	Méridionaux (Adriatique)	36 »	36 »	36 »	36 »	33 »	655 »	640 »	545 »	657 50	660 »	650 »	616 25	641 25
350.000	500	500	Nord de l'Espagne.....	15 »	12 »	5 »	»	»	176 25	145 »	100 »	87 50	97 50	98 75	96 25	95 »
70.000	500	500	Portugais.....	30 »	15 »	»	»	»	75 »	73 75	45 »	43 75	75 »	65 »	»	70 »
356.000	500	500	Saragosse (Madrid à)...	12 »	13 »	9 »	4 25	»	201 25	183 75	146 25	132 50	140 »	136 25	135 »	132 »
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS																
Capital ou Nombre de titres	Fin de l'ann.															
529 477.9846			Angleterre 2 3/4 0/0 ...	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	97 »	98 75	101 60	107 65	108 70	108 50	107 75	108 10
6.000.000			Autriche 4 0/0 or.....	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	96 15	97 10	98 80	103 55	104 05	102 45	101 90	102 15
20.000.000			Brésil 4 1/2 0/0 1888...	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	62 »	69 »	72 70	80 »	82 »	79 60	78 75	78 50
364.968			— 4 0/0 1889 .....	4 0/0												



## COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct	24 oct	30 oct
<b>Fonds d'État</b>						
Consol. Pruss. 3 0/0.....	99 80	100 10	100 »	98 40	98 90	99 20
Russe Intérieure 4 0/0.....	67 30	67 20	66 70	66 40	67 10	66 90
Consolidés Russes.....	101 80	103 70	101 70	101 »	101 20	101 »
Hongrois.....	103 30	103 70	103 »	102 40	102 90	102 40
Turc VI.....	25 75	25 50	24 85	24 62	23 95	22 50
Italien 4 %.....	90 20	90 »	89 40	88 50	89 »	87 90
<b>Chemins de fer</b>						
Autrichiens.....	168 »	167 20	167 10	167 60	167 70	165 70
Lombards.....	47 50	48 »	48 20	47 60	48 20	47 40
Gothard.....	183 90	183 62	179 50	177 75	176 25	173 25
Nord-Est Suisse.....	145 20	»	144 »	140 40	137 »	132 60
Marienburg.....	87 »	88 »	87 90	85 50	85 »	84 40
Vars.-Vienne.....	268 75	274 »	291 75	269 75	269 75	268 »
<b>Banques</b>						
Crédit.....	252 40	251 25	252 »	249 20	248 50	245 75
Disconto.....	231 »	234 75	232 10	228 »	227 90	220 75
Darmstadt-Bank.....	164 »	165 20	166 25	163 »	162 75	161 80
Berl-Handels.....	171 »	173 62	170 75	165 50	165 »	162 75
Dresde-Bank.....	181 62	181 »	182 75	177 75	179 »	174 25
National-Bank.....	149 90	151 60	153 40	147 75	149 25	149 10
Change sur Paris 8 jours..	80 75	80 90	80 90	80 85	80 95	81 05
— — Londres — ..	20 45	20 43	20 42	20 40	20 42	20 43
— — Vienne — ..	169 55	169 60	169 60	168 10	169 85	168 50
— Pétersbourg 8 jours ..	216 50	217 »	216 90	216 90	216 70	216 90
Roubles comptant.....	219 90	220 05	220 65	221 10	222 »	220 60
— fin courant.....	219 70	220 »	220 20	220 50	221 70	220 50

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct	24 oct	30 oct
<b>Fonds d'États</b>						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.	107 75	107 69	107 50	107 50	107 44	107 25
Rupee 3 1/2 0/0.....	64 87	61 75	62 43	62 »	62 12	62 37
Brésil 4 0/0.....	76 50	74 50	74 50	74 25	73 25	72 »
Argentine 5 0/0.....	74 50	74 25	74 »	73 »	72 25	72 »
Mexicain 6 0/0.....	97 25	95 »	94 75	93 25	93 12	93 »
Turc I.....	65 50	65 50	65 »	64 50	65 »	64 50
— II.....	44 »	43 25	42 »	41 50	41 »	37 50
— IV.....	25 62	25 19	24 62	24 31	23 75	21 62
Egypte Unifiée.....	104 87	104 75	104 50	104 25	104 37	104 »
Grec Monopole.....	35 »	35 »	34 75	32 50	33 75	33 »
Italien 4 0/0.....	89 50	89 50	88 75	88 »	88 50	86 62
Russe 4 0/0.....	103 50	101 25	101 »	100 50	101 »	100 75
Portugais 3 0/0.....	27 25	27 37	27 37	27 »	26 75	26 62
Espagne Ext. 4 0/0.....	68 87	67 62	67 87	67 31	67 12	65 25
Hongrois.....	102 25	102 25	102 25	101 75	102 »	101 75
Français 3 0/0.....	100 »	99 50	99 50	99 50	99 50	99 50
<b>Divers</b>						
Suez.....	128 50	130 »	128 50	125 50	126 50	126 50
Lombards.....	9 87	10 »	10 »	10 »	10 »	10 »
Banque Ottomane.....	20 62	20 37	19 25	18 37	18 »	15 75
Rio-Tinto.....	18 37	20 12	19 50	18 87	18 50	17 62
Brighton A.....	166 »	165 50	165 »	164 75	164 62	164 62
North Brit.....	»	»	»	82 25	82 »	81 50
Argent en barres.....	30 56	30 75	31 12	30 87	30 87	31 12
Change sur Paris.....	25 42	25 41	25 40	25 40	25 41	25 40
Escompte de la Banque ..	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque	0 62	0 56	0 62	0 62	0 62	0 75

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct	24 oct	30 oct
<b>Fonds d'États</b>						
Autriche Rente Or.....	121 75	121 60	121 20	121 60	121 30	122 10
— — Argent.....	100 95	101 10	101 05	100 90	100 70	100 60
— — Couronne ..	100 90	101 05	101 15	101 10	101 »	101 15
Hongrie Rente Or.....	121 75	121 80	121 65	121 »	121 »	121 20
— Rente Couronne...	99 60	99 50	99 45	99 25	99 »	99 15
<b>Chemins de fer</b>						
Bohème-West.....	416 25	417 »	417 50	417 25	417 »	417 »
Buschtherader-B.....	552 »	553 »	552 »	542 »	544 »	545 »
Lemberg-Czernowitz ..	323 »	328 »	321 50	308 75	310 50	303 »
Ferd.-Nord.....	3545 »	3540 »	3525 »	3500 »	3497 »	3445 »
Autriche Nord-West.....	274 74	270 »	268 »	266 »	265 50	262 50
Staatsbahn.....	390 70	395 25	394 »	395 »	394 »	391 50
Lombard.....	112 »	112 60	113 10	112 20	112 70	111 »
Lokalbahn.....	216 »	217 »	213 »	213 »	213 »	212 »
Change sur Londres.....	120 20	120 25	120 35	120 20	120 25	120 30
— Paris.....	47 55	47 55	47 07	47 57	47 65	47 70
Napoléons d'or.....	9 54	9 53	9 54	9 53	9 54	9 50

## BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES &amp; D'ANVERS

	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct	24 oct	30 oct
Rente belge 3 0/0.....	100 40	100 60	100 85	100 90	100 90	100 75
— — 2 1/2 0/0.....	94 25	94 75	95 25	95 »	95 »	94 50
Banque de Belgique.....	22 »	22 »	18 50	18 50	18 50	18 50
— Nationale.....	2135 »	2135 »	2130 »	2150 »	2150 »	2160 »
Ch. de fer Anvers Rotterd..	905 »	903 »	900 »	900 »	900 »	902 »
— Brux.-Lille-Calais	435 »	440 »	432 50	435 »	432 50	437 50
— Congo (p. d. f.)...	100 »	102 »	99 »	99 »	99 »	99 »
Change sur Amsterdam ....	208 25	208 15	208 17	208 25	208 30	208 15
— sur Berlin.....	123 75	123 72	123 60	123 75	123 70	123 55
— sur Londres.....	25 26	25 26	25 25	25 25	25 26	25 24
— sur Paris.....	99 99	100 04	100 07	100 11	100 11	100 13
<b>Anvers</b>						
Change sur Paris.....	100 03	100 06	100 12	100 12	100 17	100 16
— sur Berlin.....	123 80	123 70	123 62	123 65	123 67	123 37
— sur Londres.....	25 28	25 29	25 27	25 26	25 29	25 27

## BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID &amp; BARCELONE

	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct	24 oct	30 oct
<b>Madrid</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	69 30	68 85	68 55	68 30	68 45	67 85
— Extérieure 4 0/0.....	80 55	79 25	79 50	78 45	78 70	78 10
Amortissable 4 0/0.....	82 25	81 65	81 10	81 »	81 20	81 10
Change sur Londres 3 mois	29 63	29 61	29 45	29 40	28 88	29 71
— sur Paris 8 jours..	17 12	17 10	16 55	16 50	17 07	17 77
<b>Barcelone</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	69 15	68 72	68 65	68 35	68 62	67 87
— Extérieure 4 0/0.....	80 15	79 42	79 35	78 75	78 80	77 60
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	102 12	99 80	100 »	99 75	99 12	99 40
— — 5 0/0.....	89 12	87 90	87 75	87 50	86 87	87 »
Change sur Paris.....	16 80	17 10	16 60	16 70	17 »	17 75

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÈNES

	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct	24 oct	30 oct
<b>Rome</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	94 70	94 77	94 55	94 05	94 22	93 37
Ch. de fer Méditerranée act.	501 »	507 50	502 »	500 »	503 »	484 »
— Méridionale act.....	689 »	697 50	690 »	685 »	684 »	674 »
Banque Nationale act.....	809 »	795 »	781 »	766 »	770 »	759 »
— de Rome.....	315 »	315 »	315 »	»	315 »	315 »
— Générale.....	66 50	69 »	68 »	67 »	67 »	59 »
Comp. Nav. à vap. F. R....	283 »	276 »	282 »	280 »	279 »	275 »
Banque Immobilière.....	65 25	65 50	64 »	64 »	61 »	54 »
Eaux Marcia.....	1200 »	1193 »	1200 »	1200 »	1197 »	1185 »
Change sur la France.....	104 90	105 »	105 25	105 57	105 37	105 45
— sur Londres.....	26 52	26 52	26 56	26 63	26 59	26 59
— sur Berlin.....	129 90	129 90	130 »	130 35	130 15	130 35
<b>Gènes</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	94 80	94 90	94 57	93 97	94 17	93 35
Chemins de fer Méridionaux	689 »	697 »	689 »	684 »	683 »	673 »
Change sur Paris.....	104 92	104 95	105 22	105 57	105 37	105 55
— sur Berlin.....	129 87	129 80	130 05	130 45	130 17	130 20

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct	24 oct	30 oct
Russe 4 % 94 (Papier)....	98 50	98 »	97 50	97 25	98 25	98 37
Banque de Commerce extér.	529 »	525 »	519 »	512 »	509 »	517 »
— d'Esc. de St-Petersb..	860 »	860 »	843 »	825 »	807 »	837 »
— Intern. de St-Petersb.	726 »	728 »	720 »	690 »	680 »	696 »
Russe 4 1/2 % val. de Cr. f.	150 50	150 »	150 »	150 62	150 »	150 »
Change sur Paris.....	36 62	36 62	36 62	36 62	36 62	36 72
— sur Londres.....	92 75	92 75	92 75	92 65	92 65	92 80
— sur Berlin.....	45 25	45 25	45 25	45 17	45 17	45 20

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct	24 oct	30 oct
Genève avec lots 3 %.....	110 25	110 25	110 50	110 12	110 »	109 50
Fédéral 1887 3 1/2 %.....	108 »	108 »	107 12	107 »	107 25	107 50
— 1889 3 1/2 %.....	103 62	103 62	104 25	104 25	104 25	104 25
— Ch. de fer 3 %.....	102 »	102 »	102 »	102 50	102 40	102 45
Italien 4 %.....	90 12	90 17	89 50	89 75	89 15	88 67
Change sur Paris.....	100 05	100 03	100 05	100 06	100 04	99 99
— Londres.....	25 28	25 28	25 25	25 26	25 25	25 23

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	26 sep	3 oct.	10 oct	17 oct	24 oct	30 oct
Tabacs Ottomans.....L.	21 37	22 »	21 27	21 26	21 15	19 20
Pièce.....	87 34	87 35	87 38	87 37	87 36	87 34
Ottoman 4 0/0 3 <sup>e</sup> groupe...	28 12	27 38	27 02	27 05	26 24	24 10
Parité à Paris.....Fr.	25 86	25 10	24 75	24 68	23 95	21 77
Chemins Ottomans.....	150 »	146 75	140 75	139 »	135 »	116 »
Crédit Ottoman.....L.	11 32	12 »	11 37	11 36	11 35	11 30
Change sur Paris 3 mois...	23 »	22 96	22 90	22 81	22 82	22 80
— sur Londres 3 mois.	110 »	110 72	110 37	110 75	110 57	110 63



## COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires du 24 octobre 1895.

Messieurs,  
Vous êtes réunis aujourd'hui en assemblée générale, pour entendre le rapport du Conseil d'administration sur les résultats de l'exercice 1894-95 et la situation de notre Société au 30 juin dernier. Vous aurez également à entendre le rapport de vos commissaires et à vous prononcer sur diverses propositions que nous allons avoir l'honneur de vous soumettre.

Nous sommes heureux de vous annoncer tout d'abord que la situation de la Société s'est avantageusement modifiée et que les résultats du dernier exercice sont très supérieurs à ceux de l'exercice précédent.

Il va vous être donné lecture du Bilan et du compte Profits et Pertes.

De ces divers comptes, il résulte que le bénéfice industriel et commercial, avant déduction des charges sociales, qui était l'année dernière de 2.000 francs environ, s'est élevé cette année à 2.350.000 fr., et que le bénéfice net réalisé du 1<sup>er</sup> juillet 1894 au 30 juin 1895 est de 1.144.976 fr. 33, tandis que l'exercice précédent s'était soldé par une perte de plus de 300.000 fr.

Les différences qui ressortent de ces comparaisons ont été plus accentuées encore en faveur de l'année, si le premier semestre de l'exercice n'avait participé aux résultats des modifications apportées par votre Conseil dans toutes les branches de l'administration, à la suite de l'Assemblée générale d'octobre 1894. Ces résultats ont été particulièrement favorables pendant le dernier trimestre écoulé.

Pour montrer la situation de la Société sous son jour actuel, nous devons vous signaler son amélioration progressive et vous faire remarquer que les bénéfices de l'exercice ne proviennent ni d'un accroissement dans la production des usines, ni d'une augmentation dans le cours des métaux stockés. En effet, par suite du ralentissement des demandes de l'Etat, nous avons fait un chiffre total d'affaires moindre, et les prix de base des métaux bruts de l'inventaire sont inférieurs à ceux qu'ils étaient l'année précédente.

Les principales causes du changement survenu dans nos affaires résident surtout dans une nouvelle organisation de nos services, dans la continuation des efforts faits par votre Conseil et la Direction, en vue d'augmenter le tonnage des fabrications métallurgiques et de perfectionner l'ensemble des services d'action de la Société.

Les bases de la nouvelle organisation peuvent se résumer ainsi :

Unité dans la direction ; actuellement confiée au Président et au Vice-Président du Conseil d'administration, ce dernier faisant fonctions d'Administrateur délégué ;

Nomination d'un ingénieur chef des usines, sous l'autorité sur tous nos ateliers qui, jusqu'ici, avaient une vie un peu trop indépendante les uns des autres ;

Rattachement à la Direction de toutes les affaires d'intérêt général : élaboration des grandes opérations commerciales, achat de métaux, études de marchés avec l'Etat et les administrations, affaires contentieuses, représentations de la Société, etc.

Ces modifications, bien qu'opérées rapidement, n'ont causé pendant la transformation aucun trouble dans le fonctionnement des usines. Elles ont eu à bref délai les changements suivants dans les résultats de l'exploitation :

Sur le côté commercial, une marche plus méthodique éclairée par les renseignements émanant du service des usines et, par suite, plus sûre ; la fin définitive de plusieurs affaires contentieuses en suspens ; l'harmonie parfaite entre l'aptitude du service central et les comptabilités des usines qui se complètent et se contrôlent mutuellement les unes par les autres, sans complications des écritures, et permettent d'obtenir des prix de revient plus exacts.

Sur le côté industriel, un approvisionnement de métaux plus régulier, conforme à nos besoins ; une répartition raisonnée des travaux et un emploi judicieux des métaux dans les usines ; une diminution sensible des déchets de fabrication, et, comme conséquence directe, une économie notable dans les dépenses d'atelier pour un tonnage donné.

Tout en prenant ces mesures générales, votre Conseil n'a pas négligé l'étude des questions techniques, et il a introduit dans diverses parties de l'outillage des usines de sérieux perfectionnements qui viendront, nous l'espérons, bientôt augmenter les bénéfices sociaux. Il ne se dissimule d'ailleurs pas qu'il y a encore beaucoup à faire dans les ateliers, en vue d'abaisser le prix de revient de nos fabrications, condition essentielle à réaliser, pour maintenir la Compagnie Française des Métaux à la tête des industries sur lesquelles elle a longtemps exercé une suprématie incontestée.

Dans le but de conserver intact le bénéfice industriel obtenu dans les usines, nous avons étudié et mis en pratique un mode d'achat des métaux qui nous met à l'abri, autant que possible, des inconvénients signalés les années précédentes. Réduit aux limites normales des besoins des usines, avec un supplément calculé pour parer aux éventualités, notre stock est sans cesse renouvelé et maintenu constamment au tonnage nécessaire. Nous n'achetons et nous ne conservons en magasin que des métaux parfaitement appropriés à leur destination.

Cette manière de procéder a l'avantage d'annuler presque entièrement, dans notre exploitation, l'effet des fluctuations du cours des métaux. Le stock peut être considéré comme un véritable outil, d'une valeur à peu près constante pendant tout l'exercice et non une marchandise variant de prix à chaque instant et pouvant peser parfois lourdement sur le résultat final de nos opérations.

Le Trésor nous a enfin restitué le montant des droits perçus en trop lors de l'adjudication des usines. Nous avons encaissé de ce chef (défalcation faite des frais du procès) la somme de 703.628 fr. 95.

Les comptes d'ordre au passif pour une somme totale de 945.217 fr. 18, ne se composent plus que d'une provision constituée au Crédit industriel pour faire face au paiement des coupons non encore effectués et du montant de la somme garantie par les rentes remises à titre de cautionnement pour les adjudications de l'Etat.

Le solde créditeur du compte de profits et pertes de l'exercice de 1894-1895 est de... Fr. 1.144.976 33

Il faut en déduire :

1° Le solde débiteur du compte de profits et pertes de l'exercice 1893-1894....	323.327 63
2° Le solde débiteur du compte de liquidation des exercices clos.....	109.657 75

432.985 43

La différence est de..... 711.990 90

Il y a lieu de prélever sur cette somme 50/0 pour la réserve légale, soit 35.599 54

Et d'ajouter au reste..... 676.391 36

le reliquat créditeur du compte profits et pertes de l'exercice 1892-1893, qui s'élève à..... 101.061 86

Ce qui fait un total disponible de... 777.453 22

sur lequel nous allons vous proposer de distribuer à titre de dividende.... 600.000 »

représentant 12 francs par action, et de reporter au compte profits et pertes de l'exercice en cours, le solde..... 177.453 22

Pour qu'il nous soit possible de vous proposer la distribution d'un dividende, il faut que le compte d'amortissement des usines, du matériel et du fonds de commerce, soit plus largement doté qu'il ne l'est. Votre Conseil estime qu'il serait bon, après trois années et demie d'existence, d'avoir amorti environ le dixième du prix d'acquisition, prix qui s'est accru successivement de plus de 730.000 fr., par des travaux de premier établissement. Nous arriverons à ce résultat en ajoutant aux 500.000 fr. précédemment portés à ce compte :

1° La somme de 1.000.000 de francs, qui avait été réservée en vue de parer à la fluctuation des cours des métaux. Il nous paraît inutile, en effet, de conserver cette réserve, puisque, à la suite des résultats de l'exercice précédent, alors que le mode d'évaluation adopté subissait l'influence des cours, vous n'avez pas cru devoir en faire usage, et que, d'autre part, comme nous venons de le dire, les mesures prises par votre Conseil mettent la Compagnie presque entièrement à l'abri des risques causés par ces fluctuations.

2° La somme de 703.628 fr. 95, provenant du remboursement de droits perçus en trop par l'administration de l'Enregistrement, lors de l'adjudication des usines.

Ces deux sommes donnent un total de 1.703.628 francs 95, sur lequel nous préleverons : 50.000 fr.

pour l'amortissement des frais de constitution, elle reste, 1.653.628 fr. 95, formerait, avec les 500.000 fr. déjà affectés à ce compte, un total de 2.153.628 fr. 95, pour l'amortissement des usines, du matériel et du fonds de commerce.

Vous savez, Messieurs, que dans le compte « Titres en portefeuille », figure une somme de 4 millions 437.000 fr., prix de 9.860 obligations de notre Compagnie, rachetées en 1893 et conservées à titre de ressources éventuelles. Votre Conseil, en présence des fortes disponibilités actuelles, qui sont de nature à parer à toutes les éventualités, jugeant inutile de payer à l'enregistrement les droits de timbre sur des titres laissés en portefeuille, vous propose d'annuler les 9.860 obligations rachetées, et cela, conformément à l'article 27 de nos statuts, qui donne à la Société le droit de rembourser par anticipation et à toute époque la totalité ou partie des obligations. Si vous adoptez cette proposition, le tableau indiquant le nombre minimum des obligations à amortir annuellement sera remanié pour le mettre en harmonie avec le nombre réduit de ces titres.

Cinq administrateurs ayant donné leur démission depuis la dernière assemblée générale, nous vous prions de confirmer les nominations que nous avons faites de :

MM. Melon, ingénieur civil des mines, gérant de la Société du gaz de Wazemmes ;

Monvoisin, administrateur du Crédit industriel et commercial ;

Vesier, ingénieur des arts et manufactures ;

Gautier, ancien maître de forges ;

A. Poidatz, ingénieur civil, administrateur de la Société Decauville,

en remplacement de MM. Gay, Mathieu-Bodet, de Saint-Léger, Crozes et Finaly, démissionnaires.

L'article 19 des Statuts, relatif au renouvellement du Conseil, prescrit que ce renouvellement s'opérera d'année en année, à partir d'aujourd'hui, suivant un règlement adopté par le Conseil d'administration. Il résulte de ce règlement, basé sur l'ancienneté, que le mandat de MM. Bary, S. de Neufville et de M. le général Sébert expire cette année. Ces membres sont rééligibles.

Vos administrateurs pouvant avoir directement ou indirectement des marchés à conclure avec la Compagnie française des Métaux, nous vous demandons de les autoriser à traiter avec nous : et, conformément à la loi, nous vous rendrons compte des opérations faites en vertu de cette autorisation à la prochaine assemblée générale.

En résumé, Messieurs, l'exploitation industrielle et commerciale de nos établissements a donné, cette année, des résultats assez favorables et tout porte à croire que le mieux qui s'est manifesté dans ces résultats se maintiendra, s'affirmera, s'étendra même à l'ensemble de tous nos produits et de toutes nos fabrications, de manière à donner entière satisfaction aux légitimes espérances des fondateurs de la Société et des actionnaires de la première heure qui n'ont jamais douté du succès définitif de notre entreprise.

2145

## CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

41<sup>e</sup> semaine, du 8 octobre au 14 octobre 1895  
Longueur exploitée 1.265 kilomètres

Désignation	Recettes totales		Différences
	De l'exercice courant	De l'exercice précédent	
De la semaine... Fr.	254.361 41	259.356 29	- 4.994 88
Transports de - puis le 1 <sup>er</sup> janv.	8.622.006 47	8.425.810 63	+196.195 84

2146

## SOCIÉTÉ ANONYME D'ÉCLAIRAGE DU CENTRE

Tableau comparatif de la Vente du Gaz et des bénéfices des exercices 1894-1895.

Mois	Vente de gaz		Bénéfices	
	1895	1894	1895	1894
6 <sup>1</sup> ers mois.	4.534.407	4.019.502	309.869 56	273.998 11
Septembre.	620.579	534.079	43.383 10	35.914 43
Totaux.....	5.154.986	4.553.581	353.252 66	309.912 54
Augmentat.		601.405		43.340 11
Soit.....		13 20 %		13 98 %

2147



## COMPAGNIE DE GAZ DE PORTO

Tableau comparatif de la vente de Gaz  
et des bénéfices des exercices 1894-1895.

Mois	Vente de gaz		Bénéfices	
	1895	1894	1895	1894
8 1ers mois	3.949.429	3.703.896	401.062	339.814 f.
Mois de sept.	468.249	446.354	47.974	63.506 »
	4.417.678	4.150.250	448.976	373.320 »
Augmentation		267.428		75.656 »
Soit.....		6.44 %		20.26 %

L'augmentation des bénéfices des neuf premiers mois est déjà suffisante pour donner à toutes les actions le double de ce qui leur a été attribué pour l'exercice dernier.

Il ne faut pas perdre de vue que les trois derniers mois de l'exercice en cours sont des mois d'hiver et que, pendant cette période de l'année, les résultats sont les plus favorables pour l'industrie du gaz.

2148

CIES RÉUNIES DU GAZ ET ÉLECTRICITÉ  
A LISBONNE

Tableau comparatif de la vente du Gaz et de  
recettes des exercices 1894-1895, 1895-1896.

Mois	Vente de gaz		Bénéfices	
	1895	1894	1895	1894
	Me.	Me.	Fr.	Fr.
Juill. et août	2.253.166	2.019.948	352.358 60	320.718 52
Septembre	1.210.446	1.101.272	182.216 86	163.852 66
Totaux.....	3.463.612	3.121.220	534.575 46	484.571 18
Augmentat.	312.392		45.004 28	
Soit.....	10 96 %		9 39 %	

2149

## ROUMANIE

## MINISTÈRE DES FINANCES

Direction de la Comptabilité générale

## DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la Rente 4 0/0  
amortissable de 1891, de l'emprunt de 45  
millions de francs, sortis au tirage du 19 sep-  
tembre-1<sup>er</sup> octobre 1895.

Montant nominal : 228.000 francs

## 70 titres à 500 fr.

10	147	486	755	906	1049	1160
1754	1846	1947	2326	2716	2816	3070
3193	3235	3605	3664	3827	3973	4366
4402	4426	4921	4955	4969	5151	5169
5198	5225	5319	5413	5746	5781	5811
6152	6296	6551	6907	6963	7247	7975
8254	8268	8296	8780	8972	9385	9626
9930	9958	9967	10188	10674	11132	11222
11271	11277	11310	11390	11508	11795	11861
11903	12243	12397	12481	12326	13243	13465

## 68 titres à 1.000 fr.

13506	13540	13836	13978	14140	14219	14391
14627	14718	14865	15123	15470	15494	15624
15660	15825	16043	16245	16477	16485	16622
16677	16953	17231	17883	18017	18217	18250
18662	18836	18899	19004	19023	19035	19116
19860	19912	20204	20584	20797	20935	21274
21896	21962	22004	22106	22147	22164	22560
22785	22791	23118	23238	23536	23596	23800
23816	24410	24454	24568	24614	25015	25133
25197	25338	25466	25642	26739		

## 28 titres à 2.500 fr.

27147	27233	27504	27680	27802	28060	28161
28610	28672	28779	28987	29112	29114	29233
29361	29636	29714	30617	30693	30928	30984
30993	31317	31541	31740	31742	32007	32139

## 11 titres à 5.000 fr.

32496	32638	32678	32801	33138	33826	33918
34133	34365	34371	34385			

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 11 de 1<sup>er</sup> juillet 1896, ainsi que le paiement du coupon n° 10 de 1<sup>er</sup> janvier 1896, se fera à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896.

## COMPAGNIE GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE

SIÈGE SOCIAL :  
6, Rue Auber, 6  
PARIS

SERVICE POSTAL FRANÇAIS

BUREAU DES PASSA  
12, Bd des Cap  
(GRAND-HÔT)

Ligne Directe du Havre à New-York

TRAVERSÉE RAPIDE EN 7 JOURS ET DEMI  
PAR LES PAQUEBOTS A GRANDE VITESSE

		Tonnes	Chevaux
LA TOURAINE.....	de	8.700	12.000
LA CHAMPAGNE.....	de	7.200	8.000
LA BRETAGNE.....	de	7.200	8.000
LA BOURGOGNE.....	de	7.200	8.000
LA GASCOGNE.....	de	7.200	8.000
LA NORMANDIE.....	de	6.300	7.000

Départs du Havre et de New-York tous les samedis

Un train spécial est mis, chaque semaine, à la disposition des passagers allant de Paris à New-York et les conduit directement (avec un seul arrêt à Rouen), eux et leurs bagages, au bassin de l'Eure, à l'embarcadere des paquebots.

Le prix du transport de Paris aux paquebots sont ceux du tarif des chemins de fer de l'Ouest.  
Les passagers allant de New-York à Paris, trouveront, à leur arrivée au Havre, des trains spéciaux qui les conduiront, eux et leurs bagages, du quai de débarquement à Paris, gare Saint-Lazare.

Adresser les demandes au Service Commercial,  
6, rue Auber, PARIS.

SERVICES POSTAUX DE LA MÉDITERRANÉE

Traversées rapides de Marseille à Alger  
26 heures, par les paquebots **Eugène-Pe-  
duc-de-Bragance, Maréchal-Bugeaud  
d'Alger et Général-Chanzy.**

Départs les lundis, mercredis et samedis  
Marseille à midi 30, et d'Alger le mardi, et samedis à midi.

De Marseille à Tunis, rapide, les lundis  
credis et vendredis, à 4 heures du soir.

De Marseille à Oran, rapide, les samedis  
heures du soir.

Départs quotidiens de Marseille pour l'A  
la Tunisie, l'Italie, la Corse, Malte, l'Espa  
Maroc et Tripoli.

Billets circulaires au départ de France,  
terre, Espagne, Maroc, Algérie, Tunisie,  
Sicile, Italie, etc.

Envoi franco des livrets, avec cartes et  
tions des voyages, à toute personne qui en  
demande au Service Commercial, 6, rue  
Paris.

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et  
aux caisses générales dans les districts ;

A Berlin, aux maisons de banque Disconto-  
Gesellschaft et S. Bleichröder ;

A Francfort-s-Mein, à la maison de banque M. A.  
de Rothschild et fils ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 4 0/0  
amortissable de 1891, l'emprunt de 45.000.000 de  
francs sortis aux tirages qui ont eu lieu à partir du  
20 Mars — 1<sup>er</sup> Avril 1891 jusqu'au 20 Mars —  
1<sup>er</sup> Avril 1895 inclusivement, et non présentés au  
remboursement jusqu'au 1<sup>er</sup> Octobre 1895.

## Titres de 500 fr.

137 i	649 h	662 i	1513 i	1612 i
1628 i	1714 h	2513 i	3220 f	3263 h
3268 f	3272 g	3282 h	3376 f	3381 i
3431 h	3801 i	3947 h	3481 g	5200 i
5976 i	6073 i	7863 h	8278 i	8616 h
8901 g	9019 h	9634 i	9973 h	10142 i
11034 h	11355 h	12017 g	12172 i	12321 h
12379 i	12872 i	13028 i	13142 i	13276 i
13468 i				

## Titres à 1.000 fr.

16033 i	16547 h	16892 i	17010 i	17185 i
17575 i	17986 i	19099 i	19694 h	19876 i
19909 h	20277 i	21002 h	21792 i	22276 g
22431 h	22761 i	23257 h	23440 h	24368 h
24386 h	24579 i	24671 h	24771 h	24849 i
24864 i	24973 i	25184 h	25472 h	26103 i
26479 i	26525 i	26548 i	26554 i	26733 i

## Titres à 2.500 fr.

27275 h	28337 i	28596 i	29184 i	29750 i
29858 i	30520 i	31013 i	31045 i	31054 i
31284 h	31396 i	32023 h	32048 i	32116 i
32382 i				

## Titres à 5.000 fr.

32944 h	33393 h	33935 h	34261 i	
Date du tirage		Date du tirage		
a....	Avril 1891	e....	Avril 1893	
b....	Octobre 1891	f....	Octobre 1893	
c....	Avril 1892	g....	Avril 1894	
d....	Octobre 1892	h....	Octobre 1894	
		i....	Avril 1895	

2150

## BIBLIOGRAPHIE

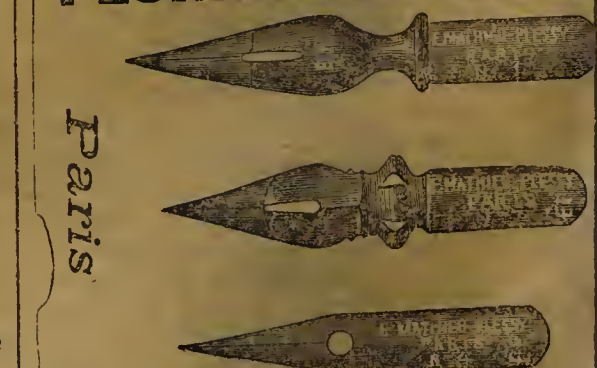
LE MONDE DES JOURNAUX EN 1895, que  
notre confrère Henri Avenel vient de publier à  
l'ancienne Maison Quantin, pourrait s'appeler tout  
aussi bien les Coulissses de la Presse ou l'Envers  
du journalisme ; en effet, tout ce qui est masqué  
aux yeux du public, ce qu'il ignore ou ne voit pas,  
est rouvé mis en pleine lumière dans cet ouvrage,

où le document joue le rôle principal, ou p  
rôle unique. Législation française sur la  
depuis la loi du 29 juillet 1881, lois sur la  
en vigueur en France en 1895, mouve  
journaux français en 1894-1895, état et légi  
de la Presse européenne, voilà les chapitres  
expliquant le mécanisme des rouages du  
lisme dans ses rapports avec la société ; i  
qui donne un attrait tout particulier au  
d'Henri Avenel, ce sont, outre le tableau  
verses Associations de la Presse françai  
aperçu de la Presse étrangère, la révélati  
pseudonymes parisiens, mais surtout les no  
ses reproductions en fac-similé des prin  
journaux de Paris et des départements, ai  
les portraits des publicistes les plus aimé  
plus connus de la grande famille des lecteu  
çais et étrangers.

**POUR MAIGR**  
EN FORTIFIANT SA SANTÉ  
Prendre pendant 2 mois les PILULES PERSANES qui ont  
**LA VÉSICULOSIN**  
Nouveau Principe Végétal  
obtenu par M. BOISSON, Pharm  
Suite des observations du Dr BLYN'S et du Dr DUCHESNE-DU  
PROFESSEUR DE CLINIQUE, CHEVALIER DE LA LÉGIION I  
Flacon : 5<sup>fr</sup> 35 franco, après envoi d'un mandat-p  
Pharmacie BOISSON, 100, rue Montmartr

DEMANDEZ les ENCI

ET LES  
**PLUMES NOUVELLES**



**E. MATHIEU-PLESS**

chez tous les Papetiers.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE  
16, rue du Croissant, Paris. — Sim



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 200. — 8<sup>e</sup> volume. (19)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 9 Novembre 1895.

TABLEAU DES PRINCIPALES VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES NÉGOCIÉES A LA BOURSE DE PARIS

Capital nom.	RENTES A PAYER	RENTES FRANÇAISES	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.					
			1890	1891	1892	1893	1894	1892	1893	1894	1895	11 oct.	18 oct.	25 oct.	31 oct.	8 nov.	
Millions	Francs																
15204	456.126.943	3 0/0 Perpétuel .....	3	3	3	3	3	98 55	97 50	100 45	101 65	100 60	100 57	100 60	99 65	99 92	
3986	119.589.600	3 0/0 Amortissable .....	3	3	3	3	3	98 80	97 30	99 70	100 50	100 15	100 10	100 15	99 75	99 90	
6788	237.596.863	3 1/2 0/0 1894, ancien 4 1/2	4 50	4 50	4 50	4 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	106 80	106 60	106 62	106	105 60	
25978	813.313.406	Tunis 3 0/0 1892 gar. France				15	15		481 15	492 50	502 50	497	496 50	495 50	493	491 75	
395.286	obl. de 500 f																
SOCIÉTÉS DE CRÉDIT FRANÇAISES (ACTIONS)																	
Nombre des titres	Val. nom.	Somm. votr.															
182.500	1000	1000	Banque de France, nom.	161	165	135	129	117 70	4230	3900	3930	3575	3720	3785	3700	3625	3630
125.000	500	500	B. de Paris et Pays-Bas	40	45	30	30	20 (a)	655	630	650	822 50	892 50	856 25	851 25	802 50	786 25
50.000	500	250	Banq. Transatlantique.	15	15	12 50	12 50	6 25 (a)	417 50	391 25	380	420	415	415	410	411	405
30.000	500	500	Compagnie Algérienne.	27 50	27 50	27 50	27 50	12 50 (a)	492 50	471 25	475	545	598	600	595	595	595
150.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc., nom.	4	10	12 50	25		507 50	483 75	506 25	597 50	655	628 75	610	572 50	580
341.000	500	500	Cr. Fonc. de France, —	63	60	50	45	25 (a)	1125	982 50	950	900	825	820	801 25	780	735
120.000	500	125	Cr. Indust. et Comm. —	14 43	15 57	15 62	14 58	5 20 (a)	545	585	547 50	560	575	575	573	570	567
400.000	500	250	Crédit Lyonnais .....	27 50	30	30	30		782 50	762 50	737 50	822 50	807 50	792 50	783 75	765	763 75
240.000	500	500	Société Générale, nom.	12 88	12 95	13 02	12 50	6 25 (a)	465	465	457 50	495	528 75	513 75	510	506 25	505
30.000	500	500	Banq. Comm. et Indust.	15	15	15	12 50		180	302 50	290	300					
50.000	500	500	Banq. Intern. de Paris	17 50	30	20	25	12 50 (a)	405	430	472 50	572 50	635	605	605	577 50	575
50.000	500	500	B. Parisienne nouvelle		15	20	25		380	370	385	430	440	420	422 50	420	426
40.000	500	500	Banque de l'Algérie....	84 01	74 58	64 17	53 22	40 10	1160	1075	710	735	770	780	765	760	761
CH. DE FER FRANÇAIS (ACTIONS)																	
60.000	800	600	Bône-Guelma .....	30	30	30	30	15 (a)	700	700	670	715	712	716	725	710	711 50
50.000	500	500	Est-Algérien .....	30	30	25	27 50	15 (a)	585	607 50	582 50	612 50	630	630	610	643	622 50
534.000	500	500	Est .....	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (a)	920	950	933 75	960	970	966	963 50	960	945
800.000	500	500	Paris-Lyon-Méditerr...	55	55	55	55	20 (a)	1515	1505	1370	1485	1485	1477 50	1482 50	1172 50	1140
250.000	500	500	Midi .....	50	50	50	50	40 (a)	1325	1345	1125	1317 50	1265	1265	1250	1233 75	1245
525.000	400	400	Nord .....	70	70	66	64	28 (a)	1890	1902 50	1837 50	1817 50	1780	1784	1785	1770	1780
600.000	500	500	Orléans .....	58 50	58 50	58 50	58 50	20 (a)	1548 75	1591 25	1447 50	1580	1560	1555	1551	1540	1540
300.000	500	500	Ouest .....	38 50	38 50	38 50	38 50	17 50 (a)	1070	1097 50	1082 50	1095	1075	1074	1080	1072 50	1079
40.000	500	500	Sud de la France .....	25	25	25	15		517 50	355	290	270	245	245		235	238
SOC. INDUSTRIELLES FRANÇAISES (ACTIONS)																	
60.000	500	500	Mag. Gén. de Paris....	27 50	25	26	27 50		560	585	572 50	587 50	579	575	571	571 50	574
336.000	500	500	C. Par. du Gaz (tir. Nov.)	78	75	74 50	64	12 (a)	1432 50	1380	1097 50	1082 50	1125	1105	1095	1080	1085
80.000	250	250	C. Gén. Transatlantique	30	30	30	20	7 50 (a)	601 25	505	318 75	315	311	340	336 25	337 50	355
120.000	500	500	Messageries Maritimes	30	30	30	25	10 (a)	630	630	560	617 50	665	667 50	663	660	660
34.000	500	500	Omn. de Paris (tir. Janv.)	65	55	45	40	25 (a)	1060	1030	1005	1080	1069	1068	1065	1060	1060
85.000	500	500	Voitures à Paris (tir. Mai)	50	35	35	21 55	12 50 (a)	717 50	635	585	575	550	554	550 50	545	540
50.000	500	500	C. française des Métaux			15 (a)	22 50			476 25	342 50	272 50	387 50	381 25	382 50	347 50	350
600.000	500	500	Canal de Panama .....						16 25	17 50	18 75	875	7 75	7 75	7 50	7 50	7
223.398	500	500	Canal de Suez .....	91 05	92 68	112	99 06	97 09	2790	2690	2872 50	3272 50	3237 50	3208 75	3187 50	3140	3140
40.000	500	500	Dynamite (Soc. Cent. de)	45	25	12 50		25	387 50	455	490	585	651 25	630	640	615	595
84.000	500	500	Télégr. Paris-New-York						105	110	118 75	97 50	70	72 50	82 50	72 50	70
50.000	500	500	Téléphones .....	25	18	20	17		465	400	307 50	295	262 50	260	258 75		249
SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES DIVERSES (ACTIONS)																	
200.000	2000	2000	B.I.R.P. Pays-Autrich.	14 fl.	12 fl.	11 fl.	14 fl.		475	512 50	507 50	600	613 75	610	602 50	565	555
500.000	500	250	B. Impér. Ottomane....	12 50	17 50	17 50	17 50	7 50 (a)	580	585	635	725	740	721 25	700	630	580
120.000	500	200	Cr. Fonc. d'Autriche....	30	32 50	32 50	35	37 50	1126 25	1190	1258 75	1490	1408 75	1381 25	1400	1360	1340
60.000	500	125	Cr. Fonc. Egyptien .....	5	6	5	5	5	475	455	453 75	462 50	460	460	457	455	456
95.000			Cr. Mob. Espagn. (jouis.)	5	5		3 25	2	87 50	80	58 75	62 50	65	60	60	55	55
18.000	500	500	Gaz de Madrid .....	25	17 50	12	12	7 50	230	218 75	140	150	144	140	140	137 50	
60.000	500	500	Chemins Andalous .....	20	25	20	20	5	340	325	176 25	160	150	145	142	137 50	133 75
550.000	500	500	Autrichiens-Hongrois...	13 50	20	25	22	28	660	645	705	937 50	840	850	812 50	822 50	805
750.000	500	500	Sud de l'Autriche (Lombards)	8	4	4	4	4	221 25	222 50	222 50	212 50	252	250	251 25	237 50	241 25
420.000	500	500	Méridionaux (Adriatique)	36	36	36	36	33	655	640	545	657 50	650	646 25	641 25	625	621 25
350.000	500	500	Nord de l'Espagne .....	15	12	5			176 25	145	100	87 50	98 75	96 25	95	87 50	90
70.000	500	500	Portugais .....	30	15				75	73 75	45	43 75	65	70	70	70	70
356.000	500	500	Saragosse (Madrid à)...	12	13	9	4 25		201 25	183 75	146 25	132 50	136 25	135	132	122 50	123 75
FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS																	
Capital en Nombre de litres	Fin de l'ann.																
529 477.984			Angleterre 2 3/4 0/0 ...	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	97	98 75	101 60	107 65	108 50	107 75	108 10	106 60	106 60
6.000.000			Autriche 4 0/0 or .....	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	4 0/0	96 15	97 10	98 80	103 55	102 45	101 90	102 15	101 75	101 50
20.000.000			Bésil 4 1/2 0/0 1888....	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	62	69	72 70	80	79 60	78 75	78 50	77 50	77
364.988			— 4														



## COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	3 oct.	10 oct.	17 oct.	21 oct.	30 oct.	7 nov.
<b>Fonds d'État</b>						
Consol. Pruss. 3 0/0.....	100 10	100 »	98 40	98 90	99 20	99 10
Russe Intérieure 4 0/0.....	67 20	66 70	66 40	67 10	66 90	66 70
Consolidés Russes.....	103 70	101 70	101 »	101 20	101 »	101 20
Hongrois.....	103 70	103 »	102 40	102 90	102 40	102 20
Turc VI.....	25 50	24 85	24 62	23 95	22 50	22 10
Italien 4 %.....	90 »	89 40	88 50	89 »	87 90	87 40
<b>Chemins de fer</b>						
Autrichiens.....	167 20	167 10	167 60	167 70	165 70	161 50
Lombards.....	48 »	48 20	47 60	48 20	47 40	45 60
Gothard.....	183 62	179 50	177 75	176 25	173 25	173 50
Nord-Est Suisse.....	»	144 »	140 40	137 »	132 60	133 »
Marienburg.....	88 »	87 90	85 50	85 »	84 40	82 50
Vars.-Vienne.....	274 »	291 75	269 75	269 75	268 »	268 »
<b>Banques</b>						
Crédit.....	254 25	252 »	249 20	248 50	245 75	241 60
Disconto.....	234 75	232 10	228 »	227 90	220 75	219 10
Darmstadt-Bank.....	165 20	166 25	163 »	162 75	161 80	157 »
Berl.-Handels.....	173 62	170 75	165 50	165 »	162 75	157 »
Dresde-Bank.....	181 »	182 75	177 75	179 »	174 25	171 25
National-Bank.....	151 60	153 40	147 75	149 25	149 10	143 75
Change sur Paris 8 jours..	80 90	80 90	80 85	80 95	81 05	81 10
— — Londres — ..	20 43	20 42	20 40	20 42	20 43	20 41
— — Vienne — ..	169 60	169 60	168 10	169 85	168 50	168 45
— Pétersbourg 8 jours	217 »	216 90	216 90	216 70	216 90	219 80
Roubles comptant.....	220 05	220 65	221 10	222 »	220 60	220 55
— fin courant.....	220 »	220 20	220 50	221 70	220 50	220 »

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	3 oct.	10 oct.	17 oct.	21 oct.	30 oct.	7 nov.
<b>Fonds d'États</b>						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.	107 69	107 50	107 50	107 44	107 25	106 37
Rupee 3 1/2 0/0.....	61 75	62 43	62 »	62 12	62 37	61 62
Bésil 4 0/0.....	74 50	74 50	74 25	73 25	72 »	71 »
Argentine 5 0/0.....	74 25	74 »	73 »	72 25	72 »	71 »
Mexicain 6 0/0.....	95 »	94 75	93 25	93 12	93 »	91 »
Turc I.....	65 50	65 »	64 50	65 »	64 50	64 50
— II.....	13 25	42 »	41 50	41 »	37 50	36 75
— IV.....	25 19	24 62	24 31	23 75	24 62	21 94
Egypte Unifiée.....	104 75	104 50	104 25	104 37	104 »	101 75
Grec Monopole.....	35 »	34 75	32 50	33 75	33 »	32 »
Italien 4 0/0.....	89 50	88 75	88 »	88 50	86 62	86 87
Russe 4 0/0.....	101 25	101 »	100 50	101 »	100 75	100 50
Portugais 3 0/0.....	27 37	27 37	27 »	26 75	26 62	26 »
Espagne Ext. 4 0/0.....	67 62	67 87	67 31	67 12	65 25	65 87
Hongrois.....	102 25	102 25	101 75	102 »	101 75	101 12
Français 3 0/0.....	99 50	99 50	99 50	99 50	99 50	99 50
<b>Divers</b>						
Suez.....	130 »	128 50	125 50	126 50	126 50	126 »
Lombards.....	10 »	10 »	10 »	10 »	10 »	9 3/4
Banque Ottomane.....	20 37	19 25	18 37	18 »	15 75	14 12
Rio-Tinto.....	20 12	19 50	18 87	18 50	17 62	16 1/2
Brighton A.....	165 50	165 »	161 75	164 62	164 62	162 87
North Brit.....	»	»	82 25	82 »	81 50	80 25
Argent en barres.....	30 75	31 12	30 87	30 87	31 12	30 87
Change sur Paris.....	25 41	25 40	25 40	25 41	25 40	25 38
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque	0 56	0 62	0 62	0 62	0 75	1 »

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	3 oct.	10 oct.	17 oct.	21 oct.	30 oct.	7 nov.
<b>Fonds d'États</b>						
Autriche Rente Or.....	121 60	121 20	121 60	121 30	122 10	122 10
— — Argent.....	101 10	101 05	100 90	100 70	100 60	100 »
— — Couronne.....	101 05	101 15	101 10	101 »	101 15	100 70
Hongrie Rente Or.....	121 80	121 65	121 »	121 »	121 20	120 70
— Rente Couronne.....	99 50	99 45	99 25	99 »	99 15	98 80
<b>Chemins de fer</b>						
Bohême-West.....	417 »	417 50	417 25	417 »	417 »	416 »
Buschtherader-B.....	553 »	552 »	542 »	544 »	545 »	540 »
Lemberg-Czernowitz.....	328 »	321 50	308 75	310 50	303 »	305 »
Ferd.-Nord.....	3510 »	3525 »	3500 »	3497 »	3445 »	3430 »
Autriche Nord-West.....	270 »	268 »	266 »	265 50	262 50	257 50
Staatsbahn.....	395 25	394 »	395 »	394 »	391 50	379 20
Lombard.....	112 60	113 10	112 20	112 70	111 »	107 20
Lokalbahn.....	217 »	213 »	213 »	213 »	212 »	210 »
Change sur Londres.....	120 25	120 35	120 20	120 25	120 30	120 50
— Paris.....	17 55	17 07	17 57	17 65	17 70	17 85
Napoléons d'or.....	9 53	9 54	9 53	9 54	9 50	9 57

## BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES &amp; D'ANVERS

	3 oct.	10 oct.	17 oct.	21 oct.	30 oct.	7 nov.
Rente belge 3 0/0.....	100 60	100 85	100 90	100 90	100 75	100 50
— — 2 1/2 0/0.....	94 75	95 25	95 »	95 »	94 50	94 »
Banque de Belgique.....	22 »	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
— Nationale.....	2135 »	2430 »	2150 »	2150 »	2160 »	2110 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.....	903 »	900 »	900 »	900 »	902 »	905 »
— Brux.-Lille-Calais.....	440 »	432 50	435 »	432 50	437 50	434 50
— Congo (p. d. f.).....	102 »	99 »	99 »	99 »	99 »	99 »
Change sur Amsterdam.....	208 15	208 17	208 25	208 30	208 15	208 20
— sur Berlin.....	123 72	123 60	123 75	123 70	123 55	123 47
— sur Londres.....	25 26	25 25	25 25	25 26	25 21	25 21
— sur Paris.....	100 04	100 07	100 11	100 11	100 13	100 18
<b>Anvers</b>						
Change sur Paris.....	100 06	100 12	100 12	100 17	100 16	100 19
— sur Berlin.....	123 70	123 62	123 65	123 67	123 37	123 42
— sur Londres.....	25 29	25 27	25 26	25 29	25 27	25 28

## BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID &amp; BARCELONE

	3 oct.	10 oct.	17 oct.	21 oct.	30 oct.	7 nov.
<b>Madrid</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	68 85	68 55	68 30	68 45	67 85	68 17
— Extérieure 4 0/0.....	79 25	79 50	78 45	78 70	78 10	77 95
Amortissable 4 0/0.....	81 65	81 10	81 »	81 20	81 10	81 »
Change sur Londres 3 mois	29 61	29 45	29 40	28 88	29 71	29 72
— sur Paris 8 jours..	17 10	16 55	16 50	17 07	17 77	17 95
<b>Barcelone</b>						
Dette Intérieure 4 0/0.....	68 72	68 65	68 35	68 62	67 87	68 17
— Extérieure 4 0/0.....	79 42	79 35	78 75	78 80	77 60	78 07
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	99 80	100 »	99 75	99 12	99 40	99 15
— — 5 0/0.....	87 90	87 75	87 50	86 87	87 »	86 68
Change sur Paris.....	17 10	16 60	16 70	17 »	17 75	18 »

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÈNES

	3 oct.	10 oct.	17 oct.	21 oct.	30 oct.	7 nov.
<b>Rome</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	91 77	91 55	91 05	91 22	93 37	93 37
Ch. de fer Méditerranée act.	507 50	502 »	500 »	503 »	484 »	496 »
— Méridionaux act.	697 50	690 »	685 »	681 »	674 »	670 »
Banque Nationale act.....	795 »	781 »	766 »	770 »	759 »	769 »
— de Rome.....	315 »	315 »	»	315 »	315 »	315 »
— Générale.....	69 »	68 »	67 »	67 »	59 »	62 »
Comp. Nav. à vap. F. R. ...	276 »	282 »	280 »	279 »	275 »	268 »
Banque Immobilière.....	65 50	64 »	64 »	64 »	54 »	54 »
Eaux Marcia.....	1193 »	1200 »	1200 »	1197 »	1185 »	1188 »
Change sur la France.....	105 »	105 25	105 57	105 37	105 45	106 22
— sur Londres.....	26 52	26 56	26 63	26 59	26 59	26 76
— sur Berlin.....	129 90	130 »	130 35	130 15	130 35	130 75
<b>Gènes</b>						
Rente Italienne 4 0/0.....	94 90	94 57	93 97	94 17	93 35	93 30
Chemins de fer Méridionaux	697 »	689 »	681 »	683 »	673 »	669 50
Change sur Paris.....	104 95	105 22	105 57	105 37	105 55	106 27
— sur Berlin.....	129 80	136 05	130 45	130 17	130 20	130 90

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	3 oct.	10 oct.	17 oct.	21 oct.	30 oct.	7 nov.
Russe 4 % 94 (Papier).....	98 »	97 50	97 25	98 25	98 37	98 12
Banque de Commerce extér.	525 »	519 »	512 »	509 »	517 »	507 »
— d'Esc. de St-Petersb.	860 »	843 »	825 »	807 »	837 »	803 »
— Intern. de St-Petersb.	728 »	720 »	690 »	680 »	696 »	673 »
Russe 4 1/2 % val. de Cr. f.	150 »	150 »	150 62	150 »	150 »	151 »
Change sur Paris.....	36 62	36 62	36 62	36 62	36 72	36 82
— sur Londres.....	92 75	92 75	92 65	92 65	92 80	92 95
— sur Berlin.....	45 25	45 25	45 17	45 17	45 20	45 27

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	3 oct.	10 oct.	17 oct.	21 oct.	30 oct.	7 nov.
Genève avec lots 3 %.....	110 25	110 50	110 12	110 »	109 50	110 »
Fédéral 1887 3 1/2 %.....	108 »	107 12	107 »	107 25	107 50	107 50
— 1889 3 1/2 %.....	163 62	161 25	164 25	164 25	164 25	164 »
— Ch. de fer 3 %.....	102 »	102 »	102 50	102 40	102 15	101 75
Italien 4 %.....	90 17	89 50	89 75	89 15	88 67	87 85
Change sur Paris.....	100 03	100 05	100 06	100 04	99 99	100 06
— Londres.....	25 28	25 25	25 26	25 25	25 23	25 20

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	3 oct.	10 oct.	17 oct.	21 oct.	30 oct.	7 nov.
Tabacs Ottomans.....L.	22 »	21 27	21 26	21 15	19 20	19 14
Pièce.....	87 35	87 38	87 37	87 36	87 34	87 21
Ottoman 4 0/0 3 <sup>e</sup> groupe...	27 38	27 02	27 05	26 24	24 10	24 15
Parité à Paris.....Fr.	25 10	24 75	24 68	23 95	21 77	21 82
Chemins Ottomans.....	146 75	140 75	139 »	135 »	116 »	112 50
Crédit Ottoman.....L.	12 »	11 37	11 36	11 35	11 30	11 25
Change sur Paris 3 mois...	22 96	22 90	22 81	22 82	22 80	22 85
— sur Londres 3 mois.	110 72	110 37	110 75	110 57	110 63	110 20



## ROUMANIE

## MINISTÈRE DES FINANCES

Direction de la Comptabilité générale

## DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1892, de l'emprunt de 75.000.000 francs, sortis au tirage du 19 septembre — 1<sup>er</sup> octobre 1895.

Montant nominal : 279.000 francs

## 208 titres à 500 francs.

9663	10519	10576	10623	10689	10847
11067	11301	11521	11547	11667	12242
12729	12783	13492	14960	15439	16004
16242	16808	17099	17104	17221	17859
17808	17869	18006	18125	18812	18880
19049	19120	19435	19439	19583	19923
20720	21024	21284	21379	21645	22648
23323	23493	23807	23972	24066	24517
24633	25596	25787	26235	26430	26437
26501	26605	26738	27216	27263	27943
28071	28164	28564	28672	28719	28804
29058	29217	29442	29536	29748	30017
30697	30721	30820	30866	30910	31073
31482	31876	33020	33284	33865	34436
34864	34882	34940	35471	35506	35740
37253	37497	37852	38092	38179	38518
39228	39458	39614	39940	40157	40195
40951	41147	41218	41609	41709	41894
42648	42665	42747	42893	43005	43052
43490	43504	43602	43847	44140	44221
45956	46256	46795	47502	47805	48126
49542	49562	49927	50179	51055	51077
51859	51940	52111	52322	52334	52421
53189	53446	53667	53670	53929	53974
55722	55769	55785	56045	56075	56705
57374	57645	58242	58378	58412	58546
59575	60053	60388	60389	60584	61378
62364	62573	63167	63668	63924	63961
65312	65413	65459	65552	65773	66186
66378	66579	66646	67211		

## 35 titres à 5.000 francs

517	659	663	713	903	1355	1579	1711	1998
2591	2822	2987	3173	3239	3276	3539	3593	3719
4122	4472	4783	4803	5076	5352	5559	5843	6230
6651	8089	8876	9091					

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 8 du 1<sup>er</sup> juillet 1896, ainsi que le paiement du coupon de 1<sup>er</sup> janvier 1896, se fera à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts ;  
En Allemagne, aux maisons de banque Disconto-Gesellschaft et S. Bleichröder ;  
En France, à la maison de banque de Rothschild et fils ;  
En Belgique, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1892, de l'emprunt de 75.000.000 francs, sortis aux tirages qui ont eu lieu à Paris le 19 septembre-1<sup>er</sup> octobre 1892 jusqu'au 1<sup>er</sup> avril 1895 inclusivement, et non présentés au remboursement jusqu'au 1<sup>er</sup> octobre 1895.

## Titres à 500 fr.

10346 f	10703 f	11131 f	11179 e
11867 f	12341 f	12914 f	13457 d
13895 b	14266 e	15231 f	15432 e
15699 e	16205 e	16241 f	16288 f
16983 e	17387 e	17709 e	18454 f
19714 f	19764 f	20459 f	21220 f
21996 e	22025 f	22444 f	22545 f
24367 f	24536 f	24757 e	26072 f
27640 f	29135 f	29607 e	29719 f

29698 d	29873 f	29991 f	29993 f	30360 b
30361 b	30365 e	31120 e	31562 f	31719 c
32135 e	33844 f	35127 e	35263 e	37023 f
37295 e	38045 f	39212 f	39784 f	42007 f
42848 f	43926 f	44416 f	44842 e	44927 f
45616 f	46001 e	46844 f	46897 f	47159 e
47183 d	47199 f	47895 e	47900 d	49470 d
50020 f	50757 f	52724 f	52767 f	52890 f
53250 f	53321 f	54459 f	54832 f	54913 f
55186 f	55275 e	55277 e	55426 f	55523 f
55871 e	55892 e	56224 f	56308 f	56320 f
56360 f	56374 e	56412 f	56786 e	57307 e
57827 e	57847 e	57856 f	57861 f	57875 f
57976 e	57993 f	58074 f	58215 e	58336 e
58909 e	59008 f	59022 e	59067 f	60010 f
60291 f	60324 f	60537 f	60727 f	61050 e
61245 f	61339 f	61658 e	61731 f	61792 e
61978 f	62401 f	62814 f	62932 f	63054 e
63080 f	63129 f	63296 f	63452 e	63460 f
63907 f	64183 f	64375 f	65082 f	65164 f
65167 f	65375 f	65738 f	65746 f	65867 f
66818 f	66850 f			

## Titres à 5.000 fr.

188 f	1268 f	1524 f	2526 f	2693 f	6030 e
6742 f	8372 e	8468 e	8528 f	8595 f	

## Date du tirage

Octobre 1892..... a	Avril 1894..... d
Avril 1893..... b	Octobre 1894..... e
Octobre 1893..... c	Avril 1895..... f

2155

## CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

42<sup>e</sup> semaine, du 15 octobre au 21 octobre 1895  
Longueur exploitée 1.265 kilomètres

## Recettes totales

Désignation	De l'exercice courant	De l'exercice précédent	Différences
De la semaine... Fr.	285.314 10	237.832 10	+ 47.482 »
Transports de- puis le 1 <sup>er</sup> janv.	8.907.320 57	8.663.642 73	+243.677 84

2156

## COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

VENTES du 5<sup>e</sup> Exercice (1<sup>er</sup> Avril 1895)

	Kilogr.	Reis
Ventes du mois d'octob. 1895 (y compris la recette provenant des droits d'im- portation directe).....	167.868	662.569.913
Ventes des mois antérieurs	997.464	3.943.023.313
Total....	1.165.332	4.605.593.226

2157

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES

## WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens  
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1894	1895
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 10 oct. .Fr.	4.496.130	5.265.497
Du 11 au 20 octobre.....	166.897	189.686
Fr.	4.663.027	5.455.183
Différence en faveur de 1895.		792.156 fr.

2158

## COMPAGNIE FRANÇAISE

DES CHEMINS DE FER DE LA

## PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de sept. 1895 du réseau exploité par la Compagnie (1.311 km.) : 466.288 Fr. (ou \$ m/n 302.000) contre 415.159 Fr. (ou \$ m/n 270.462) en septemb. 1894 pour 1.305 km.

2159

## GAZ DE RIO DE JANEIRO

(Société Anonyme)

Siège social : 31, rue Ducale, Bruxelles

Mét. cubes

Gaz émis en octobre 1895.....	1.770.000
— — — 1894.....	1.583.000
En plus pour octobre 1895.....	187.000
Emission du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 oct. 1895.....	16.960.000
Emission du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 oct. 1894.....	15.182.000
Augmentation pour 1895.....	1.778.000

2160

## TRAMWAYS DE LA VILLE DE BELGRADE

Recettes du mois d'octob. 1895.....fr.	32.295 50
— — — 1894.....	33.115 70
Recettes du 1 <sup>er</sup> janv. au 31 oct. 1895...	327.084 45
— — — 1894..	266.118 95

2161

## TRAMWAYS DE LILLE

Recettes du mois d'octob. 1895....fr.	147.414 65
— — — 1894.....	150.234 30
Recettes du 1 <sup>er</sup> janv. au 31 oct. 1895.	1.465.898 65
— — — 1894.	1.484.384 45

2162

## NITRATE-RAILWAYS

## RECETTES

Du 15 au 31 octobre 1895..... fr.	1.248.703 50
Du 15 au 31 octobre 1894.....	952.783 50
Augmentation..... fr.	295.920 »
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 octobre 1895. fr.	13.694.428 50
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 octobre 1894....	13.085.989 25
Augmentation..... fr.	608.439 25

2163

## COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

Société Anonyme au Capital de 25.000.000 de fr.  
Siège social : 10, rue Volney, Paris

MM. les Actionnaires sont prévenus que le dividende de l'Exercice 1894-95 sera mis en paiement à partir du 15 novembre prochain :

Titres nominatifs..... 11 52 (Impôts déduits)  
Titres au porteur..... 9 65

A Paris, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, et dans ses bureaux de quartier.

2164

## BANQUE DE L'ALGERIE

## AVIS

MM. les actionnaires de la Banque de l'Algérie sont prévenus que l'Assemblée générale annuelle a été fixée, par décision du conseil d'administration, au jeudi 28 novembre prochain, à deux heures de relevée, au siège de la Banque, à Alger.

MM. les actionnaires qui ont droit d'en faire partie, en conformité de l'article 42 des statuts, seront convoqués par lettres individuelles.

Ordre du jour :

1<sup>o</sup> Compte rendu des opérations de l'année 1894-1895 :2<sup>o</sup> Nomination d'un administrateur en remplacement de M. Servat, décédé : de trois administrateurs et d'un censeur, dont les pouvoirs sont expirés.

2165



## ADJUDICATIONS

**3 ACTIONS** NATIONALE (Vie). A adj. s. 1 ench. et. M<sup>e</sup> Galin, not., 50, rue La Boétie, le 18 novemb. 1895, 1 h. M. à pr. par action. 28.000 francs. Cons. 3.000 fr. S'ad. audit M<sup>e</sup> GALIN, not. 2166

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

*Emprunts or 4 0/0 1889 et 1890 (2<sup>e</sup> émission)*

MM. E. Hoskier et C<sup>ie</sup>, banquiers, à Paris, 39, boulevard Haussmann, ont l'honneur d'informer les porteurs d'obligations des *Emprunts russes or 4 0/0 1889 et 1890 (2<sup>e</sup> émission)*, qu'ils paieront à partir du 1<sup>er</sup> décembre prochain le coupon trimestriel échéant à cette date sur lesdits emprunts. 2167

## CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 30 septembre 1895

Actif	
Espèces en caisse et à la Banque de France.....	4.011.282 15
Effets et valeurs diverses.....	198.088.921 16
Trésor public.....	22.392.973 60
Avances sur dépôts de titres.....	17.550.841 65
Correspondants.....	25.708.992 94
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires.....	1.761.946.608 03
— communaux.....	1.254.125.956 01
Prêts réalisés avec les fonds provenant des Bons à lots.....	26.322.299 92
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves.....	73.695.503 61
Semestres d'annuités échus.....	38.644.537 78
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels.....	12.933.709 25
Frais d'appropriation et mobilier.....	786.247 39
Divers.....	37.878.798 09
Intérêts acquis, mais non échus.....	33.771.216 63
Dépenses d'administration.....	3.191.456 87
Total.....	3.511.349.235 08
Passif	
Capital social.....	170.500.000 »
Réserve obligatoire.....	19.579.362 02
Provision pour l'amortissement des emprunts.....	106.346.798 32
Réserves diverses.....	8.998.176 05
Dépôts en compte courant et bons de Caisse.....	79.440.567 95
Correspondants.....	4.265.750 58
Sous-Comptoir des Entrepreneurs.....	3.750.073 33
Versements différés :	
Sur Prêts Hypothécaires.....	23.238.549 16
— Communaux.....	92.847.504 01
Obligations Foncières en circulation :	
Montant au pair.... 2.337.061.300 »	
A déduire :	
Versements à recevoir des obligataires.....	225.535.235 »
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs.....	464.421.133 62
Obligations Communales en circulation :	
Montant au pair.... 1.326.275.100 »	
A déduire :	
Versements à recevoir des obligataires.....	13.038.185 »
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs.....	132.576.882 02
Bons à lots en circulation.....	1.180.659.732 98
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer.....	26.322.299 92
Semestres d'annuités payés par anticipation.....	41.105.871 27
Divers :	
Provision pour créances douteuses.....	6.341.963 62
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie.....	8.032.082 81
Comptes divers.....	1.031.715 11
Intérêts dus, mais non échus.....	37.100.942 27
Profits et pertes :	
Reliquat de l'exercice 1894.....	39.398.887 24
Exercice 1895.....	117.403 23
	12.463.623 83
Total.....	5.511.349.235 08

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur,  
ALBERT CHRISTOPHE.

2168

## COMPAGNIE GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE

SIÈGE SOCIAL :  
6, Rue Auber, 6  
PARIS

SERVICE POSTAL FRANÇAIS

BUREAU DES PASSAGERS  
12, Bd des Capucins  
(GRAND-HÔTEL)

Ligne Directe du Havre à New-York

TRAVERSÉE RAPIDE EN 7 JOURS ET DEMI  
PAR LES PAQUEBOTS A GRANDE VITESSE

	Tonnes	Chevaux
LA TOURAINE..... de	8.700	12.000
LA CHAMPAGNE.... de	7.200	8.000
LA BRETAGNE..... de	7.200	8.000
LA BOURGOGNE.... de	7.200	8.000
LA GASCOGNE..... de	7.200	8.000
LA NORMANDIE.... de	6.300	7.000

Départs du Havre et de New-York tous les samedis

Un train spécial est mis, chaque semaine, à la disposition des passagers allant de Paris à New-York et les conduit directement (avec un seul arrêt à Rouen), eux et leurs bagages, au bassin de l'Eure, à l'embarcadere des paquebots.

Le prix du transport de Paris aux paquebots sont ceux du tarif des chemins de fer de l'Ouest. Les passagers allant de New-York à Paris, trouveront, à leur arrivée au Havre, des trains spéciaux qui les conduiront, eux et leurs bagages, du quai de débarquement à Paris, gare Saint-Lazare.

Adresser les demandes au Service Commercial, 6, rue Auber, PARIS.

LIGNES DES ANTILLES

Départs de Saint-Nazaire, le 9 de chaque mois : Pour la Guadeloupe, la Martinique, Sainte-Lucie, les Guyanes, le Venezuela, la Colombie, la Centre-Amérique et le Pacifique.

Départs de Saint-Nazaire le 21 de chaque mois : Pour Santander, la Havane, Vera-Cruz.

Départs du Havre le 22 et de Bordeaux le 24 de chaque mois : Pour Santander, la Guadeloupe, la Martinique, Trinidad, Carupano, la Guayana, Porto-Cabello, Savanilla, Colon et le Pacifique.

Départs du Havre le 15, de Saint-Nazaire le 17 et de Bordeaux le 19 de chaque mois : Pour Saint-Thomas, Porto-Rico, Haïti, la Havane et Vera-Cruz.

Départs de Marseille le 12 de chaque mois : Pour Barcelone, Malaga, la Martinique, Vera-Cruz, la Colombie et le Pacifique, la Compagnie pour Porto-Rico, Haïti, la Havane et Vera-Cruz.

## CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME, CAPITAL : DEUX CENTS MILLIONS

	Bilans aux	
	31 août 1895	30 sept. 1895
Actif		
Espèces en caisse et dans les banques...	106.732.818 89	96.621.966 33
Portefeuille (Effets de commerce).....	529.712.478 41	527.409.454 76
Reports.....	229.075.413 84	225.573.029 40
Comptes courants.....	329.937.469 75	326.063.299 67
Avances et Crédits sur nantissements.....	117.771.761 13	117.815.064 66
Actions, Bons, Obligations, Rentes.....	22.713.872 29	23.993.730 88
Immeubles.....	30.000.000 »	30.000.000 »
Comptes d'Ordre et Divers.....	23.922.617 25	25.664.241 53
Versements non appelés (déduction faite des libérations anticipées).....	48.118.350 »	37.618.300 70
Fr.	1.437.984.781 56	1.410.759.078 93
Passif		
Dépôts et Bons à vue.....	382.534.758 15	379.947.589 93
Comptes courants.....	509.753.065 25	491.339.389 63
Acceptations.....	157.931.051 68	157.026.549 33
Bons à échéance.....	100.576.147 70	97.816.866 60
Comptes d'Ordre et Divers.....	47.189.755 48	44.628.683 44
Réserves.....	40.000.000 »	40.000.000 »
Capital.....	200.000.000 »	200.000.000 »
Fr.	1.137.984.781 56	1.410.759.078 93

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administration,  
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,

A. MAZERAT.

2169

## BIBLIOGRAPHIE

DICTIONNAIRE ENCYCLOPÉDIQUE UNIVERSEL ILLUSTRÉ. — Publié sous la direction de Camille Flammarion, contenant tous les mots de la langue française, et résumant l'ensemble des connaissances humaines à la fin du XIX<sup>e</sup> siècle, illustré de 20.000 figures gravées sur cuivre.

Nous avons constaté déjà le légitime et croissant succès de cet intéressant et populaire recueil, synthèse résumée qui soit au niveau de toutes les sciences à l'état actuel, que l'on puisse consulter facilement avec profit et même lire avec intérêt. Le prix est accessible à tous.

Annouçons que les lettres A-B-C-D sont terminées.

Le « Dictionnaire Encyclopédique Universel illustré, formera environ 800 livraisons. Il paraîtra deux livraisons à 10 centimes par semaine et sera en série à 50 centimes (cinq livraisons sous couverture) chaque quinzaine.

On peut souscrire à l'ouvrage complet, franco, à l'apparition de chaque série, en adressant de suite cinq francs et en continuant d'adresser même somme chaque semestre à l'éditeur E. Flammarion, 26, rue Racine.

D'autres modes de souscription sont indiqués dans la Première Série, qui est adressée gratuitement contre l'envoi de 50 centimes en timbres-poste.

PARIS, 11, rue de Cluny, 11, PARIS

ENCRE NOUVELLE

MATHIEU-PLESSY

Spécialité de Carmin et d'Encres de Couleur

PLUME NOUVELLE



Croix de la Légion d'Honneur à l'Exposit. univ<sup>elle</sup> de 1889

ENCRE NOUVELLE DOUBLE VIOLET A COULEUR

ADOPTÉE PAR TOUTES LES GRANDES ADMINISTRATIONS

Dépôt chez tous les Papetiers.

POUR MAIGRI

EN FORTIFIANT SA SANTÉ

Prendre pendant 2 mois les PILULES PERSANES qui ont pour

LA VÉSICULOSINE

Nouveau Principe Végétal

obtenu par M. BOISSON, Pharmacien

Suite des observations du D<sup>r</sup> BLYN'S et du D<sup>r</sup> DUCHESNE-DUPAY

PROFESSEUR DE CLINIQUE, CHEVALIER DE LA LÉGIION D'HONNEUR

Flacon : 5<sup>fr</sup> 35 franco, après envoi d'un mandat-poste

Pharmacie BOISSON, 100, rue Montmartre, Paris

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 201. — 8<sup>e</sup> volume. (20)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 16 Novembre 1895.

## DANEMARK

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	38.340 kil. carrés
Population totale (1 <sup>er</sup> février 1880)	1.996.039 habitants
— (1 <sup>er</sup> février 1890)	2.172.380 —
— par kilomètre carré en 1880	51 —
— en 1890	57 —
Armée. Pied de paix	800 officiers
—	13.669 soldats
— Pied de guerre	1.459 officiers
—	62.919 soldats
Chemins de fer (Réseau total)	2.267 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	58 —
— par million d'habitants	1.043 —
Télégraphes. Long. des lignes	4.683 —
— des fils	13.201 —
— par mill. d'hab.	6.076 —
Dépêches transmises en 1893	1.804.820 dépêches

### BUDGET DE 1892-1893 (en francs)

Dette publique du royaume	255.121.538 francs
— Moyenne par habitant	117 —
Dépenses militaires	22.928.488 —
— de la marine	11.251.424 —
Total pour la guerre et la marine	34.179.912 —
— Moyenne par habitant	15 73 —
Dépenses totales du budget	87.837.000 francs
— Moyenne par habitant	40 43 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1882	351	261	1886	294	224	1890	426	324
1883	401	277	1887	348	254	1891	465	346
1884	38	247	1888	381	259	1892	451	350
1885	346	221	1889	422	290	1893	441	326

## ESPAGNE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie	504.517 kil. carrés
Population	(31 déc. 1884) 17.032.439 habitants
—	(31 déc. 1887) 17.560.352 —
— par kil. carré en 1884	33 —
— en 1887	35 —
Armée. Pied de paix (environ)	80.000 off. et sold.
— Pied de guerre (environ)	176.000 —
Chemins de fer (Réseau total)	12.147 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés	24 —
— par million d'habitants	691 —
Télégraphes. Long. des lignes	39.362 —
— des fils	95.811 —
— par million d'habitants	5.455 —
Dépêches transmises en 1892	4.896.735 dépêches

### BUDGET DE 1895-96 (En pesetas = 1 franc)

Dette publique du royaume	5.962.043.090 Pesetas
— Moyenne par habitant	339 —
Dépenses militaires	120.086.669 —
— de la marine	23.413.668 —
Total pour la guerre et la marine	143.500.337 —
Moyenne par habitant	8.1 —
Dépenses totales du budget	767.228.753 —
— Moyenne par habitant	43.7 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (En millions de francs) y compris les métaux précieux

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884	779.6	619.2	1888	716.1	763.1	1892	751.7	663.0
1885	764.8	698.2	1889	866.3	896.9	1893	674.9	609.9
1886	855.2	727.4	1890	941.1	937.8	1894	743.6	600.5
1887	811.2	722.2	1891	1018.8	932.2	1895 (9 mois)	507.4	452.9

## FRANCE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la République	528.876 kil. carrés
Population continentale en 1891	38.343.192 habitants
— en 1886	38.218.903 —
— par kil. carré en 1891	72 —
— en 1886	72 —
Armée. Pied de paix	28.359 officiers
— sous-off. et hommes	532.631 —
Total de l'effectif de paix	560.970 —
Chevaux	141.059 —
Effectif probable de guerre	4.372.000 off. et sold.
Chemins de fer. Rés. total 1 <sup>er</sup> janv. 1895	39.979 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	76 —
— par million d'habitants	1.015 —
Télégraphes. Long. des lignes (1891)	103.781 —
— des fils (1891)	329.158 —
— par million d'habit.	8.662 —
Nombre total des dépêches en 1892	45.328.888 dépêches

### BUDGET DE 1895 (en francs)

Dette publique : 3 % perpétuel	15.204.000.000 francs
— 3 % amortissable	3.961.500.000 —
— 3 ½ % 1894	6.789.500.000 —
Total de la dette consolidée	25.955.000.000 francs
Moyenne par habitant	678 —
Dépenses du ministère de la guerre	637.774.820 —
— de la marine	270.511.011 —
Total de la guerre et de la marine	908.315.831 francs
Moyenne par habitant	23.7 —
Total des dépenses budgétaires	3.350.529.721 —
Moyenne par habitant	87.6 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884	4.343	3.232	1888	4.107	3.247	1892	4.188	3.460
1885	4.088	3.088	1889	4.317	3.704	1893	3.853	3.236
1886	4.208	3.248	1890	4.437	3.753	1894	4.119	3.275
1887	4.026	3.246	1891	4.768	3.570	1895 (10 mois)	2.980	2.719

## GRÈCE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	65.119 kil. carrés
Population totale	(en 1879) 1.979.561 —
—	(en 1889) 2.187.208 habitants
— par kil. carré en 1879	30 —
— en 1889	34 —
Armée. Pied de paix	1.880 officiers
—	22.997 soldats
—	2.490 chevaux
— Pied de guerre	66.250 hommes
Chemins de fer (Réseau total)	915 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés	14 —
— par million d'habitants	421 —
Télégraphes. Long. des lignes	7.651 —
— des fils	9.062 —
— par mill. d'hab.	4.144 —
Dépêches transmises en 1892	1.175.891 dépêches

### BUDGET DE 1895 (en francs)

Dette publ. du royaume payable en or	569.220.353 francs
— en papier	161.758.822 —
Total de la Dette publique	730.979.175 francs
Moyenne par habitant	334 —
Dépenses militaires	14.420.432 —
— de la marine	5.292.209 —
Total pour la guerre et la marine	19.712.641 —
Moyenne par habitant	9 01 —
Dépenses totales du budget	89.342.724 francs
Moyenne par habitant	40 80 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883	136	92	1888	109	95	1892	119	82
1885 (1)	»	»	1889	132	107	1893	91	88
1886 (1)	49	44	1890	120	95	1894	109	74
1887	131	102	1891	140	107	1895 (8 mois)	62.9	41.4

(1) Les statistiques sont muettes au sujet du commerce de la Grèce en 1884 et 1885. Les chiffres donnés pour 1886 ne comprennent que la période du 1<sup>er</sup> septembre au 31 décembre.

## HOLLANDE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	33.000 kil. carrés
Population continentale (31 déc. 1889)	4.511.415 habitants
— (31 déc. 1893)	4.732.911 —
— par kil. carré en 1889	137 —
— en 1893	143 —
Armée. Pied de paix	2.035 officiers
—	19.370 s-off. et sold.
— Pied de guerre	184.361 off. et sold.
Chemins de fer (en 1893). Rés. total	2.667 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	80 —
— par million d'hab.	569 —
Télégraphes. Long. des lignes	5.539 —
— des fils	19.878 —
— par million d'hab.	4.198 —
Nombre total des dépêches en 1893	4.429.771 dépêches

### BUDGET DE 1894 (en francs)

Dette publique en 1894	2.292.637.515 francs
Moyenne par habitant	484 —
Dépenses du ministère de la guerre	46.785.316 —
— de la marine	32.804.383 —
Total de la guerre et de la marine	79.589.699 —
Moyenne par habitant	16.81 —
Total des dépenses budgétaires	285.776.085 —
Moyenne par habitant	60.38 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs) y compris les métaux précieux

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883	2.252	1.437	1887	2.387	2.082	1891	2.847	2.395
1884	2.369	1.766	1888	2.671	2.341	1892	2.696	2.381
1885	2.292	1.871	1889	2.615	2.297	1893	2.958	2.344
1886	2.315	1.993	1890	2.729	2.283	1894	3.067	2.310



## ROUMANIE

## MINISTÈRE DES FINANCES

Direction de la Comptabilité générale

## DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la Rente 5 0/0 amortissable de 1893, de l'emprunt de 50 millions de francs, sortis au tirage du 19 septembre-1<sup>er</sup> octobre 1895.

Montant nominal : 177.000 francs

## 144 titres à 500 fr.

6153	6397	6444	6803	6901	7020	7142	7394
7538	7864	8012	8233	9097	9656	9897	10310
10473	10505	10637	10752	10954	11259	11344	11454
12850	13198	13397	13767	13807	16058	16552	16736
17025	17374	17700	17845	17935	18084	18369	19025
19365	19750	19892	19913	20116	20233	20293	20447
20741	21159	21420	21464	21687	21720	21844	21854
21924	22900	23553	23835	24259	24732	24787	24833
24872	25136	25413	25950	26103	26282	26488	26654
27115	27218	27257	27385	27696	28171	28287	28443
28490	28541	29017	29384	29546	29630	29968	29989
30213	30445	30748	30798	31523	31755	31838	31861
32084	32863	32992	33592	33760	34248	34451	34674
35114	35216	35441	35600	35743	35686	36044	36402
36562	36609	37153	37913	38543	38613	38818	39429
39672	40359	40908	41043	41191	41206	41425	41674
42124	42422	42609	42722	42774	42952	43039	43216
43287	43319	43497	43770	44184	44242	44370	44982

## 21 titres à 5.000 fr.

102	139	317	356	396	1187	1898	2152
2497	3127	3209	3602	3831	4063	4359	4903
5345	5402	5729	5795	5975			

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 7 de 1<sup>er</sup> juillet 1896, ainsi que le paiement du coupon n° 6 de 1<sup>er</sup> janvier 1896, se fera à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts ;

A Berlin, aux maisons de banque Disconto-Gesellschaft et S. Bleichröder ;

A Francfort-s-Mein, à la maison de banque M. A. de Rothschild et fils ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1893, de l'emprunt de 50.000.000 de francs, sortis aux tirages qui ont eu lieu à partir du 20 Mars - 1<sup>er</sup> Avril 1894 jusqu'au 20 Mars - 1<sup>er</sup> Avril 1895 inclusivement, et non présentés au remboursement jusqu'au 1<sup>er</sup> Octobre 1895.

## Titres à 500 fr.

6322 c	7008 c	7217 c	7825 c	8079 c
9105 c	10104 b	11672 c	12082 c	12273 c
12330 c	12643 b	12691 c	13994 c	14646 c
14910 c	15318 c	15539 b	16060 c	16072 c
17551 c	17640 c	17781 c	17829 c	18095 c
18170 c	18633 b	18900 c	19014 c	19076 c
19517 c	19583 c	19697 b	19830 c	19857 c
19914 c	20080 c	20143 c	20174 c	20251 c
20278 c	20305 c	20947 c	21208 c	21735 c
21978 c	22421 c	22894 c	22919 b	22982 c
22988 c	23365 b	23543 c	23592 c	23748 c
24041 c	24187 c	24849 c	25640 c	25679 c
26159 c	26231 c	26232 c	26433 c	27077 c
27092 c	27095 c	27220 c	27353 c	27780 c
28147 c	28174 c	28236 b	28347 c	28684 c
28796 c	28978 c	29179 c	29277 c	29321 c
29981 c	29992 c	30576 c	30651 c	30821 c
30910 c	31305 c	31414 c	31698 c	31779 c
32120 b	32219 c	33180 c	43251 b	33366 b
33379 b	33407 b	33691 c	34104 b	34211 b
34241 c	34315 c	34381 b	34417 b	34456 c
34706 b	34726 c	34768 b	34805 c	35047 b
35107 b	35316 b	35336 b	35427 b	35466 b
36493 c	36654 c	37095 b	37208 c	37722 c
37927 c	38002 c	38065 b	38146 c	38178 c
39055 c	39366 c	39508 c	39531 c	39679 c
39905 b	39996 b	40047 c	40205 c	40329 c
40421 c	40636 c	40867 c	41255 c	41269 c

41469 c	41470 b	41494 c	41569 c	42188 c
42641 c	42898 c	42970 c	43471 b	44595 c
44803 c	45444 c			

## Titres à 5.000 fr.

665 c	1484 c	2050 c	2757 c	3011 b
3069 b	3404 c	4055 c	4329 c	4353 c
4584 c	5067 c	5398 c	5404 c	5464 c
5654 c	5983 b			

Date du tirage

a.... Avril 1894

b.... Octobre 1894

Date du tirage

c.... Avril 1895

2174

## ROUMANIE

## MINISTÈRE DES FINANCES

Direction de la Comptabilité générale

## DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 4 0/0 amortissable de 1894, de l'emprunt de 120.000.000 de francs, sortis au tirage du 19 septembre-1<sup>er</sup> octobre 1895.

Montant nominal : 519.500 francs

## 157 titres à 500 francs.

99	169	285	474	659	869	1183	1188
1519	1551	1748	2126	2328	2340	2455	2610
2662	2922	2967	3057	3141	3450	3509	3592
3781	4198	4487	4643	4661	4730	4818	5193
5558	5559	5715	5974	5989	6102	6457	6642
6743	6960	7344	7611	7653	8244	8318	8379
8442	8554	8694	9104	9409	9481	9805	9992
10079	10312	10485	10939	11026	11032	11054	11948
12187	12316	12492	12669	12780	12916	13402	13768
14083	14385	14471	14622	14661	14697	14818	14885
14942	15077	15241	16917	17193	17270	17629	18043
18246	18396	18413	18675	19002	19077	19141	19261
19312	19498	19637	20415	21154	21169	22257	22386
23713	24757	24782	24889	24957	24962	25080	25091
25132	25136	25315	25479	26650	26675	26979	27011
27153	27207	27231	27514	28278	28476	28799	29244
29334	29495	29566	29935	29985	30131	30172	30185
30233	30244	30475	30580	30589	30776	31653	31860
32632	32756	32902	33126	33410	34253	34425	34622
34917	35019	35386	35434	35998			

## 156 titres à 1.000 fr.

36100	36267	36303	36313	36322	37266	37699	37790
37855	37989	38250	38383	38500	38643	38838	38966
39082	39256	39368	39369	39828	40110	40150	40448
40545	40747	41292	41438	41497	41541	41561	41657
41852	42167	42510	43370	43469	43685	43922	43963
44343	44379	44440	44668	44837	45033	45256	45354
45678	45860	45923	46267	46449	46549	46755	46883
47186	47554	47738	47900	48207	48649	48732	49101
49129	49134	49490	50054	50094	50161	50236	50918
51429	51792	52107	52220	52319	53854	54042	54057
54303	55234	55273	56044	56207	56371	56615	57239
57302	57531	58083	58127	58181	58395	58586	58686
59153	59364	59778	59790	60041	60075	60200	60317
60351	60672	60759	60775	61204	61442	61717	61753
61889	62810	63130	63316	63427	63829	64164	64439
64441	64535	64647	65017	65033	65424	65748	66419
66857	66945	67391	67969	68181	68237	68666	68667
68706	68761	69346	69368	69375	69583	69591	69609
69808	70046	70048	70109	70125	70185	70257	70514
71150	71358	71726	71955				

## 62 titres à 2.500 fr.

72206	72408	72534	72582	72704	72941	73012	73246
73430	73452	74007	74250	74316	74837	75015	75197
75285	75623	75729	75779	76279	76681	76918	77092
77342	77570	77699	78585	78840	78843	79175	79407
79550	79664	79828	80063	80101	80788	81248	81460
81647	81681	82177	82307	82309	83001	83545	83720
83771	83949	84214	85103	85193	85314	85601	85752
85901	86081	86145	86251	86274	86393		

## 26 titres à 5.000 francs

86401	86645	86818	86893	87068	87288	87658	87840
88064	88114	88115	88567	88995	89070	89425	89679
89993	90014	90055	90077	90252	90376	91433	91695
91803	92071						

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 4 de 1<sup>er</sup> juillet 1896, ainsi que le paiement du coupon n° 3 de 1<sup>er</sup> janvier 1896, se fera à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts ;

A Berlin, aux maisons de banque Disconto-Gesellschaft et S. Bleichröder ;

A Francfort-sur-Mein, à la maison de banque M. A. de Rothschild et fils ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 4 0/0 amortissable de 1894, de l'emprunt de 120.000.000 de francs, sortis au tirage du 20 mars-1<sup>er</sup> avril 1895 et non présentés au remboursement jusqu'au 1<sup>er</sup> octobre 1895.

## Titres à 500 fr.

451	981	1263	1864	2354	2600	3536	3623
4250	4312	5940	6168	6258	8402	8484	10455
10609	12465	12564	12894	13919	13933	14721	14772
14787	15043	15798	15847	15955	16224	16267	16827
17261	17337	17452	19338	19677	20230	20309	20503
20633	20736	20945	21119	21261	21334	21665	21751
21962	21933	21988	22450	22460	22466	22507	22555
22732	22935	22994	24496	24654	24838	25298	25387
25482	25513	25576	25955	26407	27171	27406	27431
27527	27769	27902	28154	28180	28205	29337	30004
30070	30526	31674	31730	32215	32418	32783	32852
32879	33496	33892	34031	34032	34741	35795	

## Titres à 1.000 fr.

36099	36337	36873	37663	38091	38125	39644	40560
40879	41257	41618	42172	42249	43971	44024	44485
45049	45184	45234	45329	45342	47033	47038	47055
47113	47145	47209	47307	48247	48546	48605	48913
49057	49080	49088	49140	50134	50786	50824	51107
51330	52056	52134	53093	53190	53522	53722	53741
55164	56385	56753	56869	57238	57483	57555	57739
57764	57855	58479	58541	58608	58853	59056	



## L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

Sommaire du N° 200 bis, du 13 Novembre 1895

**Statistiques.** — Production, Capital et Dividendes des Sociétés Minières du Transvaal.**Bourse de Paris. — Bourse de Londres.** — Tableaux rétrospectifs des cours des actions de Mines d'or introduites sur ces Marchés. — Cours de clôture et *Revue hebdomadaire des deux Marchés.***Questions du Jour.** — La Banque Française de l'Afrique du Sud. — La Question de la main-d'œuvre indigène à la Chambre des Mins du Witwatersrand. — Le rendement total du Witwatersrand en octobre 1895. — Le Broyage à sec à la Société de Chimie et de Métallurgie de l'Afrique du Sud. — La Jonction des Réseaux ferrés de Natal et du Transvaal. — Robinson Gold Mining Cy. — Consolidated Goldfields of South African. — Victor Gold Mining Cy. — La Production des Mines Australiennes. — Les Exportations d'Or du Cap. — Nouvelles Émissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres.**Revue hebdomadaire de la Presse de Johannesburg.** — Sociétés Deep Levels. — La Question de l'Eau dans les Usines du Transvaal. — Le District de Kaap. — Les Nouvelles Constitutions de Sociétés Minières. — Les Procédés Siemens-Kalske et Mac-Arthur Forrest. — L'Or dans la Colonie du Cap. — Le Nouvel Emprunt de Durban-Natal. — L'Avenir de la Rhodesia. — Nouvelles de la région Ouest du Rand. — L'Immigration dans le Witwatersrand.**Revue hebdomadaire de la Presse anglaise.** — La Liquidation des Mines d'Or à Londres. — Les Progrès du Witwatersrand. — L'Exploitation des deep-levels dans le Witwatersrand. — Les Nouveaux Piliers dans le Witwatersrand. — Le District de Lydenburg. — La Mission de l'Ingénieur Henry Schmusser en Australie. — La Londonderry. — Les Exploitations Aurifères de la Nouvelle-Zélande. — L'Ingénieur Edison et l'Or. — L'Industrie Minière dans l'Ouest de l'Amérique du Nord. — Informations diverses.

2177

## EN VENTE

## L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

11, rue Monsigny — PARIS

**La Question de l'Argent aux États-Unis en 1893,** par Edmond Théry. — 1 brochure in-18. . . . . 1 fr.**La Crise des Changes. — La Baisse de l'Argent et ses conséquences. — La Situation monétaire du Monde. — Le Bimétallisme universel,** par Edmond Théry. 1 volume in-18, 4<sup>e</sup> édition. . 3 fr. Franco, 3 fr. 40.**Histoire des Grandes Compagnies Françaises de Chemins de fer dans leurs Rapports financiers avec l'État,** par Edm. Théry. — 1 volume in-18, 6<sup>e</sup> édition. 3 fr. Franco, 3 fr. 30.**L'Avenir de l'Indo-Chine Française,** par C.-R. Wehrung; *Préface* par Edmond Théry. — 1 brochure in-18. . . . . 1 fr.**La Conférence Bimétallique Internationale de Londres; Préface** par Edmond Théry; *Traduction* de C.-R. Wehrung. — 1 volume in-18. . . . . 2 fr. 50. Franco, 2 fr. 80.**La Serbie : Histoire, Économie, Finances,** par Edmond Théry. — 1 brochure, Franco. . . . . Fr. 1 50**Les Fonctions de la Banque de France,** par Edmond Théry, 1 brochure, Franco. . . . . Fr. 1 50**Collection de l'ÉCONOMISTE EUROPÉEN**  
DEPUIS SA CRÉATION**1<sup>er</sup> Volume** (17 janvier 1892 au 26 juin 1892) . . . . . 12 50**2<sup>e</sup> Volume** (3 juillet 1892 au 25 décembre 1892) . . . . . 12 50**3<sup>e</sup> Volume** (1<sup>er</sup> janvier 1893 au 25 juin 1893) . . . . . 12 50**4<sup>e</sup> Volume** (2 juillet 1893 au 31 décembre 1893) . . . . . 12 50**5<sup>e</sup> Volume** (6 janvier 1894 au 30 juin 1894) . . . . . 12 50**6<sup>e</sup> Volume** (7 juillet 1894 au 29 décembre 1894) . . . . . 12 50**7<sup>e</sup> Volume** (5 janvier au 29 juin 1895) 12 50Chaque volume est broché et comprend une *Table des matières alphabétique.*

Les frais d'envoi à domicile par la poste sont à la charge de l'acheteur, soit : 0 fr. 85 par volume pour la France ou 2 fr. 25 pour l'étranger.

2178

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens  
(Société Anonyme)État comparatif des Recettes nettes des Voitures  
1894 1895Du 1<sup>er</sup> janvier au 20 oct. Fr. 4,663,027 5,455,183  
Du 21 au 31 octobre. . . . . 178,111 196,600Fr. 4,841,138 5,651,783  
Différence en faveur de 1895. 810,645 fr.

2179

## CHEMINS DE FER ORIENTAUX

*Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation*43<sup>e</sup> semaine, du 22 octobre au 28 octobre 1895  
Longueur exploitée 1.265 kilomètres

Désignation	Recettes totales		Différences
	De l'exercice courant	De l'exercice précédent	
De la semaine. . . Fr.	225.230 79	229.827 »	— 4.596 21
Transports de- puis le 1 <sup>er</sup> janv.	9.132.551 36	8.893.469 73	+239.081 63
			2180

## COMPAGNIE PARISIENNE D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires et Obligataires de la Compagnie que le 24<sup>e</sup> tirage des Actions à amortir en 1895, au nombre de 12.132, ainsi que le 2<sup>e</sup> tirage des Obligations 4 0/0 à amortir également en 1895, au nombre de 21.856, auront lieu publiquement le jeudi 28 novembre courant, à 3 heures de relevée, au siège de la Société, rue Condorcet, n° 6.

2181

## SOCIÉTÉ LYONNAISE

DE DÉPÔTS, DE COMPTES COURANTS ET DE CRÉDIT INDUSTRIEL

Bilan au 31 octobre 1895

## ACTIF

Caisse (espèces en caisse et à la Banque).	916.928 91
Portefeuille (effets de commerce).....	38.858.096 74
Avances et crédits sur garanties statutaires	13.987.832 56
Comptes courants.....	2.921.703 93
Comptes d'ordre.....	554.795 83
Actions, versements non appelés.....	22.500.000 »
	77.738.908 »

## PASSIF

Capital.....	30.000.000 »
Réserves.....	2.769.476 »
Comptes de dépôts et comptes courants...	41.555.785 01
Acceptations.....	1.002.000 »
Comptes d'ordre.....	2.411.646 99
	77.738.908 »
	2182

## COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 100.000.000 fr., entièrement versée

Situation au 30 septembre 1895

## ACTIF

Caisse et Banque.....	26.820.181 92
Portefeuille « Effets de Commerce ».....	235.489.621 40
Reports.....	55.135.630 85
Banques des Colonies françaises.....	10.367.370 29
Correspondants « Effets à l'Encaissement ».	17.579.912 82
Comptes courants débiteurs.....	33.243.568 97
Rentes, Obligations et Valeurs diverses, y compris l'emploi des Réserves.....	18.661.589 41
Agences hors d'Europe.....	24.955.852 22
Avances garanties.....	53.212.249 68
Participations financières.....	1.987.650 35
Tirages à éch. des Agences hors d'Europe.	20.424.562 70
Débiteurs par Acceptations.....	29.728.560 07
Crédits par Acceptations garantis.....	45.207.963 39
Comptes d'Ordre et Divers.....	10.489.381 17
Immeubles.....	7.250.000 »
Versements non appelés, déduction faite des libérations anticipées.....	3.720.750 »
Fr.	594.277.845 24

## PASSIF

Capital.....	100.000.000 »
Réserves.....	7.626.557 70
Comptes de chèques et compt. d'Escompte..	225.416.468 65
Comptes courants créditeurs.....	105.748.216 76
Bons à échéance fixe.....	37.427.773 34
Coupons et Dividendes à payer.....	8.711.069 79
Banques des Colonies françaises.....	1.155.899 12
Effets remis à l'Encaissement.....	9.682.027 25
Acceptations pour compte des Agences hors d'Europe.....	14.989.771 80
Acceptations et Effets à payer pour compte de tiers.....	67.750.874 64
Comptes d'Ordre et Divers.....	10.146.849 84
Immeuble « Annuités à régler ».....	5.622.306 35
Fr.	594.277.845 24

CERTIFIÉ CONFORME :

Pour la Commission de Contrôle,  
A. ALLAIN-LAUNAY.Le Président du Conseil d'Administration,  
DENORMANDIE.

-183

## BIBLIOGRAPHIE

Nous trouvons, dans la 536<sup>e</sup> livraison de la Grande Encyclopédie, parue cette semaine, une intéressante monographie du département du Loir-et-Cher, par M. A.-M. Berthelot. Le même fascicule contient encore une très importante description topographique et historique de la ville de Londres, avec un grand plan au 1/90,000 et de belles illustrations.Prix de chaque livraison : 1 fr. — Une feuille-spécimen est envoyée gratuitement sur demande.  
H. Lamirault et Cie, 61, rue de Rennes, Paris.

2184

En vente chez Firmin Didot et Cie, 56, rue Jacob, Paris :

## ÉDUCATION ET INSTRUCTION

par Ferdinand Brunetière, de l'Académie Française.  
1 brochure in-18 : 0 fr. 50

2185

**DICTIONNAIRE ENCYCLOPÉDIQUE UNIVERSEL ILLUSTRÉ.** — Publié sous la direction de Camille Flammarion, contenant tous les mots de la langue française, et résumant l'ensemble des connaissances humaines à la fin du XIX<sup>e</sup> siècle, illustré de 20.000 figures gravées sur cuivre.

Nous avons constaté déjà le légitime et croissant succès de cet intéressant et populaire recueil, synthèse résumée qui soit au niveau de toutes les sciences à l'état actuel, que l'on puisse consulter facilement avec profit et même lire avec intérêt. Le prix est accessible à tous.

Annonçons que les lettres A-B-C-D sont terminées.

Le « Dictionnaire Encyclopédique Universel », illustré, formera environ 800 livraisons. Il paraît deux livraisons à 10 centimes par semaine et une série à 50 centimes (cinq livraisons sous couverture) chaque quinzaine.

On peut souscrire à l'ouvrage complet, reçu franco, à l'apparition de chaque série, en adressant de suite cinq francs et en continuant d'adresser la même somme chaque semestre à l'éditeur E. Flammarion, 26, rue Racine.

D'autres modes de souscription sont indiqués dans la Première Série, qui est adressée franco contre l'envoi de 50 centimes en timbres-poste.

2186



## ADJUDICATIONS

## VILLE DE PARIS

**ADJ** ON s. 1 ench. Ch. des Not. de Paris, 10 décembre 95, de la « Perception des droits de Stationnement des Voitures, etc. », aux abords des Halles centrales, Marchés et Abattoirs, pour 6 ans, du 31 déc. 1895. M. à p. de la redevance annuelle 850.000 fr. S'ad. 1° A la Préfecture de la Seine, bur. de l'approvisionnement, 2, r. Lobau. 2° Et aux not. : M<sup>rs</sup> Delorme, r. Auber, 11, et Mahot de la Quérantonais, 14, r. des Pyramides, dép. de l'ench. 2187

**3 ACTIONS** NATIONALE (Vic). A adj. s. 1 ench. ét. M<sup>rs</sup> Galin, not., 50, rue La Boétie, le 18 novemb. 1895, 1 h. M. à pr. par action, 28.000 francs. Cons. 3.000 fr. S'ad. audit M<sup>rs</sup> GALIN, not. 2188

**MAISON** RUE DES TROIS-COURONNES, 11, Rev. net p. bail princ. 2.700 fr. M. à p. 45.000 fr. A adj. s. 1 ench. ch. des not. Paris, 3 décembre. 95. S'ad. à M<sup>rs</sup> Aubron, not., 146, r. de Rivoli. 2189

**HOTEL** ET MAISON, r. N.-D.-des-Champs, 123 et 125. C<sup>e</sup> 865 m. 63. Rev. éval. 16.900 fr. M. à p. 250.000 fr. **2 MAI** Champs, 119; 2° bd St-Michel, 123. Rev. 11.900 et 8.548 fr. 35. M. à p. 130.000 fr. et 140.000 fr. A adj. s. 1 ench. ch. not. Paris, 3 déc. 95, par M<sup>rs</sup> Manuel, not., r. Rivoli, 182. 2190

**MAISON** pl. Monge, 1, angle r. Monge, 74 (5<sup>e</sup> arr.). Revenu 13.130 fr. M. à p. 180.000 fr. A adj. s. 1 ench. ch. des not. Paris, 3 décembre 1895. S'ad. à M<sup>rs</sup> Vincent, not., boul. Saint-Germain, 183. 2191

**MAISON** à **St-ROCH, 53** Revenu 13.420 fr. Paris, rue M. à p. 175.000 fr. A adj. s. 1 ench. ch. des not. Paris, 3 décembre. 1895. S'ad. à M<sup>rs</sup> Vincent, not., 183, bd Saint-Germain. 2192

**MAISON** **St-HONORÉ** 140, pr. rue Boétie. A PARIS C<sup>e</sup> 1.250 m. env. Rev. br. 72.100 f. M. à p. 900.000 f. A adj. s. 1 ench. ch. not. Paris, 10 déc. 95. S'ad. M<sup>rs</sup> G. Bazin, not., r. de Clichy, 52. 2193

**MAISON** bd Sébastopol, 30, et rue Quincampoix, 43. Rev. brut. 27.993 f. 20. M. à p. 300.000 f. A adj. s. 1 ench. ch. not. Paris, 10 déc. 95. S'ad. aux not. Dupuy et Massion, 58, bd Haussmann, dép. de l'ench. 2194

## ARGUS DE LA PRESSE

Fondé en 1879

Pour être sûr de ne pas laisser échapper un journal qui l'aurait nommé, il était abonné à l'Argus de la Presse, « qui lit, découpe et traduit tous les journaux du monde, et en fournit tous les extraits sur n'importe quel sujet. »

Hector Malot (ZITÉ, p. 70 et 323).

L'Argus de la Presse fournit aux artistes, littérateurs, savants, hommes politiques, tout ce qui paraît sur leur compte dans les journaux et revues du monde entier.

L'Argus de la Presse est le collaborateur indiqué de tous ceux qui préparent un ouvrage, étudient une question, s'occupent de statistique, etc., etc.

S'adresser aux bureaux de l'Argus, 155, rue Montmartre, Paris. — Téléphone.

L'Argus lit 5.000 journaux par jour.

2195

CHEMINS DE FER DE PARIS  
A LYON ET A LA MEDITERRANÉE

Enlèvement des bagages à domicile dans Paris. — Les voyageurs se rendant à une destination quelconque sur le réseau P. L. M. peuvent faire enlever, chez eux, leurs bagages pour s'éviter les ennuis de la descente de leur appartement, du transport à la gare et de l'attente aux guichets d'enregistrement.

Il leur suffit d'adresser leur demande, 24 heures

## COMPAGNIE GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE

SIÈGE SOCIAL :  
6, Rue Auber, 6  
PARIS

SERVICE POSTAL FRANÇAIS

BUREAU DES PASSAGES :  
12, Bd des Capucins  
(GRAND-HÔTEL)

Ligne Directe du Havre à New-York

TRAVERSÉE RAPIDE EN 7 JOURS ET DEMI  
PAR LES PAQUEBOTS A GRANDE VITESSE  
Tonnes et Chevaux

LA TOURAINE.....	de	8.700	12.000
LA CHAMPAGNE.....	de	7.200	8.000
LA BRETAGNE.....	de	7.200	8.000
LA BOURGOGNE.....	de	7.200	8.000
LA GASCOGNE.....	de	7.200	8.000
LA NORMANDIE.....	de	6.300	7.000

Départs du Havre et de New-York tous les samedis

Un train spécial est mis, chaque semaine, à la disposition des passagers allant de Paris à New-York et les conduit directement (avec un seul arrêt à Rouen), eux et leurs bagages, au bassin de l'Eure, à l'embarcadere des paquebots.

Le prix du transport de Paris aux paquebots sont ceux du tarif des chemins de fer de l'Ouest.

Les passagers allant de New-York à Paris, trouveront, à leur arrivée au Havre, des trains spéciaux qui les conduiront, eux et leurs bagages, du quai de débarquement à Paris, gare Saint-Lazare.

Adresser les demandes au Service Commercial,  
6, rue Auber. PARIS.

## SERVICES POSTAUX DE LA MÉDITERRANÉE

Traversées rapides de Marseille à Alger en 24 heures, par les paquebots **Eugène-Pereire**, **Duc-de-Bragance**, **Maréchal-Bugeaud**, **Vill**, **d'Alger** et **Général-Chanzy**.

Départs les lundis, mercredis et samedis Marseille à midi 30, et d'Alger le mardi, jeudi et samedis à midi.

De Marseille à Tunis, rapide, les lundis, mercredis et vendredis, à 4 heures du soir.

De Marseille à Oran, rapide, les samedis, heures du soir.

Départs quotidiens de Marseille pour l'Algérie, la Tunisie, l'Italie, la Corse, Malte, l'Espagne, Maroc et Tripoli.

Billets circulaires au départ de France, Angleterre, Espagne, Maroc, Algérie, Tunisie, Malte, Sicile, Italie, etc.

Envoi franco des livrets, avec cartes et conditions des voyages, à toute personne qui en fait demande au Service Commercial, 6, rue Auber, Paris. 220

à l'avance, aux bureaux de la Compagnie, 6, rue Ste-Anne, 88, rue St-Lazare, ou à la gare, 20, boulevard Diderot.

Lorsque l'enlèvement des bagages a lieu dans la matinée, les voyageurs peuvent prendre tous les trains de l'après-midi, à partir de 2 heures. Si les bagages sont enlevés dans l'après-midi, les voyageurs peuvent prendre les trains du soir à partir de 7 heures ou les trains du lendemain matin.

Sur la présentation du reçu qui leur aura été remis à leur domicile, les voyageurs recevront leur billet de place et leur bulletin de bagages, à l'un des guichets de délivrance des billets, contre le paiement de leur montant et du prix de l'enlèvement des bagages compté à raison de 0 fr. 30 par fraction indivisible de 10 kilos avec minimum de 2 fr. 50. 2196

CHEMINS DE FER DE  
PARIS A LYON & A LA MÉDITERRANÉE

De nouvelles relations rapides entre Paris et Barcelone sont établies via Cette-Narbonne-Port-Bouc au moyen du train rapide 7, quittant Paris à 8 h. 25 du soir.

L'horaire ci-dessous s'applique aux relations rapides journalières entre ces deux villes :

## PARIS A BARCELONE

Départ de Paris... 9 h. 25 matin. | 8 h. 25 soir.  
Arr. à Barcelone. 10 h. 20 — | 7 h. 29 —  
(Heures de Madrid)

Durée du trajet... 25 heures 15' | 23 heures 24

## BARCELONE A PARIS

Dép. de Barcelone. 5 h. » matin. | 4 h. 08 soir.  
(Heures de Madrid)

Arrivée à Paris... 8 h. 55 matin. | 5 h. 54 soir.

Durée du trajet... 27 heures 35' | 25 heures 26'

2197

POUR MAIGRIR  
EN FORTIFIANT SA SANTÉ

Prendre pendant 2 mois les PILULES PERSANES qui ont pour base

## LA VÉSICULOSINE

Nouveau Principe Végétal

obtenu par M. BOISSON, Pharmacien

Suite des observations du D<sup>r</sup> BLYN'S et du D<sup>r</sup> DUCHESNE-DUPARC

PROFESSEUR DE CLINIQUE, CHEVALIER DE LA LÉGIION D'HONNEUR

Flacon : 5<sup>fr</sup> 35 franco, après envoi d'un mandat-poste.

Pharmacie BOISSON, 100, rue Montmartre, Paris

2198

## DEMANDEZ les ENCRE

ET LES

## PLUMES NOUVELLES



Paris



E. MATHIEU-PLESSY

chez tous les Papetiers.

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie  
EN FRANCE

Société anonyme fondée suivant décret du 4 mai 1864.

CAPITAL : 120 MILLIONS DE FRANCS

Siège social, 51 et 56, rue de Provence, à Paris

Dépôts de fonds produisant intérêts et remboursables à échéance fixe :

De 4 ans à 5 ans..... 3 1/2 0/0

De 2 ans à 47 mois..... 2 1/2 0/0

De 1 an à 23 mois..... 2 0/0

Comptes à sept jours de préavis 1 0/0

Comptes de Chèques..... 1/2 0/0

Toutes opérations de Banque, notamment :

Escompte et encaissement d'effets de commerce

— Ordres de Bourse en France et à l'Etranger

Coupons — Avances et opérations sur Titres

Souscriptions. — Garde de Titres. — Assurances

— Garantie contre le remboursement au pair

les risques de non-vérification des tirages. —

Dépôts de fonds à intérêts. — Location de coffres

forts. — Lettres de crédit. — Envois de fonds

Renseignements, etc.

Le Société a 198 agences et bureaux en France, en

à Londres, et des correspondants sur toutes les places

de France et de l'Etranger.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 202. — 8<sup>e</sup> volume. (21)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 23 Novembre 1895.

## ITALIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume.....	286.589 kil. carrés
Population (31 déc. 1890).....	30.158.408 habitants
— (31 déc. 1891).....	30.913.663 —
— par kil. carré.....	107 —
Armée. Pied de paix.....	14.535 officiers
— — — — —	267.847 soldats
— Pied de guerre.....	3.384.859 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total).....	14.626 kilomètres.
— par 1.000 kil. carrés....	51 —
— par million d'habitants.....	476 —
Télégraphes. Longueur des lignes.....	38.288 —
— — — — —	148.348 —
Longueur des fils par million d'hab.....	4.828 —
Dépêches transmises en 1892-93.....	9.497.885 dépêches

### BUDGET 1894-1895 (en Lire = 1 fr.)

Dette Consolidée au 30 juin 1895.....	9.388 millions
Dettes diverses.....	3.553 —
Total de la Dette italienne.....	12.941 —
Moyenne de la dette par habitant.....	418 lire
Dépenses militaires totales.....	227 millions
— marine — — — — —	102 —
Total guerre et marine.....	339 —
Moyenne par habitant.....	10 lire 71
Dépenses totales du budget.....	1.784 millions
Moyenne par habitant.....	58 lire 08

### COMMERCE EXTÉRIEUR (En millions de francs) (y compris les métaux précieux)

Imp.	Exp.	Imp.	Exp.	Imp.	Exp.
1884... 1.321	1.096	1888... 1.241	967	1892... 1.173	958
1885... 1.575	1.134	1889... 1.440	1.005	1893... 1.190	964
1886... 1.509	1.076	1890... 1.372	963	1894... 1.094	1.025
1887... 1.690	1.109	1891... 1.180	939	1895 (9 ms)...	861 721

## GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du Grand-Duché.....	2.587 kil. carrés
Population au 1 <sup>er</sup> décembre 1885.....	213.283 habitants
— au 1 <sup>er</sup> — 1890.....	211.088 —
— par kilomètre carré en 1885.....	82 —
— — — — — 1890.....	82 —
Chemins de fer. Réseau total au 31 déc. 1894.....	435 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés.....	168 —
— par million d'habitants.....	2.060 —
Télégraphes. Longueur des lignes.....	600 —
— — — — —	1.670 —
— par million d'habit.....	7.914 —
Dépêches transmises en 1893.....	111.317 dépêches

### BUDGET DE 1894 (en francs)

Dette publique du Grand-Duché.....	11.470.000 francs
Moyenne par habitant.....	54 fr. 33
Dépenses budgétaires totales.....	8.436.812 francs
Moyenne par habitant.....	39 fr. 96

### COMMERCE EXTÉRIEUR

Le Grand-Duché fait partie de l'Union douanière Allemande

## PORTUGAL

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume.....	92.575 kil. carrés
Population totale en 1878.....	4.550.699 habitants
— en 1881.....	4.708.178 —
— par kil. carré en 1878.....	49 —
— — — — — en 1881.....	51 —
Armée. Pied de paix.....	2.286 officiers
— — — — —	31.886 soldats
— — — — —	4.665 chevaux
— Pied de guerre.....	154.000 hommes
Chemins de fer. Réseau total en 1894.....	2.310 kilomètres
— par 1.000 kilomètres carrés.....	25 —
— par million d'habitants.....	497 —
Télégraphes. Longueur des lignes.....	6.418 —
— — — — —	14.234 —
— par million d'hab.....	3.023 —
Dépêches transmises.....	1.351.827 dépêches

### BUDGET DE 1893-1894 (en francs)

Dette publique en 1894.....	3.741.950.626 francs
Moyenne par habitant.....	794 —
Dépenses militaires.....	28.692.473 —
Dépenses de la Marine.....	13.945.808 —
Total pour la Guerre et la Marine.....	42.638.281 —
Moyenne par habitant.....	9 fr. 05
Dépenses totales du Budget.....	250.191.323 francs
Moyenne par habitant.....	53 fr. 13

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

Imp.	Exp.	Imp.	Exp.	Imp.	Exp.
1884... 182.5	120.9	1888... 215.6	131.0	1892... 172.6	137.9
1885... 183.6	127.1	1889... 235.2	130.4	1893... 215.6	165.2
1886... 208.8	146.1	1890... 249.7	120.4	1894... 199.7	133.9
1887... 209.4	118.7	1891... 221.2	198.1	1895 (4 ms)...	70.9 58.0

## ROUMANIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume.....	131.020 kil. carrés
Population. Evaluation actuelle.....	5.406.249 habitants
— par kilomètre carré.....	41 —
Armée. Pied de paix.....	2.960 officiers
— — — — —	46.354 soldats
— — — — —	10.000 chevaux
— Pied de guerre.....	152.000 hommes
Chemins de fer. Rés. total au 31 déc. 1894.....	2.581 kilomètres
— par 1.000 kilomèt. carrés.....	19 —
— par million d'habitants.....	477 —
Télégraphes. Longueur des lignes.....	5.836 kilom.
— — — — —	12.879 —
— des fils.....	2.382 —
— par million d'habitants.....	2.382 —
Nombre de dépêches expédiées.....	1.653.451 dépêches

### BUDGET DE 1894-1895 (en francs)

Dette publique du royaume au 1 <sup>er</sup> avril 1895.....	1.182.916.707 francs
Moyenne par habitant.....	234 fr. 58
Dépenses militaires.....	41.351.072 —
Moyenne par habitant.....	7 fr. 69
Dépenses totales du budget.....	203.170.000 —
Moyenne par habitant.....	37 fr. 79

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

Imp.	Exp.	Imp.	Exp.	Imp.	Exp.
1883... 359.9	220.6	1887... 314.6	265.7	1891... 436.6	274.6
1884... 294.9	184.1	1888... 310.3	256.7	1892... 380.7	285.3
1885... 268.5	247.9	1889... 367.9	274.1	1893... 430.4	370.6
1886... 296.4	255.5	1890... 362.7	275.9	1894... »	»

## RUSSIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Russie d'Europe.....	4.889.062 kil. carrés
Population — (1891).....	83.906.921 habitants
— moyenne par kil. carré.....	18 —
Superficie de la Pologne russe.....	127.319 kil. carrés
Population — (1891).....	8.900.418 habitants
— moyenne par kil. carré.....	70 —
Armée. Pied de paix.....	30.574 officiers
— — — — —	750.914 s.-of. et sold.
Total de l'effectif de paix.....	781.518 combattants
— — — — —	139.966 chevaux

Pied de guerre (non compris l'armée territoriale et les troupes cosaques de défense nationale comprenant plus de 5 millions d'hommes).....	51.353 officiers
— — — — —	2.359.720 s.-of. et sold.
Total de l'effectif de guerre.....	2.411.073 combattants
— — — — —	462.917 chevaux

Chemins de fer : Réseau total d'Europe.....	33.316 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés.....	6.8 —
— par million d'habitants.....	340 —
Télégraphes : Longueur des lignes.....	129.917 —
— Longueur des fils.....	301.240 —
— par million d'hab.....	3.018 —
Nombre total des dépêches en 1892.....	12.783.473 dépêches

### BUDGET DE 1895 (En francs)

Dette publique de la Russie et de la Pologne Russe en 1896 :	
Roubles-métal.....	2.038.281.210 r. métal
Roubles-crédit.....	2.820.069.317 r. papier
Total de la Dette publique en francs.....	15.767.323.996 francs
Moyenne par habitant.....	161 —
Dépenses du Ministère de la Guerre.....	1.081.645.252 francs
— — — — — Marine.....	219.694.036 —
Total de la Guerre et Marine.....	1.304.339.288 —
Moyenne par habitant.....	13.33 —
Dépenses totales du budget.....	4.857.512.120 francs
Moyenne par habitant.....	49 fr. 66

### COMMERCE EXTÉRIEUR (En millions de francs)

Imp.	Exp.	Imp.	Exp.	Imp.	Exp.
1884... 2.147	2.359	1888... 1.404	3.113	1892... 1.463	1.884
1885... 2.741	2.154	1889... 1.578	3.008	1893... 1.637	2.378
1886... 4.706	1.934	1890... 1.537	2.748	1894... 2.000	2.656
1887... 1.508	2.492	1891... 1.394	2.801	1895 (8 ms)...	1.283 1.803



## L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

Sommaire du N° 201 bis, du 20 Novembre 1895

**Statistiques.** — Production, Capital et Dividendes des Sociétés Minières du Transvaal.**Questions du Jour.** — Les Actions de vingt-cinq francs. — La Banque Française de l'Afrique du Sud. — La Société Géologique de Johannesburg. — Boers et Propriétaires de Mines. — Les Nouvelles Entreprises au Transvaal. — Transvaal Gold Exploration Cy. — Langlagte Estate — East Rand Proprietary Mines. — La Transvalia. — Nouvelles Émissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres.**Revue Hebdomadaire de la Presse de Johannesburg.** — Les Deeps-Levels. — Le Développement du District de Roodepoort (Transvaal). — Les Exploitations de Barberton (De Kaap). — Le Quartz de la Rivière du Vaal et les Mines dans le Griqualand. — Le District d'Heidelberg. — Les Mines de Diamant du Cap. — Le Développement du District de Lydenburg (Transvaal). — La Production d'Or de la Rhodesia. — Le Manque d'Eau à Johannesburg. — Le Pétrole dans l'État libre d'Orange. — Les Mesures prises par l'Administration des Chemins de fer de Natal. — Une Concession aux Importateurs par les Chemins de fer du Cap.**Revue Hebdomadaire de la Presse Anglaise.** — La Capitalisation de l'Industrie de l'Or du Transvaal. — Les Diverses Catégories de Valeurs Minières.

Informations diverses.

**Revue Hebdomadaire des Marchés de Mines d'Or de Londres et de Paris.** — Tableaux rétrospectifs des Cours des Actions de Mines d'Or introduites sur ces Marchés et Cours de clôture.

2202

## COMPAGNIE PARISIENNE

## D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ		AUGMENTATION		Soit 0/0
	1895	1894	en 1895		
	fr.	c.	fr.	c.	fr. c.
Octobre...	7.504.567	36	7.331.067	86	173.499 50
10 <sup>es</sup> mois	60.014.252	77	58.963.615	60	1.050.637 17

2203

## CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

44<sup>e</sup> semaine, du 29 octobre au 4 novembre 1895  
Longueur exploitée 1.265 kilomètres

Désignation	Recettes totales		Différences
	De l'exercice courant	De l'exercice précédent	
De la semaine...	Fr. 427.016	» 309.943 21	+117.072 79
Transports depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	9.559.567 36	9.203.412 94	+356.154 42

2204

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens (Société Anonyme)

	État comparatif des Recettes nettes des Voitures	
	1894	1895
Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 oct.	Fr. 4.841.138	5.651.783
Du 1 <sup>er</sup> au 10 novembre....	146.321	160.794
	Fr. 4.987.459	5.812.580
Différence en faveur de 1895.	825.121 fr.	

2205

## COMPAGNIE PARISIENNE DE VOITURES L'URBAINE

Société anonyme au capital de 10.800.000 francs  
(Siège social: Rue Taitbout, 59, Paris)

	Recettes comparées	
	1894	1895
Juillet.....	978.578 85	1.085.826 05
Août.....	802.934 77	925.627 15
Septembre.....	876.431 45	984.507 75
Octobre.....	1.094.720 10	1.193.684 95
	3.752.665 17	4.189.645 90
Différence en faveur de 1895.....	436.980 73	

2206

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

## Obligations 3 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (Emission 1881)

La Banque Russe pour le Commerce Étranger, 31, rue du Quatre-Septembre, à Paris, est chargée, par Son Excellence Monsieur le Ministre des Finances de Russie, de payer le coupon de ces Obligations (fr. 0.6 et fr. 1.10/—) échéant le 1/13 décembre au cours du change sur Londres et sans aucuns frais.

2207

## COMPAGNIE GÉNÉRALE DE CHEMINS DE FER SECONDAIRES (Société Anonyme)

## CONVERSION OU REMBOURSEMENT

De 10.000 Obligations 4 1/2 0/0

Au moyen d'une Emission de

10.000 Obligations 4 0/0 de Fr. 500

Remboursables à Fr. 510

Autorisée par l'Assemblée des Actionnaires du 16 novembre 1895

Les coupons semestriels de ces obligations sont payables à Bruxelles à raison de fr. 10, les 2 janvier et 1<sup>er</sup> juillet de chaque année et pour la première fois le 1<sup>er</sup> juillet 1896.

Le remboursement des obligations s'effectuera à Bruxelles à raison de fr. 510, de 1897 à 1920, au moyen de tirages au sort annuels qui auront lieu le 1<sup>er</sup> décembre de chaque année et pour la première fois le 1<sup>er</sup> décembre 1896. Les titres désignés pour le remboursement seront payés le 2 janvier qui suivra les tirages. Ils cesseront de porter intérêt à dater de ceux-ci.

La Compagnie s'interdit tout remboursement antérieur aux dates indiquées au plan d'amortissement qui se trouvera sur les titres.

La présente émission étant destinée à la conversion ou au remboursement des 10.000 obligations 4 1/2 0/0 de la Compagnie, en circulation, les porteurs de ces derniers titres ont la faculté de faire l'échange de chaque ancienne obligation, au pair, contre une nouvelle. A cet effet, ils pourront exercer le droit d'échange du

20 novembre au 10 décembre chez MM. Philippson, Horwitz et Cie, 44, rue de l'Industrie, en leur remettant les anciennes obligations avec coupon au 1<sup>er</sup> mars et suivants attachés. Il leur sera délivré, par contre, le nombre de nouvelles obligations leur revenant.

Il leur sera payé, en outre, par obligation, une somme de fr. 7 50, constituant l'intérêt à 4 1/2 0/0 du 1<sup>er</sup> septembre 1895 au 1<sup>er</sup> janvier 1896, date à laquelle prend cours la jouissance d'intérêt de la nouvelle obligation.

Toutes les obligations qui n'auraient pas été présentées à l'échange au 10 décembre seront remboursées au pair à la date du 1<sup>er</sup> juillet 1896 en tenant compte des intérêts courus.

Bruxelles, le 17 novembre 1895.

La Compagnie Générale de Chemins de fer Secondaires :  
L'Administrateur-Délégué, Le Président,  
G. MICHÉLET. L. WEBER.

2208

## BANQUE DE L'ALGÉRIE

## AVIS

MM. les Actionnaires sont informés que le dividende du semestre clôturé le 31 octobre dernier est fixé, impôt déduit :

Pour les actions nominatives, à Fr. 15 38

Pour les actions au porteur, à Fr. 15 »

Ce dividende sera payé à dater de ce jour, aux caisses du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses Agences, sur présentation des certificats nominatifs ou du coupon n° 88.

2209

## COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

## DE MADRID A SARAGOSSE &amp; A ALICANTE

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'annoncer à MM. les porteurs des obligations de la Compagnie que le samedi 30 novembre 1895, à dix heures du matin, il sera procédé à Madrid, au siège de la Compagnie, 4, Calle del Pacifico, au tirage au sort pour l'amortissement, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896, de :

8.967 Obligations Saragosse, de 1<sup>re</sup>, 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> hypothèque,

269 — Cordoue-Séville, conformément aux tableaux d'amortissement qui figurent au verso des titres.

2210

## CHEMINS DE FER DE L'EST-ALGÉRIEN

Le mercredi 18 décembre 1895, à dix heures et demie du matin, au siège social, rue Pasquier, 31, il sera procédé, en séance publique, au tirage au sort des obligations à rembourser le 15 janvier 1896, et des actions à rembourser le 15 mai 1896.

2211

## SOCIÉTÉ DES MINES D'OR DE LA RUSSIE (ROSSISKOE)

La Direction de la Société anonyme des Mines d'Or de la Russie (Rossiskoe) a l'honneur de porter à la connaissance des possesseurs de certificats provisoires de la Société que, par suite de la décision unanime de l'Assemblée générale extraordinaire de MM. les Actionnaires, qui a eu lieu le 25 octobre/6 novembre 1895, le second versement pour la libération complète des actions, soit 50 0/0 de leur valeur, ou 50 roubles-or, ou 200 fr. par action, devra être effectué le 5/17 février 1896 au plus tard. MM. les possesseurs de certificats provisoires peuvent selon leur désir, effectuer ce versement avant le terme fixé. En échange des certificats provisoires, il leur sera délivré des actions entièrement libérées au porteur; mais si certains actionnaires désirent avoir des actions nominatives, ils sont priés d'en avvertir la Direction.

Les versements sont reçus :

A St-Petersbourg :

1<sup>o</sup> A la Direction de la Société, Grande Morskaja, n° 16;2<sup>o</sup> A la Banque d'Escompte de Saint-Petersbourg ;3<sup>o</sup> A la Banque Internationale de Saint-Petersbourg.

A Paris : A la Banque de Paris et des Pays-Bas. A Bruxelles et Amsterdam : Aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

2212

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

## Obligations 4 0/0 du Chemin de fer du Donetz

MM. E. Hoskier et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer, sous déduction de l'impôt sur le revenu, le coupon d'intérêt des obligations 4 0/0 du Chemin de fer du Donetz échéant le 13 décembre prochain.

2213

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

## Grande Société des Chemins de fer russes Obligations 3 0/0

MM. E. Hoskier et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon d'intérêt échéant le 13 décembre prochain sur les obligations 3 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes.

2214



COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE  
DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 100.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 octobre 1895

## ACTIF

Caisse et Banque.....	37.530.899 77
Portefeuille « Effets de Commerce ».....	204.778.251 27
Reports.....	54.429.919 93
Banques des Colonies françaises.....	11.415.282 19
Correspondants « Effets à l'Encaissement ».....	21.005.121 17
Comptes courants débiteurs.....	31.949.180 46
Rentes, Obligations et Valeurs diverses, y compris l'emploi des Réserves.....	11.431.145 88
Agences hors d'Europe.....	25.528.634 72
Avances garanties.....	19.921.099 82
Participations financières.....	3.306.278 15
Tirages à éch. des Agences hors d'Europe.....	23.406.037 70
Débiteurs par Acceptations.....	32.107.837 86
Crédits par Acceptations garantis.....	46.006.500 18
Comptes d'Ordre et Divers.....	10.688.071 78
Immeubles.....	7.250.000 »
Versements non appelés, déduction faite des libérations anticipées.....	2.554.000 »
Fr.	580.314.600 88

## PASSIF

Capital.....	100.000.000 »
Réserves.....	7.626.557 70
Comptes de chèques et compt. d'Escompte.....	211.847.396 24
Comptes courants créditeurs.....	104.527.320 01
Bons à échéance fixe.....	37.675.431 31
Coupons et Dividendes à payer.....	4.996.100 78
Banques des Colonies françaises.....	1.044.906 21
Effets remis à l'Encaissement.....	9.247.649 85
Acceptations pour compte des Agences hors d'Europe.....	16.413.768 15
Acceptations et Effets à payer pour compte de tiers.....	72.838.611 15
Comptes d'Ordre et Divers.....	8.171.253 13
Immeuble « Annuités à régler ».....	5.622.306 35
Fr.	580.314.600 88

CERTIFIÉ CONFORME :

Pour la Commission de Contrôle,  
A. ALLAIN-LAUNAY.Le Président du Conseil d'Administration,  
DENORMANDIE.

2215

## BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 31 Octobre 1895

## ACTIF

Numéraire en caisse.....	33.217.352 19
Rentes sur l'Etat.....	11.866.010 »
Portefeuille.....	94.721.986 93
Effets du portefeuille en recette.....	1.362.589 65
Prêts sur titres.....	306.639 40
Correspondants.....	5.612.361 09
Liquidations (comptes amortis conformément à l'article 35 des statuts).....	6.413.021 51
Hôtels de la Banque.....	2.311.179 14
Domaine.....	10.928.819 87
Dépenses d'administration.....	» »
Succursales (leur compte avec la Banque).....	87.247.858 08
Avances à l'Etat (Chambres de commerce).....	1.408.723 09
Divers.....	2.014.518 71
	257.444.059 66

## PASSIF

Capital.....	20.000.000 »
Billets au porteur en circulation.....	89.290.595 »
Bordereaux à payer.....	11.314 35
Comptes courants.....	6.116.876 82
Trésoriers-payeurs (leur compte courant).....	1.665.000 »
Trésor public.....	30.140.464 19
Dividendes à payer.....	60.502 41
Agios et commissions.....	» »
Profits et pertes.....	674.661 23
Escompte.....	440.271 12
Réserve statutaire.....	6.666.666 66
Réserve extraordinaire.....	1.980.357 48
Réserve immobilière.....	2.311.179 14
Banque de l'Algérie (son compte avec les succursales).....	87.183.659 17
Divers.....	10.902.542 09
	257.444.059 66

Alger, le 31 octobre 1895.

Le Directeur de la Banque de l'Algérie,  
Signé : F. NELSON-CHIERICO.

2216

## BANQUE DE L'INDO-CHINE

Bilan au 31 juillet 1895

## Actif

Versements non appelés.....	9.000.000 »
Caisse (Paris et succursales).....	9.212.477 91
Portefeuille (Paris et succ.).....	11.269.490 75
Avances sur nantissements.....	8.054.793 41
Correspond. divers (Paris et succursales).....	7.813.337 60
Frais généraux (Paris et Succursales).....	88.528 75
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur.....	396.707 57
Mobiliers.....	155.453 90
Immeubles.....	885.049 20
Fr.	46.875.839 09

## Passif

Capital social.....	12.000.000 »
Fonds de réserve statutaire.....	415.000 »
Fonds de prévoyance statutaire.....	469.186 63
Fonds de secours.....	125.000 »
Fonds de réserve supplémentaire.....	600.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur.....	396.707 57
Amortissement du mobilier.....	155.453 90
Réserve immobilière.....	300.000 »
Billets au porteur en circulation.....	22.216.132 60
Comptes de dépôts.....	3.652.439 84
Effets à payer.....	149.880 25
Correspondants divers (Paris et succurs.).....	5.949.236 73
Intérêts et commissions du semestre.....	105.192 96
Dividendes à payer.....	15.196 80
Profits et Pertes :	
Solde du 2 <sup>e</sup> semestre 1894.....	9.745 46
— du 1 <sup>er</sup> semestre 1895.....	286.666 35
Fr.	46.875.839 09

Le Directeur.

S. SIMON 2217

## EN VENTE

## L'ECONOMISTE EUROPEEN

11, rue Monsigny — PARIS

La Question de l'Argent aux États-Unis en 1893, par Edmond Théry. — 1 brochure in-18 . . . . . 1 fr.

La Crise des Changes. — La Baisse de l'Argent et ses conséquences. — La Situation monétaire du Monde. — Le Bimétallisme universel, par Edmond Théry. 1 volume in-18, 4<sup>e</sup> édition. . 3 fr. Franco, 3 fr. 40.Histoire des Grandes Compagnies Françaises de Chemins de fer dans leurs Rapports financiers avec l'Etat, par Edm. Théry. — 1 volume in-18, 6<sup>e</sup> édition. 3 fr. Franco, 3 fr. 30.

L'Avenir de l'Indo-Chine Française, par C.-R. Wehrung; Préface par Edmond Théry. — 1 brochure in-18. . . . . 1 fr.

La Conférence Binétallique Internationale de Londres; Préface par Edmond Théry; Traduction de C.-R. Wehrung. — 1 volume in-18. . . . . 2 fr. 50. Franco, 2 fr. 80.

La Serbie : Histoire, Économie, Finances, par Edmond Théry. — 1 brochure, Franco . . . . . Fr. 1 50

Les Fonctions de la Banque de France, par Edmond Théry, 1 brochure, Franco . . . . . Fr. 1 50

Collection de l'ECONOMISTE EUROPEEN  
DEPUIS SA CRÉATION

1 <sup>er</sup> Volume (17 janvier 1892 au 26 juin 1892) . . . . .	fr. 12 50
2 <sup>e</sup> Volume (3 juillet 1892 au 25 décembre 1892) . . . . .	12 50
3 <sup>e</sup> Volume (1 <sup>er</sup> janvier 1893 au 25 juin 1893) . . . . .	12 50
4 <sup>e</sup> Volume (2 juillet 1893 au 31 décembre 1893) . . . . .	12 50
5 <sup>e</sup> Volume (6 janvier 1894 au 30 juin 1894) . . . . .	12 50

6<sup>e</sup> Volume (7 juillet 1894 au 29 décembre 1894) . . . . . 12 50  
7<sup>e</sup> Volume (5 janvier au 29 juin 1895) 12 50

Chaque volume est broché et comprend une Table des matières alphabétique.

Les frais d'envoi à domicile par la poste sont à la charge de l'acheteur, soit : 0 fr. 85 par volume pour la France ou 2 fr. 25 pour l'étranger.

2218

## COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

CAPITAL : 75 MILLIONS ENTIÈREMENT VERSÉS

SIÈGE SOCIAL : 14, rue Bergère

SUCCURSALE : 2, place de l'Opéra  
PARIS

M. DENORMANDIE, \*, ancien gouverneur de la Banque de France, Président du Conseil d'Administration.

## Opérations du Comptoir :

Escomptes et recouvrements, chèques, traites, lettres de crédit, avances sur titres, ordres de Bourse, garde de titres, paiement de coupons, envois de fonds (province et étranger).

Bureaux de quartier dans Paris. — A. 176, boulevard Saint-Germain. — B. 3, boulevard Saint-Germain. — C. 2, quai de la Rapée. — D. 11, rue de Rambuteau. — E. 16, rue de Turbigo. — F. 21, place de la République. — G. 24, rue de Flandre. — H. 2, rue du Quatre-Septembre, place de la Bourse. — I. 84, boulevard de Magenta. — K. 92, boulevard Richard-Lenoir.

Agences en province : Agen, Aix-en-Provence, Beaune, Béziers, Castres, Cette, Bordeaux, Dijon, Dunkerque, Le Havre, Hazebrouck, Lyon, Manosque, Marseille, Mazamet, Montpellier, Nantes, Narbonne, Roubaix, Salon, Toulouse, Tourcoing et Villeneuve-sur-Lot.

Agences dans les pays de protectorat : Majunga, Tamatave, Tananarive et Tunis.

Agences à l'étranger : Londres, Bombay, Calcutta, Shanghai, Hankow, Foochow, Chicago, San-Francisco, New-Orléans, Melbourne et Sydney.

## Intérêts payés sur les sommes déposées :

A 4 ans . . . . .	4 0/0
A 3 ans . . . . .	3 1/2 0/0
A 2 ans . . . . .	3 0/0
A 1 an . . . . .	2 1/2 0/0
A 6 mois . . . . .	1 1/2 0/0
A vue . . . . .	1/2 0/0

Le Comptoir tient un service de coffres-forts à la disposition du public.  
(Compartiments depuis 5 fr. par mois)

2219

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

## CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

SOCIÉTÉ ANONYME

Siège social : Paris, rue de la Victoire, 66

CAPITAL SOCIAL : 60 MILLIONS

Comptes de chèques . . . . .	1 2 0/
— à 7 jours de préavis . . . . .	1 0/
— à 6 mois . . . . .	1 1/2 0/

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et de factures. — Escompte d'effets. — Envois de fonds province et étranger. — Avances sur titres.

2220



## ADJUDICATIONS

**ADJON**, étude de M<sup>e</sup> Mahot de la Querantonais, notaire, 14, rue des Pyramides, 28 novembre 1895. **FONDS DE COMMERCE** de Bijouterie-Joaillerie, de M. Dumoret, rue de la Paix, n° 5. Mise à prix : 50,000 fr. pouvant être baissée. S'ad. audit not. M<sup>e</sup> Ducloux, av., r. de Richelieu, 92 ; M. Lavarelle, administrateur judiciaire, 20, rue de Verneuil.

2221

**2 TERRAINS** à Paris : 1<sup>er</sup> rue de Ponthieu, 37 ; 2<sup>e</sup> rue des Cloys, 12. — Cont. 732 m. 76 et 380 m. 36. M. à pr. : 350,000 f. et 53,000 f. A adj. s. 1 ench. ch. des not. de Paris, le 10 déc. 95. S'adr. à M<sup>e</sup> Segond, not. à Paris, 7, rue Laffitte.

2222

## CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Paiement d'Intérêts et Escompte de ce Paiement  
Echéance du 1<sup>er</sup> décembre 1895

Obligations de l'Ancienne Compagnie de Rouen  
Emprunts 1847, 1849 et 1854

Obligations délivrées en échange d'actions de  
l'Ancienne Compagnie de St-Germain

Le Conseil d'Administration a l'honneur de prévenir MM. les porteurs des titres ci-dessus désignés, de la mise en paiement, à l'échéance du 1<sup>er</sup> décembre prochain (avec faculté d'escompte un mois avant), des coupons d'intérêt semestriel ci-après :

	Montant net d'impôts	N° du coupon	Titres nominatifs	Titres au pr
Obligations de l'Ancienne Compagnie de Rouen, Emprunts 1847, 1849 et 1854	96-94-83	24	»	22 732
Obligations délivrées en échange d'actions de l'Ancienne Compagnie de St-Germain	80	24	»	22 727

Les dépôts de coupons et de titres nominatifs seront reçus en vue de ce paiement :

Quinze jours avant l'échéance, à Paris, au siège de la Compagnie et dans les gares désignées des réseaux de l'Ouest, de P.-L.-M., d'Orléans et de l'Est ;

Vingt jours avant l'échéance, dans les gares désignées de la Compagnie du Midi.

2223

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie  
EN FRANCE

Société anonyme fondée suivant décret du 4 mai 1864.

**CAPITAL : 120 MILLIONS DE FRANCS**

*Siège social, 51 et 56, rue de Provence, à Paris.*

Dépôts de fonds produisant intérêts et remboursables à échéance fixe :

De 4 ans à 5 ans.....	3 1/2 0/0
De 2 ans à 47 mois.....	2 1/2 0/0
De 1 an à 23 mois.....	2 0/0
Comptes à sept jours de préavis	1 0/0
Comptes de Chèques.....	1/2 0/0

Toutes opérations de Banque, notamment :  
— Escompte et encaissement d'effets de commerce.  
— Ordres de Bourse en France et à l'Etranger.  
— Coupons. — Avances et opérations sur Titres. — Souscriptions. — Garde de Titres. — Assurances.  
— Garantie contre le remboursement au pair et les risques de non-vérification des tirages. — Dépôts de fonds à intérêts. — Location de coffres-forts. — Lettres de crédit. — Envois de fonds. — Renseignements, etc.

Le Société a 198 agences et bureaux en France, 1 agence à Londres, et des correspondants sur toutes les places de France et de l'Etranger.

2224

## COMPAGNIE GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE

SIÈGE SOCIAL :  
6, Rue Auber, 6  
PARIS

SERVICE POSTAL FRANÇAIS

BUREAU DES PASSAGES :  
12, Bd des Capucines  
(GRAND-HÔTEL)

Ligne Directe du Havre à New-York

TRAVERSÉE RAPIDE EN 7 JOURS ET DEMI  
PAR LES PAQUEBOTS A GRANDE VITESSE

	Tonnes	Chevaux
LA TOURAINE..... de	8.700	12.000
LA CHAMPAGNE..... de	7.200	8.000
LA BRETAGNE..... de	7.200	8.000
LA BOURGOGNE..... de	7.200	8.000
LA GASCOGNE..... de	7.200	8.000
LA NORMANDIE..... de	6.300	7.000

Départs du Havre et de New-York tous les samedis

Un train spécial est mis, chaque semaine, à la disposition des passagers allant de Paris à New-York et les conduit directement (avec un seul arrêt à Rouen), eux et leurs bagages, au bassin de l'Eure, à l'embarcadere des paquebots.

Le prix du transport de Paris aux paquebots sont ceux du tarif des chemins de fer de l'Ouest.

Les passagers allant de New-York à Paris, trouveront, à leur arrivée au Havre, des trains spéciaux qui les conduiront, eux et leurs bagages, du quai de débarquement à Paris, gare Saint-Lazare.

Adresser les demandes au Service Commercial,  
6, rue Auber, PARIS.

## CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Billets d'aller et retour à prix réduits. — La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest délivre, toute l'année, de Paris à toutes les gares de son réseau (grandes lignes), et vice versa, des billets d'aller et retour comportant une réduction de 25 0/0 en 1<sup>re</sup> classe et de 20 0/0 en 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> classe sur les prix doublés des billets simples à place entière.

La durée de validité de ces billets est fixée ainsi qu'il suit :

De	1 à 30 kilomètres	1 jour.
31	125	— 2 jours.
126	250	— 3 —
251	400	— 4 —
401	500	— 5 —
501	600	— 6 —
Au-dessus de 600	—	7 —

Les délais indiqués ci-dessus ne comprennent pas les dimanches et jours de fête. La durée des billets est augmentée en conséquence.

2225

## CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Abonnements sur tout le réseau. — La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest va délivrer, sur tout son réseau, des cartes d'abonnement nominatives et personnelles en 1<sup>re</sup>, 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> classe, pour 3 mois, 6 mois et 1 an.

Ces cartes donnent droit à l'abonné de s'arrêter à toutes les stations comprises dans le parcours indiqué sur sa carte et de prendre tous les trains comportant des voitures de la classe pour laquelle l'abonnement a été souscrit.

Les prix sont calculés d'après la distance kilométrique parcourue.

Il est facultatif de régler le prix de l'abonnement de six mois ou d'un an, soit immédiatement, soit par paiements échelonnés.

Ces abonnements partent du 1<sup>er</sup> et du 15 de chaque mois.

2226

CHEMINS DE FER DE  
PARIS A LYON & A LA MÉDITERRANÉE

Circulation à demi-place. — Le public peut se procurer, dans toutes les gares des Chemins de fer de l'Etat, de l'Est, du Midi, du Nord, d'Orléans, de l'Ouest et de P.-L.-M., des cartes donnant le droit de circuler à demi-place sur les sept réseaux, moyennant le versement préalable d'une somme de :

	1 <sup>re</sup> cl.	2 <sup>e</sup> cl.	3 <sup>e</sup> cl.
Pour 3 mois.Fr.	180	135	90
Pour 6 mois...	270	200	135
Pour 1 an.....	360	270	180

2227

## LIGNES DES ANTILLES

Départs de Saint-Nazaire, le 9 de chaque mois : Pour la Guadeloupe, la Martinique, Sainte-Lucie, les Guyanes, le Venezuela, la Colombie, la Centre-Amérique et le Pacifique.

Départs de Saint-Nazaire le 21 de chaque mois : Pour Santander, la Havane, Vera-Cruz.

Départs du Havre le 22 et de Bordeaux le 20 de chaque mois : Pour Santander, la Guadeloupe et la Martinique, Trinidad, Carupano, la Guayra, Porto-Cabello, Savanilla, Colon et le Pacifique.

Départs du Havre le 15, de Saint-Nazaire le 17 et de Bordeaux le 19 de chaque mois : Pour Saint-Thomas, Porto-Rico, Haïti, la Havane et Vera-Cruz.

Départs de Marseille le 12 de chaque mois : Pour Barcelone, Malaga, la Martinique, Venezuela, la Colombie et le Pacifique, la Correspondance pour Porto-Rico, Haïti, la Havane et Vera-Cruz.

2231

## POUR MAIGRIR

EN FORTIFIANT SA SANTÉ

Prendre pendant 2 mois les PILULES PERSANES qui ont pour base

LA VÉSICULOSINE

Nouveau Principe Végétal

obtenu par M. BOISSON, Pharmacien

Suite des observations du D<sup>r</sup> BLYN'S et du D<sup>r</sup> DUCHESNE-DUPARC

PROFESSEUR DE CLINIQUE, CHEVALIER DE LA LÉGIION D'HONNEUR

Flacon : 5<sup>fr</sup> 35 franco, après envoi d'un mandat-poste.

Pharmacie BOISSON, 100, rue Montmartre, Paris

2228

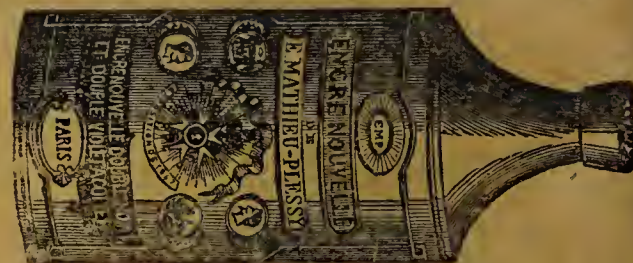
PARIS, 11, rue de Cluny, 11, PARIS

## ENCRE NOUVELLE

MATHIEU-PLESSY

Spécialité de Carmin et d'Encres de Couleurs

PLUME NOUVELLE

Croix de la Légion d'Honneur à l'Exposit. univ<sup>lle</sup> de 1867

ENCRE NOUVELLE DOUBLE VIOLET A COPIER

ADOPTÉE PAR TOUTES LES GRANDES ADMINISTRATIONS

Dépôt chez tous les Papetiers.

2229

## JARDIN D'ACCLIMATATION

Concert du dimanche 24 novembre 1895  
A 3 h., dans la grande salle du Palais d'hiver.

Première partie.

Euryanthe, ouverture, Weber. — Offertoire, pour orgue et orchestre (1<sup>re</sup> audition), B. Maudl. — Sérénade, Volkmann. — Le prince Igor, danse polovce, Borodine.

Deuxième partie.

Paëton, poème symphonique, St-Saëns. — Scènes pittoresques, Massenet. — A. Marche. B. Air de ballet. C. Angelus. D. Fête bohème. — Marche du sacre (Jeanne d'Arc), Gounod.

Chef d'orchestre : M. L. Pister. — Grand orgue Cavaillé-Coll.

2230

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE — EUROPÉEN

N° 203. — 8<sup>e</sup> volume. (22)

BUREAUX : 41, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 30 Novembre 1895.

## SERBIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du royaume..... 48.589 kil. carrés

**Population totale** en 1890..... 2.161.961 habitants  
 — en 1893..... 2.250.712 —  
 — par kil. carré en 1890..... 44 —  
 — en 1893..... 46 —

**Armée.** Pied de paix..... 12.692 hommes  
 — Pied de guerre. **Total général**..... 337.323 —

**Chemins de fer** (en 1894). Réseau total... 540 kilomètres  
 — par 1.000 kilom. carrés... 11 —  
 — par million d'habitants... 240 —

**Télégraphes.** Longueur des lignes (1893)... 3.085 —  
 — des fils (1893)... 6.558 —  
 — par million d'habitants... 2.914 —

**Nombre total** des dépêches en 1893..... 923.412 dépêches

### BUDGET DE 1894

**Dette publique** au 1<sup>er</sup> janvier 1894..... 362.670.000 francs  
 Moyenne par habitant..... 161 —

**Dépenses du Ministère de la Guerre**..... 12.465.000 —  
 Moyenne par habitant..... 5.53 —

**Total** des dépenses budgétaires..... 63.623.863 —  
 Moyenne par habitant..... 28,26 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883....	»	»	1887....	36.4	36.1	1891....	42.8	52.2
1884....	43.3	39.9	1888....	35.1	38.9	1892....	37.0	46.4
1885....	40.4	37.6	1889....	34.8	39.0	1893....	40.9	48.9
1886....	51.0	40.6	1890....	38.0	45.8	1894....	34.8	46.0

## SUÈDE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du royaume..... 450.574 kil. carrés

**Population** continentale en 1890..... 4.789.981 habitants  
 — en 1893..... 4.824.150 —  
 — par kil. carré en 1890..... 11 —  
 — en 1893..... 11 —

**Armée.** Pied de paix..... 1.953 officiers  
 — Pied de guerre. **Total général**..... 36.849 soldats  
 — 452.553 hommes

**Chemins de fer** Réseau total..... 9.231 kilomètres  
 — par 1000 kil. carrés..... 20 —  
 — par million d'hab... 1.914 —

**Télégraphes.** Long. des lignes..... 12.751 —  
 — des fils..... 37.846 —  
 — par million d'habitants... 7 845 —

**Nombre total** des dépêches en 1893..... 1.953.707 dépêches

### BUDGET DE 1895

**Dette publique** au 1<sup>er</sup> janvier 1894..... 387.352.136 francs  
 Moyenne par habitant..... 80 fr. 29

**Dépenses du Ministère de la Guerre**..... 34.484.632 francs  
 — de la Marine..... 9.700.671 —  
 — extraordinaires, armée et flotte..... 5.485.596 —

**Total** de la Guerre et de la Marine..... 49.670.899 —  
 Moyenne par habitant..... 10 fr. 29

**Total** des dépenses budgétaires..... 134.886.990 francs  
 Moyenne par habitant..... 27 fr. 96

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs) (y compris les métaux précieux)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1882..	416.7	352.9	1886....	418.6	317.4	1890.....	524.3	425.3
1883..	464.1	356.5	1887....	413.3	342.9	1891.....	513.8	449.6
1884..	452.8	331.6	1888....	442.3	391.7	1892.....	500.8	457.7
1885..	472.6	342.3	1889....	524.1	419.3	1893.....	500.8	457.7

## NORVÈGE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du royaume..... 322.304 kil. carrés

**Population** continentale en 1875..... 1.806.900 habitants  
 — en 1891..... 1.988.674 —  
 — par kilomètre carré en 1875..... 5,5 —  
 — en 1891..... 6 —

**Armée.** Pied de paix..... 1.700 officiers  
 — Pied de guerre. **Total général**..... 18.000 hommes  
 — 40.000 —

**Chemins de fer.** Réseau total..... 1.719 kilomètres  
 — par 1.000 kil. carrés..... 5 —  
 — par million d'habitants... 864 —

**Télégraphes.** Longueur des lignes en 1893... 9.606 —  
 — des fils..... 19.163 —  
 — par million d'habitants... 9.639 —

**Nombre total** des dépêches en 1893..... 1.815.884 dépêches

### BUDGET DE 1892-1893

**Dette publique** au 30 juin 1893..... 173.694.400 francs  
 — Moyenne par habitant..... 87 fr. 34

**Dépenses du Ministère de la Guerre**..... 11.988.611 francs  
 — de la Marine..... 4.806.342 francs

**Total** de la Guerre et de la Marine..... 16.794.953 francs  
 — Moyenne par habitant..... 8 fr. 44

**Total** des dépenses budgétaires..... 71.939.589 —  
 — Moyenne par habitant..... 36 fr. 17

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883..	224.2	161.3	1887..	185.8	148.1	1891.....	309.9	181.2
1884..	220.7	155.9	1888..	220.1	170.1	1892.....	278.0	175.6
1885..	202.3	141.6	1889..	266.3	184.4	1893.....	284.3	189.1
1886..	187.9	142.8	1890..	290.0	182.2	1894.....	234.2	182.1

## SUISSE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** de la Confédération..... 41.346 kil. carrés

**Population** (1<sup>er</sup> décembre 1880)..... 2.846.102 habitants  
 — (1<sup>er</sup> décembre 1888)..... 2.917.754 —  
 — par kil. carré (1880)..... 69 —  
 — (1888)..... 71 —

### Armée fédérale. Effectif en 1894 :

**Pied de Guerre** { Armée régulière..... 134.932 combattants  
 — Landwehr..... 80.298 —  
 — Landsturm..... 273.296 —

### Total de l'effectif.....

488.526 —

**Chemins de fer.** (Réseau total)..... 3.477 kilomètres  
 — par 1.000 kil. carrés... 81 —  
 — par million d'habitants... 1.191 —

**Télégraphes.** Long. des lignes..... 7.271 —  
 — Long. des fils..... 19.740 —  
 — par million d'hab... 6.767 —

**Dépêches transmises** en 1893..... 3.838.323 dépêches

### BUDGET DE 1896 (En francs)

**Dette publique** de la Confédération en 1894. 74.800.000 francs  
 Moyenne par habitant..... 25.59 —

**Dépenses militaires totales**..... 23.113.639 —  
 Moyenne par habitant..... 7.9 —

**Total** des dépenses budgétaires fédérales.. 79.590.000 —  
 Moyenne par habitant..... 27,27 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (En millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883..	»	»	1887..	797.8	649.8	1891.....	932.3	671.8
1884..	»	»	1888..	784.0	651.9	1892.....	869.9	657.6
1885..	727.4	633.5	1889..	906.5	695.2	1893.....	827.5	645.5
1886..	763.6	646.6	1890..	954.2	702.8	1894.....	817.4	606.3

## TURQUIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** de la Turquie d'Europe..... 168.563 kil. carrés

**Population** continentale en 1883..... 5.305.946 habitants  
 — en 1893..... 5.600.000 —  
 — par kil. carré en 1883..... 26 —  
 — en 1893..... 33 —

**Armée.** Pied de paix..... 230.000 hommes  
 — Pied de guerre. **Total général**..... 800.000 —

**Chemins de fer** (en 1893). Réseau total... 1.172 kilomètres  
 — par 1.000 kilom. carré..... 6,9 —  
 — par million d'hab... 209 kilomètres

**Télégraphes.** Long. des lignes (1888-89)... 32.820 kilomètres  
 — des fils..... 51.849 —  
 — par million d'hab... 2.347 —

### BUDGET DE 1893

**Dette publique** au 13 mars 1893..... 2.999.084.310 francs  
 Moyenne par habitant..... 137 fr. 07

**Dépenses du Ministère de la Guerre**..... 184.400.000 francs  
 — de la Marine..... 16.135.000 —

**Total** de la Guerre et de la Marine..... 200.535.000 —  
 Moyenne par habitant..... 9 fr. 01

**Total** des dépenses budgétaires..... 394.731.250 francs  
 Moyenne par habitant..... 18 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883-1884	528.1	295.8	1886-1887	463.4	260.2	1889-1890	475.6	294.9
1884-1885	485.1	349.7	1887-1888	477.2	292.9	1890-1891	463.3	252.7
1885-1886	448.4	312.2	1888-1889	406.1	278.3	1891-1892	559.3	350.1



## LISTE DES COUPONS ÉCHÉANT EN DÉCEMBRE 1895

DATES DU PAIEMENT	DATES DU DÉTACHEMENT	DÉSIGNATION DES VALEURS	COUPON			
			BRUT	NET A PAYER		
				nominatif	au porteur	
Valeurs Françaises						
2 janv. 96	16 déc. 95	Rente française 3 %	0 75	0 75	0 75	au Louvre.
2 déc. 95	2	Ville de Blois 4 1/4 % 1879	10 625	10 20	9 70	rue de Provence, 54.
2	2	do de Lille 3 1/2 % 1890	8 75	8 40	7 898	rue Taitbout, 11 (c. 10).
31	31	do de Castres 4 % 1890	10 ..	.. ..	9 092	place Vendôme, 10 (c. 11).
15	19	Société Foncière Lyonnaise	7 ..	6 72	6 35	boulevard des Italiens, 19 (c. 4).
2 déc.	6	Obl. Est 5 %	12 50	12 ..	11 335	faubourg Saint-Denis, 146 (c. 87).
2	6	do Est 3 % anciennes	7 50	7 20	6 737	do (c. CCCC).
2	2	do Ouest 5 % 1855	25 ..	24 ..	22 727	gare Saint-Lazare (c. 80).
2	2	do Rouen 5 % 1847-49-54	25 ..	24 ..	22 732	do (c. 96, 94, 83).
16	16	do Ch. de fer Econ. du Nord (tit. lias et verts)	10 ..	9 60	9 13	rue Auber, 8 (c. 7 et 4).
2	2	Act. Régionaux des Bouches-du-Rhône	12 15	11 664	11 175	rue Bergère, 14 (c. 20).
2	2	Obl. Wassy à Saint-Dizier	7 50	7 20	6 88	à Wassy (Haute-Marne) (c. 54).
20 nov.	20 nov.	Act. Chargeurs-Réunis	40 ..	38 40	37 23	rue Louis-le-Grand, 9 (c. 41).
20	20	Parts do	11 66	11 19	10 81	do (c. 13).
2 déc.	6 déc.	Messageries Maritimes	12 50	12 ..	11 40	rue Vignon, 1, rue de la Victoire, 66 et boulevard des Italiens, 19 (c. 3).
2	2	Obl. Tramways Indo-Chine 5 % 1 <sup>re</sup> série	12 50	11 85	11 39	rue de la Victoire, 66 (c. 5).
2	2	Obl. Eaux 4 % (anc. et nouv.)	10 ..	9 60	9 08	rue d'Anjou, 52 (c. 31).
2	2	do do pour l'Etranger	10 ..	9 60	9 11	do (c. 1).
2	2	do Société Lyonnaise des Eaux	10 ..	9 60	9 10	boulevard des Italiens, 19 (c. 7).
2	2	Gaz de Versailles	50 ..	48 ..	.. ..	à Versailles (c. 58).
2	2	do do jouissance	50 ..	48 ..	.. ..	do
2	2	do Continental	7 50	7 20	6 667	rue Taitbout, 11 (c. 25).
2	2	do Société Eclairage Electrique du Secteur de la place Clichy	25 ..	24 ..	23 ..	rue Bergère, 14 (c. 4).
2	2	Obl. Boleo 4 1/2 %	11 25	10 80	10 30	rue de Provence, 56 (c. 1).
2	2	do Mines de la Loire 4 %	10 ..	9 60	9 09	rue Joubert, 47 (c. 2).
2	2	Obl. Nickel 4 % 13 <sup>e</sup> série	10 ..	9 60	9 187	rue Bergère, 14, rue de la Victoire, 66 et rue de Provence, 54 (c. 4).
16	16	Mines de la Grand'Combe	30 ..	30 ..	28 01	rue Laffitte, 23 (c. 77).
2	2	Forges et Aciéries du Nord et de l'Est	30 ..	28 80	27 45	rue d'Antin, 3 (c. 15).
2	2	do d'Alais	7 50	7 20	6 90	rue Blanche, 7 (c. 55).
2	2	Obl. Forges de Montataire 4 1/2 %	11 25	11 137	10 678	rue Le Peletier, 16 (c. 10).
16	16	Châtillon-Commentry	17 50	16 80	16 04	boulevard des Italiens, 19 (c. 40).
30 nov.	6	Act. Dynamite (Société Centrale)	12 50	11 70	10 75	rue du Helder, 13 (c. 12).
2 déc.	2	Obl. Maison Breguet 4 1/2 %	11 25	10 80	10 30	rue Bergère, 14 (c. 5).
16	16	Act. Blanchiss. et Teinturerie du Thion	350 ..	.. ..	350 ..	
26	26	do Glaces de Saint-Gobain	100 ..	.. ..	100 ..	rue Sainte-Cécile, 9.
Valeurs Étrangères						
2 déc. 95	2 déc. 95	Emprunt du Cap 4 1/2 % 1878	2 1/4 %	.. ..	change	rue Cambon, 49.
2	2	Consolidés Anglais 2 3/4 %	11/16 %	.. ..	change	rue Laffitte, 23.
2	2	Consolidés Anglais 2 1/2 % 1853	5/8 %	.. ..	change	do
2	2	Local Loans Stock 3 % 1887	3/4 %	.. ..	change	
2	6	Argentin 6 % 1881	9 ..	.. ..	9 ..	rue d'Antin, 3.
2	2	Obl. Bahia 5 % 1888	12 50	.. ..	.. ..	do
2	6	Brésil 4 1/2 % 1883	2 1/4 %	.. ..	change	rue Laffitte, 23.
2	6	Danois 3 % 1891	1 1/2 %	.. ..	.. ..	rue d'Antin, 3.
11	11	Danemark 3 1/2 % amortissable	1 3/4 %	.. ..	change	do
2	6	Domaniales d'Egypte	2 1/8 %	.. ..	2 1/8 %	rue Laffitte, 23.
2	2	Romain 5 % 1857	2 1/2 %	.. ..	.. ..	do
13	13	Obl. Donetz 4 %	2 %	.. ..	1 90 %	bd Haussmann, 39.
2	6	Finlande 3 1/2 % 1889	1 3/4 %	.. ..	1 3/4 %	rue Laffitte, 23.
2	6	Russe 4 % or 1889	1 %	.. ..	1 %	rue d'Antin, 3, rue Bergère, 14 et boulevard des Italiens, 19.
2	6	Russe 4 % or 1890 (2 <sup>e</sup> et 3 <sup>e</sup> ém.)	1 %	.. ..	1 %	rue d'Antin, 3, rue Laffitte, 23.
2	6	Russe 4 % or 1890 (4 <sup>e</sup> émiss.)	1 %	.. ..	1 %	rue Laffitte, 23.
13	13	Russe Intérieur 4 % 1891	1 %	.. ..	change	do
2	2	Obl. Charbonages de Trifail 4 %	10 ..	.. ..	10 ..	bd des Italiens, 19 (c. 13 et 5).
2	2	Obl. Crédit Fonc. Franco-Canadien 3 %	7 50	.. ..	7 025	rue d'Antin, 3 (c. 11).



## L'ECONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

Sommaire du N° 202 bis, du 27 Novembre 1895

**Statistiques.** — Production, Capital et Dividendes des Sociétés Minières du Transvaal.**Questions du Jour.** — La Banque Française de l'Afrique du Sud. — Les Actions de 25 francs. — Les Étrangers au Transvaal. — Étude sur les Sociétés Minières du Rand. — Le Banquet des Rhodesiens. — Oceana Company Limited. — The Barnato Consolidated Mines. — Nouvelles Émissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres.**Revue hebdomadaire de la Presse de Johannesburg.** — Les Approvisionnements d'Eau des Mines. — Le Manque d'Eau dans le West Rand. — Nouvelles de Barberton. — La Pénurie de Produits alimentaires au Transvaal. — Les Gisements aurifères de Lydenburg. — Les Développements des Randfontein Estates. — Une Exposition internationale à Johannesburg. — Les Charbonnages de Bouglas (Transvaal). — Geldenhuis Main Reef. — Les Négociants Coolies à Rhodesia. — Knight's Central. — La Fausse Monnaie au Transvaal.**Revue hebdomadaire de la Presse anglaise.** — L'Évaluation des valeurs à dividende. — Les Banques et les Actions Minières. — L'Industrie Minière dans les Colonies anglaises. — Les Mines Australiennes. — La Londonderry. — Dernière des Nouvelles des Mines. — Paarl Central Gold Mining and Exploration Company (Transvaal). — Nouvelles Minières de la Rhodesia. — Découvertes de Gisements Aurifères et de Diamants dans l'Afrique du Sud.

Informations diverses.

**Revue hebdomadaire des Marchés de Mines d'Or de Londres et de Paris.** — Tableaux rétrospectifs des Cours des Actions de Mines d'Or introduites sur ces Marchés et Cours de clôture.

2232

## EN VENTE

A

## L'ECONOMISTE EUROPÉEN

11, rue Monsigny — PARIS

**La Question de l'Argent aux États-Unis en 1893.** par Edmond Théry. — 1 brochure in-18. . . . . 1 fr.**La Crise des Changes.** — *La Baisse de l'Argent et ses conséquences.* — *La Situation monétaire du Monde.* — *Le Bimétallisme universel.* par Edmond Théry. 1 volume in-18, 4<sup>e</sup> édition. . 3 fr. Franco, 3 fr. 40.**Histoire des Grandes Compagnies Françaises de Chemins de fer dans leurs Rapports financiers avec l'État.** par Edm. Théry. — 1 volume in-18, 6<sup>e</sup> édition. 3 fr. Franco, 3 fr. 30.**L'Avenir de l'Indo-Chine Française.** par C.-R. Wehrung; *Préface* par Edmond Théry. — 1 brochure in-18. . . . . 1 fr.**La Conférence Bimétallique Internationale de Londres; Préface** par Edmond Théry; *Traduction* de C.-R. Wehrung. — 1 volume in-18. . . . . 2 fr. 50. Franco, 2 fr. 80.**La Serbie: Histoire, Économie, Finances.** par Edmond Théry. — 1 brochure, Franco . . . . . Fr. 1 50**Les Fonctions de la Banque de France.** par Edmond Théry. 1 brochure, Franco . . . . . Fr. 1 50Collection de l'ECONOMISTE EUROPÉEN  
DEPUIS SA CRÉATION**1<sup>er</sup> Volume** (17 janvier 1892 au 26 juin 1892) . . . . . 12 50**2<sup>e</sup> Volume** (3 juillet 1892 au 25 décembre 1892) . . . . . 12 50**3<sup>e</sup> Volume** (1<sup>er</sup> janvier 1893 au 25 juin 1893) . . . . . 12 50**4<sup>e</sup> Volume** (2 juillet 1893 au 31 décembre 1893) . . . . . 12 50**5<sup>e</sup> Volume** (6 janvier 1894 au 30 juin 1894) . . . . . 12 50**6<sup>e</sup> Volume** (7 juillet 1894 au 29 décembre 1894) . . . . . 12 50**7<sup>e</sup> Volume** (5 janvier au 29 juin 1895) 12 50Chaque volume est broché et comprend une *Table des matières alphabétique.*

Les frais d'envoi à domicile par la poste sont à la charge de l'acheteur, soit : 0 fr. 85 par volume pour la France ou 2 fr. 25 pour l'étranger.

2233

COMPAGNIE PARISIENNE D'ÉCLAIRAGE  
ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZLe Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les Obligataires que les intérêts du 2<sup>e</sup> semestre 1895, soit 10 fr. par obligation, seront payés, à partir du 2 janvier 1896, tous les jours non fériés, de dix heures à deux heures, au siège de la Compagnie, rue Condorcet, n° 6.

La somme nette à recevoir, déduction faite des impôts établis par les lois de finance, est fixée ainsi qu'il suit :

1<sup>re</sup> Obligations nominatives...Fr. 9 6002<sup>de</sup> Obligations au porteur..... 9 085

Les porteurs de 20 obligations, au moins, pourront déposer leurs titres, dès le 2 décembre prochain, en échange d'un mandat de paiement à l'échéance du 2 janvier 1896.

Les intérêts ci-dessus indiqués pourront être également payés, au siège de la Compagnie, à partir du 2 décembre 1895, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France. Cette mesure ne sera pas applicable aux titres grevés d'un usufruit ou inscrits aux noms d'incapables.

Les titres qui auront usé de la faculté d'escompte ne pourront être présentés au transfert ou à la conversion avant le 2 janvier 1896.

2234

Vingt et un décembre, 2 h., extraor. et ordin.

C<sup>IE</sup> DES PHOSPHATES DE FRANCESalle des Ingénieurs civils  
40, Cité Rougemont — PARISL'Assemblée générale extraordinaire nommera un ou plusieurs Commissaires pour vérifier la valeur de l'apport des Gisements de Phosphate en Floride et de la propriété des terrains fait en 1891, ainsi que les conditions de rémunération en actions libérées de la Compagnie; le ou les Commissaires ainsi nommés feront un rapport, lequel sera imprimé et tenu, pendant cinq jours, à la disposition des Actionnaires. MM. les Actionnaires seront ensuite convoqués à une nouvelle Assemblée générale pour statuer sur les conclusions de ce rapport, sur l'augmentation du capital et toutes mesures en dérivant. — P. A. 26.  
Dépôt des actions obligatoire avant le 4 décembre.

2235

COMPAGNIE DES  
CHEMINS DE FER DU MIDI  
Et du canal latéral de la GaronneMM. les porteurs d'actions et d'obligations anciennes sont prévenus que le coupon semestriel échéant le 1<sup>er</sup> janvier 1896, sera payé à raison de :Actions nominatives (n° 81)..... 24 »  
— au porteur (n° 81)..... 22 79  
Obligations nominatives (n° 80).... 7 20  
— au porteur n° 80)..... 6 74Le paiement aura lieu à partir du 2 janvier 1896 :  
A Paris, au siège de la Compagnie, 54, boulevard Haussmann, de dix heures à deux heures.

A Bordeaux, dans les bureaux de l'administration, 40, Allées d'Orléans, de dix heures à trois heures.

Dans toutes les gares du réseau de la Compagnie du Midi ;

Dans toutes les gares des réseaux de Paris et à la Méditerranée, de Paris à Orléans et de l'Ouest ouvertes au service des titres ;

Au Crédit Lyonnais, à la Société Générale, au Crédit Industriel et Commercial, au Comptoir National d'Escompte et dans toutes les agences de ces Sociétés, sans frais ni commission ;

Dans toutes les succursales de la Banque de France, aux conditions fixées par cet établissement.

Les dépôts de titres nominatifs et de coupons au porteur seront reçus au siège de la Compagnie, à Paris, à partir du 15 décembre, de dix heures à midi.

La Compagnie paiera, à partir du 1<sup>er</sup> décembre, à Paris, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France, les coupons à l'échéance du 1<sup>er</sup> janvier, à l'exception de ceux des titres qui sont grevés d'un usufruit ou inscrits aux noms d'incapables.

Les titres dont les coupons auront été ainsi escomptés ne pourront être présentés au transfert ou à la conversion avant le 2 janvier 1896.

2236

## CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de  
l'Exploitation45<sup>e</sup> semaine, du 5 novembre au 11 novembre 1895  
Longueur exploitée 1.265 kilomètres

Désignation	Recettes totales		Différences
	De l'exercice courant	De l'exercice précédent	
De la semaine... Fr.	264.832 15	231.089 45	+ 33.742 70
Transports depuis le 1 <sup>er</sup> janv.	9.824.399 51	9.431.502 39	+389.897 12

2237

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE  
DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL  
ET DE DÉPÔTS

Bilan au 31 octobre 1895

## ACTIF

Caisse et banques.....	1.857.730 39
Portefeuille :	
Effets en francs.....	25.157.923 05
Effets en monnaies étrangères.....	1.129.036 08
Comptes reports.....	3.322.412 90
Rentes, actions, obligations et participations diverses.....	10.532.508 96
Avances sur titres.....	7.536.535 16
Comptes courants garantis.....	12.023.377 86
Crédits sur garanties.....	5.289.975 88
Correspondants débiteurs.....	5.208.904 22
Comptes d'ordre.....	1.115.433 15
Frais généraux.....	221.535 19
Immeuble social.....	1.632.722 50
Actions. Versements non appelés.....	15.000.000 »
	90.368.099 34

## PASSIF

Actions.....	30.000.000 »
Réserves :	
Statutaire.....	3.000.000 »
Supplémentaire.....	2.750.000 »
Immobilière.....	1.000.000 »
Comptes de dépôts.....	32.240.525 54
Comptes d'encaissement.....	424.779 60
Correspondants créditeurs.....	5.710.261 18
Effets à payer.....	13.378.392 89
Ordres de Bourse.....	88 278 05
Dividendes à payer.....	179.474 97
Récompte du dernier semestre.....	73.884 21
Profits et pertes.....	722.199 90
	90.368.099 34

Effets en circulation avec l'endossement de la Société..... 17.600.061 48

2238



## ADJUDICATIONS

**MAISON** à Paris, *aven. des Ternes, 79*. Rev. br. 18.365 fr. M. à pr. 150.000 fr. A adj. s<sup>r</sup> 1 ench. Ch. des not. de Paris, le 17 décembre 95. S'adresser à M<sup>re</sup> Guérin et Chatelain, notaires, 37, rue Poissonnière, dépositaires de l'enchère. 2239

**MAISON** sise à **LEVALLOIS-PERRET** 62, rue Voltaire, Angl. Rev. 6.265 fr. M. à p. 50.000 fr. A adj. sur 1 ench. Ch. des not. de Paris, le 17 décembre 95. S'adr. à M<sup>re</sup> Chatelain, not., 37, r. Poissonnière. 2240

## CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLEANS

ÉCHÉANCE DE JANVIER 1896

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations que le montant des intérêts semestriels sera payé dans les bureaux du Service des Titres, à Paris, 8, rue de Londres, à partir du 2 janvier 1896, savoir :

Obligations 4 0/0 d'Orléans (1848) et d'Orsay (2<sup>e</sup> série) ..... 25 fr.  
Obligations 3 0/0 d'Orléans et du Grand Central ..... 7 50

Sur ce paiement, il sera retenu, pour les impôts établis par les lois des 29 juin 1872 et 26 décembre 1890 :

Savoir :

1<sup>o</sup> Pour les obligations 4 0/0 d'Orléans (1848) et d'Orsay (2<sup>e</sup> série) : Net à payer.  
Au porteur ..... fr. 2 27 22 73  
Nominatives ..... 1 » 24 »  
2<sup>o</sup> Pour les obligations 3 0/0 d'Orléans et du Grand-Central :  
Au porteur ..... 0 767 6 733  
Nominatives ..... 0 30 7 20

Les coupons ci-dessus désignés sont payés à Paris, depuis le 2 novembre dernier, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Les titres qui auront usé de la faculté d'escompte ne pourront être présentés ni au transfert ni à la conversion avant le 2 janvier 1896.

Les coupons seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie d'Orléans, ouvertes au service des titres, dans les gares principales des Compagnies Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est, de l'Ouest et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société générale de Crédit Industriel et Commercial et du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés de crédit, sans frais d'aucune sorte pour les porteurs de titres. Le paiement aura lieu dans un délai de 8 jours au plus tard, à partir de la remise des titres auxdites Sociétés, qui ne pourront escompter ni les arrérages, ni les coupons qui leur seront déposés.

Le Directeur de la Compagnie,  
Pour le Directeur de la Compagnie

Par procuration :  
Le Chef de l'Exploitation :  
R. PADER.

2241

## BIBLIOGRAPHIE

La librairie **FIRMIN DIDOT** et Cie, 56, rue Jacob, a successivement fait paraître, dans le format in-18, et au prix de 59 cent., les trois brochures qui suivent :

*La Science et la Religion*, par Ferdinand BRUNETIERE, de l'Académie Française.

*De l'Organisation du Suffrage universel*, « La Crise de l'Etat moderne », par Charles BENOIST.

*Education et Instruction*, par Ferdinand BRUNETIERE.

2242

## COMPAGNIE GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE

SIÈGE SOCIAL :  
6, Rue Auber, 6  
PARIS

SERVICE POSTAL FRANÇAIS

BUREAU DES PASSAGES :  
12, Bd des Capucines  
(GRAND-HÔTEL)

Ligne Directe du Havre à New-York

TRAVERSÉE RAPIDE EN 7 JOURS ET DEMI  
PAR LES PAQUEBOTS A GRANDE VITESSE  
Tonnes et Chevaux

LA TOURAINE.....	de	8.700	12.000
LA CHAMPAGNE.....	de	7.200	8.000
LA BRETAGNE.....	de	7.200	8.000
LA BOURGOGNE.....	de	7.200	8.000
LA GASCOGNE.....	de	7.200	8.000
LA NORMANDIE.....	de	6.300	7.000

Départs du Havre et de New-York tous les samedis

Un train spécial est mis, chaque semaine, à la disposition des passagers allant de Paris à New-York et les conduit directement (avec un seul arrêt à Rouen), eux et leurs bagages, au bassin de l'Eure, à l'embarcadere des paquebots.

Le prix du transport de Paris aux paquebots sont ceux du tarif des chemins de fer de l'Ouest.

Les passagers allant de New-York à Paris, trouveront, à leur arrivée au Havre, des trains spéciaux qui les conduiront, eux et leurs bagages, du quai de débarquement à Paris, gare Saint-Lazare.

Adresser les demandes au Service Commercial,  
6, rue Auber, PARIS.

SERVICES POSTAUX DE LA MÉDITERRANÉE

Traversées rapides de Marseille à Alger en 24 à 26 heures, par les paquebots **Eugène-Pereire**, **Duc-de-Bragance**, **Maréchal-Bugeaud**, **Ville-d'Alger** et **Général-Chanzy**.

Départs les lundis, mercredis et samedis de Marseille à midi 30, et d'Alger les mardis, jeudis et samedis à midi.

De Marseille à Tunis, rapide, les lundis, mercredis et vendredis, à 4 heures du soir.

De Marseille à Oran, rapide, les samedis, à 4 heures du soir.

Départs quotidiens de Marseille pour l'Algérie, la Tunisie, l'Italie, la Corse, Malte, l'Espagne, le Maroc et Tripoli.

Billets circulaires au départ de France, Angleterre, Espagne, Maroc, Algérie, Tunisie, Malte, Sicile, Italie, etc.

Envoi franco des livrets, avec cartes et conditions des voyages, à toute personne qui en fait la demande au Service Commercial, 6, rue Auber, Paris. 2247

## COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

CAPITAL : 75 MILLIONS ENTIÈREMENT VERSÉS

SIÈGE SOCIAL : 14, rue Bergère

SUCCURSALE : 2, place de l'Opéra  
PARIS

M. DENORMANDIE, \*, ancien gouverneur de la Banque de France, Président du Conseil d'Administration.

Opérations du Comptoir :

Escomptes et recouvrements, chèques, traites, lettres de crédit, avances sur titres, ordres de Bourse, garde de titres, paiement de coupons, envois de fonds (province et étranger).

Bureaux de quartier dans Paris. — A. 176, boulevard Saint-Germain. — B. 3, boulevard Saint-Germain. — C. 2, quai de la Rapée. — D. 11, rue de Rambuteau. — E. 16, rue de Turbigo. — F. 21, place de la République. — G. 24, rue de Flandre. — H. 2, rue du Quatre-Septembre, place de la Bourse. — I. 84, boulevard de Magenta. — K. 92, boulevard Richard-Lenoir.

Agences en province : Agen, Aix-en-Provence, Beaune, Béziers, Castres, Cette, Bordeaux, Dijon, Dunkerque, Le Havre, Hazebrouck, Lyon, Manosque, Marseille, Mazamet, Montpellier, Nantes, Narbonne, Roubaix, Salon, Toulouse, Tourcoing et Villeneuve-sur-Lot.

Agences dans les pays de protectorat : Majunga, Tamatave, Tananarive et Tunis.

Agences à l'étranger : Londres, Bombay, Calcutta, Shanghai, Hankow, Foochow, Chicago, San-Francisco, New-Orléans, Melbourne et Sydney.

Intérêts payés sur les sommes déposées :

A 4 ans .....	4 0/0
A 3 ans .....	3 1/2 0/0
A 2 ans .....	3 0/0
A 1 an .....	2 1/2 0/0
A 6 mois .....	1 1/2 0/0
A vue .....	1/2 0/0

Le Comptoir tient un service de coffres-forts à la disposition du public.  
(Compartiments depuis 5 fr. par mois)

2243

## DEMANDEZ les ENCRE

ET LES

PLUMES NOUVELLES



chez tous les Papetiers.

2244

## POUR MAIGRIR

EN FORTIFIANT SA SANTÉ

Prendre pendant 2 mois les PILULES PERSANES qui ont pour base

LA VÉSICULOSINE

Nouveau Principe Végétal

obtenu par M. BOISSON, Pharmacien

Suite des observations du Dr BLYN'S et du Dr DUCHESNE-DUPARC

PROFESSEUR DE CLINIQUE, CHEVALIER DE LA LÉGIION D'HONNEUR

Flacon : 5 fr. 35 franco, après envoi d'un mandat-poste.

Pharmacie BOISSON, 100, rue Montmartre, Paris

2245

## JARDIN D'ACCLIMATATION

Concert du dimanche 1<sup>er</sup> décembre 1895

A 3 h., dans la grande salle du Palais d'hiver.

Première partie

Patrie, ouverture. Bizet. — Adagio et allego. Angelico Corelli. — Violon : M. Fernandez. — Orgue : M. Galand. — Une nuit à Lisbonne. Saint-Saëns. — Concertstück. Weber. — Piano : M. Charles Foerster.

Deuxième partie

Philémon et Baucis, entracte, Gounod. — A. Valse en ut dièse, Chopin. — B. La fileuse, Mendelssohn. — Piano : M. Charles Foerster. — La danse. La procession. L'improvisateur. La fête. — Marche des fiançailles. Rubinstein.

Chef d'orchestre : M. L. Pister. — Piano Erard. — Grand orgue Cavallé-Coll.

2246

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 204. — 8<sup>e</sup> volume. (23)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 7 Décembre 1895.

## ALLEMAGNE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie de l'Empire**..... 540.483 kil. carrés

**Population** (1<sup>er</sup> déc. 1885)..... 46.855.704 habitants

— (1<sup>er</sup> déc. 1890)..... 49.428.470 —

— par kil. c. (1885)..... 87 —

— (1890)..... 91 —

**Armée.** Pied de paix..... 22.458 officiers

— ..... 557.093 soldats

— ..... 96.844 chevaux

— Pied de guerre : Environ..... 5.100.000 off. et sold.

**Chemins de fer** (Réseau total) 31 déc. 1894..... 45.577 kilomètres

— par 1.000 kil. carrés..... 84 —

— par million d'habitants..... 922 —

**Télégraphes.** Longueur des lignes..... 123.285 —

— des fils..... 441.399 —

— Long. des fils par million d'hab. 8.990 —

Dépêches transmises en 1893..... 33.172.116 dépêches

### BUDGET DE 1894-95 (en francs)

Dette publique de l'Empire..... 2.176 millions

— des Etats confédérés..... 12.404 —

**Total de la dette allemande**..... 14.580 —

Moyenne de la dette par habitant..... 291 francs

Dépenses militaires totales de l'Empire..... 764 millions

— pour la marine..... 92 —

**Total pour la guerre et la marine**..... 856 —

Moyenne par habitant..... 17 fr. 32

**Dépenses totales de l'Empire et des Etats**..... 4.760 millions

Moyenne par habitant..... 96 fr. 31

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	4.075	4.004	1888..	4.088	4.004	1892.....	5.284	3.938
1885..	3.672	3.574	1889..	4.987	3.574	1893.....	5.167	4.056
1886..	3.597	3.731	1890..	5.181	4.158	1894.....	5.356	3.814
1887..	3.889	3.917	1891..	5.188	3.969	1895 (9 mois)	3.794	3.000

## ANGLETERRE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie du Royaume-Uni**..... 314.628 kil. carrés

**Population** — (5 avril 1891)..... 37.880.764 habitants

— (éval. 1894)..... 38.779.031 —

— par kil. carré en 1891..... 120 —

— en 1894..... 123 —

**Armée.** Pied de paix..... 10.101 officiers

— ..... 218.373 soldats

— ..... 26.736 chevaux

— Pied de guerre (environ)..... 731.180 off. et sold.

**Chemins de fer** (Réseau total)..... 35.580 kilomètres

— par 1.000 kil. carrés..... 106 —

— par million d'habitants..... 886 —

**Télégraphes.** Long. des lignes..... 54.338 —

— des fils..... 334.244 —

— par million d'hab..... 8.619 —

Dépêches transmises en 1893-94..... 70.899.498 dépêches

### BUDGET DE 1895-96 (en francs)

Dette publique du Royaume-Uni..... 16.117 mill.

— Moyenne par habitant..... 415 francs

Dépenses militaires du Royaume-Uni..... 449 mill.

— pour la marine..... 467 —

**Total pour la guerre et la marine**..... 916 —

**Dépenses totales du Royaume-Uni**..... 3.204 —

— Moyenne par habitant..... 82 fr. 63

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	9.750	5.825	1888..	9.690	5.862	1892.....	10.595	5.601
1885..	8.775	5.327	1889..	10.690	6.222	1893.....	10.112	5.452
1886..	8.747	5.317	1890..	10.517	6.587	1894.....	10.208	5.395
1887..	9.055	5.517	1891..	10.885	6.180	1895 (10 mois)	8.519	4.686

## AUTRICHE-HONGRIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie de la monarchie austro-hong.**..... 625.557 kilom. car.

**Population totale** — (31 déc. 1880)..... 37.882.712 habitants

— (31 déc. 1890)..... 41.384.956 —

— par k. c. en 1880..... 61 —

— en 1890..... 66 —

**Armée.** Pied de paix en 1895..... 23.415 officiers

— ..... 330.807 soldats

— ..... 59.916 chevaux

— Pied de guerre (environ)..... 1.872.178 off. et sold.

**Chemins de fer** (Réseau total)..... 30.038 kilomètres

— par 1.000 kilom. carrés..... 46 —

— par million d'habitants..... 726 —

**Télégraphes.** Longueur des lignes..... 52.493 kilomètres

— Longueur des fils..... 171.269 —

— par million d'hab. 4.210 —

Dépêches transmises en 1893..... 16.506.156 dépêches

### BUDGET DE 1894 (en francs) (Pour toute la monarchie austro-hongroise)

Dette publique de la monarchie..... 12.933.000 francs

— Moyenne par habitant..... 310 —

Dépenses militaires de la monarchie..... 342.865.973 —

— pour la marine..... 26.413.128 —

**Total pour la guerre et la marine**..... 369.279.101 —

— Moyenne par habitant..... 8.92 —

**Dépenses totales de la monarchie**..... 2.383.692.156 —

— Moyenne par habitant..... 57.59 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883..	1.562	1.874	1887..	1.421	1.682	1891.....	1.532	2.013
1884..	1.531	1.728	1888..	1.332	1.822	1892.....	1.554	1.805
1885..	1.394	1.680	1889..	1.473	1.915	1893.....	1.434	1.688
1886..	1.348	1.746	1890..	1.526	1.928	1894.....	1.506	1.692
						1895 (10 mois)	1.270	1.288

## BELGIQUE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie du royaume**..... 29.457 kil. carrés

**Population totale** (31 décembre 1891)..... 6.147.041 habitants

— (éval. 31 décembre 1893)..... 6.262.272 —

— par kil. carré en 1890..... 208 —

— en 1893..... 213 —

**Armée.** Pied de paix..... 3.421 officiers

— ..... 47.642 soldats

— ..... 10.696 chevaux

— Pied de guerre (environ)..... 229.000 off. et sold.

**Chemins de fer** (Réseau total)..... 5.545 kilomètres

— par 1.000 kil. carrés..... 188 —

— par million d'habitants..... 871 —

**Télégraphes.** Long. des lignes..... 8.303 —

— des fils..... 53.616 —

— par mill. d'hab. 8.562 —

Dépêches transmises en 1893..... 8.326.486 dépêches

### BUDGET DE 1894 (En francs)

Dette publique du royaume..... 2.169.730.204 francs

— Moyenne par habitant..... 346 —

Dépenses militaires..... 47.117.452 —

— Moyenne par habitant..... 7.52 —

**Dépenses totales du budget**..... 317.723.567 —

— Moyenne par habitant..... 55.52 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (En millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	1.425	1.337	1888..	1.534	1.243	1892.....	1.355	1.239
1885..	1.347	1.200	1889..	1.556	1.458	1893.....	1.370	1.200
1886..	1.335	1.182	1890..	1.672	1.457	1894.....	1.367	1.138
1887..	1.431	1.240	1891..	1.799	1.159	1895 (10 mois)	1.112	932

## BULGARIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie de la Principauté**..... 96.660 kilom. carrés

**Population continentale en 1888**..... 3.154.375 habitants

— en 1893..... 3.309.816 —

— par kil. carré en 1888..... 33 —

— en 1893..... 33 —

**Armée.** Pied de paix..... 2.319 officiers

— ..... 35.901 soldats

— Pied de guerre. **Total général** (env.) 70.000 hommes

**Chemins de fer** (En 1893). Réseau total..... 838 kilomètres

— par 1.000 kilom. carrés..... 8.66 —

— par million d'habitants..... 253 —

**Télégraphes.** Long. des lignes..... 4.756 —

— des fils..... 8.836 —

— par million d'habit..... 2.670 —

**Nombre total des dépêches en 1892**..... 1.056.610 dépêches

### BUDGET DE 1894

Dette publique en 1894..... 218.000.000 francs

— Moyenne par habitant..... 65.86 —

Dépenses du Ministère de la guerre..... 22.412.787 —

— Moyenne par habitant..... 6.76 —

**Total des dépenses budgétaires**..... 102.270.982 —

— Moyenne par habitant..... 30.89 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884.....	46.3	48.8	1888.....	66.3	64.1	1892.....	77.3	74.6
1885.....	»	»	1889.....	72.8	80.5	1893.....	90.8	91.4
1886.....	61.2	50.4	1890.....	84.5	71.0	1894.....	99.2	72.8
1887.....	64.7	45.7	1891.....	81.3	70.0	1895 7 mois	34.7	35.2



## L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

Sommaire du N° 203 bis, du 4 Décembre 1895

**Statistiques.** — Production, Capital et Dividendes des Sociétés Minières du Transvaal.**Questions du Jour.** — Un Inspecteur français des Mines au Transvaal. — Les Explorations minières et les Revenus du Transvaal. — Le Pr cès de la Modderfontein. — La Nouvelle Loi minière. — Le Recrutement des Zoulous pour les Mines du Witwatersrand. — La Question de l'Eau à Johannesburg. — L'Alimentation au Transvaal. — Geldenhuys Deep. — Henry Nourse Gold Mining Company Limited. — Nouvelles Émissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres.**Revue hebdomadaire de la Presse de Johannesburg.** — Nouvelles du district de Heidelberg. — Nouvelles batteries dans le Rand. — Nouvelles recherches minières à Krugersdorp et à travers le Vaal. — Le Charbon dans l'Etat libre d'Orange. — Le manque de produits alimentaires au Transvaal. — Une réunion des propriétaires de claims au Transvaal. — Le district de Lydenburg. — Forages de puits. — Les Goldfields du Bechuanaland. — La question des franchises. — Les Goldfields du Griqualand. — Nouvelles de Leysdorp. — 75.000 tonnes de bois de charpente. — Les Banques du Transvaal. — Le groupe Robinson. — La fin de la sécheresse.**Revue hebdomadaire de la Presse anglaise.** — Le Marché Sud-Africain — George and May Gold Mining Company. — East Rand Syndicate. — Orange River Estates. — Nouvelles des Mines Australiennes. — L'Industrie de l'or à la Nouvelle-Zélande et en Australie. — Les Exploitations de Mines d'or de l'Afrique du Sud. — Les couches aurifères entre le Griqualand et le Bechuanaland. — La Chartered Company et le territoire de Montsioa. — Nouvelles minières de Rhodesia. — Le Gouvernement des Boers et les Mineurs.

Informations diverses.

**Revue hebdomadaire des Marchés de Mines d'or de Londres et de Paris.** — Tableaux rétrospectifs des Cours des Actions de Mines d'or introduites sur ces Marchés et Cours de clôture.

2248

## COMPAGNIE PARISIENNE D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Siège social : 6, rue Condorcet

## AMORTISSEMENT DES ACTIONS

24<sup>e</sup> Tirage

Liste des 12.132 Actions sorties au Tirage du 28 novembre 1895

Ces titres sont remboursables, au taux de 250 fr., au Siège social (Service des Titres), tous les jours non fériés, de 10 h. à 2 h., à dater du 2 janvier 1896.

L'acompte sur le dividende cesse à partir du jour où l'Action est remboursable. — En outre des 250 francs du remboursement, chaque Action amortie est remplacée par une Action de Jouissance. — Dans le cas où un ou plusieurs coupons seraient indûment payés, le montant en sera retenu lors du remboursement du Titre. — Les Actions du présent tirage pourront être payées, au siège de la Compagnie, à dater du 2 décembre prochain, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

5401 à 5500	7201 à 7300	9101 à 9200
9401 9500	10401 10500	11201 11300
15601 15700	15901 16000	17101 17200
22501 22600	28901 29000	32601 32700
37201 37300	41801 41900	47101 47200
48001 48100	48301 48400	56701 56800
57301 57400	60501 60600	67601 67700
68601 68700	72901 73000	81801 81900
82201 82300	85201 85300	85501 85600
94201 94300	98301 98400	98601 98700
99901 100000	100601 100700	102201 102300

102901 à 103000	104001 à 104100	108801 à 108900
108901 109000	109501 109600	112601 112700
114601 114700	123901 124000	124201 124300
131001 131100	133001 133100	135401 135500
136001 136100	140901 141000	141601 141700
146501 146600	150102 150200	152301 152400
153201 153300	155501 155600	158901 159000
161910 162000	162501 162600	164401 164500
167901 168000	169501 169600	172101 172200
174101 174200	177201 177300	184201 184300
184401 184500	185201 185300	185401 185500
188601 188700	193501 193600	195801 195900
196101 196200	196401 196500	199501 199600
221601 221700	222801 222900	223601 223700
225401 225500	229101 229200	233001 233100
233601 233700	234301 234400	235301 235400
238001 238100	241101 241200	243701 243800
243901 244000	244801 244900	245201 245300
247801 247900	248901 248942	249301 249400
249601 249700	253601 253700	257101 257200
260301 260400	260501 260600	262001 262100
262501 262600	267301 267400	268401 268500
269401 269500	269901 270000	270101 270200
275201 275300	280001 280100	287301 287400
287601 287700	293801 293900	297501 297600
299001 299100	299901 300000	300401 300500
306401 306500	312101 312200	315501 315600
317901 318000	318001 318100	322001 322100
323201 323300	324201 324300	325701 325800
331501 331600	332201 332300	

2249

## COMPAGNIE PARISIENNE D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Siège social : 6, rue Condorcet

## AMORTISSEMENT DES OBLIGATIONS 4 0/0

2<sup>e</sup> Tirage

Liste des 21.856 Obligations 4 0/0, sorties au tirage du 28 novembre 1895

Ces Titres sont remboursables, au taux de 500 fr., au Siège social (Service des Titres), tous les jours non fériés, de 10 h. à 2 h., à dater du 2 janvier 1896. — Les Obligations du présent tirage pourront être payées, au Siège de la Compagnie, à dater du 2 décembre prochain, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

L'intérêt cesse à partir du jour où l'Obligation est remboursable. — Dans le cas où un ou plusieurs coupons seraient indûment payés, le montant en sera retenu lors du remboursement du Titre.

41 à 60	981 à 1000	1441 à 1460
1661 1680	2841 2860	2981 3000
3321 3340	3441 3460	3501 3520
3681 3700	4241 4260	4361 4380
4501 4520	4641 4660	4721 4740
5401 5420	5421 5440	5721 5740
5741 5760	6641 6660	6781 6800
6961 6980	7301 7320	7521 7540
7541 7560	7681 7700	7701 7720
7901 7920	8021 8040	8281 8300
8361 8380	8481 8500	8981 9000
9001 9020	9281 9300	10041 10060
10981 11000	11441 11460	11661 11680
12841 12860	12981 13000	13321 13340
13441 13460	13501 13520	13681 13700
14241 14260	14361 14380	14501 14520
14641 14660	14721 14740	15401 15420
15421 15440	15721 15740	15741 15760
16641 16660	16781 16800	16961 16980
17301 17320	17521 17540	17541 17560
17681 17700	17701 17720	17901 17920
18021 18040	18281 18300	18361 18380
18481 18500	18981 19000	19001 19020
19281 19300	20041 20060	20981 21000
21441 21460	21661 21680	22841 22860
22981 23000	23321 23340	23441 23460
23501 23520	23681 23700	24241 24260
24361 24380	24501 24520	24641 24660
24721 24740	25401 25420	25421 25440

25721 à 25740	25741 à 25760	26641 à 26660
26781 26800	26961 26980	27301 27320
27521 27540	27541 27560	27681 27700
27701 27720	27901 27920	28021 28040
28281 28300	28361 28380	28481 28500
28981 29000	29001 29020	29281 29300
30041 30060	30981 31000	31441 31460
31661 31680	32841 32860	32981 33000
33321 33340	33441 33460	33501 33520
33681 33700	34241 34260	34361 34380
34501 34520	34641 34660	34721 34740
35401 35420	35421 35440	35721 35740
35741 35760	36641 36660	36781 36800
36961 36980	37301 37320	37521 37540
37541 37560	37681 37700	37701 37720
37901 37920	38021 38040	38281 38300
38361 38380	38481 38500	38981 39000
39001 39020	39281 39300	40041 40060
40981 41000	41441 41460	41661 41680
42841 42860	42981 43000	43321 43340
43441 43460	43501 43520	43681 43700
44241 44260	44361 44380	44501 44520
44641 44660	44721 44740	45401 45420
45421 45440	45721 45740	45741 45760
46641 46660	46781 46800	46961 46980
47301 47320	47521 47540	47541 47560
47681 47700	47701 47720	47901 47920
48021 48040	48281 48300	48361 48380
48481 48500	48981 49000	49001 49020
49281 49300	50041 50060	50981 51000
51441 51460	51661 51680	52841 52860
52981 53000	53321 53340	53441 53460
53501 53520	53681 53700	54241 54260
54361 54380	54501 54520	54641 54660
54721 54740	55401 55420	55421 55440
55721 55740	55741 55760	56641 56660
56781 56800	56961 56980	57301 57320
57521 57540	57541 57560	57681 57700
57701 57720	57901 57920	58021 58040
58281 58300	58361 58380	58481 58500
58981 59000	59001 59020	59281 59300
60041 60060	60381 61000	61441 61460
61661 61680	62841 62860	62981 63000
63321 63340	63441 63460	63501 63520
63681 63700	64241 64260	64361 64380
64501 64520	64641 64660	64721 64740
65401 65420	65421 65440	65721 65740
65741 65760	66641 66660	66781 66800
66961 66980	67301 67320	67521 67540
67541 67560	67681 67700	67701 67720
67901 67920	68021 68040	68281 68300
68361 68380	68481 68500	68981 69000
69001 69020	69281 69300	70041 70060
70981 71000	71441 71460	71661 71680
72841 72860	72981 73000	73321 73340
73441 73460	73501 73520	73681 73700
74241 74260	74361 74380	74501 74520
74641 74660	74721 74740	75401 75420
75421 75440	75721 75740	75741 75760
76641 76660	76781 76800	76961 76980
77301 77320	77521 77540	77541 77560
77681 77700	77701 77720	77901 77920
78021 78040	78281 78300	78361 78380
78481 78500	78981 79000	79001 79020
79281 79300	80041 80060	80981 81000
81441 81460	81661 81680	82841 82860
82981 83000	83321 83340	83441 83460
83501 83520	83681 83700	84241 84260
84361 84380	84501 84520	84641 84660
84721 84740	85401 85420	85421 85440
85721 85740	85741 85760	86641 86660
86781 86800	86961 86980	87301 87320
87521 87540	87541 87560	87681 87700
87701 87720	87901 87920	88021 88040
88281 88300	88361 88380	88481 88500
88981 89000	89001 89020	89281 89300
90041 90060	90981 91000	91441 91460
91661 91680	92841 92860	92981 93000
93321 93340	93441 93460	93501 93520
93681 93700	94241 94260	94361 94380
94501 94520	94641 94660	94721 94740
95401 95420	95421 95440	95721 95740



95741 à 95760	96641 à 96660	96781 à 96800	167301 à 167320	167521 à 167540	167541 à 167560	238281 à 238300	238361 à 238380	238481 à 238500
96961 96980	97301 97320	97521 97540	167681 167700	167701 167720	167901 167920	238981 239000	239001 239020	239281 239300
97541 97560	97681 97700	97701 97720	168021 168040	168281 168300	168361 168380	240041 240060	240981 241000	241441 241460
97901 97920	98021 98040	98281 98300	168481 168500	168981 169000	169001 169020	241661 241680	242841 242860	242981 243000
98361 98380	98481 98500	98981 99000	169281 169300	170041 170060	170981 171000	243321 243340	243441 243460	243681 243700
99001 99020	99281 99300	100041 100060	171441 171460	171661 171680	172841 172860	244241 244260	244361 244380	244501 244520
100981 101000	101441 101460	101661 101680	172981 173000	173321 173340	173441 173460	244641 244660	244721 244740	245401 245420
102841 102860	102981 103000	103321 103340	173501 173520	173681 173700	174241 174260	245421 245440	245721 245740	245741 245760
103441 103460	103501 103520	103681 103700	174361 174380	174501 174520	174641 174660	246641 246660	246781 246800	246961 246980
104241 104260	104361 104380	104501 104520	174721 174740	175401 175420	175421 175440	247301 247320	247521 247540	247541 247560
104641 104660	104721 104740	105401 105420	175721 175740	175741 175760	176641 176660	247681 247700	247701 247720	247901 247920
105421 105440	105721 105740	105741 105760	176781 176800	176961 176980	177301 177320	248021 248040	248281 248300	248361 248380
106641 106660	106781 106800	106961 106980	177521 177540	177541 177560	177681 177700	248481 248500	248981 249000	249001 249020
107301 107320	107521 107540	107541 107560	177701 177720	177901 177920	178021 178040	249281 249300	250041 250060	250981 251000
107681 107700	107701 107720	107901 107920	178241 178300	178361 178380	178481 178500	251441 251460	251661 251680	252841 252860
108021 108040	108281 108300	108361 108380	178981 179000	179001 179020	179281 179300	252981 253000	253321 253340	253441 253460
108481 108500	108981 109000	109001 109020	180041 180060	180981 181000	181441 181460	253681 253700	254241 254260	254361 254380
109281 109300	110041 110060	110981 111000	181661 181680	182841 182860	182981 183000	254501 254520	254641 254660	254721 254740
111441 111460	111661 111680	112841 112860	183321 183340	183441 183460	183501 183520	255401 255420	255421 255440	255721 255740
112981 113000	113321 113340	113441 113460	183681 183700	184241 184260	184721 184740	255741 255760	256641 256660	256781 256800
113501 113520	113681 113700	114241 114260	184361 184380	184501 184520	184641 184660	256961 256980	257301 257320	257521 257540
114361 114380	114501 114520	114641 114660	185401 185420	185421 185440	185721 185740	257541 257560	257681 257700	257701 257720
114721 114740	115401 115420	115421 115440	185741 185760	186641 186660	186781 186800	257901 257920	258021 258040	258281 258300
115721 115740	115741 115760	116641 116660	186961 186980	187301 187320	187521 187540	258361 258380	258481 258500	258981 259000
116781 116800	116961 116980	117301 117320	187541 187560	187681 187700	187701 187720	259001 259020	259281 259300	260041 260060
117521 117540	117541 117560	117681 117700	187901 187920	188361 188380	188481 188500	260981 261000	261441 261460	261661 261680
117701 117720	117901 117920	118021 118040	188841 188860	188981 189000	189281 189300	262841 262860	262981 263000	263321 263340
118281 118300	118361 118380	118481 118500	189001 189020	189281 189300	190041 190060	263441 263460	263681 263700	264241 264260
118981 119000	119001 119020	119281 119300	190381 191000	191441 191460	191661 191680	264361 264380	264501 264520	264641 264660
120041 120060	120981 121000	121441 121460	192841 192860	192981 193000	193321 193340	264721 264740	265401 265420	265421 265440
121661 121680	122841 122860	122981 123000	193441 193460	193501 193520	193681 193700	265721 265740	265741 265760	266641 266660
123321 123340	123441 123460	123501 123520	194241 194260	194361 194380	194501 194520	266781 266800	266961 266980	267301 267320
123581 123600	124241 124260	124361 124380	194641 194660	194721 194740	195401 195420	267521 267540	267541 267560	267681 267700
124501 124520	124641 124660	124721 124740	195421 195440	195721 195740	195741 195760	267701 267720	267901 267920	268021 268040
125401 125420	125421 125440	125721 125740	196641 196660	196781 196800	196961 196980	268281 268300	268361 268380	268481 268500
125741 125760	126641 126660	126781 126800	197301 197320	197521 197540	197541 197560	268981 269000	269001 269020	269281 269300
126961 126980	127301 127320	127521 127540	197681 197700	197701 197720	197901 197920	270041 270060	270981 271000	271441 271460
127541 127560	127681 127700	127701 127720	198021 198040	198281 198300	198361 198380	271661 271680	272841 272860	272981 273000
127901 127920	128021 128040	128281 128300	198481 198500	198981 199000	199001 199020	273321 273340	273441 273460	273681 273700
128361 128380	128481 128500	128981 129000	199281 199300	200041 200060	200981 201000	274241 274260	274361 274380	274501 274520
129001 129020	129281 129300	130041 130060	201441 201460	201661 201680	202841 202860	274641 274660	274721 274740	275401 275420
130981 131000	131441 131460	131661 131680	202981 203000	203321 203340	203441 203460	275421 275440	275721 275740	275741 275760
132841 132860	132981 133000	133321 133340	203501 203516	203681 203700	204241 204260	276641 276660	276781 276800	276961 276980
133441 133460	133501 133520	133681 133700	204361 204380	204501 204520	204641 204660	277301 277320	277521 277540	277541 277560
134241 134260	134361 134380	134501 134520	204721 204740	205401 205420	205421 205440	277681 277700	277701 277720	277901 277920
134641 134660	134721 134740	135401 135420	205721 205740	205741 205760	206641 206660	278021 278040	278281 278300	278361 278380
135421 135440	135721 135740	135741 135760	206781 206800	206961 206980	207301 207320	278481 278500	278981 279000	279001 279020
136641 136660	136781 136800	136961 136980	207521 207540	207541 207560	207681 207700	279281 279300	280041 280060	280981 281000
137301 137320	137521 137540	137541 137560	207701 207720	207901 207920	208021 208040	281441 281460	281661 281680	282841 282860
137681 137700	137701 137720	137901 137920	208281 208300	208361 208380	208481 208500	282981 283000	283321 283340	283441 283460
138021 138040	138281 138300	138361 138380	208981 209000	209001 209020	209281 209300	283681 283700	284241 284260	284361 284380
138481 138500	138981 139000	139001 139020	210041 210060	210981 211000	211441 211460	284501 284520	284641 284660	284721 284740
139281 139300	140041 140060	140981 141000	211661 211680	212841 212860	212981 213000	285401 285420	285421 285440	285721 285740
141441 141460	141661 141680	142841 142860	213321 213340	213441 213460	213681 213700	285741 285760	286641 286660	286781 286800
142981 143000	143321 143340	143441 143460	214241 214260	214361 214380	214501 214520	286961 286980	287301 287320	287521 287540
143501 143520	143681 143700	144241 144260	214641 214660	214721 214740	215401 215420	287541 287560	287681 287700	287701 287720
14361 14380	144501 144520	144641 144660	215421 215440	215721 215740	215741 215760	287901 287920	288021 288040	288281 288300
14721 14740	145401 145420	145421 145440	216641 216660	216781 216800	216961 216980	288361 288380	288481 288500	288981 289000
15721 145740	145741 145760	146641 146660	217301 217320	217521 217540	217541 217560	289001 289020	289281 289300	290041 290060
16781 146800	146961 146980	147301 147320	217681 217700	217701 217720	217901 217920	289981 290000	291441 291460	291661 291680
17521 147540	147541 147560	147681 147700	218021 218040	218281 218300	218361 218380	290981 291000	292841 292860	292981 293000
17701 147720	147901 147920	148021 148040	218481 218500	218981 219000	219001 219020	293441 293460	293681 293700	294241 294260
18281 148300	148361 148380	148481 148500	219281 219300	220041 220060	220981 221000	294361 294380	294501 294520	294641 294660
18381 149000	149001 149020	149281 149300	221441 221460	221661 221680	222841 222860	294721 294740	295401 295420	295421 295440
19001 150060	150981 151000	151441 151460	222981 223000	223321 223340	223441 223460	295721 295740	295741 295760	296641 296660
1661 151680	152841 152860	152981 153000	223681 223700	224241 224260	224361 224380	296781 296800	296961 296980	297301 297320
3321 153340	153441 153460	153501 153520	224501 224520	224641 224660	224721 224740	297521 297540	297541 297560	297681 297700
3681 153700	154241 154260	154361 154380	225401 225420	225421 225440	225721 225740	297701 297720	297901 297920	298021 298040
4501 154520	154641 154660	154721 154740	225741 225760	226641 226660	226781 226800	298281 298300	298361 298380	298481 298500
5401 155420	155421 155440	155721 155740	226961 226980	227541 227560	227301 227320	298981 299000	299001 299020	299281 299300
5741 155760	156641 156660	156781 156800	227681 227700	227901 227920	228021 228040	300041 300060	300981 301000	301441 301460
6961 156980	157301 157320	157521 157540	227901 227920	228361 228380	228481 228500	301661 301680	302841 302860	302981 303000
7541 157560	157681 157700	157701 157720	228841 228860	229001 229020	229281 229300	303321 303340	303441 303460	303681 303700
7901 157920	158021 158040	158281 158300	229361 229380	229841 229860	230041 230060	304241 304260	304361 304380	



312981	313000	313321	313340	313441	313460
313681	313700	314241	314260	314361	314380
314501	314520	314641	314660	314721	314740
315401	315420	315421	315440	315721	315740
315741	315760				

2250

### COMPAGNIE FRANÇAISE DES CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois d'octobre 1895 du réseau exploité par la Compagnie (1.311 km.) : 442.540 Fr. (ou \$ m/n 290.000) contre 364 680 Fr. (ou \$ m/n 244.750) en octobre 1894 pour 1.305 km.

2251

### COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS Et des Grands Express Européens (Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures			
		1894	1895
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 10 nov. . Fr.		4.987.459	5.812.580
Du 11 au 20 novembre . . .		150.073	168.356
		Fr. 5.137.532	5.980.936
Différence en faveur de 1895.		843.404 fr.	

2252

### CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

46<sup>e</sup> semaine, du 12 novembre au 18 novembre 1895  
Longueur exploitée 1.265 kilomètres

Recettes totales			
Désignation	De l'exercice courant	De l'exercice précédent	Différences
De la semaine . . . Fr.	270.938 99	255.527 05	+ 15.411 94
Transports de -			
puis le 1 <sup>er</sup> janv. 10.035.338 50	9.690.029 14		+ 405.309 06

2253

### GAZ DE RIO DE JANEIRO

(Société Anonyme)

Siège social : 31, rue Ducale, Bruxelles

		Mét. cubes
Gaz émis en novembre 1895.....		1.600.000
— — — — — 1894.....		1.542.000
En plus pour novembre 1895.....		58.000
Emission du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 nov. 1895.....		18.560.000
Emission du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 nov. 1894.....		16.724.000
Augmentation pour 1895.....		1.836.000

2254

### COMPAGNIE GÉNÉRALE DES EAUX DE CARACAS

1 <sup>er</sup> octobre 1895. Nombre d'abonnés.....	4.553
1 <sup>er</sup> novembre 1895 — — — — —	4.569
Abonnés nouveaux.....	11
Recettes effectuées en octobre 1895 pour abonnements, location de compteurs, exécution de branchements, Fr.	47.071 12
Recettes effectuées en octobre 1894 pour abonnements, location de compteurs, exécution de branchements....	43.342 00
Différence en faveur de 1895.....Fr.	3.729 12
Recettes totales des 10 premiers mois de 1895.....	409.045 24
Recettes totales des 10 premiers mois de 1894.....	412.027 28
Différence en faveur de 1894.....	2.982 04

2255

### COMPAGNIE FRANÇAISE DES MINES DU LAURIUM

Le Conseil d'Administration a décidé le paiement d'un acompte de 15 fr. brut par action sur le dividende de l'exercice en cours.

Le paiement aura lieu, à partir du 2 janvier 1896, contre remise du coupon n° 36 et sous déduction des impôts de finance, soit, net :

14 fr. 40 par action nominative et 13 fr. 85 par action au porteur :

A Paris, au Comptoir National d'Escompte de Paris ; au Crédit Industriel ; au Crédit Lyonnais ; à la Société Générale ; chez MM. Gay, J. Rostand et Cie, 66, rue de la Chaussée-d'Antin.

A Lyon, à la Société Lyonnaise ;

A Marseille, à la Société Marseillaise.

Ou dans l'une des Agences des Etablissements qui précèdent.

2256

### COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE MADRID A SARAGOSSE & A ALICANTE

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer :

1<sup>o</sup> MM. les porteurs d'obligations Saragosse, que le paiement du coupon n° 76, au 1<sup>er</sup> janvier 1896, aura lieu à partir du 2 janvier ;

A Madrid (Pacífico 4) sous déduction des impôts en vigueur ;

A Paris, et aux endroits ci-après désignés, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 35 centimes pour droits perçus par le Trésor français ;

2<sup>o</sup> MM. les porteurs d'obligations Cordoue-Séville, que le paiement du coupon n° 75, au 1<sup>er</sup> janvier 1896, aura lieu à partir du 2 janvier ;

A Madrid (Pacífico 4) sous déduction des impôts en vigueur ;

A Paris, et aux endroits ci-après désignés, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 20 centimes pour droits perçus par le Trésor français.

Ces paiements seront effectués :

A Paris, chez MM. de Rothschild frères, rue La Fayette, n° 23 ;

A Lyon, chez MM. Cambefort, F. et C. Saint-Olive ;

— chez MM. V<sup>e</sup> Morin-Pons et Cie ;

A Bordeaux, chez MM. Piganeau et fils ;

A Londres, chez MM. N. M. Rothschild et fils ;

A Bruxelles, chez M. L. Lambert ;

A Genève, chez MM. Bonna et Cie.

N. B. — La liste des obligations amorties se trouve chez les Banquiers ci-dessus désignés et aux bureaux du Comité, à Paris, 17, rue La Fayette.

2257

### FRANCE-ALBUM

Illustration de la France par arrondissements

Le numéro : 0 fr. 50

Direction : 51, cité des Fleurs, Paris

Le numéro 32 de cette intéressante collection d'albums est consacré au « Pays d'Arles ».

Il contient, en 49 dessins, la magnifique série des monuments romains, si nombreux dans cet arrondissement, les superbes ruines des Baux et de Montmajour, le portrait et le cloître de St-Trophime, l'abbaye des Prémontrés de St-Michel de Frigolet, les restes des Alyscamps, l'église des Saintes-Maries. Des types de gardiens de la Camargue et plusieurs figures caractéristiques d'Arlesiennes dans leurs charmants costumes, le portrait du célèbre poète provençal F. Mistral ; enfin les curiosités diverses d'Arles, Tarascon, Barbantane, Orgon, Ramanon, etc.

La notice est due à la plume autorisée de l'honorable chancelier du féfibrige P. Marieton.

Une carte kilométrique faite spécialement pour les touristes cyclistes complète cet Album.

Le demander comme spécimen de la publication, contre 0 fr. 50.

ÉTRENNES DE 1896

La collection des 32 numéros parus dans la France-Album est mis en vente à l'occasion des étrennes, au prix exceptionnel de 12 fr., franco.

S'adresser à la Direction de France-Album, 51, cité des Fleurs, Paris.

2258

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

### ADJUDICATIONS

**MAISON** à Paris, *aven. des Ternes*, 79. Rev. br. 18.365 fr. M. à pr. 150.000 fr. A adj. s<sup>r</sup> l'ench. Ch. des not. de Paris, le 17 décembre 95. S'adresser à M<sup>es</sup> Guérin et Chatelain, notaires, 37, rue Poissonnière, dépositaires de l'enchère.

2259

### SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

SOCIÉTÉ ANONYME

Siège social : Paris, rue de la Victoire, 66

CAPITAL SOCIAL : 60 MILLIONS

Comptes de chèques. . . . . 1/2 0/0  
— à 7 jours de préavis. . . . . 1 0/0  
— à 6 mois. . . . . 1 1/2 0/0

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et de factures. — Escompte d'effets. — Envois de fonds province et étranger. Avances sur titres.

AGENCE DE LONDRES

126, Cannon Street, 126

Dépôts d'argent. — Garde de Titres. — Ordres de Bourse. — Souscriptions. — Opérations diverses sur Titres.

Pour renseignements, s'adresser à l'Agence de Londres ou au siège social, à Paris, 66, rue de la Victoire.

2260

### BIBLIOGRAPHIE

**LES SCIENCES SOCIALES EN ALLEMAGNE**, « Les Méthodes actuelles », par C. Bouglé, ancien élève de l'Ecole normale supérieure, agrégé de philosophie. (1 vol. in-12 de la Bibliothèque de Philosophie contemporaine, 2 fr. 50. — Félix Alcan, éditeur.)

La sociologie fait actuellement les plus intéressants efforts pour devenir une science ; en France, des chaires ont été fondées dans les universités pour son enseignement, des revues ont été créées pour la diffusion de ses doctrines, des ouvrages ont été consacrés à l'étude et à la critique de ses méthodes.

M. Bouglé, après un séjour dans les universités allemandes, a pensé qu'il serait utile de faire connaître ou de rappeler ce que pensent sur ces mêmes questions les Allemands.

Il a choisi quatre professeurs occupés à la construction de sciences sociales différentes, et il a pris chez Lazarus le plan d'une psychologie des peuples ; chez Simmel, celui d'une science de la morale ; chez Wagner, celui d'une économie politique, et chez Jhering, celui d'une philosophie du droit.

Ces professeurs représentent les tendances nouvelles des sciences sociales en Allemagne : l'auteur donne un résumé de leurs idées, accompagné d'un commentaire historique et philosophique. Dans une conclusion, il compare le mouvement sociologique d'Allemagne au mouvement français qui a déjà donné naissance à de si remarquables travaux, parmi lesquels nous rappellerons seulement ceux de MM. Tarde, Durkheim, Izoulet, Depasse et Henry Michel.

2261

### JARDIN D'ACCLIMATATION

Concert du dimanche 8 décembre 1895

A 3 h., dans la grande salle du Palais d'hiver.

Première partie

Prélude et choral. Ch. Lefebvre. — Orgue : M. Galand. — La Traviata, entr'acte. Verdi. — Struensee, polonaise. Meyerbeer. — Concerto pour deux violons principaux. J. S. Bach. — Violons : M. Fernandez, M. Bild.

Deuxième partie

8<sup>e</sup> Symphonie. Allegretto. Beethoven. — Suite villageoise. Th. Dubois. — A. Paysage. B. Intermède. C. Fête. — Marche funèbre d'une marionnette. Gounod. — Coppelia, prélude et mazurka. Delibes.

Chef d'orchestre : M. L. Pister. — Piano Erard — Grand orgue Cavaillé-Coll.

2262



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 205. — 8<sup>e</sup> volume. (24)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 14 Décembre 1895.

## DANEMARK

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du royaume..... 38.340 kil. carrés

**Population** totale (1<sup>er</sup> février 1880)..... 1.996.039 habitants

— (1<sup>er</sup> février 1890)..... 2.172.380 —

— par kilomètre carré en 1880..... 51 —

— en 1890..... 57 —

**Armée.** Pied de paix..... 800 officiers

— Pied de guerre..... 13.669 soldats

— 1.459 officiers

— 62.919 soldats

**Chemins de fer** (Réseau total)..... 2.267 kilomètres

— par 1.000 kil. carrés..... 58 —

— par million d'habitants..... 1.043 —

**Télégraphes.** Long. des lignes..... 4.683 —

— des fils..... 13.201 —

— par mill. d'hab. .... 6.076 —

Dépêches transmises en 1893..... 1.804.820 dépêches

### BUDGET DE 1892-1893 (en francs)

**Dette publique** du royaume..... 255.121.538 francs

— Moyenne par habitant..... 117 —

**Dépenses militaires**..... 22.928.488 —

— de la marine..... 11.251.424 —

**Total** pour la guerre et la marine..... 34.179.912 —

— Moyenne par habitant..... 15 73

**Dépenses totales** du budget..... 87.837.000 francs

— Moyenne par habitant..... 40 43

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1882..	351	261	1886.....	294	224	1890.....	426	324
1883..	401	277	1887.....	348	254	1891.....	465	346
1884..	38	247	1888.....	381	259	1892.....	451	350
1885..	346	221	1889.....	422	290	1893.....	441	326

## ESPAGNE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie**..... 504.517 kil. carrés

**Population** (31 déc. 1884)..... 17.032.439 habitants

— (31 déc. 1887)..... 17.560.352 —

— par kil. carré en 1884..... 33 —

— en 1887..... 35 —

**Armée.** Pied de paix (environ)..... 80.000 off. et sold.

— Pied de guerre (environ)..... 176.000 —

**Chemins de fer** (Réseau total)..... 12.147 kilomètres

— par 1.000 kilom. carrés..... 24 —

— par million d'habitants..... 691 —

**Télégraphes.** Long. des lignes..... 39.362 —

— des fils..... 95.811 —

— par million d'habitants..... 5.455 —

Dépêches transmises en 1892..... 4.896.735 dépêches

### BUDGET DE 1895-96 (En pesetas = 1 franc)

**Dette publique** du royaume..... 5.962.043.090 Pesetas

— Moyenne par habitant..... 339 —

**Dépenses militaires**..... 120.086.669 —

— de la marine..... 23.413.668 —

**Total** pour la guerre et la marine..... 143.530.337 —

— Moyenne par habitant..... 8.1 —

**Dépenses totales** du budget..... 767.228.753 —

— Moyenne par habitant..... 43.7 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (En millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	779.6	619.2	1888..	716.1	763.1	1892.....	751.7	663.0
1885..	764.8	698.2	1889..	866.3	896.9	1893.....	674.9	609.9
1886..	855.2	727.4	1890..	941.1	937.8	1894.....	743.6	600.5
1887..	811.2	722.2	1891..	1018.8	932.2	1895 (40 mois)	568.0	514.7

## FRANCE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** de la République..... 528.876 kil. carrés

**Population** continentale en 1891..... 38.343.192 habitants

— en 1886..... 38.218.903 —

— par kil. carré en 1891..... 72 —

— en 1886..... 72 —

**Armée.** Pied de paix..... 28.339 officiers

— sous-off. et hommes..... 532.631 —

**Total** de l'effectif de paix..... 560.970

— Chevaux..... 141.059

— Effectif probable de guerre..... 4.372.000 off. et sold.

**Chemins de fer.** Rés. total 1<sup>er</sup> janv. 1895..... 39.979 kilomètres

— par 1.000 kil. carrés..... 76 —

— par million d'habitants..... 1.015 —

**Télégraphes.** Long. des lignes (1891)..... 103.781 —

— des fils (1891)..... 329.158 —

— par million d'habitants..... 8.662 —

**Nombre total** des dépêches en 1892..... 45.328.888 dépêches

### BUDGET DE 1895 (en francs)

**Dette publique :** 3 % perpétuel..... 15.204.000.000 francs

— 3 % amortissable..... 3.961.500.000 —

— 3 ½ % 1894..... 6.789.500.000 —

**Total de la dette consolidée**..... 25.955.000.000 francs

Moyenne par habitant..... 678 —

**Dépenses** du ministère de la guerre..... 637.774.820 —

— de la marine..... 270.541.011 —

**Total** de la guerre et de la marine..... 908.315.831 francs

Moyenne par habitant..... 23.7 —

**Total** des dépenses budgétaires..... 3.350.529.721 —

Moyenne par habitant..... 87.6 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	4.343	3.232	1888..	4.107	3.247	1892.....	4.188	3.460
1885..	4.088	3.088	1889..	4.317	3.704	1893.....	3.853	3.236
1886..	4.208	3.248	1890..	4.437	3.753	1894.....	4.119	3.275
1887..	4.026	3.246	1891..	4.768	3.570	1895 (44 mois)	3.333	3.059

## GRÈCE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du royaume..... 65.119 kil. carrés

**Population** totale (en 1879)..... 1.979.561 —

— (en 1889)..... 2.187.208 habitants

— par kil. carré en 1879..... 30 —

— en 1889..... 34 —

**Armée.** Pied de paix..... 1.850 officiers

— 22.997 soldats

— 2.490 chevaux

— 66.250 hommes

**Chemins de fer** (Réseau total)..... 915 kilomètres

— par 1.000 kilom. carrés..... 14 —

— par million d'habitants..... 421 —

**Télégraphes.** Long. des lignes..... 7.651 —

— des fils..... 9.062 —

— par mill. d'hab. .... 4.144 —

Dépêches transmises en 1892..... 1.175.891 dépêches

### BUDGET DE 1895 (en francs)

**Dette publ.** du royaume payable en or..... 569.220.353 francs

— en papier..... 161.758.822 —

**Total** de la Dette publique..... 730.979.175 francs

Moyenne par habitant..... 334 —

**Dépenses militaires**..... 14.420.432 —

— de la marine..... 5.292.209 —

**Total** pour la guerre et la marine..... 19.712.641 —

Moyenne par habitant..... 9 01

**Dépenses totales** du budget..... 89.342.724 francs

Moyenne par habitant..... 40 80

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883..	136	92	1888.....	109	95	1892.....	119	82
1885 (1)	»	»	1889.....	132	107	1893.....	91	88
1886 (1)	49	44	1890.....	120	95	1894.....	109	74
1887..	131	102	1891.....	140	107	1895 (8 mois)	62.9	41.4

(1) Les statistiques sont muettes au sujet du commerce de la Grèce en 1884 et 1885. Les chiffres donnés pour 1886 ne comprennent que la période du 1<sup>er</sup> septembre au 31 décembre.

## HOLLANDE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du royaume..... 33.000 kil. carrés

**Population** continentale (31 déc. 1889)..... 4.511.415 habitants

— (31 déc. 1893)..... 4.732.911 —

— par kil. carré en 1889..... 137 —

— en 1893..... 143 —

**Armée.** Pied de paix..... 2.035 officiers

— 19.370 s-off. et sold.

**Total** général..... 181.361 off. et sold.

**Chemins de fer** (en 1893). Rés. total..... 2.667 kilomètres

— par 1.000 kil. carrés..... 80 —

— par million d'hab..... 569 —

**Télégraphes.** Long. des lignes..... 5.539 —

— des fils..... 19.878 —

— par million d'hab..... 4.198 —

**Nombre total** des dépêches en 1893..... 4.429.771 dépêches

### BUDGET DE 1894 (en francs)

**Dette publique** en 1894..... 2.292.637.515 francs

Moyenne par habitant..... 484 —

**Dépenses** du ministère de la guerre..... 46.785.316 —

— de la marine..... 32.804.383 —

**Total** de la guerre et de la marine..... 79.589.699 —

Moyenne par habitant..... 16.81 —

**Total** des dépenses budgétaires..... 285.776.085 —

Moyenne par habitant..... 60.38 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883..	2.252	1.437	1887..	2.387	2.082	1891.....	2.847	2.395
1884..	2.369	1.766	1888..	2.671	2.341	1892.....	2.696	2.381
1885..	2.292	1.871	1889..	2.615	2.297	1893.....	2.958	2.344
1886..	2.315	1.993	1890..	2.729	2.283	1894.....	3.067	2.310



## L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

Sommaire du N° 204 bis, du 11 Décembre 1895

**Statistiques.** — Production, Capital et Dividendes des Sociétés Minières du Transvaal.**Questions du Jour.** — La Production des Mines du Witwatersrand en novembre 1895. — La Question des Deep. — La Production d'or du Witwatersrand. — La Réunion mensuelle de la Société de géologie de Johannesburg. — La Nouvelle loi relative à la délimitation des propriétés minières. — Une modification aux procédés de cyanuration. — The Wemmer Gold Mining Company Limited. — Nouvelles Emissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres.**Revue hebdomadaire de la Presse de Johannesburg.** — La Question de la main-d'œuvre indigène. — La Witwatersrand. — Le Développement des Deep Levels. — La Vogelstruis. — La Conférence des Chemins de fer de l'Afrique du Sud. — Les Inspecteurs des Mines au Transvaal. — La Chambre de Commerce de Johannesburg. — Vente d'or provenant du traitement au cyanure. — Les Banques du Transvaal. — East Rand Proprietary. — L'Or et la fièvre dans le Charterland.**Revue hebdomadaire de la Presse anglaise.** — La Valeur des Actions à dividendes. — Les Deep Levels. — L'Or à Kernhardt. — Les Relations entre Natal et le Transvaal. — Projets de fusion Barnato. — New Rietfontein. — Découvertes de Gisements aurifères dans l'Afrique Orientale Allemande. — L'Avenir de la Jumbpers. — Nouvelles des Mines Australiennes. Informations diverses.**Revue hebdomadaire des Marchés de Mines d'or de Londres et de Paris.** — Tableaux rétrospectifs des Cours des Actions de Mines d'or introduites sur ces Marchés et Cours de clôture.

2263

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens (Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1894	1895
Du 1 <sup>er</sup> janv. au 20 nov. .Fr.	5.137.532	5.980.936
Du 21 au 30 novembre . . .	141.463	156.501
	Fr. 5.278.995	6.137.437
Différence en faveur de 1895.	858.442 fr.	

2264

COMP<sup>ie</sup> DES TABACS DE PORTUGALVENTES du 5<sup>e</sup> Exercice (1<sup>er</sup> Avril 1895)

	Kilogr.	Reis
Ventes du mois de nov. 1895 (y compris la recette provenant des droits d'importation directe).....	165.656	652.724.054
Ventes des mois antérieurs	1.165.332	4.605.593.226
Total . . .	1.330.988	5.258.317.280

2265

## CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

47<sup>e</sup> semaine, du 19 novembre au 25 novembre 1895  
Longueur exploitée 1.265 kilomètres

Désignation	Recettes totales		Différences
	De l'exercice courant	De l'exercice précédent	
De la semaine . . . Fr.	237.107 99	233.416 49	-- 1.338 50
Transports de- puis le 1 <sup>er</sup> janv. 10.332.416 19	9.928.475 93		+403.970 56

2266

## CHEMINS DE FER DE L'EST-ALGÉRIEN

Obligations. — Coupon n° 35

Obligations nominatives . . . Fr. 7 20

Obligations au porteur . . . . . 6 77

(Impôts déduits)

Payables le 15 janvier 1896 :

A Paris, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ;  
En Algérie, chez les correspondants habituels de la Compagnie.

2267

## GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens établissements Darblay et Béranger)  
Société anonyme au capital de 12 millions de francs  
Siège social à Paris, rue du Louvre, n° 6TIRAGE DU 2 DÉCEMBRE 1895  
Obligations de 500 fr. 4 1/2 0/01<sup>re</sup> émission

671 à 680	1791 à 1800	1881 à 1890	2371 à 2380
2631 2640	2871 2880	2941 2950	3211 3220
4181 4190	4281 4290	4371 4380	4481 4490
4781 4790	4811 4820	4981 4990	5061 5070
5371 5380	5401 5410	5581 5590	5961 5970

2<sup>e</sup> émission

6441 à 6450	6991 à 7000	7421 à 7430	8211 à 8220
8431 8440	8571 8580	8591 8600	8811 8820
8981 8990	9191 9200	9461 9470	9591 9600
9801 9810	9851 9860	10091 10100	10481 10490
10571 10580	10891 10900	11201 11210	11531 11540

3<sup>e</sup> émission

11911 à 11920	12061 à 12070	12301 à 12310	12531 à 12540
12831 12840	12871 12880	12971 12980	

Remboursables à 500 francs sous déduction de l'impôt sur la prime de remboursement, soit net à 498 fr. 40 pour les obligations de la première émission (n°s 1 à 6000) ; 499 fr. 20 pour celles de la seconde (n°s 6001 à 11800) et 500 francs pour celles de la troisième (n°s 11801 à 13760).

Ce remboursement aura lieu à partir du 2 janvier 1896, à Paris, à la Société de Crédit Mobilier, 15, place Vendôme, et chez MM. Périer, Mercet et C<sup>ie</sup>, banquiers, rue de Provence, 59.MM. les porteurs d'obligations sont informés que le coupon n° 14 des obligations de ladite Société leur sera payé à partir du 2 janvier 1896, à Paris, aux caisses de la Société de Crédit Mobilier, 15, place Vendôme, et à celles de MM. Périer, Mercet et C<sup>ie</sup>, banquiers, rue de Provence, 59, sous déduction des impôts établis par les lois de finances, soit à raison de 10 fr. 80 pour les obligations nominatives sur présentation du certificat et de 10 fr. 285 pour celles au porteur, contre remise du coupon n° 14.

2268

## BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

Société Anonyme. — Capital : 62 1/2 millions

Le Conseil d'Administration, dans sa séance de ce jour, a décidé qu'un acompte de 20 fr. par action, sur le dividende de l'exercice 1895, serait distribué à partir du 2 janvier prochain.

En vertu des diverses lois de finances, cet acompte de 20 fr. sera payé comme suit :

19 fr. 20 par action nominative (impôt sur le revenu déduit) ;

18 fr. 45 par action au porteur, contre remise du coupon n° 47 (impôt sur le revenu et droits de transmission déduits) ;

A Paris, au siège social, 3, rue d'Antin ;

Et au change du jour sur Paris ;

A Bruxelles, Amsterdam, Genève : aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Paris, le 10 décembre 1895.

2269

## BANQUE INTERNATIONALE DE PARIS

Société Anonyme au Capital de 25.000.000 de francs

Le Conseil d'Administration de la Banque Internationale de Paris a décidé le paiement d'une somme de 12 fr. 50 par action, à titre d'acompte sur le dividende de l'exercice 1895.

Ce paiement s'effectuera au siège social, à partir du 2 janvier prochain, contre remise du coupon n° 13, et sous déduction des impôts résultant des lois de finances, soit à raison de 11 fr. 53 net pour les actions au porteur, et de 12 fr. net pour les actions nominatives.

A Paris, au siège social, 3 et 5, rue St-Georges, et au change du jour sur Paris ;

A Bruxelles et à Genève, aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas ;

A Londres, à la London Joint Stock Bank Limited (Lothbury Office).

2270

## COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER PORTUGAIS DE LA BEIRA-ALTA

MM. les obligataires de la Compagnie des Chemins de fer Portugais de la Beira-Alta sont prévenus qu'à partir du 31 décembre 1895 il sera payé le reliquat du coupon n° 18, soit 3 fr. 20, impôt déduit, contre remise dudit coupon.

Suivant décision de la Chambre syndicale des Agents de change, à partir de la même date, 31 décembre 1895, la mention inscrite actuellement sur la Cote officielle sera remplacée par la suivante :

Ex-coupon n° 18

Le paiement se fera :

A Paris, au Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère ;

A Lisbonne, au siège de la Compagnie, 1, rue Victor Cordon ;

A Londres, chez MM. Morton Rose et Cie, Bartholomew Lane E. C.

Le Conseil d'Administration.

2271

## COMPAGNIE LYONNAISE DE TRAMWAYS

Société anonyme — capital 3 millions de francs

Siège social : 232, avenue des Ponts

Lyon (Monplaisir)

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer les Actionnaires qu'il sera mis en paiement, à partir du 10 janvier 1896, à valoir sur les produits de l'exercice 1895, un acompte de 10 fr. par action, sous déduction des impôts, soit :

9 60 pour les actions nominatives,

9 » pour les actions au porteur,

contre remise du coupon n° 5.

Ce paiement sera effectué au siège social, 232, avenue des Ponts, à Lyon (Monplaisir), au siège administratif, 3, rue Lafayette, à Paris, et aux caisses du Crédit Lyonnais.

2272

## SOCIÉTÉ DES

## VOIES FERRÉES DU DAUPHINÉ

Société anonyme — capital 3 millions de francs

Siège social : 8, avenue de la Gare, à Grenoble

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'il sera mis en paiement, à partir du 10 janvier 1896, à valoir sur les produits de l'exercice 1895, un acompte de 10 fr. par action, sous déduction des impôts, soit :

9 60 pour les actions nominatives,

9 10 pour les actions au porteur,

contre remise du coupon n° 4.

Ce paiement sera effectué au siège administratif, 3, rue Lafayette, à Paris, et aux caisses du Crédit Lyonnais, à Paris et dans ses agences en province.

2273

## CHEMINS DE FER A VOIE ÉTROITE

## DE SAINT-ÉTIENNE, FIRMINY

## RIVE-DE-GIER ET EXTENSIONS

Société anonyme — capital 6 millions de francs

Siège social : 3, rue Lafayette, à Paris

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'il sera mis en paiement, à partir du 2 janvier 1896, à valoir sur les produits de l'exercice 1895, un acompte de 10 fr., sous déduction des impôts, soit :

9 60 pour les actions nominatives,

9 10 pour les actions au porteur,

contre remise du coupon n° 19.

Ce paiement sera effectué à la Caisse sociale, 3, rue Lafayette, à Paris, à la Caisse de l'exploitation, à Saint-Etienne, place Bellevue, et au Crédit Lyonnais, à Paris et en province.

2274

## COMPAGNIE FRANÇAISE DES

## VOIES FERRÉES ÉCONOMIQUES

Société anonyme — capital 5 millions de francs

Siège social, 3, rue Lafayette, Paris

MM. les Actionnaires sont informés que le Conseil d'Administration de la Compagnie a décidé, conformément à l'article 39 des statuts, la distribution, à partir du 20 janvier 1896 et à valoir sur les bénéfices de l'exercice 1895, d'un acompte de 10 fr. par action, lequel sera payé sous déduction des impôts, à raison de :

9 60 par action nominative,

9 10 par action au porteur,

contre remise du coupon n° 9.

Au Crédit Lyonnais, à Paris, et dans ses succursales en province et à l'étranger.

2275



## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE  
ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilans aux

	31 oct. 1895	30 nov. 1895
<b>Actif</b>		
Caisse et Banque.....	33.423.584 86	28.897.755 97
Portefeuille.....	128.691.041 44	131.553.336 45
Effets à l'encaissement....	20.320.721 13	21.442.981 05
Reports.....	23 377.332 29	22.968.898 26
Coupons à encaisser.....	1.999.581 93	1.617.981 33
Rentes et actions, bons et obligations.....	64.118.560 44	64.911.536 12
Avances sur garanties....	92.190.088 28	88.569.321 53
Participations industrielles et commerciales....	4.247.454 98	4.244.454 98
Participations financières.	62.755.119 51	68.207.331 72
Immeubles de la Société....	4.301.134 06	4.307.434 06
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.....	120.700.379 89	111.003.065 19
Appels différés sur actions	60.000.000 »	60.000.000 »
Intérêts sur actions (coupon au 1 <sup>er</sup> octobre 1895).	1.500.000 »	1.500.000 »
	<b>617.628.028 81</b>	<b>609.215.099 96</b>
<b>Passif</b>		
Capital.....	120.000.000 »	120.000.000 »
Réserve statutaire.....	7.726.253 07	7.726.253 07
Réserve spéciale.....	6.000 000 »	6.000.000 »
Comptes de chèques.....	163.567.630 20	155.819.164 99
Dépôts à échéances fixes....	97.797.100 »	98.039.100 »
Comptes à disponibilité....	1 143.378 »	1.241.032 06
Effets à payer.....	49.217.254 10	50 197.698 10
Comptes de Banque à l'étranger et comptes courants divers.....	163.565.176 79	166.466.618 77
Intérêts et dividendes....	409.106 25	236.643 25
Solde du dernier exercice.	101.238 81	101.238 81
Profits et pertes (frais généraux déduits).....	3.097.571 59	3.401.015 91
	<b>617.628 028 81</b>	<b>609.215.099 96</b>
Titres en circulation avec l'endos de la Société....	71.711.956 08	69.333.716 88
Certifié conforme aux écritures :		
	<i>Le directeur,</i>	<i>BURON. 2276</i>

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE  
CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au

	31 oct. 1895	30 nov. 1895
<b>Actif</b>		
Espèces à la Banque	275.512 72	611.243 29
— en caisse.....	7.824.958 10	6.230.833 69
Bons disponibles dans les banques.....	4.269.398 27	4.580 052 89
Titres à recevoir (France..)	58.577.352 69	52.192 980 67
(Etranger.....)	1.772.891 99	2.077.273 29
Comptes courants.....	22.941.231 72	23.653.714 18
Rentes, actions et obligations.....	4.811.386 65	4.817.176 90
Avances sur titres.....	12.907.358 09	11.530.962 94
Reports.....	15.072.163 11	8.832.101 83
Dépôts d'acceptations.....	7.232.205 30	5.608.021 30
Coupons à encaisser.....	1.065.378 86	1.067.663 37
Intérêts de change, ventes d'achats pour le compte de tiers.....	»	»
Capital social.....	3.213.543 96	3.213.543 96
Intérêts généraux anciens..	484.463 78	634.645 94
— nouveaux.....	45.000.000 »	45.000.000 »
Versement non appelé....	185.447.845 24	173.050.213 22
<b>Passif</b>		
Capital émis.....	60.000.000 »	60.000.000 »
Réserve statutaire.....	6.000.000 »	6.000.000 »
— extraordinaire.....	1 000.000 »	1.000.000 »
Comptes de dép. p. chèques 1/2 0/0.....	42.899.231 30	40.838.280 36
Comptes de dépôts à préavis.....	12.987.525 77	14.066.928 49
Comptes courants (France..)	46.485.408 09	38.777.347 85
(Etranger.....)	4.102.557 58	2.798.128 28
Reports.....	8.073.692 57	6.433.871 »
Intérêts de change, ventes d'achats pour le compte de tiers.....	1.534.207 90	982.201 95
Intérêts et dividendes : Intérêts restant à verser.....	12.598 »	33.450 »
de l'exercice 1895.....	600.000 »	81.080 »
Compte du portefeuille.....	121.722 05	121.722 05
Profits et pertes anciens..	291.936 66	291.936 66
— nouveaux.....	1.308.965 32	1.625.266 58
	<b>185 447 845 24</b>	<b>173.050.213 22</b>
Titres à échoir en portefeuille.....	60.350.244 68	54.270.253 96
Intérêts en circulation avec l'endossement de la Société.....	4.443.700 »	19.075.000 »
	<b>2277</b>	<b>2279</b>

## CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 31 octobre 1895

Actif

Espèces en caisse et à la Banque de France.....	6.719.863 31
Effets et valeurs diverses.....	182.340.175 62
Trésor public.....	22.392.973 60
Avances sur dépôts de titres.....	17.964.662 78
Correspondants.....	33.721.993 76
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires.....	1.758 675.371 49
— communaux.....	1.255.616.589 86
Prêts réalisés avec les fonds provenant des Bons à lots.....	26.250.272 90
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves.....	73.732.993 46
Semestres d'annuités échus.....	34.367.589 53
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels.....	12.933.709 25
Frais d'appropriation et mobilier.....	786.871 29
Divers.....	38.905.101 37
Intérêts acquis, mais non échus.....	40 042.031 09
Dépenses d'administration.....	3.549.739 43
Total.....	<b>3.508.032.941 74</b>

Passif

Capital social.....	170.500.000 »
Réserve obligatoire.....	19.579.362 02
Provision pour l'amortissement des emprunts.....	107.026.312 38
Réserves diverses.....	9.022.953 76
Dépôts en compte courant et bons de Caisse.....	78.520.873 53
Correspondants.....	7.040.719 52
Sous-Comptoir des Entrepreneurs.....	3.750.343 08
Versements différés :	
Sur Prêts Hypothécaires.....	22.437.656 16
— Communaux.....	89.737.853 66
Obligations Foncières en circulation : Montant au pair....	2.333.129.800 »
A déduire :	
Versements à recevoir des obligataires.....	210.108.375 »
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs.....	461.263.287 66
Obligations Communales en circulation : Montant au pair....	1.326.131.400 »
A déduire :	
Versements à recevoir des obligataires.....	12.916.285 »
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs.....	132.592.642 25
Bons à lots en circulation.....	1.180.622.472 75
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer.....	26.250.272 90
Semestres d'annuités payés par anticipation.....	12.540.100 04
Divers :	
Provision pour créances douteuses.....	6.620.783 91
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie.....	8.034.642 81
Comptes divers.....	983.696 86
Intérêts dus, mais non échus.....	28.417.271 36
Profits et pertes :	
Reliquat de l'exercice 1894.....	31.517.312 77
Exercice 1895.....	117.403 23
	13.554.743 66
Total.....	<b>5.508.032.941 74</b>

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur, LABEYRIE. 2278

## SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEURS

Bilan au 31 octobre 1895

ACTIF

Caisse.....	21.617 30
Portefeuille.....	3.334.291 45
Immeubles.....	2.499 633 63
Mines de Bert.....	130.752 65
Crédit Foncier, compte capital.....	3.750.000 »
— courant.....	343 08
— d'intérêts à valoir.....	40.625 »
Accrédités.....	19.852.733 99
Billets non renouvelés.....	7.141.150 »
Dépôts divers.....	322.610 99
Frais généraux.....	180.088 07
Versements faits sous réserves en vertu de l'arrêté du 19 mars 1895 (Procès des Canaux agricoles).....	403.570 20
Crédits :	
Réalisés.....	20.594.150 »
A réaliser.....	9.046.300 »
	<b>29.640.450 »</b>
	<b>67.317.866 36</b>

PASSIF

Capital social.....	5.000.000 »
Réserve statutaire.....	3.750.000 »
Fonds de prévoyance.....	4.300.000 »
Billets des accrédités.....	20.610.150 »
Crédit Foncier, compte billets échus.....	1.252.200 »
Créditeurs divers.....	672.413 09
Bénéfices des exercices précédents.....	1.425.281 19
Pertes et profits réalisés.....	667.372 08
Crédits en cours.....	29.640.450 »
	<b>67.317.866 36</b>

## CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME, CAPITAL : DEUX CENTS MILLIONS

Bilans aux

	30 sept. 1895	31 octobre 1895
<b>Actif</b>		
Espèces en caisse et dans les banques....	96.621.966 33	101.530.001 06
Portefeuille (Effets de commerce).....	527.409.454 76	507.347.214 43
Reports.....	225.573.029 40	174.394.011 50
Comptes courants....	326.063.290 67	348.707.192 81
Avances et Crédits sur nantissements.....	117.815.064 66	118.868.731 76
Actions, Bons, Obligations, Rentes.....	23.993.730 88	23.471.710 27
Immeubles.....	30.000.000 »	30.000.000 »
Comptes d'Ordre et Divers.....	25.664.241 53	28.529.024 34
Versements non appelés (déduction faite des libérations anticipées).....	37.618.300 70	32.306.100 »
Fr.	<b>1.410.759.078 93</b>	<b>1.365.151.319 20</b>
<b>Passif</b>		
Dépôts et Bons à vue.....	379.947.589 93	364.961.200 13
Comptes courants....	491.339.389 63	460.758 516 81
Acceptations.....	157.026.549 33	152.606.189 09
Bons à échéance.....	97.816.866 60	96.568 848 03
Comptes d'Ordre et Divers.....	44.628.683 44	50.256.535 14
Réserves.....	40.000.000 »	40.000.000 »
Capital.....	200.000.000 »	200.000.000 »
Fr.	<b>1.410.759.078 93</b>	<b>1.365.151.319 20</b>

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administration,  
Henri GERMAIN.Le Directeur général,  
A. MAZERAT

2280

## BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 30 novembre 1895

ACTIF

Numéraire en caisse.....	33.771.330 82
Rentes sur l'Etat.....	11.866.010 »
Portefeuille.....	92.360.005 14
Effets du portefeuille en recette.....	1.902.925 30
Prêts sur titres.....	319.734 40
Correspondants.....	6.884.441 25
Liquidations (comptes amortis conformément à l'article 35 des statuts).....	6.412.780 48
Hôtels de la Banque.....	2.311.179 14
Domaine.....	10 909.774 87
Dépenses d'administration.....	62.257 14
Succursales (leur compte avec la Banque).....	91.380.473 45
Avances à l'Etat (Chambres de commerce).....	1.389 661 96
Divers.....	2.518.891 55
	<b>262.089.465 50</b>

PASSIF

Capital.....	20.000.000 »
Billets au porteur en circulation.....	84.781.205 »
Bordereaux à payer.....	22.665 55
Comptes courants.....	6.228.116 61
Trésoriers-payeurs (leur compte courant).....	3.090.000 »
Trésor public.....	33.616.441 19
Dividendes à payer.....	587.934 41
Agios et commissions.....	427.157 73
Profits et pertes.....	47.970 63
Réserve statutaire.....	440.271 12
Réserve extraordinaire.....	6.666.666 66
Réserve immobilière.....	1.980.357 48
Banque de l'Algérie (son compte avec les succursales).....	2.311.179 14
Divers.....	90.914.172 18
	<b>262.089.465 50</b>

Alger, le 30 novembre 1895.

Le Directeur de la Banque de l'Algérie,

Signé : F. NELSON-CHIERICO.

2281

## CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

19, rue des Capucines, Paris  
CAPITAL : 170.500.000 FRANCS

Comptes courants avec chèques ; Encaissement des coupons ; Dépôts de titres ; Ordres de Bourse ; Prêts sur dépôts de titres ; Prêts hypothécaires à long terme avec amortissement ; Prêts hypothécaires à court terme et sans amortissement ; Prêts communaux.

2282



## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie  
EN FRANCE

Société anonyme fondée suivant décret du 4 mai 1864.

**CAPITAL : 120 MILLIONS DE FRANCS**

*Siège social, 51 et 56, rue de Provence, à Paris.*

Dépôts de fonds produisant intérêts et remboursables à échéance fixe :

De 4 ans à 5 ans..... 3 1/2 0/0

De 2 ans à 47 mois..... 2 1/2 0/0

De 1 an à 23 mois..... 2 0/0

Comptes à sept jours de préavis 1 0/0

Comptes de Chèques..... 1/2 0/0

Toutes opérations de Banque, notamment :

Escompte et encaissement d'effets de commerce. — Ordres de Bourse en France et à l'Etranger. — Coupons — Avances et opérations sur Titres. — Souscriptions. — Garde de Titres. — Assurances. — Garantie contre le remboursement au pair et les risques de non-vérification des tirages. — Dépôts de fonds à intérêts. — Location de coffres-forts. — Lettres de crédit. — Envois de fonds. — Renseignements, etc.

*Le Société a 198 agences et bureaux en France, 1 agence à Londres, et des correspondants sur toutes les places de France et de l'Etranger.*

2283

## COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

**CAPITAL : 75 MILLIONS ENTIÈREMENT VERSÉS**

*SIÈGE SOCIAL : 14, rue Bergère*

*SUCCURSALE : 2, place de l'Opéra  
PARIS*

M. DENORMANDIE, \*, ancien gouverneur de la Banque de France, Président du Conseil d'Administration.

### Opérations du Comptoir :

Escomptes et recouvrements, chèques, traites, lettres de crédit, avances sur titres, ordres de Bourse, garde de titres, paiement de coupons, envois de fonds (province et étranger).

Bureaux de quartier dans Paris. — A. 176, boulevard Saint-Germain. — B. 3, boulevard Saint-Germain. — C. 2, quai de la Rapée. — D. 11, rue de Rambuteau. — E. 16, rue de Turbigo. — F. 21, place de la République. — G. 24, rue de Flandre. — H. 2, rue du Quatre-Septembre, place de la Bourse. — I. 84, boulevard de Magenta. — K. 92, boulevard Richard-Lenoir.

Agences en province : Agen, Aix-en-Provence, Beaune, Béziers, Castres, Cette, Bordeaux, Dijon, Dunkerque, Le Havre, Hazebrouck, Lyon, Manosque, Marseille, Mazamet, Montpellier, Nantes, Narbonne, Roubaix, Salon, Toulouse, Tourcoing et Villeneuve-sur-Lot.

Agences dans les pays de protectorat : Majunga, Tamatave, Tananarive et Tunis.

Agences à l'étranger : Londres, Bombay, Calcutta, Shanghai, Hankow, Foochow, Chicago, San-Francisco, New-Orléans, Melbourne et Sydney.

### Intérêts payés sur les sommes déposées :

A 4 ans ..... 4 0/0  
A 3 ans..... 3 1/2 0/0  
A 2 ans..... 3 0/0  
A 1 an ..... 2 1/2 0/0  
A 6 mois ..... 1 1/2 0/0  
A vue..... 1/2 0/0

Le Comptoir tient un service de coffres-forts à la disposition du public.  
(Compartiments depuis 5 fr. par mois)

2284

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

SOCIÉTÉ ANONYME

*Siège social : Paris, rue de la Victoire, 66*

**CAPITAL SOCIAL : 60 MILLIONS**

Comptes de chèques..... 1/2 0/0

— à 7 jours de préavis..... 1 0/0

— à 6 mois..... 1 1/2 0/0

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et de factures. — Escompte d'effets. — Envois de fonds province et étranger. — Avances sur titres.

**AGENCE DE LONDRES**

126, Cannon Street, 126

Dépôts d'argent. — Garde de Titres. — Ordres de Bourse. — Souscriptions. — Opérations diverses sur Titres.

Pour renseignements, s'adresser à l'Agence de Londres ou au siège social, à Paris, 66, rue de la Victoire.

2285

## ARGUS DE LA PRESSE

Fondée en 1879

Pour être sûr de ne pas laisser échapper un journal qui l'aurait nommé, il était abonné à l'Argus de la Presse, « qui lit, découpe et traduit tous les journaux du monde, et en fournit tous les extraits sur n'importe quel sujet. »

Hector Malot (ZITÉ, p. 70 et 323).

L'Argus de la Presse fournit aux artistes, littérateurs, savants, hommes politiques, tout ce qui paraît sur leur compte dans les journaux et revues du monde entier.

L'Argus de la Presse est le collaborateur indiqué de tous ceux qui préparent un ouvrage, étudient une question, s'occupent de statistique, etc., etc.

S'adresser aux bureaux de l'Argus, 155, rue Montmartre, Paris. — Téléphone.

L'Argus lit 5.000 journaux par jour.

2286

## CHEMIN DE FER D'ORLEANS

### Fêtes du Premier de l'An 1896

A l'occasion des Fêtes du Premier de l'An, la Compagnie des Chemins de fer de l'Orléans a décidé que les billets aller et retour à prix réduits, qui seront délivrés aux conditions de son tarif spécial G. V. n° 2, du vendredi 27 décembre inclus au dimanche 5 janvier inclus, seront valables pour le retour jusqu'aux derniers trains du lundi 6 janvier.

Ces billets conserveront la durée de la validité déterminée par ledit tarif lorsqu'elle expirera après le 6 janvier.

2287

## CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON & A LA MÉDITERRANÉE

Circulation à demi-place. — Le public peut se procurer, dans toutes les gares des Chemins de fer de l'Etat, du Midi, du Nord, d'Orléans, de l'Ouest et de P.-L.-M., des cartes donnant le droit de circuler à demi-place sur les sept réseaux, moyennant le versement préalable d'une somme de :

	1 <sup>re</sup> cl.	2 <sup>e</sup> cl.	3 <sup>e</sup> cl.
Pour 3 mois.Fr.	180	135	90
Pour 6 mois...	270	200	135
Pour 1 an.....	360	270	180

2288

## CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Abonnements sur tout le réseau. — La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest va délivrer, sur tout son réseau, des cartes d'abonnement nominatives et personnelles en 1<sup>re</sup>, 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> classe, pour 3 mois, 6 mois et 1 an.

Ces cartes donnent droit à l'abonné de s'arrêter à toutes les stations comprises dans le parcours indiqué sur sa carte et de prendre tous les trains comportant des voitures de la classe pour laquelle l'abonnement a été souscrit.

Les prix sont calculés d'après la distance kilométrique parcourue.

Il est facultatif de régler le prix de l'abonnement de six mois ou d'un an, soit immédiatement, soit par paiements échelonnés.

Ces abonnements partent du 1<sup>er</sup> et du 15 de chaque mois.

2289

## CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

Enlèvement des bagages à domicile dans Paris. — Les voyageurs se rendant à une destination quelconque sur le réseau P. L. M. peuvent faire enlever, chez eux, leurs bagages pour s'éviter le ennui de la descente de leur appartement, du transport à la gare et de l'attente aux guichets d'enregistrement.

Il leur suffit d'adresser leur demande, 24 heures à l'avance, aux bureaux de la Compagnie, 6, rue Ste-Anne, 88, rue St-Lazare, ou à la gare, 20, boulevard Diderot.

Lorsque l'enlèvement des bagages a lieu dans la matinée, les voyageurs peuvent prendre tous les trains de l'après-midi, à partir de 2 heures. Si les bagages sont enlevés dans l'après-midi, les voyageurs peuvent prendre les trains du soir à partir de 7 heures ou les trains du lendemain matin.

Sur la présentation du reçu qui leur aura été remis à leur domicile, les voyageurs recevront leur billet de place et leur bulletin de bagages, à l'un des guichets de délivrance des billets, contre le paiement de leur montant et du prix de l'enlèvement des bagages compté à raison de 0 fr. 30 par fraction indivisible de 10 kilos avec minimum de 2 fr. 50

2290

## POUR MAIGRIR EN FORTIFIANT SA SANTÉ

Prendre pendant 2 mois les PILULES PERSANES qui ont pour base

**LA VÉSICULOSINE**

*Nouveau Principe Végétal*

obtenu par M. BOISSON, Pharmacien

Suite des observations du D<sup>r</sup> BLYN'S et du D<sup>r</sup> DUCHESNE-DUPARC

PROFESSEUR DE CLINIQUE, CHEVALIER DE LA LÉGIION D'HONNEUR

Flacon : 5<sup>fr</sup> 35 franco, après envoi d'un mandat-poste.

Pharmacie BOISSON, 100, rue Montmartre, Paris

2291

## BIBLIOGRAPHIE

DICTIONNAIRE ENCYCLOPÉDIQUE UNIVERSEL ILLUSTRÉ. — Publié sous la direction de Camille Flammarion, contenant tous les mots de la langue française, et résumant l'ensemble des connaissances humaines à la fin du XIX<sup>e</sup> siècle, illustré de 20.000 figures gravées sur cuivre.

Nous avons constaté déjà le légitime et croissant succès de cet intéressant et populaire recueil, synthèse résumée qui soit au niveau de toutes les sciences à l'état actuel, que l'on puisse consulter facilement avec profit et même lire avec intérêt. Le prix est accessible à tous.

Annonçons que les lettres A-B-C-D sont terminées.

Le « Dictionnaire Encyclopédique Universel », illustré, formera environ 800 livraisons. Il paraîtra deux livraisons à 10 centimes par semaine et une série à 50 centimes (cinq livraisons sous couverture) chaque quinzaine.

On peut souscrire à l'ouvrage complet, reçu franco, à l'apparition de chaque série, en adressant de suite cinq francs et en continuant d'adresser la même somme chaque semestre à l'éditeur E. Flammarion, 26, rue Racine.

D'autres modes de souscription sont indiqués dans la Première Série, qui est adressée franco contre l'envoi de 50 centimes en timbres-poste.

2292

Quel est l'homme politique, l'écrivain, l'artiste qui ne souhaite savoir ce que l'on dit de lui dans la presse ? Mais le temps manque pour de telles recherches.

Le « Courrier de la Presse, fondé en 1889, 21, boulevard Montmartre, à Paris, par M. Gallois, a pour objet de recueillir et de communiquer aux intéressés les extraits de tous les journaux du monde sur n'importe quel sujet.

Le « Courrier de la Presse » lit 6.000 journaux par jour.

2293

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 206. — 8<sup>e</sup> volume. (25)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 21 Décembre 1895.

## ITALIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :  
**Superficie** du royaume..... 286.589 kil. carrés  
**Population** (31 déc. 1890)..... 30.158.408 habitants  
— (31 déc. 1891)..... 30.913.663 —  
— par kil. carré..... 107 —

**Armée.** Pied de paix..... 14.163 officiers  
— ..... 215.205 soldats  
— Pied de guerre..... 3.397.789 off. et sold.  
**Chemins de fer** (Réseau total)..... 14.626 kilomètres.  
— par 1.000 kil. carrés..... 51 —  
— par million d'habitants..... 476 —  
**Télégraphes.** Longueur des lignes..... 38.288 —  
— ..... 148.318 —  
Longueur des fils par million d'hab..... 4.828 —  
Dépêches transmises en 1892-93..... 9.497.885 dépêches

### BUDGET 1895-1896 (en Lire = 1 fr.)

Dette Consolidée au 30 juin 1895..... 9.388 millions  
Dettes diverses..... 3.553 —  
**Total de la Dette italienne**..... 12.941 —  
Moyenne de la dette par habitant..... 418 lire  
Dépenses militaires totales..... 226 millions  
— marine..... 99 —  
**Total guerre et marine**..... 335 —  
Moyenne par habitant..... 10 lire 85  
**Dépenses totales du budget**..... 1.689 millions  
Moyenne par habitant..... 51 lire 63

### COMMERCE EXTÉRIEUR (En millions de francs) (y compris les métaux précieux)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	1.321	1.086	1888..	1.241	967	1892.....	1.173	958
1885..	1.575	1.134	1889..	1.440	1.005	1893.....	1.191	964
1886..	1.509	1.076	1890..	1.372	963	1894.....	1.094	1.026
1887..	1.690	1.109	1891..	1.480	939	1895 (10 ms)	969	817

## GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :  
**Superficie** du Grand-Duché..... 2.587 kil. carrés  
**Population** au 1<sup>er</sup> décembre 1885..... 213.283 habitants  
— au 1<sup>er</sup> — 1890..... 211.083 —  
— par kilomètre carré en 1885..... 82 —  
— ..... 1890..... 82 —

**Chemins de fer.** Réseau total au 31 déc. 1894..... 435 kilomètres  
— par 1.000 kil. carrés..... 168 —  
— par million d'habitants..... 2.060 —  
**Télégraphes.** Longueur des lignes..... 641 —  
— ..... 1.745 —  
— par million d'habit..... 8.266 —  
Dépêches transmises en 1893..... 113.621 dépêches

### BUDGET DE 1895 (en francs)

Dette publique du Grand-Duché..... 12.000.000 francs  
Moyenne par habitant..... 56 fr. 84  
Dépenses budgétaires totales..... 8.837.765 francs  
Moyenne par habitant..... 41 fr. 86

### COMMERCE EXTÉRIEUR

Le Grand-Duché fait partie de l'Union douanière Allemande

## PORTUGAL

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :  
**Superficie** du royaume..... 92.575 kil. carrés  
**Population totale** en 1881..... 4.708.478 habitants  
— en 1890..... 5.102.207 —  
— par kil. carré en 1881..... 51 —  
— ..... en 1890..... 55 —

**Armée.** Pied de paix..... 2.286 officiers  
— ..... 31.886 soldats  
— ..... 4.665 chevaux  
— Pied de guerre..... 154.040 hommes  
**Chemins de fer.** Réseau total en 1894..... 2.340 kilomètres  
— par 1.000 kilomètres carrés..... 25 —  
— par million d'habitants..... 458 —  
**Télégraphes.** Longueur des lignes..... 6.418 —  
— ..... 14.234 —  
— des fils..... 3.023 —  
Dépêches transmises..... 1.351.827 dépêches

### BUDGET DE 1893-1894 (en francs)

Dette publique en 1894..... 3.741.950.626 francs  
Moyenne par habitant..... 733 —  
Dépenses militaires..... 28.692.473 —  
Dépenses de la Marine..... 13.945.808 —  
**Total pour la Guerre et la Marine**..... 42.638.281 —  
Moyenne par habitant..... 8 fr. 35  
**Dépenses totales du Budget**..... 250.191.323 francs  
Moyenne par habitant..... 49 fr. 03

## COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	182.5	120.9	1888.....	215.6	131.0	1892.....	172.6	137.9
1885..	183.6	127.1	1889.....	235.2	130.4	1893.....	215.6	165.2
1886..	203.8	116.1	1890.....	249.7	120.4	1894.....	199.7	133.9
1887..	209.4	118.7	1891.....	221.2	198.1	1895 (4 ms)	70.9	58.0

## ROUMANIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :  
**Superficie** du royaume..... 131.020 kil. carrés  
**Population.** Evaluation actuelle..... 5.406.249 habitants  
— par kilomètre carré..... 41 —

**Armée.** Pied de paix..... 2.960 officiers  
— ..... 46.354 soldats  
— ..... 10.000 chevaux  
— Pied de guerre..... 152.000 hommes  
**Chemins de fer.** Rés. total au 31 déc. 1894..... 2.581 kilomètres  
— par 1.000 kilomét. carrés..... 19 —  
— par million d'habitants..... 477 —  
**Télégraphes.** Longueur des lignes..... 5.836 kilom.  
— ..... 12.879 —  
— des fils..... 2.382 —  
— par million d'habitants..... 1.633.451 dépêches

### BUDGET DE 1895-1896 (en francs)

Dette publique du royaume au 1<sup>er</sup> avril 1895.. 1.482.916.707 francs  
Moyenne par habitant... 234 fr. 58  
Dépenses militaires..... 41.016.134 —  
Moyenne par habitant... 7 fr. 58  
Dépenses totales du budget..... 209.800.000 —  
Moyenne par habitant... 38 fr. 80

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883..	359.9	220.6	1887.....	314.6	265.7	1891.....	436.6	274.6
1884..	294.9	184.1	1888.....	310.3	256.7	1892.....	380.7	285.3
1885..	263.5	247.9	1889.....	367.9	274.1	1893.....	430.4	370.6
1886..	296.4	255.5	1890.....	362.7	275.9	1894.....	422.1	294.1

## RUSSIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :  
**Superficie** de la Russie d'Europe..... 4.889.062 kil. carrés  
**Population** — (1891)..... 83.906.921 habitants  
— moyenne par kil. carré..... 18 —

**Superficie** de la Pologne russe..... 127.319 kil. carrés  
**Population** — (1891)..... 8.900.418 habitants  
— moyenne par kil. carré..... 70 —  
**Armée.** Pied de paix..... 30.574 officiers  
— ..... 750.944 s.-of. et sold.  
— ..... 139.966 chevaux

### Total de l'effectif de paix.....

— ..... 781.518 combattants  
Pied de guerre (non compris l'armée territoriale et les troupes cosaques de défense nationale comprenant plus de 5 millions d'hommes)..... 47.990 officiers  
— ..... 2.405.462 s.-of. et sold.

**Total de l'effectif de guerre**..... 2.453.452 combattants  
— ..... 462.917 chevaux  
**Chemins de fer :** Réseau total d'Europe..... 33.316 kilomètres  
— par 1.000 kil. carrés..... 6.8 —  
— par million d'habitants..... 340 —  
**Télégraphes :** Longueur des lignes..... 126.273 —  
— ..... 249.215 —  
— par million d'hab..... 2.548 —  
Nombre total des dépêches en 1892..... 13.193.257 dépêches

### BUDGET DE 1895 (En francs)

Dette publique de la Russie et de la Pologne Russe en 1896 :  
Roubles-métal..... 2.038.281.210 r. métal  
Roubles-crédit..... 2.820.069.317 r. papier  
**Total de la Dette publique en francs**..... 15.767.323.996 francs  
Moyenne par habitant..... 161 —  
**Dépenses** du Ministère de la Guerre... 1.081.645.252 francs  
— ..... 219.691.036 —  
**Total de la Guerre et Marine**..... 1.304.339.288 —  
Moyenne par habitant..... 13.33 —  
**Dépenses totales du budget**..... 4.857.512.120 francs  
Moyenne par habitant..... 49 fr. 66

### COMMERCE EXTÉRIEUR (En millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	2.147	2.359	1888..	1.401	3.113	1892.....	1.463	1.884
1885..	2.741	2.151	1889..	1.578	3.008	1893.....	1.687	2.378
1886..	4.706	1.944	1890..	1.537	2.748	1894.....	2.000	2.656
1887..	1.508	2.492	1891..	1.394	2.801	1895 (8 ms)	1.288	1.803



## L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

Sommaire du N° 205 bis, du 18 Décembre 1895

**Statistiques.** — Production, Capital et Dividendes des Sociétés Minières du Transvaal.**Questions du Jour.** — La Situation politique au Transvaal. — La Banque Française de l'Afrique du Sud. — Le Discours de M. Philipps. — Les Travaux de la Chambre des Mines du Witwatersrand. — La Situation commerciale et industrielle du Transvaal. — La Société d'Agriculture du Rand. — Robinson South African Banking Company Limited. — Nouvelles Emissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres.**Revue hebdomadaire de la Presse de Johannesburg.** — Le District de Lydenburg. — Les Exploitations minières du Witwatersrand. — La Chambre des Mines de Johannesburg. — La Situation à Delagoa. — La Nouvelle Bourse de Bulawayo. — Une Mine d'or pour 20 £. — Famine dans le District de Boshoff. — La Présidence de l'Etat libre d'Orange. — L'Emprunt de Durban. — Le Natal dépouillé de ses indigènes. — Johannesburg Goldfields.**Revue hebdomadaire de la Presse anglaise.** — Le Marché Minier. — Les Etrangers au Transvaal. — The Gold Reef of West Africa Ltd. — Les Gisements aurifères de la Colonie Britannique. — Une analyse de la production du Rand. — La Main-d'œuvre indigène au Transvaal. — Crown Reef Cy. — Le Commerce international dans l'Afrique du Sud. — Les Chercheurs de Fortune au Cap. — La Question des Etrangers au Transvaal. — Les Deep levels. — Découverte de Gisements aurifères au Bengale. — La Rietfontein Mine. Informations diverses.**Revue hebdomadaire des Marchés de Mines d'or de Londres et de Paris.** — Tableaux rétrospectifs des Cours des Actions de Mines d'or introduites sur ces Marchés et Cours de clôture.

2294

## CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

48<sup>e</sup> semaine, du 26 novembre au 2 décembre 1895  
Longueur exploitée 1.265 kilomètres

Désignation	Recettes totales		Différences
	De l'exercice courant	De l'exercice précédent	
De la semaine... Fr.	302.128 25	293.113 51	+ 4.371 71
Transports de- puis le 1 <sup>er</sup> janv. 10.631.931 71	10.226.589 44	+408.345 30	
		2295	

## TRAMWAYS DE LA VILLE DE BELGRADE

Recettes du mois de nov. 1895....Fr.	28.869 80
— 1894.....	26.083 55
Augmentation..	2.786 34
Recettes du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 nov. 1895..	355.954 34
— 1894..	292.202 50
Augmentation..	63.751 84
	2296

## TRAMWAYS DE LILLE

Recettes du mois de nov. 1895...Fr.	135.172 95
— 1894.....	137.298 05
Recettes du 1 <sup>er</sup> janv. au 30 nov. 1895..	1.601.071 60
— 1894..	1.621.682 50
	2297

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES  
OMNIBUS DE PARIS

A partir du 2 janvier 1896, il sera payé au siège de la Compagnie, rue St-Honoré, 155, de dix heures à trois heures et demie, 25 fr. par action non amortie, imputables sur les comptes de l'exercice 1895, sauf déduction des impôts, soit net à recevoir :

22 fr. 96 par action au porteur ;  
24 » par action nominative.

L'intérêt semestriel des obligations échéant le 1<sup>er</sup> janvier 1896, sera payé dans les mêmes bureaux, à raison de :

9 fr. 66 par obligation nominative ;  
9 » 08 par obligation au porteur.

Le remboursement des actions et obligations sorties au tirage du 7 décembre 1895 aura lieu, à partir du 2 janvier 1896, à raison de :

500 fr. par action et la remise d'une action de jouissance ;  
499 fr. 65 par obligation.

2298

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER  
DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'administration de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations qu'il sera payé, à partir du 2 janvier prochain :

1<sup>re</sup> Sur les Obligations Nord de l'Espagne :  
3<sup>e</sup> Série. Le coupon n° 25, à raison de Réaux 28 50, soit ..... Pesetas 7 125  
4<sup>e</sup> Série. Le coupon n° 21, à raison de Réaux 28 50, soit ..... Pesetas 7 125  
5<sup>e</sup> Série. Le coupon n° 15, à raison de ..... Pesetas 7 50

2<sup>re</sup> Sur les Obligations Priorité-Barcelone :  
Le coupon n° 31, à raison de Réaux 28 50, soit ..... Pesetas 7 125

3<sup>re</sup> Sur les Obligations Spéciales-Pampelune :  
Le coupon n° 36, à raison de Réaux 28 50, soit ..... Pesetas 7 125

4<sup>e</sup> Sur les Obligations Ségorie à Medina del Campo :

Le coupon n° 22, raison de ..... Pesetas 7 50

A Madrid. .... A la gare du Nord et à la Société Générale de Crédit Espagnol, 17, Paseo de Recoletos.

Les porteurs d'obligations qui préféreraient présenter leurs coupons à l'étranger pourront les toucher par l'intermédiaire des banquiers de leur choix.

Les porteurs qui présenteront leurs coupons en Espagne seront assujettis au paiement des impôts fixés par les dispositions légales.

## Avis aux Obligataires

de la Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne.

Les établissements financiers ci-après désignés ont l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations, que pour leur faciliter le recouvrement de leurs coupons, il les recevront à leurs guichets et en escompteront le produit à présentation, sans aucuns frais, ni charge, au cours moyen du change de la veille à Paris.

Pour l'échéance du 2 janvier les porteurs pourront donc présenter leurs coupons à partir de cette date :

A Paris ..... Au Crédit Mobilier Espagnol, 69, rue de la Victoire, et au Crédit Lyonnais.

A Lyon ..... Au Crédit Lyonnais et à la Société Lyonnaise (Palais Saint-Pierre).

A Bruxelles ..... A la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

La Société Générale de Crédit Mobilier Espagnol rappelle à MM. les Obligataires qu'elle a fait auprès de la Compagnie du Nord de l'Espagne toutes réserves de droit relativement au recouvrement en pesetas de tous les coupons ou remboursements d'obligations.

MM. les porteurs d'obligations peuvent donc être assurés, en présentant leurs coupons ou obligations amorties aux guichets des Sociétés ci-dessus désignées, que leur perception en pesetas n'implique aucune déchéance de leurs droits éventuels, et qu'ils participeront à tout avantage, compensation ou arrangement qui pourraient être convenus au bénéfice des porteurs d'obligations de la Compagnie du Nord de l'Espagne, soit par voie amiable, soit autrement.

Avis aux Porteurs d'Obligations  
de l'Est de l'Espagne

MM. les porteurs d'obligations de l'Est de l'Espagne sont informés que le coupon n° 18 des obligations de : 1<sup>re</sup> Hypothèque de l'Est de l'Espagne, estampillées, leur sera payé raison de, ... 7 25 à partir du 2 janvier prochain :

A Paris ..... Au Crédit Mobilier Espagnol, 69, rue de la Victoire.

A Lyon ..... A la Société Lyonnaise.

2299

## LA UNION ET LE PHENIX ESPAGNOL

Compagnies d'assurances réunies  
66, rue de la Chaussée-d'Antin, 66

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les actionnaires qu'il sera payé à partir

du 2 janvier prochain un acompte de 15 fr., net d'impôt, sur le dividende de l'exercice 1895, contre remise du coupon n° 32, à Paris, à la Société Générale de Crédit Mobilier Espagnol, 69, rue de la Victoire ; à Madrid, au siège social.

3000

## GOUVERNEMENT IMPERIAL OTTOMAN

Emprunt 4 0/0 1894

L'intérêt semestriel au 1<sup>er</sup> janvier 1896 sera payé, à partir dudit jour, à raison de :

Fr. 10, contre remise du coupon n° 4, aux caisses de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin et de la Banque Internationale de Paris, 3 et 5, rue Saint-Georges, à Paris.

A partir de la même date et aux mêmes caisses, les 149 obligations sorties au tirage fait le 2 décembre 1895, et dont les numéros ont été publiés dans le Journal officiel du 5 décembre, seront remboursées à raison de 500 francs.

3001

CREDIT FONCIER ET AGRICOLE  
D'ALGERIE

Société anonyme au capital de 30 millions

Messieurs les actionnaires sont informés qu'un acompte de :

Fr. 5 à valoir sur le dividende de l'exercice 1895 sera mis en paiement à partir du 2 janvier prochain :

A Paris, 8, place Vendôme, au Crédit Foncier de France ;

A Alger, Bône, Constantine, Oran, Philippeville, Tunis.

3002

## MUSEE G EVIN

Société anonyme, au capital de 1 million de francs  
Siège social : 10, boulevard Montmartre

Le Conseil d'administration a l'honneur de prévenir MM. les actionnaires qu'un acompte de 25 francs par action (23 fr. 25 net d'impôt) sur le dividende de 1895, leur sera payé, sur la présentation du coupon n° 23, à partir du 10 janvier prochain, au Crédit Lyonnais.

3003

## ROYAUME DE SERBIE

Les porteurs d'obligations 4 0/0 Serbes Unifiées de 1895 sont informés que les coupons à l'échéance du 1/13 janvier 1896 et les obligations amorties seront payés dès le 2 janvier 1896 :

A la Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer, à Paris ;

Au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère.

3004

## COMPAGNIE DES

## TRAMWAYS DU DEPARTEMENT DU NORD

Société Anonyme au Capital de 5.000.000 de fr.

MM. les Actionnaires sont informés qu'un acompte de 10 fr. par action, à valoir sur le dividende de 1895, sera payable le 15 décembre 1895 contre remise du coupon n° 1 :

Au siège social : 2, rue Auber, à Lille ;

Au Crédit du Nord, à Lille ;

A la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, rue de Provence, 54 et 56, à Paris ;

Aux succursales de ladite Société Générale.

3005

## SOCIÉTÉ DES CHEMINS DE FER ÉCONOMIQUES DE

## BARI-BARLETTA &amp; EXTENSIONS

(Société Anonyme)

Tirage du 2 décembre 1895, de 6 obligations remboursables par 500 fr., à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896, à Bruxelles :

A la Banque de Bruxelles ;

A la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Nos 570, 1215, 1264, 2746, 3256, 5331.

Le coupon n° 17 des obligations est payable par 12 fr. 50 à partir de la même date et aux mêmes banques.

3006



# THE NITRATE RAILWAYS COMPANY LIMITED

AVIS est donné par la présente qu'à un meeting des membres du Conseil de la Compagnie, tenue ce jour, il a été résolu :

1° Qu'un dividende provisoire au taux de 10 shillings par action (moins l'impôt sur le revenu, soit déclaré payable, le 16 janvier 1896, aux porteurs d'actions ordinaires de la Compagnie dont les noms sont enregistrés sur les livres de la Compagnie au 31 décembre 1895, et que tel dividende soit payé, en conséquence, aux porteurs des actions ordinaires non converties de la Compagnie; et le 16 janvier 1896 ou après, aux porteurs des coupons série n° 3, affixés aux titres au porteur. Le dividende ci-dessus sera payé aux porteurs de coupons, le 16 janvier 1896 ou après, chez les banquiers de la Compagnie, The Bank of Tarapaca and London, Limited, 43, Threadneedle Street, London, E. C., ou aux bureaux de MM. André, Neufville et Co, ou aux bureaux de M. E. L. J. Empain, Bruxelles.

Les coupons doivent être déposés à l'une des adresses ci-dessus, sept jours avant la date fixée pour le paiement. L'impôt sur le revenu sera déduit des coupons payés à Londres ou à Paris, ou à Bruxelles;

2° Que d'accord avec les termes prévus par la sous-section 4 de la section 3 de la Nitrate Railways Company, Limited (Conversion des actions), art. 1891, il soit payé le 16 janvier 1896, et selon la période du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 1895, un dividende au taux de 7 shillings par action (moins l'impôt sur le revenu) aux porteurs des actions ordinaires de la Compagnie converties, de la Compagnie, dont les noms seront enregistrés sur les livres de la Compagnie le 31 décembre 1895, et au taux de 3 shillings par action (moins l'impôt sur le revenu) aux porteurs des actions ordinaires déferées, dont les noms seront inscrits sur les livres de la Compagnie, au 31 décembre 1895;

3° Que les livres de transferts de la Compagnie soient fermés du 1<sup>er</sup> au 16 janvier 1896, ces deux jours inclus.

Par ordre du Conseil :  
Signé : J.-M. COWPER, Secrétaire.  
3, Gracechurch Street, E. C.  
12 décembre 1895.

3007

## BANQUE DE L'INDO-CHINE

Bilan au 31 août 1895

Actif	
Versements non appelés.....	9.000.000 »
Caisse (Paris et succursales).....	8.868.472 15
Portefeuille (Paris et succ.).....	13.047.658 99
Avances sur nantissements.....	7.576.309 87
Correspond. divers (Paris et succursales).....	4.411.334 08
Rais généraux (Paris et Succursales).....	164.009 27
Rais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur.....	396.707 57
Mobiliers.....	155.453 90
Immeubles.....	885.049 20
Fr.	44.504.995 03

Passif	
Capital social.....	12.000.000 »
Fonds de réserve statutaire.....	415.000 »
Fonds de prévoyance statutaire.....	469.186 63
Fonds de secours.....	125.000 »
Fonds de réserve supplémentaire.....	600.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur.....	396.707 57
Amortissement du mobilier.....	155.453 90
Reserve immobilière.....	300.000 »
Billets au porteur en circulation.....	22.573.893 30
Comptes de dépôts.....	3.421.799 67
Billets à payer.....	104.534 40
Correspondants divers (Paris et succurs.).....	4.440.504 32
Crédits et commissions du semestre.....	161.474 63
Dividendes à payer.....	12.028 80
Profits et Pertes :	
du 2 <sup>e</sup> semestre 1894.....	9.745 46
du 1 <sup>er</sup> semestre 1895.....	286.666 35
Fr.	44.504.995 03

Le Directeur.  
S. SIMON 3008

## PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

Fêtes du Jour de l'An. — A l'occasion des fêtes du Jour de l'An, les billets d'aller et retour délivrés le 27 décembre au 3 janvier inclusivement seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 6 janvier.

3009

## SOCIÉTÉ LYONNAISE DE DÉPÔTS, DE COMPTES COURANTS ET DE CRÉDIT INDUSTRIEL

Bilan au 30 novembre 1895

ACTIF	
Caisse (espèces en caisse et à la Banque).....	975.228 11
Portefeuille (effets de commerce).....	39.571.921 31
Avances et crédits sur garanties statutaires.....	9.097.466 53
Comptes courants.....	3.020.219 68
Comptes d'ordre.....	789.682 73
Actions, versements non appelés.....	22.500.000 »
	75.954.491 36
PASSIF	
Capital.....	30.000.000 »
Reserves.....	2.769.176 »
Comptes de dépôts et comptes courants.....	39.720.203 32
Acceptations.....	1.007.170 60
Comptes d'ordre.....	2.457.641 44
	75.954.491 36
	3010

## CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON & A LA MÉDITERRANÉE

Circulation à demi-place. — Le public peut se procurer, dans toutes les gares des Chemins de fer de l'Etat, de l'Est, du Midi, du Nord, d'Orléans, de l'Ouest et de P.-L.-M., des cartes donnant le droit de circuler à demi-place sur les sept réseaux, moyennant le versement préalable d'une somme de :

	1 <sup>re</sup> cl.	2 <sup>e</sup> cl.	3 <sup>e</sup> cl.
Pour 3 mois.Fr.	180	135	90
Pour 6 mois...	240	200	135
Pour 1 an.....	360	270	180
			3011

## CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON & A LA MÉDITERRANÉE

Depuis le 1<sup>er</sup> août, de nouvelles relations rapides entre Paris et Barcelone via Cette-Narbonne-Port-Bou au moyen du train rapide 7 quittant Paris à 8 h. 25 du soir.

Paris à Barcelone	
Départ de Paris....	9 h. 25 mat. 8 h. 25 soir
Arrivée à Barcelone	10 h. 20 mat. 7 h. 29 soir
Heures de Madrid	
Durée du trajet.....	25 h. 15 23 h. 24
Barcelone à Paris	
Départ de Barcelone	5 h. » mat. 4 h. 08 soir
Arrivée à Paris.....	8 h. 55 mat. 5 h. 54 soir
Durée du trajet.....	27 h. 35 25 h. 26
	3012

## CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Excursions à Jersey et à Guernesey. — La Compagnie des chemins de fer de l'Ouest fait délivrer, toute l'année, des billets d'aller et retour de Paris à Jersey (Saint-Hélène), comprenant la traversée de France à Jersey et valables pendant un mois, aux prix suivants :

- I. — Billets valables à l'aller et au retour par Granville : 1<sup>re</sup> classe, 70 fr. 10; 2<sup>e</sup> classe, 40 fr. 05; 3<sup>e</sup> classe, 35 fr. 25.
- II. — Billets valables à l'aller par Granville, au retour par Saint-Malo (ou inversement) et permettant d'effectuer l'excursion du Mont Saint-Michel (parcours en voiture compris dans le prix du billet). 1<sup>re</sup> classe, 78 fr.; 2<sup>e</sup> classe, 55 fr. 40; 3<sup>e</sup> classe, 40 fr. 15.

3013

## CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Fête du Jour de l'An. — La Compagnie des chemins de fer de l'Ouest a l'honneur de porter à la connaissance du public, qu'à l'occasion de la Fête du Jour de l'An, les billets d'aller et retour ordinaires, délivrés sur les grandes lignes les 27, 28, 29, 30, 31 décembre 1895, 1<sup>er</sup>, 2, 3, 4 et 5 janvier 1896, aux prix du tarif spécial G. V. n° 2, seront acceptés, au retour, jusqu'au 6 janvier inclusivement.

Ces billets d'aller et retour conserveront leur durée normale de validité lorsqu'elle sera supérieure à celle fixée ci-dessus.

3014

## CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Fêtes du Premier de l'An 1896

A l'occasion des Fêtes du Premier de l'An, la Compagnie d'Orléans a décidé que les billets aller et retour à prix réduits, qui seront délivrés aux conditions de son tarif spécial G. V. n° 2, du vendredi 27 décembre inclus au dimanche 5 janvier inclus, seront valables pour le retour jusqu'aux derniers trains du lundi 6 janvier.

Ces billets conserveront la durée de la validité déterminée par ledit tarif lorsqu'elle expirera après le 6 janvier.

3015

## CHEMIN DE FER DU NORD

Fêtes de Noël. — Cinq jours à Bruxelles, train de plaisir express à prix très réduits de Paris à Bruxelles et retour.

Départ de Paris, le 21 décembre, à 11 h. 40 du soir; arrivée à Bruxelles, le 22, à 6 h. 31 du matin.

Départ de Bruxelles, le 26 décembre, à 4 h. 18 du soir; arrivée à Paris, à 10 h. 38 du soir.

Prix des billets (aller et retour) : 2<sup>e</sup> classe, 17 80; 3<sup>e</sup> classe, 11 fr. 35.

Nota. — Il ne sera pas admis de bagages à l'enregistrement.

3016

## BIBLIOGRAPHIE

LIBRAIRIE BERNARD TIGNOL, 53 bis, quai des Grands-Augustins, Paris.

Vient de paraître :

L'OR, par H. de la Coudré, 26 figures dans le texte. Prix : 5 francs.

Où trouve-t-on l'or?

Quels sont les derniers procédés employés pour l'extraire de ses minerais?

Comment est-il travaillé, analysé?

Voilà ce que les ingénieurs, les chimistes, les métallurgistes et, aujourd'hui, les gens du monde voulaient savoir et ne pouvaient étudier, faute d'un livre pratique sur le « roi des métaux ».

M. de la Coudré vient de publier une étude d'ensemble sur l'or; tout en étant précis, il est resté clair et à la portée de tous.

Bientôt, cet ouvrage, qui vient bien à son heure, sera dans toutes les mains.

3017

M. Et. Bricon vient de donner dans la 537<sup>e</sup> livraison de la Grande Encyclopédie, publiée cette semaine, une intéressante biographie des célèbres peintres « Van Loo », M. G. Armelin celle de Claude « Gelée » dit le « Lorrain », et M. Léon Marlet celle des princes de « le » maison de « Lorraine », branche des Guises, que nous recommandons vivement à nos lecteurs. Dans le même fascicule ils trouveront une remarquable monographie géographique et historique sur l'ancienne province de « Lorraine », par MM. A.-M. Berthelot et E. Beaulieu.

Prix de chaque livraison : 1 franc. — Une feuille supplémentaire est envoyée gratuitement sur demande.

H. Lamirault et Cie, 61, rue de Rennes, Paris.

3018

## JARDIN D'ACCLIMATATION

Concert du dimanche 22 décembre 1895  
A 3 h., dans la grande salle du Palais d'hiver.

Première partie

Béatrice, ouverture. E. Bernard. — Danse persane. Guiraud. — Air pour tous les violons. J. S. Bach. — Le rouet d'Omphale. Saint-Saëns.

Deuxième partie

Symphonie cantate, allegretto. Mendelssohn. — Aubade. Lalo. — Carmen, suite d'orchestre. Bizet. — Prélude. Aragonaise. Intermezzo. Les dragons. Les toréadors. — Marche Hongroise. Berlioz. Chef d'orchestre : M. L. Pister. — Grand orgue Cavaillé-Coll.

3019

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

46, rue du Croissant, Paris. — Simart.



## LES LIVRES D'ÉTRENNES

**FIRMIN-DIDOT.** — **Les Derniers Hommes Rouges.** que publie la maison **Firmin-Didot**, est un des plus intéressants en même temps que des plus aimables récits dus à la plume si souple et si diverse de **Pierre Maël** (1 vol. in-4<sup>e</sup>, 8 fr.).

C'est un coup d'œil jeté sur l'avenir de ces nobles races de l'Amérique du Nord auxquelles la civilisation mercantile fait une véritable guerre de « sauvages » en les dépossédant violemment du sol qui appartient à leurs ancêtres.

La dramatique histoire que nous raconte **Pierre Maël** nous initie à des détails de mœurs de la vie des Indiens du Nord-Amérique que les récits similaires n'avaient fait qu'effleurer. Elle nous montre en outre ce que deviennent ces races réputées réfractaires à la civilisation lorsque cette civilisation se présente à eux autrement que sous les traits des trafiquants Anglo-Saxons, leurs proscripteurs et leurs bourreaux. En même temps elle nous fait voir combien sont fondées les espérances nourries par les Français sur l'avenir de notre propre sang dans ces terres du Canada demeurées françaises malgré la conquête.

Ce livre obtiendra la faveur des lecteurs de tout âge. Il ajoute un éclat de plus au nom déjà célèbre de **Pierre Maël**.

**L'Hôtel-de-Ville de Paris**, publié dans la même maison, est un ouvrage des plus intéressants établi d'après les documents laissés par **Ed. Fournier**.

C'est l'histoire commentée de l'Hôtel-de-Ville et de la Grève à travers les âges, depuis l'humble maison des **Nautes** jusqu'au magnifique palais de **Ballu** et **Deperthes**, en passant par le **Parloir aux bourgeois**, la **Maison aux Piliers**, l'Hôtel-de-Ville de **Bocador**, la commune, l'incendie et enfin tous les faits, tous les événements et tous les souvenirs qui se rattachent au premier établissement municipal de Paris.

Les **Guerres de Napoléon**, racontées par des témoins oculaires et habilement collationnées par **M. A. Chalamet**, jette un nouveau jour sur l'épopée napoléonienne. Cette histoire de 1800-1807, prise en détail et par le menu, est certainement une des œuvres les plus intéressantes publiées jusqu'à ce jour.

**J. HETZEL et C<sup>ie</sup>.** — Toujours inventer du nouveau, tenir constamment en haleine un jeune public curieux et devenu difficile, sinon exigeant, justement à force d'être gâté ; jeter sur le marché littéraire, selon l'expression usitée, des collections successives d'ouvrages choisis et appropriés au goût d'une clientèle délicate, tout cela n'est pas précisément chose aisée ; et cependant, c'est le miracle opéré par la Maison **J. Hetzel**, le problème qu'elle résout périodiquement, avec un discernement et un succès qui ne se démentent jamais.

Cette année elle ne publie pas moins de douze livres nouveaux, tous plus intéressants les uns que les autres, parmi lesquels, nous trouvons d'abord **l'Île à Hélice**, de **Jules Verne**. L'inépuisable et merveilleux conteur dont l'œuvre est si considérable et si appréciée, s'est encore surpassé dans son nouveau volume, **l'Île à Hélice**. C'est un curieux et palpitant voyage, à travers le Pacifique, accompli dans des conditions étranges, à bord d'une île flottante, faite de main d'homme, et dirigeable, habitée par des archi-millionnaires qui s'offrent cette énorme fantaisie : un monde en petit où se développent bientôt les passions humaines, dans toute leur violence, pour aboutir à un drame inattendu. Ilâtons-nous de dire que l'élément joyeux et comique tient une grande place dans le récit, et que jamais l'auteur de tant de livres célèbres ne montra plus de verve et de bonne humeur. On reste confondu devant tant d'invention et d'imagination.

**Les Petits Robinsons du Roc Fermé**, par **A. Gennevraye**.

Peut-être croyait-on en avoir fini, avec les Robinsons ? En voici pourtant deux encore qui, grâce au talent de **Gennevraye**, l'auteur de **Louissette**, de **Marchand d'allumettes**, du **Château où l'on s'amuse**, etc., etc., se présentent au lecteur, avec une saveur toute nouvelle. C'est un récit des plus attachants, où la vertu est récompensée, comme elle doit toujours l'être, et où, à part le vilain personnage indispensable, on ne rencontre que de bons cœurs et de braves gens. La chose est assez rare, dans la littérature contemporaine, pour être signalée avec satisfaction. Les deux petits Robinsons, le frère et la sœur, sont charmants et prouvent qu'il n'est pas besoin de pousser les choses au noir pour rester dans la réalité. — mêlée toutefois d'un grain de poésie. Ne serait-ce point une protestation optimiste contre le néfaste pessimisme contemporain ?

**Les Dompteurs de la Mer.** — **Christophe Colomb** et **Améric Vespucce** passent pour avoir découvert l'Amérique. Le fait est que l'illustre Génois aborda des régions avant lui insoupçonnées. Mais, longtemps, bien longtemps avant le **XV<sup>e</sup> siècle**, les Normands — ceux qui s'appelaient les **Rois de Mer** — s'étaient répandus dans l'Amérique septentrionale et, cinq ans même avant **Colomb**, **Jean Cousin** avait touché au Brésil. C'est ce que démontre **M. Edmond Neukomm**, dans ce livre qui a tout l'intérêt du roman le plus passionnant : **Les Dompteurs de la Mer**, écrit et composé à l'aide de documents originaux et irréfutables, puisés aux meilleures sources et qui établissent définitivement une époque historique, jusqu'alors presque ignorée et considérée comme une simple probabilité. Le livre de **M. Neukomm** supprime toute espèce de doute et fait pénétrer le lecteur dans une histoire ignorée et, par là, pleine d'attrait.

La **MAISON HACHETTE** publie cette année de très belles nouveautés. Voici d'abord :

**Les Premiers Rois de France** (**Mérovingiens**, **Carlovingiens** et premiers **Capétiens**), d'après les chroniqueurs : de **Grégoire de Tours** à **Guillaume de Tyr**. Texte abrégé, coordonné et traduit par **Mme de Witt**, née **Guizot**. Un magnifique volume grand in-8<sup>e</sup> contenant 11 planches en chromolithographie, 47 grandes compositions tirées sur bois et 267 gravures, d'après les monuments et les manuscrits de l'époque. Broché, 15 fr. ; cartonné, tranches dorées, 20 fr.

**Saint Louis et les Croisades. Les Premiers Valois** d'après les chroniqueurs : de **Suger** à **Froissart**. 1 volume contenant 9 planches en chromolithographie, 46 grandes compositions tirées en noir et 302 gravures.

**Jeanne d'Arc et la guerre de Cent ans**, d'après les chroniqueurs : de **Froissart** à **Monstrelet**. 1 volume contenant 8 planches en chromolithographie, 48 grandes compositions tirées en noir et 344 gravures.

**Charles VII et Louis XI. — La Première guerre d'Italie**. 1 volume contenant 8 planches en chromolithographie, 46 grandes planches tirées en noir et 343 gravures.

Chaque volume broché, 15 fr. ; cartonné, tranches dorées, 20 fr.

Puis, dans la **Bibliothèque Rose** :

Dans **La Tour Grise**, **Mme Chéron** de la **Bruyère** nous peint le train de vie tout intime de trois familles réunies ensemble dans un coin champêtre de la Normandie. Un seul nuage menace un instant de troubler leur félicité : la velléité du jeune **Robert** de **Signal** de s'en aller en Amérique pour y faire fortune avec son violon ; heureusement il n'exécute pas ce coup de tête et son père cesse enfin de contrarier sa vocation d'artiste. — **L'Intrépide Marcel**, c'est le récit mouvementé et joyeux des menues aventures de voyage de quatre enfants qui visitent tour à

tour l'Auvergne, les Pyrénées, et s'amuse surtout grâce à l'un d'eux, qui est le guide débrouillard et le boute-en-train de la caravane. — Dans les **Contes à nos petits rois** la note est tout autre : charme exquis d'imagination, délicatesse toute de sentiments, peintures et de style, voilà les mots qui résument ces mignonnes fantaisies de **M. Giron** : **La Reine des fourmis**, **Histoire de deux arbres**, **Les Messages d'une hirondelle**, etc.

**Le Tour du Monde**, nouveau journal de voyages, fondé par **M. Edouard Charton**, illustré par nos plus célèbres artistes. L'Année 1895, brochée en un volume, 25 fr. ; reliée en un volume, 32 fr. 50. Dans cette année 1895, la 36<sup>e</sup> de son existence, le **Tour du Monde** inaugure une nouvelle série qui élargit singulièrement sa portée et son cadre. Aux relations développées de grands voyages qui ont l'attrait de l'actualité et qui continuent à faire le fond de la publication, s'ajoutent : 1<sup>o</sup> une **Chronique** couvrant embrassant toute les parties du globe, où l'œuvre de chaque explorateur se trouve suivie dans ses phases à l'aide de correspondances et de dépêches où toute mission, quelle qu'elle soit, politique, religieuse, commerciale, militaire, archéologique, est mentionnée avec son objet, ses étapes, ses résultats ; 2<sup>o</sup> un **Courrier géographique** qui évalue et commente les nouvelles lointaines, enregistrées par les journaux quotidiens d'une façon parfois trop concise ou obscure ; 3<sup>o</sup> une série semi-mensuelle de **Tableaux graphiques** offrant, avec les renseignements pratiques d'heure, de prix, d'itinéraire et de distance, toutes sortes de devis de voyages à entreprendre au gré de chacun, selon la saison.

Les trente-cinq années de la première série sont en vente. Les années 1870 et 1871 forment ensemble qu'un seul volume, la collection de la première série comprend 34 volumes, qui contiennent 450 voyages, environ 19.000 gravures, 750 cartes ou plans, et se vendent chacun le même prix que l'année ci-dessus annoncée.

La **Table analytique et alphabétique** des 38 premières est en vente en un volume. Prix, brochée, 10 fr. ; cartonnée, 12 fr.

**MAISON QUANTIN.** — **L'Encyclopédie enfantine**, qui comprend déjà à profusion des alphabets, des albums, des volumes-albums, des ouvrages illustrés en noir et en couleurs, des images en feuilles ou réunies sous un élégant cartonnage, s'augmente encore, cette année, de titres nouveaux pour la plus grande joie des familles ; il n'y a qu'à glaner dans cette collection abordable pour tous, aux bourses modestes comme aux gens aisés.

Nous signalerons cette année :

Dans la **Bibliothèque de l'Education maternelle** (br., 2 fr. 25, cart. 3 francs) deux volumes d'une illustration abondante, d'un sentiment exquis et d'une forme aimable : le **Prince Serge**, récit touchant et vibrant, par **Mlle Jeanne de Coulomb** et **Mauviette chérie**, où **Mme Gevin-Cassal** nous fait assister à la transformation d'une enfant gâtée, en un être bien équilibré, passionné pour le devoir et le sacrifice.

Dans la **Bibliothèque enfantine** (br. 0 fr. 80, cart. 1 fr. 25), trois ravissants opuscules, où les auteurs ont su captiver et garder jusqu'au bout l'attention, difficile à retenir, d'un si jeune public : les **Récits d'un vieil oncle**, par **Camille Natal** ; **Mauvaises têtes et bons cœurs**, par **Carolus Brio** ; les **Prisonniers de maman**, par **Mme J. de Sobol**.

Un album d'images nouveau — le 13<sup>e</sup> de la collection (prix : 3 fr. 50), complète les étrennes que la Maison **Quantin** présente cette année à sa clientèle enfantine, appelée à devenir plus tard une clientèle artistique d'élite.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 207. — 8<sup>e</sup> volume. (26)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 28 Décembre 1895.

## SERBIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du royaume..... 48.590 kil. carrés

**Population totale** en 1890..... 2.161.961 habitants  
— en 1894..... 2.283.434 —  
— par kil. carré en 1890..... 44 —  
— en 1894..... 47 —

**Armée.** Pied de paix..... 17.017 hommes  
— Pied de guerre. **Total général**..... 337.323 —

**Chemins de fer** (en 1894). Réseau total... 540 kilomètres  
— par 1.000 kilom. carrés... 11 —  
— par million d'habitants... 240 —

**Télégraphes.** Longueur des lignes (1894)... 3.175 —  
— des fils (1894)... 6.648 —  
— par million d'habitants... 2.911 —

**Nombre total** des dépêches en 1894..... 893.535 dépêches

### BUDGET DE 1895

**Dette publique** au 1<sup>er</sup> juillet 1895..... 360.511.600 francs  
Moyenne par habitant..... 157 —

**Dépenses du Ministère de la Guerre**..... 12.465.000 —  
Moyenne par habitant..... 5,45 —

**Total** des dépenses budgétaires..... 63.623.863 —  
Moyenne par habitant..... 27,86 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883....	—	—	1887....	36.4	36.1	1891....	42.8	52.2
1884....	43.3	39.9	1888....	35.1	38.9	1892....	37.0	46.4
1885....	40.4	37.6	1889....	34.8	39.0	1893....	40.9	48.9
1886....	51.0	40.6	1890....	38.0	45.8	1894....	34.8	46.0

## SUÈDE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du royaume..... 450.574 kil. carrés

**Population** continentale en 1890..... 4.789.981 habitants  
— en 1894..... 4.873.183 —  
— par kil. carré en 1890..... 11 —  
— en 1894..... 11 —

**Armée.** Pied de paix..... 1.953 officiers  
— 36.849 soldats  
— Pied de guerre. **Total général**..... 452.553 hommes

**Chemins de fer.** Réseau total... 9.234 kilomètres  
— par 1000 kil. carrés... 20 —  
— par million d'hab... 1.914 —

**Télégraphes.** Long. des lignes..... 12.751 —  
— des fils..... 37.846 —  
— par million d'habitants... 7 845 —

**Nombre total** des dépêches en 1893..... 1.953.707 dépêches

### BUDGET DE 1896

**Dette publique** au 1<sup>er</sup> janvier 1895..... 407.480.427 francs  
Moyenne par habitant..... 83 fr. 61

**Dépenses du Ministère de la Guerre**..... 35.518.489 francs  
— de la Marine..... 9.724.857 —  
— extraordinaires, armée et flotte..... 6.136.558 —

**Total** de la Guerre et de la Marine..... 51.379.861 —  
Moyenne par habitant..... 10 fr. 51

**Total** des dépenses budgétaires..... 139.742.260 francs  
Moyenne par habitant..... 28 fr. 67

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs) (y compris les métaux précieux)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1882..	416.7	352.9	1886....	418.6	317.4	1890.....	524.3	425.3
1883..	464.1	356.5	1887....	413.3	342.9	1891.....	513.8	449.6
1884..	452.8	331.6	1888....	442.3	391.7	1892.....	500.8	457.7
1885..	472.6	342.3	1889....	524.1	419.3	1893.....	500.8	457.7

## NORVÈGE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du royaume..... 322.304 kil. carrés

**Population** continentale en 1875..... 1.806.900 habitants  
— en 1891..... 1.988.674 —  
— par kilomètre carré en 1875..... 5,5 —  
— en 1891..... 6 —

**Armée.** Pied de paix..... 1.700 officiers  
— 18.000 hommes  
— Pied de guerre. **Total général**..... 40.000 —

**Chemins de fer.** Réseau total... 1.719 kilomètres  
— par 1.000 kil. carrés... 5 —  
— par million d'habitants... 864 —

**Télégraphes.** Longueur des lignes en 1894... 9.968 —  
— des fils..... 19.611 —  
— par million d'habitants... 9.879 —

**Nombre total** des dépêches en 1894..... 1.708.096 dépêches

### BUDGET DE 1893-1894

**Dette publique** au 30 juin 1894..... 227.881.882 francs  
— Moyenne par habitant..... 114 fr. 58

**Dépenses du Ministère de la Guerre**..... 11.070.516 francs  
— de la Marine..... 5.065.994 francs

**Total** de la Guerre et de la Marine..... 16.136.510 francs  
— Moyenne par habitant..... 8 fr. 11

**Total** des dépenses budgétaires..... 74.212.239 —  
— Moyenne par habitant..... 37 fr. 31

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883..	221.2	161.3	1887..	185.8	148.1	1891.....	309.9	181.2
1884..	220.7	155.9	1888..	220.1	170.1	1892.....	278.0	175.6
1885..	202.3	141.6	1889..	266.3	184.4	1893.....	284.3	189.1
1886..	187.9	142.8	1890..	290.0	182.2	1894.....	284.2	182.1

## SUISSE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** de la Confédération..... 41.346 kil. carrés

**Population** (1<sup>er</sup> décembre 1880)..... 2.846.102 habitants  
— (1<sup>er</sup> décembre 1888)..... 2.917.751 —  
— par kil. carré (1880)..... 69 —  
— (1888)..... 71 —

### Armée fédérale. Effectif en 1895 :

**Pied de Guerre** { Armée régulière..... 137.649 combattants  
— Landwehr..... 80.602 —  
— Landsturm..... 270.363 —

### Total de l'effectif..... 488.614 —

**Chemins de fer.** (Réseau total)..... 3.477 kilomètres  
— par 1.000 kil. carrés... 81 —  
— par million d'habitants... 1.191 —

**Télégraphes.** Long. des lignes..... 7.203 —  
— Long. des fils..... 20.092 —  
— par million d'hab... 6.887 —

**Dépêches transmises** en 1894..... 3.780.698 dépêches

### BUDGET DE 1896 (En francs)

**Dette publique** de la Confédération en 1894. 74.680.000 francs  
Moyenne par habitant..... 25.59 —

**Dépenses militaires totales**..... 23.113.639 —  
Moyenne par habitant..... 7.9 —

**Total** des dépenses budgétaires fédérales.. 79.590.000 —  
Moyenne par habitant..... 27.27 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (En millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883..	—	—	1887..	797.8	649.8	1891.....	932.3	671.8
1884..	—	—	1888..	784.0	651.9	1892.....	869.9	657.6
1885..	727.4	633.5	1889..	906.5	695.2	1893.....	827.5	645.5
1886..	763.6	646.6	1890..	954.2	702.8	1894.....	825.8	621.1

## TURQUIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** de la Turquie d'Europe..... 168.563 kil. carrés

**Population** continentale en 1883..... 5.305.946 habitants  
— en 1893..... 5.600.000 —  
— par kil. carré en 1883..... 26 —  
— en 1893..... 33 —

**Armée.** Pied de paix..... 250.000 hommes  
— Pied de guerre. **Total général**..... 800.000 —

**Chemins de fer** (en 1894). Réseau total... 1.417 kilomètres  
— par 1.000 kilom. carré... 8,58 —  
— par million d'hab... 258 kilomètres

**Télégraphes.** Long. des lignes (1888-89)... 32.820 kilomètres  
— des fils..... 51.849 —  
— par million d'hab... 2.347 —

### BUDGET DE 1893

**Dette publique** au 13 mars 1893..... 2.999.084.310 francs  
Moyenne par habitant..... 137 fr. 07

**Dépenses du Ministère de la Guerre**..... 184.400.000 francs  
— de la Marine..... 16.135.000 —

**Total** de la Guerre et de la Marine..... 200.535.000 —  
Moyenne par habitant..... 9 fr. 01

**Total** des dépenses budgétaires..... 394.731.250 francs  
Moyenne par habitant..... 18 —

### COMMERCE EXTÉRIEUR (en millions de francs)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884-1885	485..	349.7	1887-1888	477.2	292.9	1890-1891	463.3	252.7
1885-1886	448.4	312.2	1888-1889	406.1	278.3	1891-1892	559.3	350.1
1886-1887	463.4	260.2	1889-1890	475.6	294.4	1892-1893	561.8	358.9



## L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

Sommaire du N° 206 bis, du 25 Décembre 1895

**Statistiques.** — Production, Capital et Dividendes des Sociétés Minières du Transvaal.**Questions du Jour.** — Les Étrangers au Transvaal. — La Banque Française de l'Afrique du Sud. — Statistiques Minières du Transvaal. — Encore la Question de la main-d'œuvre. — Treasury Gold Mines. — Nouvelles Emissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres.**Revue hebdomadaire de la Presse de Johannesburg.** — La victoire des Portugais. — Une Mission à Humpata. — Kroonstad Syndicate. — La Question des franchises à Natal. — Notes Minières sur le Transvaal. — Wemmer Gold Mining Company Limited. — Les Constitutions de Sociétés à Pretoria. — Le Chemin de fer de la baie de Delagoa et de Natal. — Transvaal Coal Trust. — La Loi sur les passeports.**Revue hebdomadaire de la Presse anglaise.** — Les Perspectives du Marché minier. — Les Bénéfices de la Jumpers. — La Situation politique au Transvaal. — Les Gisements houillers dans l'Afrique du Sud. — La valeur des Gisements aurifères de la Rhodesia. — Renseignements miniers sur la Rhodesia. — Renseignements sur les Exploitations minières du Transvaal. — Les Exploitations aurifères du Queensland. — New Cassel Colliery. — Les Machines pour le Sud de l'Afrique. — Le Développement des voies de communication des régions nouvelles Sud africaines. — La Spéculation sur les Valeurs minières et les Banques de l'Afrique du Sud. — Le Dividende de la De Beers. — United African Syndic. — Etc.

Informations diverses.

**Revue hebdomadaire des Marchés de Mines d'or de Londres et de Paris.** — Tableaux rétrospectifs des Cours des Actions de Mines d'or introduites sur ces Marchés et Cours de clôture.

3021

## EN VENTE

## L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

11, rue Monsigny — PARIS

**La Question de l'Argent aux États-Unis en 1893,** par Edmond Théry. — 1 brochure in-18. . . . . 1 fr.**La Crise des Changes.** — *La Baisse de l'Argent et ses conséquences.* — *La Situation monétaire du Monde.* — *Le Bimétallisme universel,* par Edmond Théry. 1 volume in-18, 4<sup>e</sup> édition. . 3 fr. Franco, 3 fr. 40.**Histoire des Grandes Compagnies Françaises de Chemins de fer dans leurs Rapports financiers avec l'Etat,** par Edm. Théry. — 1 volume in-18, 6<sup>e</sup> édition. 3 fr. Franco, 3 fr. 30.**L'Avenir de l'Indo-Chine Française,** par C.-R. Wehrung; *Préface* par Edmond Théry. — 1 brochure in-18. . . . . 1 fr.**La Conférence Bimétallique Internationale de Londres; Préface** par Edmond Théry; *Traduction* de C.-R. Wehrung. — 1 volume in-18. . . . . 2 fr. 50. Franco, 2 fr. 80.**La Serbie : Histoire, Économie, Finances,** par Edmond Théry. — 1 brochure, Franco . . . . . Fr. 1 50**Les Fonctions de la Banque de France,** par Edmond Théry, 1 brochure, Franco . . . . . Fr. 1 50Collection de l'ÉCONOMISTE EUROPÉEN  
DEPUIS SA CRÉATION

1 <sup>er</sup> Volume (17 janvier 1892 au 26 juin 1892)	fr. 12 50
2 <sup>e</sup> Volume (3 juillet 1892 au 25 décembre 1892)	12 50
3 <sup>e</sup> Volume (1 <sup>er</sup> janvier 1893 au 25 juin 1893)	12 50
4 <sup>e</sup> Volume (2 juillet 1893 au 31 décembre 1893)	12 50
5 <sup>e</sup> Volume (6 janvier 1894 au 30 juin 1894)	12 50

6<sup>e</sup> Volume (7 juillet 1894 au 29 décembre 1894)

12 50

7<sup>e</sup> Volume (5 janvier au 29 juin 1895)

12 50

Chaque volume est broché et comprend une *Table des matières alphabétique.*

Les frais d'envoi à domicile par la poste sont à la charge de l'acheteur, soit : 0 fr. 58 par volume pour la France ou 2 fr. 25 pour l'étranger.

3022

COMPAGNIE PARISIENNE  
D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ		AUGMENTATION	
	1895	1894	en 1895	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Novembre	8.632.677 70	8.481.423 »	151.254 70	1.78
11 prs mois	68.676.930 47	67.415.038 60	1.261.891 87	1 83

3023

## CHEMINS DE FER ORIENTAUX

*Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation*49<sup>e</sup> semaine, du 3 décembre au 9 décembre 1895  
Longueur exploitée 1.265 kilomètres

Désignation	Recettes totales		Différences
	De l'exercice courant	De l'exercice précédent	
De la semaine . . . Fr.	241.213 29	245.002 93	— 3.789 64
Transports de- puis le 1 <sup>er</sup> janv.	10.876.148 02	10.471.592 37	+404.555 65

3024

## HAAGSCHE-TRAMWEG-MAATSCHAPPIJ

Numéros des obligations sorties au tirage du 11 décembre 1895, remboursables par 500 florins (1.040 francs) à partir du 2 janvier 1896 :

A Bruxelles, à la Banque de Bruxelles ;  
— à la Banque de Paris et des Pays-Bas ;A Amsterdam, —  
A La Haye, chez MM. Scheurleer et fils, banquiers.1<sup>re</sup> série (32 obligations)N<sup>os</sup> 252 256 258 304 346 409 560 682 748 1082 1283  
1350 1424 1577 1630 1712 1958 2023 2184 2389 2571  
2735 2839 2919 3110 3188 3540 3565 3827 4455 4514  
47282<sup>e</sup> série (10 obligations)N<sup>os</sup> 5825 5525 5643 5692 5694 5744 5793 6007 6020  
6083

Le coupon n° 18 des obligations est payable par fl. 11,25 (fr. 23,40) à partir de la même date et aux mêmes banques.

Les obligations dont les numéros suivent, sorties aux tirages précédents et non encore présentées au remboursement, ne jouissent plus d'aucun intérêt :

1<sup>re</sup> série : N<sup>os</sup> 778 1151 1483 1621 2353 2615, depuis le 1<sup>er</sup> juillet 1895 ;2<sup>e</sup> série : N° 5925, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1895.

3025

## COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

Société Anonyme au Capital de 25.000.000 de francs

Le coupon n° 8 des Obligations hypothécaires 4 0/0 sera payé à partir du 2 janvier 1896, à raison de :

9 fr. 60 pour les titres nominatifs.  
9 — 18 pour les titres au porteur.

Aux caisses de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, et dans ses bureaux de quartier.

3026

## GOUVERNEMENT ARGENTIN

EMPRUNT 5 0/0 1884

Conformément à la Loi Argentine, promulguée le 22 décembre 1893, l'intérêt trimestriel au 1<sup>er</sup> janvier 1896 sera payé, à Paris, à partir dudit jour, à raison de Fr. 3 75 — 18 75 — 93 75, net d'impôts, suivant les coupures, contre remise du coupon n° 47, à la caisse de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris.

3027

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE  
TRAMWAYS

## AVIS AUX OBLIGATAIRES

MM. les porteurs des Obligations 5 0/0 sont prévenus que le coupon trimestriel d'intérêts n° 60 des dites obligations, échéant le 1<sup>er</sup> janvier 1896, sera payé au Comptoir National d'Escompte de Paris 14, rue Bergère, à Paris, sous déduction des droits dus à l'Etat, soit net à raison de :Fr. 6 » pour les certificats nominatifs ;  
— 5 748 pour les titres au porteur.

A partir du 2 janvier 1896, ledit Comptoir National d'Escompte de Paris remboursera, à raison de 500 fr., sous déduction de l'impôt dû à l'Etat et contre la remise des titres, les obligations sorties au tirage du 14 décembre 1895 comprises dans la liste ci-jointe, savoir :

Les obligations numérotées de 1 à 31000, à raison de . . . . . Fr. 499 40

Les obligations numérotées de 31001 à 43000, à raison de . . . . . Fr. 499 60

3028

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE  
DE TRAMWAYS

## LISTE NUMÉRIQUE

Des 192 obligations 5 0/0 sorties au tirage du 14 décembre 1895 :

665	6.057	13.486	18.579	25.352	32.639
753	6.165	13.572	18.624	25.513	32.835
770	6.183	13.656	18.878	25.528	33.445
837	6.895	13.683	19.299	25.582	33.563
955	7.319	13.765	19.379	25.635	33.816
1.024	7.454	14.205	19.674	26.024	34.184
1.189	7.682	14.381	20.058	26.152	34.252
1.303	7.879	14.385	20.508	26.212	34.455
1.403	8.025	15.417	20.574	26.370	34.894
1.615	8.050	15.656	20.650	26.495	35.015
1.725	8.329	15.749	20.960	26.552	35.123
1.880	8.486	15.750	20.982	26.590	35.212
1.935	8.732	15.948	21.251	26.621	35.592
1.951	8.820	16.078	21.473	27.303	36.503
2.071	9.310	16.134	22.389	27.390	37.306
2.453	9.469	16.221	22.417	27.513	37.918
2.715	10.069	16.323	22.633	27.766	37.944
2.958	10.433	16.388	22.819	27.917	37.947
2.969	10.597	16.503	22.843	28.220	38.626
3.127	10.694	16.573	22.966	28.804	38.688
3.169	10.747	16.713	23.041	29.193	38.853
3.329	10.938	16.738	23.122	29.403	39.775
3.488	11.186	17.061	23.145	29.714	40.531
4.033	11.305	17.202	23.277	30.039	40.678
4.083	11.685	17.277	23.388	30.157	40.802
4.237	12.059	17.422	23.577	30.418	40.840
4.303	12.203	17.607	23.706	30.833	41.001
4.387	12.633	17.812	23.915	30.957	41.137
4.940	12.671	18.375	24.445	31.209	41.239
4.983	13.101	18.394	24.790	31.776	41.624
5.686	13.109	18.520	24.810	31.869	41.880
5.802	13.177	18.529	25.001	32.499	42.957

3029

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER  
SUR ROUTE DE  
PARIS A ARPAJON  
(Société anonyme)

A partir du 2 janvier 1896 sera payable par fr. 6.85 le coupon n° 5 des obligations de la compagnie. — Ce paiement aura lieu à Bruxelles : chez MM. Philippson, Horwitz et Co, banquiers, rue de l'Industrie, 44.

3030

## BANQUE DE ROUMANIE

Société anonyme au capital de 25.000.000 de francs  
Divisés en 50.000 actions  
de 500 francs, dont 150 francs versés  
Siège : Bucarest ; Succursale : Braïla ; Agence :  
Londres

MM. les Actionnaires de la Banque de Roumanie sont informés qu'à partir du 2 janvier 1896 et contre remise du coupon n° 43, il leur sera payé un intérêt de 5 0/0 (soit 7 fr. 50 par action) à la Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer.

3031



# COMPAGNIE FRANÇAISE DES MINES D'AGUAS-TENIDAS

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer Messieurs les Actionnaires qu'un acompte de 12 fr. 50, à valoir sur l'exercice 1895, leur sera payé contre remboursement du coupon n° 10 à la Banque Internationale de Paris, 3, rue St-Georges, à dater du 1<sup>er</sup> janvier prochain, déduction faite des impôts établis par les lois de finance qui sont de :  
0 fr. 50 par action nominative ;  
1 fr. par action au porteur.  
Le montant net du coupon s'élève à :  
12 fr. par action nominative ;  
11 fr. 50 par action au porteur.

3032

# GOVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

La Banque Russe pour le Commerce Étranger, 31, rue du Quatre-Septembre, à Paris, est chargée, par Son Excellence Monsieur le Ministre des Finances de Russie, de payer les coupons suivants :

**Emprunt Russe 4 0/0 1894 (6<sup>e</sup> Emission)**  
Coupon échéant le 1<sup>er</sup> janvier 1896, à raison de 5 fr.

**Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (Emission 1890)**  
Coupon échéant le 1/13 janvier 1896 (1.18/- impôt déduit), au change du jour sur Londres, sans frais.

3033

# COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

Le coupon n° 37 des Obligations sera payé, le 1<sup>er</sup> février 1896, soit au siège social, 7, rue d'Astorg, Paris, soit aux bureaux de l'Exploitation du Chemin de fer, à Bone :

Par obligation nominative.....Fr. 7 20  
Par obligation au porteur..... 6 748  
Les coupons indiqués ci-dessus, ainsi que les obligations amorties au tirage du 27 juillet 1895, remboursables à 500 fr. moins l'impôt, le 1<sup>er</sup> février 1896, pourront être payés, au siège de la Compagnie, à partir du 2 janvier 1896, sous une retenue de 4 0/0.

3034

# SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPÔTS

Bilan au 30 novembre 1895

## ACTIF

Caisse et banques.....	1.447.740 33
Portefeuille :	
Effets en francs.....	19.242.379 81
Effets en monnaies étrangères.....	1.807.608 98
Reports.....	21.019.988 79
Actions, obligations et participations diverses.....	2.152.297 70
Avances sur titres.....	11.451.042 06
Comptes courants garantis.....	8.117.779 30
Edits sur garanties.....	13.491.706 84
Correspondants débiteurs.....	6.076.383 21
Intérêts généraux.....	4.688.612 64
Immeuble social.....	259.991 05
Versements non appelés.....	1.672.722 50
	15.000.000 »
	85.258.264 42

## PASSIF

Capital.....	30.000.000 »
Reserves :	
Statutaire.....	3.000.000 »
Supplémentaire.....	2.750.000 »
Immobilière.....	1.000.000 »
Comptes de dépôts.....	6.750.000 »
Comptes d'encaissement.....	30.695.183 80
Correspondants créditeurs.....	272.880 68
Titres à payer.....	2.674.050 20
Ordres de Bourse.....	13.554.044 41
Intérêts à payer.....	194.271 69
Compte du dernier semestre.....	52.025 92
Intérêts et pertes.....	73.884 21
Comptes d'ordre.....	834.885 32
	157.039 18
	85.258.234 42
Titres en circulation avec l'endossement de la Société.....	21.519.939 67

3035

# COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 100.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 30 novembre 1895

## ACTIF

Caisse et Banque.....	36.317.562 71
Portefeuille « Effets de Commerce ».....	223.863.965 16
Reports.....	21.238.690 14
Banques des Colonies françaises.....	11.896.255 12
Correspondants « Effets à l'Encaissement ».....	23.333.182 30
Comptes courants débiteurs.....	29.082.042 26
Rentes, Obligations et Valeurs diverses, y compris l'emploi des Réserves.....	11.853.183 95
Agences hors d'Europe.....	21.179.024 46
Avances garanties.....	13.263.468 66
Participations financières.....	3.207.280 85
Tirages à éch. des Agences hors d'Europe.....	23.448.114 95
Débiteurs par Acceptations.....	35.892.328 59
Crédits par Acceptations garantis.....	44.431.074 95
Comptes d'Ordre et Divers.....	12.901.714 50
Immeubles.....	7.250.000 »
Versements non appelés, déduction faite des libérations anticipées.....	2.228.250 »
	Fr. 554.391.766 60

## PASSIF

Capital.....	100.000.000 »
Réserves.....	7.626.557 70
Comptes de chèques et compt. d'Escompte.....	197.898.200 12
Comptes courants créditeurs.....	88.528.403 19
Bons et Dépôts à échéance fixe.....	37.987.774 92
Coupons et Dividendes à payer.....	4.681.012 27
Banques des Colonies françaises.....	354.838 99
Effets remis à l'Encaissement.....	10.350.409 54
Acceptations pour compte des Agences hors d'Europe.....	15.234.203 80
Acceptations et Effets à payer pour compte de tiers.....	75.634.538 32
Comptes d'Ordre et Divers.....	9.946.521 10
Immeuble « Annuités à régler ».....	5.622.306 35
	Fr. 554.391.766 60

CERTIFIÉ CONFORMÉ :

Pour la Commission de Contrôle,

A. ALLAIN-LAUNAY.

Le Président du Conseil d'Administration,

DENORMANDIE.

3036

# SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

SOCIÉTÉ ANONYME

Siège social : Paris, rue de la Victoire, 66

CAPITAL SOCIAL : 60 MILLIONS

Comptes de chèques.....	1 1/2 0/0
— à 7 jours de préavis.....	1 0/0
— à 6 mois.....	1 1/2 0/0
Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et de factures. — Escompte d'effets. — Envois de fonds province et étranger. — Avances sur titres.	

## AGENCE DE LONDRES

126, Cannon Street, 126

Dépôts d'argent. — Garde de Titres. — Ordres de Bourse. — Souscriptions. — Opérations diverses sur Titres.

Pour renseignements, s'adresser à l'Agence de Londres ou au siège social, à Paris, 66, rue de la Victoire.

3037

# COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

CAPITAL : 75 MILLIONS ENTIÈREMENT VERSÉS

SIÈGE SOCIAL : 14, rue Bergère

SUCCURSALE : 2, place de l'Opéra  
PARIS

M. DENORMANDIE, \*, ancien gouverneur de la Banque de France, Président du Conseil d'Administration.

## Opérations du Comptoir :

Escomptes et recouvrements, chèques, traites, lettres de crédit, avances sur titres, ordres de Bourse, garde de titres, paiement de coupons, envois de fonds (province et étranger).

Bureaux de quartier dans Paris. — A. 176, boulevard Saint-Germain. — B. 3, boulevard Saint-Germain. — C. 2, quai de la Rapée. — D. 11, rue de Rambuteau. — E. 16, rue de Turbigo. — F. 21, place de la République. — G. 24, rue de Flandre. — H. 2, rue du Quatre-Septembre, place de la Bourse. — I. 84, boulevard de Magenta. — K. 92, boulevard Richard-Lenoir.

Agences en province : Agen, Aix-en-Provence, Beaune, Béziers, Castres, Cette, Bordeaux, Dijon, Dunkerque, Le Havre, Hazebrouck, Lyon, Manosque, Marseille, Mazamet, Montpellier, Nantes, Narbonne, Roubaix, Salon, Toulouse, Tourcoing et Villeneuve-sur-Lot.

Agences dans les pays de protectorat : Majunga, Tamatave, Tananarive et Tunis.

Agences à l'étranger : Londres, Bombay, Calcutta, Shanghai, Hankow, Foochow, Chicago, San-Francisco, New-Orléans, Melbourne et Sydney.

## Intérêts payés sur les sommes déposées :

A 4 ans.....	4 0/0
A 3 ans.....	3 1/2 0/0
A 2 ans.....	3 0/0
A 1 an.....	2 1/2 0/0
A 6 mois.....	1 1/2 0/0
A vue.....	1/2 0/0

Le Comptoir tient un service de coffres-forts à la disposition du public.

(Compartiments depuis 5 fr. par mois)

3038

# SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie EN FRANCE

Société anonyme fondée suivant décret du 4 mai 1864.

CAPITAL : 120 MILLIONS DE FRANCS

Siège social, 51 et 56, rue de Provence, à Paris.

Dépôts de fonds produisant intérêts et remboursables à échéance fixe :

De 4 ans à 5 ans.....	3 1/2 0/0
De 2 ans à 47 mois.....	2 1/2 0/0
De 1 an à 23 mois.....	2 0/0

Comptes à sept jours de préavis 1 0/0  
Comptes de Chèques..... 1/2 0/0

Toutes opérations de Banque, notamment :  
Escompte et encaissement d'effets de commerce.  
— Ordres de Bourse en France et à l'étranger. — Coupons. — Avances et opérations sur Titres. — Souscriptions. — Garde de Titres. — Assurances. — Garantie contre le remboursement au pair et les risques de non-vérification des tirages. — Dépôts de fonds à intérêts. — Location de coffres-forts. — Lettres de crédit. — Envois de fonds. — Renseignements, etc.

Le Société a 198 agences et bureaux en France, 1 agence à Londres, et des correspondants sur toutes les places de France et de l'étranger.

3039

# CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

19, rue des Capucines, Paris

CAPITAL : 170.500.000 FRANCS

Comptes courants avec chèques ; Encaissement des coupons ; Dépôts de titres ; Ordres de Bourse ; Prêts sur dépôts de titres ; Prêts hypothécaires à long terme avec amortissement ; Prêts hypothécaires à court terme et sans amortissement ; Prêts communaux.

3040

# POUR MAIGRIR EN FORTIFIANT SA SANTÉ

Prendre pendant 2 mois les PILULES PERSANES qui ont pour base

LA VÉSICULOSINE.

Nouveau Principe Végétal

obtenu par M. BOISSON, Pharmacien

Suite des observations du D<sup>r</sup> BLYN'S et du D<sup>r</sup> DUCHESNE-DUPARC

PROFESSEUR DE CLINIQUE, CHEVALIER DE LA LÉGION D'HONNEUR

Flacon : 5<sup>fr</sup> 35 franco, après envoi d'un mandat-poste.

Pharmacie BOISSON, 100, rue Montmartre, Paris

341



## Compagnie Générale TRANSATLANTIQUE Paquebots-Poste Français

Services dans la **MÉDITERRANÉE**  
desservant **Alger, Oran, Tunis, Bône,  
Philippéville, Malte et Sousse.**

Services hebdomadaires par steamers  
rapides sur la ligne **LE HAVRE-NEW-YORK.**

Services réguliers sur les **ANTILLES, le  
MEXIQUE, l'AMÉRIQUE CENTRALE, les GUYANES,  
le VENEZUELA et le PACIFIQUE.**

Services divers de cargo-boats entre  
la **FRANCE, l'ALGÉRIE, et l'ANGLETERRE.**

### BUREAUX à PARIS :

Service central : 6, rue Auber;  
Billets { 12, B<sup>d</sup> des Capucines (Grand-Hôtel)  
de Passages { 6, Rue Auber;  
Frêt : 108, Faubourg Saint-Denis.

3042

### CHEMIN DE FER D'ORLÉANS VOYAGES DANS LES PYRÉNÉES

La Compagnie d'Orléans délivre toute l'année des  
Billets d'excursion comprenant les trois Itinéraires  
ci-après, permettant de visiter le Centre de la  
France et les Stations thermales et hivernales des  
Pyrénées et du Golfe de Gascogne.

#### 1<sup>er</sup> Itinéraire

Paris, Bordeaux, Arcachon, Mont-de-Marsan,  
Tarbes, Bagnères-de-Bigorre, Montréjeau, Bagnè-  
res-de-Luchon, Pierrefitte-Nestalas, Pau, Bayonne,  
Bordeaux, Paris.

#### 2<sup>e</sup> Itinéraire

Paris, Bordeaux, Arcachon, Mont-de-Marsan,  
Tarbes, Pierrefitte-Nestalas, Bagnères-de-Bigorre,  
Bagnères-de-Luchon, Toulouse, Paris (via Montau-  
ban-Cahors-Limoges ou via Figeac-Limoges).

#### 3<sup>e</sup> Itinéraire

Paris, Bordeaux, Arcachon, Dax, Bayonne, Pau,  
Pierrefitte-Nestalas, Bagnères-de-Bigorre, Bagnè-  
res-de-Luchon, Toulouse, Paris (via Montauban-  
Cahors-Limoges ou via Figeac-Limoges).

DURÉE DE VALIDITÉ : 30 JOURS

Prix des billets : 1<sup>re</sup> classe, 163 fr. 50. — 2<sup>e</sup> classe,  
122 fr. 50.

La durée de ces différents Billets peut être pro-  
longée d'une, deux ou trois périodes de dix jours,  
moyennant paiement, pour chaque période, d'un  
supplément de 10 0/0 du prix du billet.

Il est délivré, de toute gare des Compagnies d'Or-  
léans et du Midi, des Billets Aller et Retour de 1<sup>re</sup>  
et 2<sup>e</sup> classe, à prix réduits, pour aller rejoindre les  
itinéraires ci-dessus, ainsi que de tout point de ces  
itinéraires pour s'en écarter.

Avis. — Ces Billets doivent être demandés au  
moins trois jours à l'avance.

3043

### CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

#### Fêtes du Premier de l'An 1896

A l'occasion des Fêtes du Premier de l'An, la  
Compagnie d'Orléans a décidé que les billets  
aller et retour à prix réduits, qui seront délivrés  
aux conditions de son tarif spécial G. V. n° 2, du  
vendredi 27 décembre inclus au dimanche 5 janvier  
inclus, seront valables pour le retour jusqu'aux  
derniers trains du lundi 6 janvier.

Ces billets conserveront la durée de la validité  
déterminée par ledit tarif lorsqu'elle expirera après  
le 6 janvier.

3044

### PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

Fêtes du Jour de l'An. — A l'occasion des fêtes  
du Jour de l'an, les billets d'aller et retour délivrés  
du 27 décembre au 3 janvier inclusivement seront  
tous valables jusqu'aux derniers trains de la jour-  
née du 6 janvier.

3015

### CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON & A LA MÉDITERRANÉE

Circulation à demi-place. — Le public peut se  
procurer, dans toutes les gares des Chemins de fer  
de l'Etat, de l'Est, du Midi, du Nord, d'Orléans, de  
l'Ouest et de P.-L.-M., des cartes donnant le droit  
de circuler à demi-place sur les sept réseaux, moy-  
ennant le versement préalable d'une somme de :

	1 <sup>re</sup> cl.	2 <sup>e</sup> cl.	3 <sup>e</sup> cl.
Pour 3 mois. Fr.	180	135	90
Pour 6 mois ...	270	200	135
Pour 1 an. ....	360	270	180
			3046

### CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON & A LA MÉDITERRANÉE

Depuis le 1<sup>er</sup> août, de nouvelles relations rapides  
entre Paris et Barcelone via Cette-Narbonne-Port-  
Bou au moyen du train rapide 7 quittant Paris à  
8 h. 25 du soir.

	Paris à Barcelone	
Départ de Paris. ....	9 h. 25 mat. 8 h. 25 soir	
Arrivée à Barcelone	10 h. 20 mat. 7 h. 29 soir	
	Heures de Madrid	
Durée du trajet. ....	25 h. 15 23 h. 24	

	Barcelone à Paris	
Départ de Barcelone	5 h. » mat. 4 h. 08 soir	
	Heures de Madrid	
Arrivée à Paris. ....	8 h. 55 mat. 5 h. 54 soir	
Durée du trajet. ....	27 h. 35 25 h. 26	
		3047

### CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Excursions à Jersey et à Guernesey. — La  
Compagnie des chemins de fer de l'Ouest fait déli-  
vrer, toute l'année, des billets d'aller et retour de  
Paris à Jersey (Saint-Hélier), comprenant la tra-  
versée de France à Jersey et valables pendant un  
mois, aux prix suivants :

I. — Billets valables à l'aller et au retour par  
Granville : 1<sup>re</sup> classe, 70 fr. 10; 2<sup>e</sup> classe, 40 fr. 05;  
3<sup>e</sup> classe, 35 fr. 25.

II. — Billets valables à l'aller par Granville, au  
retour par Saint-Malo (ou inversement) et permet-  
tant d'effectuer l'excursion du Mont Saint-Michel  
(parcours en voiture compris dans le prix du billet).  
1<sup>re</sup> classe, 78 fr.; 2<sup>e</sup> classe, 55 fr. 40; 3<sup>e</sup> classe,  
40 fr. 15.

3048

### CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Fête du Jour de l'An. — La Compagnie des che-  
mins de fer de l'Ouest a l'honneur de porter à la  
connaissance du public, qu'à l'occasion de la Fête  
du Jour de l'An, les billets d'aller et retour ordi-  
naires, délivrés sur les grandes lignes les 27, 28,  
29, 30, 31 décembre 1895. 1<sup>er</sup>, 2, 3, 4 et 5 janvier  
1896, aux prix du tarif spécial G. V. n° 2, seront  
acceptés, au retour, jusqu'au 6 janvier inclusive-  
ment.

Ces billets d'aller et retour conserveront leur  
durée normale de validité lorsqu'elle sera supé-  
rieure à celle fixée ci-dessus.

3049

### CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Billets d'aller et retour à prix réduits. — La Com-  
pagnie des Chemins de fer de l'Ouest délivre, toute  
l'année, de Paris à toutes les gares de son réseau  
(grandes lignes), et vice versa, des billets d'aller et  
retour comportant une réduction de 25 0/0 en 1<sup>re</sup>  
classe et de 20 0/0 en 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> classe sur les prix  
doublés des billets simples à place entière.

La durée de validité de ces billets est fixée ainsi  
qu'il suit :

De	1 à 30 kilomètres	1 jour.
31	125	2 jours.
126	250	3 —
251	400	4 —
401	500	5 —
501	600	6 —
Au-dessus de 600		7 —

Les délais indiqués ci-dessus ne comprennent pas  
les dimanches et jours de fête. La durée des billets  
est augmentée en conséquence.

3050

### CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Paris à Londres  
par Rouen, Dieppe et Newhaven  
voie la plus économique

Double service quotidien à heures fixes  
(Dimanches compris)

Départs de Paris (Saint-

Lazare) ..... 10 h. » mat. 9 h. » soir

Arrivées à Londres :

London-Bridge. .... 7 h. » soir 7 h. 40 mat.

Victoria. .... 7 h. » soir 7 h. 50 mat.

Départs de Londres :

London-Bridge. .... 10 h. » mat. 9 h. » soir

Victoria. .... 10 h. » mat. 8 h. 50 soir

Arrivées à Paris (Saint-

Lazare) ..... 6 h. 55 mat. 8 h. » mat.

Prix des billets :

Billets simples valables pendant 7 jours

1<sup>re</sup> classe 43 fr. 25 | 2<sup>e</sup> classe 32 fr. | 3<sup>e</sup> classe 23 fr. 25

Billets d'aller et retour valables pendant un mois

1<sup>re</sup> classe 72 fr. 75 | 2<sup>e</sup> cl. 52 fr. 75 | 3<sup>e</sup> classe 41 fr. 50

Service postal

Le service postal pour l'Angleterre (via Dieppe-  
Newhaven) est assuré par le train partant de Paris

Saint-Lazare à 9 h. du soir.

Les lettres déposées avant 8 h. 25 du soir au bu-  
reau de la rue d'Amsterdam et celles jetées dans les  
boîtes de la gare Saint-Lazare (salle des Pas-Per-  
dus) avant 8 h. 50, sont distribuées le lendemain  
matin à Londres.

Transport en grande vitesse  
de Messageries, Primeurs, Fruits, Légumes  
Fleurs, etc... entre Paris et Londres  
Trois départs par jour toute l'année  
Les expéditions remises à la gare Saint-Lazare  
pour les trains partant à 3 h. 40, 4 h. 10 et 9 heures  
du soir, parviennent à Londres le lendemain à  
8 h. 45, à 9 h. 15 du matin ou à midi 45

3051

### DEMANDEZ les ENCRE

ET LES

### PLUMES NOUVELLES



Paris



Paris



E. MATHIEU-PLESSY

chez tous les Papetiers.

3052

### JARDIN D'ACCLIMATATION

Concert du dimanche 29 décembre 1895  
A 3 h., dans la grande salle du Palais d'hiver.

Première partie

Guillaume Tell, ouverture. Rossini. — Airs de  
Danse, style ancien. Delibes : Gaillarde. Scène du  
bouquet. Lesquereade. Madrigal. Passepied. —  
Hymne à Sainte-Cécile. Gounod. Orgue : M. Ga-  
land. — Struensee, polonaise. Meyerbeer.

Deuxième partie

V<sup>e</sup> Symphonie, dansante. Beethoven. — Chacon-  
et Rigodon. Monsigny. — Polyucte, suite d'orchest-  
re. Gounod : A. Le dieu Pan. Invocation pasto-  
rale. B. Vénus. Apparition. Valse des Néréides.  
C. Bacchus. Bacchanale. Choral.

Chef d'orchestre : M. L. Pister. — Grand orgue  
Cavaillé-Coll.

3053

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.



# L'ECONOMISTE EUROPEEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : UN AN..... 25 fr.  
SIX MOIS..... 14 »  
Etranger (Union-Postale) : UN AN..... 32 »  
SIX MOIS..... 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi  
Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50 — Etranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points..... 2 fr.  
Réclames en 8 points..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 200 bis. — 8<sup>e</sup> volume. (19)

BUREAUX : 41, RUE MONSIGNY, PARIS

Mercredi 13 novembre 1895.

## MARCHÉ DE PARIS

du CAPITAL. MONNAIE en Francs	CAPITAL. MONNAIE DES ACTIONS en Francs	Date de la Consti- tution des Gies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS							Cours do CLOTURE 12 Nov. 1895	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
					Au commencement de chacun des mois				25 Oct. 1895	31 Oct. 1895	8 Nov. 1895		
					Janvier	Mars	Juin	Août					
COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINE													
1.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines.....cptant	135	—	—	—	—	131.25	131.25	131.25	131.25	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....terme	143.75	—	133.12	132.12	208.12	176.25	156.25	115	123.75	London-Paris Financial and Mining Co
000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....terme	—	—	—	—	—	—	—	—	20	MM. E. Desfossés et Cie
375.000	25	1890	Champ d'Or.....terme	—	106.25	104.25	108	98.75	75	61.25	62.50	60	MM. Belmann frères
375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep.....terme	100	—	—	105	126.25	125	121.25	113.75	110	Cie Française des Mines d'Or
500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level.....terme	45	—	—	—	—	25	17.50	20	20	MM. Gault et Gringoire
250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines.....cptant	237.50	—	—	—	—	221.25	200	170	176.25	MM. Armand Lévy et Cie
250.000	25	1887	Ferreira.....terme	330	390	446.87	421.87	438.75	476.25	437.50	432.50	446.25	New Australian African Co
000.000	25	1895	French Rand.....cptant	—	—	—	—	104	86.50	65	57.50	55	MM. Belmann frères
000.000	25	1887	French South African Development.....terme	75	—	—	—	—	43.75	42.50	37.50	32.50	MM. Machiels et Cie
000.000	25	1895	Geidenhuis Estate.....terme	145	—	165	161.37	171.25	140	132.50	126.25	125	New Australian African Co
500.000	25	1895	Great Western Gold.....cptant	—	—	—	50.25	56.50	40	50	—	50	Crédit National
000.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....cptant	—	—	—	—	35	27	—	—	28.75	MM. Pollak et Rothschild
000.000	25	1887	Henderson's Nigel.....terme	31.25	—	—	—	28.75	28.75	20	20	18.75	MM. A. Luc et Cie
625.000	25	1890	Kleinfontein (New).....terme	170	—	—	131.25	150	127.50	105	97.50	95	Diverses Maisons de Coulisse
750.000	25	1888	Langlaagte Estates.....terme	120	106.25	120	128.12	170	153.75	138.75	126.25	110	Banque Internationale de Paris
750.000	25	1891	Lower Roodepoort.....cptant	—	—	—	25	22	20	20	17.50	17.50	La Semaine Financière
250.000	25	1895	Marguerite (La).....cptant	—	40.50	33.25	29.50	26.50	15	15	15	15	L'Argent
500.000	25	1895	Marie-Louise.....cptant	—	—	—	—	47.50	50.62½	47.50	45	40	MM. E. Desfossés et Cie
250.000	25	1895	Marievale Nigel.....terme	76.25	—	—	—	95	65	51.25	53.75	50	MM. Oppenheim Pinto et Cie
750.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.....terme	47.50	—	—	—	—	—	—	50	42.50	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
000.000	25	1887	The Nickerk Gold Mining Cy Ltd.....cptant	175	—	—	—	—	51.25	—	—	41.25	MM. A. Oudin et Cie
000.000	25	1895	Primrose (New).....terme	40	—	—	—	—	165	156.25	150	150	London-Paris Financial and Mining Co
625.000	25	1895	Rand Junction Reefs.....cptant	—	—	—	—	—	53	51.50	52.50	53.75	Caisse Financière Française
750.000	125	1887	Rip Gold.....cptant	—	—	42	100	182.50	215	180	190	190	MM. Belmann frères
250.000	25	1887	Robinson Gold.....terme	125	190	223.12	223.25	252.50	262.50	250	210	240	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
250.000	25	1887	Sheba Gold.....terme	53.75	—	—	—	59.68	45	38.12½	38.12½	38.75	MM. Machiels et Cie
875.000	25	1895	Simmer and Jack.....terme	340	340	319.37	371.25	419.37	657.50	650	630	600	Bque de Paris et d.P. - Bas et MM. Vernher, Beil et Cie
125.000	25	1895	Southern Jumpers.....cptant	—	—	—	—	31	35	31	33.75	30	Divers
500.000	25	1895	Setlagoli Gold.....cptant	—	—	—	—	26.50	29.25	30	29	29	Divers
500.000	25	1891	United Pioneer.....cptant	—	—	—	35.75	28	—	—	—	28	Introduite antérieurement
750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ltd.....cptant	45	—	—	—	—	41.25	41.25	—	41.25	MM. Georges Gerson et Cie
000.000	25	1895	Western Kleinfontein.....terme	75	—	—	—	90.62	86.25	70	70	55	MM. Mac Swiney et Cie
500.000	25	1895	West Rand.....cptant	85	—	—	80	91	70	67.50	62.50	50	MM. Lemaire et Dupont
125.000	25	1895	White Rose.....cptant	—	—	—	—	33	25	23	—	25	Divers

## MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES

200.000 25 1870 Black Flag Proprietary.....terme	55	—	—	—	—	45	—	28.75	35	MM. A. Luc et Cie
200.000 125 1895 Callao (El).....cptant	—	—	—	—	14	10	10	9.75	9.75	MM. E. Desfossés et Cie
200.000 25 1895 Croesus South United Gold.....cptant	—	—	—	—	—	39	—	—	38.50	MM. Schotberg et Cie
200.000 25 1894 Golden Horse Shoe.....cptant	—	—	—	—	—	—	—	—	40	Divers
200.000 25 1895 Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais.....cptant	40	—	—	—	—	30	—	—	20	MM. L. Silz et Cie
200.000 25 1894 Londonderry.....terme	31.50	—	—	25	30.62	15	16.25	13.75	16.25	MM. Badel frères et Cie
200.000 25 1891 Lamar (De).....terme	32.50	31.37	32.50	37.30	28.75	26.87½	25	22.50	24.37	MM. Bénard et Jarislowsky
200.000 25 1895 Lilloet Fraser River a. Cariboo Goldfields Co (Am.C.).....terme	50	—	—	—	—	65.62½	54.37½	52.50	47.50	MM. Machiels et Cie
200.000 25 1895 Lyonnaise Mexicaine.....cptant	—	—	—	—	50	—	—	40	40	M. Le Dru
200.000 25 1891 Monte Rosa.....cptant	—	161.25	189.25	37.50	33.75	26	26.75	28.25	25	Introduite antérieurement
200.000 500 1880 Placer Enfin.....cptant	—	48.75	40	35	26.50	18	—	19	19	M. Chaumier (Succ. MM. Gardais et Trannoy)
200.000 25 1888 Placers Haute-Italie.....cptant	—	24.25	21.50	14	11	31	27	26	15	Introduite antérieurement
200.000 25 1895 Rebecca.....cptant	—	—	—	—	—	31	27	26	15	MM. Von Hemert, Higgins et Cie
200.000 25 1891 True Blue.....cptant	—	—	—	—	—	—	—	—	40	Vérités des Mines d'or
200.000 25 1895 Union Waihi Gold Mining Cy Ltd.....cptant	70	—	—	—	42.50	—	—	—	25	MM. Von Hemert, Higgins et Cie
200.000 500 1879 Uruguay.....cptant	—	—	28	20	—	26	23.50	28.75	25	Introduite antérieurement
200.000 25 1892 Victor Gold.....cptant	—	—	—	20.75	25	22	22	23.50	21.50	MM. Von Hemert, Higgins et Cie
200.000 25 1891 Watana (Parts), 50.000 parts.....cptant	200	—	220	335	235	215	200	165	150	MM. G. Van Brock et Cie
200.000 25 1889 Zapopan.....cptant	—	—	—	—	—	9	—	7	7	Divers

## COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

200.000 25 1891 Bechuanaland Exploration.....terme	62.50	—	—	—	69.37	52.50	48.75	41.25	43.75	Banque Commerciale et Industrielle
200.000 25 1890 Brit. Sth. Afric. (Chartered).....terme	125	—	—	97.50	134.37	162.50	152.50	135	122.50	MM. Gault et Gringoire
200.000 25 1895 Charterland Goldfields Ltd.....cptant	46.25	—	—	—	—	35	30	26.25	25	MM. Galliard, Frank et Cie
200.000 100 1895 Cie française des Mines d'Or.....terme	100	—	113.75	128.22	158.75	159.37½	135	130	120	Banque Internationale de Paris
200.000 25 1889 Cie Sud-Africaine.....cptant	25	—	—	—	—	45	45	45	40	MM. les fils de G. Oulmann
200.000 25 1895 Cie Sud-Afric. des Salpêtr.....cptant	27.50	—	—	—	—	27	—	22.50	22.50	M. Gilliard
200.000 25 1889 Dynamite du Transvaal.....cptant	—	—	—	—	—	98.75	91	102.50	95	M. Oltramare
200.000 25 1892 Eerste Fabrieken Distillery.....terme	91.25	—	—	—	—	95	90	70	71.25	MM. Dacosta et David
200.000 25 1893 General Tobacco Corporation Ltd.....terme	77.50	—	—	—	—	65	57.50	41.25	41.25	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
200.000 25 1892 Goldfields Consol. ordinaire.....terme	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	412.50	415	382.50	355	Diverses Maisons de Coulissee
200.000 2.50 — Id. Id. préférentiel.....terme	25	—	—	28.12	30.62	28.12½	—	—	27.50	do
200.000 25 1895 London-Paris F&M Co.....terme	106.25	—	—	—	—	58.75	50	43.75	42.50	MM. E. Desfossés et Cie
200.000 25 1895 Henderson Transv. Estate.....terme	125	—	—	—	—	80	67.50	—	60	MM. A. Luc et Cie
200.000 25 1886 Oceana Company.....terme	107.50	—	—	—	—	56.25	50	46.25	35	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
200.000 25 1891 Mossamedès (Cie de).....terme	25	39	41.50	38.25	40.82	33.75	16.25	21.25	16.25	MM. L. Silz et Cie
200.000 25 1888 Mozambique (Cie de).....terme	—	—	—	—	46.56	46.87½	38.75	32.50	32.50	MM. Bénard et Jarislowsky
200.000 25 1889 Randfontein Estates.....terme	16.25	25	30.62	52.50	91.37	87.50	77.50	66.25	66.25	MM. Mac Swiney et Cie
200.000 100 1895 Robinson-Bank Cy Ltd.....cptant	276.25	—	—	—	—	185	185	172.50	145	MM. Gault et Gringoire
200.000 25 1889 Transvaal Coal Trust.....cptant	—	30	47.50	—	—	—	—	—	70	M. Oltramare
200.000 25 1892 Transvaal Consolidated.....terme	—	—	29.37	48.75	71.37	70	57.50	51.25	46.25	MM. Mac Swiney et Cie
200.000 25 1889 Transvalia.....au porteur	—	3.25	5.50	4	5.25	6	5.75	4.25	3.75	Introduite antérieurement

200.000 125 1888 De Beers (Diamants).....terme	—	186.25	535	530	608.75	738.75	683.75	655	662.50	Introduite antérieurement
200.000 125 1877 Huanchaca (Argent).....terme	—	175	160	183.75	161.87	102.50	98.75	85	90	»
200.000 200 dr. 1873 Laurium grec (plomb et argent).....terme	—	—	—	55.62	57.50	55	—	—	50	»
200.000 500 1883 Lexington, act. Id. ....cptant	—	26.25	—	27	25	—	—	24	21.25	»
200.000 500 1853 Pontgibaud (plomb argentifère).....cptant	—	—	270	—	290	350	255	—	300	»



CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES		COURS DU								BUREAUX A LONDRES
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				25 Oct.	31 Oct.	8 Nov.	12 Nov.	
							Janvier	Mars	Juin	Août					

### MINES D'OR SUD-AFRICAINEES (District du Witwatersrand)

200.000	1	200.000	Afrikaner.....	30	%	.....	1 15/16	1 1/2	1 3/8	3	1 3/4	2 1/8	1 7/8	1 5/8	19, St. Swithin's L
65.000	1	65.000	Aurora.....	30	.....	.....	20/0	14/0	21/0	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 5/8	1 5/8	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United...	40	.....	.....	2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 15/16	2 1/4	2 1/4	2 1/8	1 3/4	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes.....	40	.....	.....	2 1/4	2 7/16	2 7/8	5	4 1/2	4 1/4	4	3 3/4	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza.....	.....	.....	.....	1 7/16	1 9/16	1 7/16	1 15/16	2	2	2	1 15/16	120, Bishopsgate S
550.000	1	500.000	Buffelsdoorn.....	70	.....	.....	3 7/16	3 9/16	5 1/8	1 8/16	7 1/8	6 1/4	5 1/2	1 15/16	7, Lothbury.
200.000	1	.....	Id. Central.....	.....	.....	.....	"	"	"	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1	1	.....
275.000	1	225.000	Id. Consolidated.....	.....	.....	.....	"	"	"	1 3/4	1 1/2	1 3/8	1 5/16	1 1/1	.....
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	20	4/0 Mai	.....	4	4 3/8	5	5 3/8	6 1/2	6	6	5 7/8	30, St. Swithin's L
135.000	1	128.854	Champ d'Or (French)...	40	4/0 Janvier	.....	4	3 7/8	4	3 5/8	3 1/4	3	3	3	8, Old Jewry.
275.000	1	275.000	Id. Deep Level.....	30	.....	.....	24/6	19/0	1 1/2	2 15/16	"	"	"	"	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New).....	40	25	2/0 Jan. 6/0 Juin	2 7/8	2 5/8	2 7/8	3 5/16	2 5/8	2 1/2	2 1/2	2 3/8	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban.....	240	50	5/0 Mars 10/0 Juin	16 7/8	19 1/8	21	26 7/8	6 1/4	6 1/8	5 3/8	5 3/4	Gresham House.
225.000	1	175.000	Comet (New).....	60	.....	.....	3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 7/8	3 9/16	3 1/1	3 1/16	2 7/8	Winchester House
500.000	1	500.000	Cresus (New).....	.....	.....	.....	2 1/8	2 1/2	2 1/4	3 1/16	2 5/16	2 5/16	2 1/8	1 7/8	120, Bishopsgate S
120.000	1	120.000	Crown Reef.....	120	50	5/0 Avril	9 7/8	10	9 5/8	10 1/2	10 3/4	11 3/8	11	10 1/2	120, Bishopsgate S
250.000	1	250.000	Doornkop.....	60	.....	.....	"	"	10/6	13/0	7/6	7/6	6/6	6/6	Warnford Court.
225.000	1	175.000	Driefontein.....	.....	.....	.....	6/6	"	"	3 3/4	3 1/4	2 7/8	3	2 3/8	.....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort...	70	60	3/0 Mars 3/0 Juin	7	7 1/4	6 7/8	8 1/16	8 1/8	8 1/8	7 7/8	7 3/4	28, Leadenhall Buildings.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep.	.....	.....	.....	"	3 1/4	3 3/4	4 7/8	5 1/8	5 1/8	4 3/4	4	.....
650.000	1	650.000	East Rand Prop. Mines	50	.....	.....	2 7/16	5 3/0	4 3/8	6 1/2	8 5/8	7 7/8	7 9/16	6 3/8	Winchester House
250.000	1	250.000	East Leigh.....	80	.....	.....	1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	1 3/8	1 1/2	1 7/16	7/8	Winchester House
275.000	1	275.000	East Orion.....	50	.....	.....	"	"	3/4	5/8	13/16	11/16	13/16	1/2	8, Old Jewry.
90.000	1	90.000	Ferreira.....	40	150	65 % Juin	15 1/8	17 5/8	16 1/4	16 1/2	19	19	18 1/2	18	120, Bishopsgate S
160.000	1	160.000	George Goch.....	60	.....	.....	2 1/8	2 7/8	3	3 1/4	2 7/8	2 7/8	2 3/4	2 1/2	19, Bury Street.
150.000	1	140.000	George and May.....	60	.....	.....	18/0	23/6	1	1 15/16	1 1/8	1 5/16	1 5/16	1 1/4	7, Great St. Helen
200.000	1	200.000	Geldenhuis.....	80	30	6/0 Juin	5 7/8	6 5/8	6 3/8	6 1/2	5 3/4	5 5/8	5 1/2	5 1/8	120, Bishopsgate S
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep.....	100	.....	.....	7	7 3/4	8 3/8	9 1/8	9 1/4	9	8 1/4	8	30, St. Swithin's La
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	.....	1/0 Avril 1/0 Juill.	19/0	28/0	20/0	1 3/16	1 3/8	1 3/8	1 3/16	1 1/4	Warnford Court.
160.000	1	130.000	Ginsberg (New).....	40	.....	.....	16/6	18/6	1 1/2	1 7/8	1 3/8	1 3/8	1 1/4	1 3/8	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn.....	100	12 1/2	1/6 Janv. 3/0 Juin	3 3/4	4 1/8	4	4 1/4	1	4 1/16	3 7/8	3 3/4	7, Lothbury.
600.000	1	450.000	Gold Fields Deep.....	.....	.....	.....	3 1/2	4 7/16	6 1/4	7 1/4	11 1/1	10 7/8	10 7/8	9 1/4	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse.....	65	.....	.....	5 1/4	5 7/8	5 1/2	7	6 5/8	6 1/4	6	6	Warnford Court.
90.000	1	88.750	Heriot (New).....	60	10	5/- Mars 10/0 Juin	7 5/8	9 1/4	10 3/4	10 7/8	10 1/4	10 1/8	9 1/8	9 1/2	Gresham House.
50.000	1	50.000	Jubilee.....	35	120	6/0 Avril 6/0 Juin	8 1/2	9 5/8	10 1/4	10 1/4	9 1/4	9	9 1/4	7 5/16	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers.....	100	55	5/0 Janv. 5/0 Juill.	5 7/8	5 3/4	4 5/8	8 7/16	7 3/4	7 1/2	7 1/8	7 1/8	120, Bishopsgate
125.000	1	100.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	.....	.....	1 7/16	1 3/4	3 1/4	3 7/8	3	3	3	3	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)...	100	12 1/2	2/6 Mars	3 11/16	4 3/8	5	5 1/2	4 3/4	5 1/8	4 3/8	3 3/4	478/473, Winchester Hou
300.000	1	300.000	Knight's (Witwatersrand)	60	.....	.....	2 15/16	3 7/8	8 1/2	9 5/16	7 3/4	7 5/8	7	6 1/2	19, Bury Street.
300.000	1	226.500	Lancaster.....	.....	.....	.....	"	"	"	1 7/8	2 1/8	2 1/16	1 15/16	1 15/16	120, Bishopsgate-St Within
470.000	1	470.000	Langlaagte.....	160	45	5/0 Juin	4	4 3/8	5	6 7/16	6 1/8	6	5 3/4	5 3/4	8, Princes Street.
632.500	1	606.174	Langlaagte Block B...	80	.....	.....	15/0	16/0	23/6	37/0	2 7/16	2 1/2	2	1 13/16	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal.....	140	.....	.....	4 7/8	4 1/2	3 9/16	3 1/2	2 7/8	2 7/8	2 1/4	2 1/8	7, Lothbury.
150.000	1	146.000	Langlaagte United (New)	60	.....	.....	2	2 7/16	2 1/2	2 7/8	2 3/8	2 3/8	2 1/4	2	85, Gresham Hou
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei.....	50	.....	.....	15/6	14/0	17/0	33/0	1 5/16	1 5/16	1 1/8	1 1/16	8, Old Jewry.
135.000	1	112.500	Main Reef (New).....	50	.....	.....	16/0	13/0	1 3/8	2	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 1/1	Warnford Court.
60.000	1	60.000	Marie Louise.....	.....	.....	.....	"	"	"	3	3	3	3	3	.....
275.000	1	265.000	May's Consolidated (New)	80	.....	2/0 Mars	2 1/8	2 1/8	3 3/16	4	3 3/8	3 5/16	3 5/16	3 1/8	4, Lothbury.
150.000	1	.....	Minerva.....	40	.....	.....	"	"	2 1/16	2 5/16	2 3/8	2 3/8	2 1/8	1 3/4	4 Drapers Garden
1.000.000	4	250.000	Modderfontein.....	25	.....	.....	9 1/4	9 3/4	13 7/8	16 1/4	10 3/4	10 3/8	9 1/4	8 1/2	45/6, George St. Mn. Hou
.....	.....	.....	Id. Extension.....	20	.....	.....	"	"	3 3/8	4	3	4	3 1/8	2 1/2	.....
165.000	1	152.000	Metropolitan (New)...	40	.....	.....	1 7/8	2	2 3/8	2 3/8	2 1/8	2 3/8	2 3/8	2 1/8	Warnford Court.
85.000	1	83.157	Meyer and Charlton...	100	55	5/0 Juin	6 5/8	6 7/8	7	7 3/4	6 7/8	6 7/8	6 3/4	5 7/8	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Nigel.....	25	50	2/0 Mars 2/0 Juin	5 1/4	6	6 3/4	7 1/4	6	6 1/8	5 9/16	5 1/8	Gresham House.
200.000	1	195.000	Nigel Deep.....	.....	.....	.....	1 3/8	"	2 1/8	3 5/16	3	3	3 1/2	2 5/8	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep.....	.....	.....	.....	3 3/4	4 1/2	4 3/4	6 3/4	6 1/2	6	5 1/2	4 3/4	120, Bishopsgate S
200.000	1	200.000	Orion (New).....	40	105	2/0 Jan. Mar. & Juil	"	4 1/4	3 3/8	4 3/4	4	3 3/4	3 1/4	3	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Paarl Central (New)...	60	.....	.....	26/0	26/6	23/0	1 5/8	1 11/16	1 5/8	1 9/16	1 3/8	120, Bishopsgate S
21.000	1	21.000	Pioneer.....	20	.....	.....	3 7/8	4 1/8	4 5/8	8 1/2	8 3/4	8 3/4	9	8 3/4	Warnford Court.
280.000	1	280.000	Primrose (New).....	160	40	5/0 Juin	5 7/8	6 1/4	7	6 13/16	6 5/8	6 1/2	6 3/16	6 1/8	7, Lothbury.
165.000	1	165.000	Princess Estate.....	30	.....	.....	1 13/16	2 5/16	2 3/4	3 7/16	3 1/2	3 3/8	3 3/8	3 1/8	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines.....	40	.....	.....	21 1/4	24 1/4	29	35	36 1/2	35	32 3/4	29	120, Bishopsgate S
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein.....	60	.....	.....	23/6	23/6	40/0	3 11/16	3 9/16	3 1/4	3 1/16	2 11/16	8, Princes Street.
250.000	1	235.250	Id. North.....	.....	.....	.....	"	"	"	2 3/4	2 1/4	2 1/8	2 1/8	1 3/4	.....
600.000	1	428.000	Id. Robinson.....	.....	.....	.....</									



[illegible][illegible]

## COMPAGNIES DIVERSES

		SHARES										DEBENTURES					
00.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	..	....	.....	"	"	"	10/0	12/0	9/0	8/6	7/0	17, St-Swithin's Lane		
99.000	1	299.000	Burma Ruby Min. l <sup>3</sup> /p.	..	....	.....	"	"	"	18/0	21/6	20/6	18/0	18/0	Suffolk House.		
55.000	1	50.000	Cape Asbestos.....	..	....	.....	"	"	"	2 1/4	2 1/4	2 1/8	2 3/8	1 7/8	1 7/8	19, St. Swithin's Lane	
00.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	.....	"	"	"	29/0	52/0	52/0	52/0	52/0	52/0	3, Old Jewry	
00.000	1	150.000	Exploration Co. (New)	..	....	.....	"	"	"	2 1/8	4 1/4	5	4 7/8	4 1/1	4 1/1	30, St. Swithin's Lane	
00.000	1	800.000	Johannesbg. Cons.Inv.	..	....	.....	"	"	"	4 11/16	4 7/8	5 1/16	4 7/8	4 1/8	4 1/8	7, Lothbury.	
50.000	1	250.000	Id. Waterwks.	..	....	.....	"	"	"	15 15/16	2 5/8	2 5/8	2 1/4	2 1/8	2 1/8	51, St. Mary Axe.	
25.000	1	175.000	Id. Tramways.	..	....	.....	"	"	"	26/0	1 3/4	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	15/6 George St., Mn. House.	
28.400	1	28.400	London & Orange Free Ste	..	....	.....	"	"	"	4 3/4	4 1/2	4 1/2	-	4	4	12, Moorgate Street.	
00.000	..	500.000	London and Paris Corp.	..	....	.....	"	"	"	13/16	2 1/8	2 3/8	2 3/16	1 7/8	1 7/8	.....	
00.000	1	190.000	New African Company	..	....	.....	"	"	"	8 1/4	7 3/4	7	6	5	5	83, Hatton Garden.	
00.000	1	300.000	Rand Central Electric.	..	....	.....	"	"	"	5 1/2	8 1/4	7 3/4	7	6	5	.....	
25.000	1	115.000	Id. Ore Reduction	..	....	.....	"	"	"	"	3/8	5/8	5/8	1/2	1/2	.....	
50.000	1	250.000	S. African Gold Trust..	..	....	.....	"	"	"	2 3/1	2 1/2	2 9/16	2 9/16	2 1/2	2 1/2	45/6, George St., Mn. House.	
00.000	..	400.000	Tati Concession.....	..	....	.....	"	"	"	8 7/8	10	10 3/4	9 7/8	9 1/8	9 1/8	8, Old Jewry.	
00.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.	..	....	.....	"	"	"	3 9/16	2 7/16	2 1/2	2 1/4	2 1/4	2 1/16	.....	
00.000	1	210.000	Trans. & Gen. Associat.	..	....	.....	"	"	"	23/0	1 5/8	1 1/2	2 1/4	2 1/4	2 1/4	Broad Street House.	
				..	....	.....	"	"	"	"	2 3/8	3 5/8	3 1/4	3 3/4	3 1/4	30, St. Swithin's Lane	

# MINES D'OR AUSTRALIENNES

0.000	1	100.000	Abbott's(15/0&2/6pr.pay.)	20	.....	.....	1/8	11/3	11/3	1 1/4	1 1/8	1 1/8	7/8	7/8	139, Cannon Street.
0.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	.....	.....	.....	15/0	10/0	10/0	8/0	8/0	7/6	6/0	6/0	Finsbury House Blmild. Street.
0.000	1	145.000	Big Blow	.....	.....	.....	1/4	13/16	9/16	1 3/8	1 1/8	1 1/16	1	3/4	151, Cannon Street.
0.000	1	55.000	Blackett's Claim	.....	.....	.....	13/9	7/6	10/0	1/2	"	"	7/8	5/8	11, Sherborne Lane.
0.000	1	65.000	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10	.....	.....	1/8	1/2	7/8	1 1/4	1/2	9/16	9/16	9/16	44, Mill Street, Edinburgh.
0.000	1	100.000	Golconda	10	.....	.....	1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	1	7/8	9/16	1 2	11, Sherborne Lane.
5.000	1	160.000	Great Boulder Prop.	.....	.....	.....	18/0	11/6	23/9	4	6 1/8	5 5/8	6	5 3/4	3, Gracechurch St.
0.000	1	61.075	Hampton Lds.& Ry.Syd	.....	10	.....	2 7/8	3 1/4	4 1/8	5 3/4	7 1/2	7 1/2	"	"	1. Whittington Ave.
0.000	1	300.000	Hampton Plains Estate	.....	.....	.....	1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	1 5/16	4 5/8	3 3/4	3 3/4	29, St. Swithin's Lane
0.000	1	175.000	Id. Exploration Co.	.....	.....	.....	"	"	7/8	8 6/6	16/0	15/6	13/6	12/0	Broad Street House.
5.000	1	65.000	Hannan's Brownhill..	.....	.....	.....	1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	7 5/8	7 3/4	7	6 5/8	Bartholomew House.
0.000	1	70.000	Id. Reward	.....	.....	.....	"	"	"	2 1/4	4 3/8	4 3/8	3 1/2	3	33, Broad St. Avenue.
0.000	1	80.000	Kinsella	.....	.....	.....	17/6	18/9	18/9	1 5/16	1 1/8	1 1/8	15/16	15/16	Broad Street House.
0.000	1	.....	Lond.& W. Aust. Expl.	20	.....	.....	1 5/8	1 5/8	1 3/4	4 9/16	6 5/16	6 5/8	6 1/8	5 5/8	Bartholomew House.
0.000	1	700.000	Londonderry	.....	.....	.....	1/16	5/0	11/9	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16	33, Broad St. Avenue.
0.000	1	60.000	Mawson's Rewd.Claim	.....	.....	.....	20/0	13/9	15/6	7/8	1	1	11/16	11/16	Broad Street House.
0.000	1	50.000	Pilbarra Gold Fields	.....	.....	.....	"	"	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 5/8	1 1/2	1 1/4	3, Gracechurch St.
0.000	1	48.750	West Austral.Concess.	20	20 % Janvier	.....	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4	2 1/4	2 1/4	2 1/8	2 1/8	29, St. Swithin's Lane
0.000	1	105.000	W.Aus.Exp.& Fin.Cor.	.....	.....	.....	1/16	7/16	1 3/8	3	4 1/4	4 3/8	1 1/8	3 5/8	32 Walbrook, E. C.
0.000	1	87.788	West Austr. Goldfields	2/6	.....	.....	3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	7 3/8	7 3/8	7 1/8	6 5/8	33, Old Broad Street.
0.000	1	101.297	West Austr. Mining Co.	.....	.....	.....	8/6	5/6	4/6	4/0	11/0	10/6	9/6	8/0	54, Old Broad Street.
0.000	1	51.000	White Feather Reward	.....	.....	.....	2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	1 7/8	29, St. Swithin's Lane
0.000	1	70.000	Brilliant Block	7/3	Janv. 6d Fév. 6d	.....	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	2 1/16	2	2	2	257, Winchester Hse.
0.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	12/0	Janv. 1/0 Fév. 1/0	.....	1 5/8	1 3/4	2 1/2	1 9/16	2 1/8	2 3/16	2 1/4	2 3/16	29, St. Swithin's Lane
0.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 paye)	.....	2/0 Juin	.....	2/6	4/6	9/6	11/6	11/0	12/0	11/6	10/6	3, Gracechurch St.
0.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6paye)	.....	.....	.....	1 11/16	1 3/8	1	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1	Gt. Winchester St.
0.000	1	160.000	Waihi	3/-	.....	.....	6 5/8	6	6 3/4	6 1/1	6 3/8	6 1/2	6 1/8	6 1/4	97, Dashwood House.
0.000	1	350.000	Wentworth Ordinary	.....	.....	.....	6/0	7/0	13/9	1 1/8	7/8	15/16	1 1/8	1 1/8	3, Grace

# MINES DE DIAMANT

500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein ..	7½	.....	27/0	27/6	28/0	29/6	32/0	31/0	31/0	30/6	62, Lombard Street.
000	5	790.000	De Beer's Consolidated ..	25	.....	19 3/4	20 3/4	20 5/8	23 7/16	29 1/4	28	27 1/4	27 3/8	62, Lombard Street.
000	100	35.000	Id. 5% Debenture... ..	.....	.....	104 1/2	108	109 1/4	108	109	109	109	109	.....
500	100	7.215	Id. Bultfont.Obl.5½%	.....	.....	103 1/2	106 1/2	104 3/4	106 1/2	104 1/2	104 1/2	104 1/2	104 1/2	.....
511	15/-	404.541	Gordon (New).....	.....	.....	4/0	4/0	6/6	8/0	8/6	7/6	6/6	6/6	192, Gresham House.
000	10	105.250	Griqualand West.....	4	.....	7	7 1/4	7 1/2	7 3/4	8 1/4	8 1/4	8 1/4	8 1/4	62, Lombard Street.
000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)..	.....	.....	1/8	1/8	1/2	13/16	1 1/8	1 1/8	7/8	7/8	19, Finsbury Circus.
000	1	175.000	Koffyfontein.....	.....	.....	14/0	7/6	1 1/16	15/16	1	11/16	11/16	5/8	4, Bishopsgate St.
000	5	200.000	New Jagersfontein....	10	10 % Mars	17 7/8	20	9 5/8	8 1/2	9 5/8	9 1/2	8 7/8	8 1/8	5, Copthall Buildings
000	1	350.000	Robinson.....	.....	.....	"	"	"	2 13/16	3 1/1	3	2 7/8	2 7/8	8, Princes Street.
000	1	299.137	St. Augustine (New)...	.....	.....	1/6	7/3	13/0	11/0	12/6	12/6	10/6	10/6	30, St. Swithin's Lane



## A NOS LECTEURS

Au commencement d'avril dernier — il y a sept mois — dans un article intitulé la *Fièvre Aurifère*, je dénonçais la situation dangereuse que la nouvelle manière d'opérer d'intermédiaires peu scrupuleux était en train de créer à notre marché financier. Et pour faire toucher du doigt la catastrophe inévitable qui se préparait ainsi, je racontais l'anecdote suivante :

Vent-on avoir un exemple du degré de folie auquel on est arrivé ! En voici un, des plus caractéristiques :

J'ai reçu hier soir la visite d'un ami, un brave industriel parisien, venant me consulter sur la valeur intrinsèque de deux mines sud-africaines dont il avait, dans la journée, acheté plusieurs centaines d'actions.

Je lui répondis d'abord que personne, à Paris on ailleurs, ne pourrait le renseigner sur la *valeur intrinsèque* des mines d'or africaines, australiennes ou siamoises ; puis, par acquit de conscience, je lui demandai le nom de ses deux mines.

Mon ami fouilla toutes ses poches et constata, après d'inutiles recherches, qu'il n'avait plus la fiche à lui remise par le courtier *opérateur*.

— Cela n'y fait rien, dit-il, je me souviens des cours d'achat.

— Mais quels sont les noms de ces deux mines ?

— Les noms ? Mais je les ignore, *puisque je n'ai pas ma fiche !*

— Et le nom de l'intermédiaire ?

— Je crois que c'est... (il me désigna un nom parfaitement inconnu) mais je sais où il se tient à la Bourse !

J'affirme que je n'invente rien et que je rapporte, mot à mot, les termes de la consultation. Je dois à la vérité d'ajouter que mon ami n'est pas spéculateur, qu'il n'a dans son portefeuille que de la Rente française, des obligations de Chemins de fer garanties par l'Etat et qu'il s'est toujours abstenu de souscrire à des affaires industrielles françaises.

Il m'a naïvement avoué qu'il avait acheté des Mines d'or, parce que plusieurs de ses amis *gagnaient gros* avec ces sortes de titres et qu'il voulait *simplement* faire comme eux.

L'histoire serait drôle, si elle ne révélait qu'un cas particulier ; malheureusement, le cas se généralise et ils sont déjà légion ceux que la fièvre de l'or secoue et entraîne vers l'abîme.

La catastrophe est arrivée et le malheur a voulu qu'en atteignant les valeurs douteuses des Mines d'or — dont ces intermédiaires avaient outrageusement poussé les cours à un taux que ne pouvait justifier ni leur situation, ni leur avenir — la crise ait frappé aussi les meilleures affaires.

Toute la cote des actions minières s'est dépréciée d'une manière effroyable et pourtant, quelle différence existe-t-il entre la valeur intrinsèque des bonnes affaires du Transvaal, prise à la date d'aujourd'hui, et la valeur intrinsèque des mêmes affaires prise à la date du mois d'août dernier ? Aucune ! La crise que notre place traverse actuellement est une pure crise de spéculation (un *Krach des intermédiaires*, avons-nous dit à son début), qui ne peut compromettre ni la situation, ni l'avenir des entreprises minières possédant des concessions d'une richesse parfaitement reconnue et dirigées par des administrateurs honnêtes et d'une compétence certaine.

La crise, ainsi ramenée à sa proportion réelle, il s'agit maintenant de la mettre à profit en s'efforçant de séparer le bon grain de l'ivraie.

C'est la tâche que nous nous sommes donnée en publiant désormais chaque semaine, après l'arrivée du courrier hebdomadaire de Johannesburg, un supplément spécial à l'*Economiste Européen* pour les Mines d'or et d'argent.

Nous croyons que ce nouveau perfectionnement apporté à notre journal sera d'une grande utilité pour nos lecteurs.

Edmond THÉRY.

## Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE LONDRES

Londres, 12 novembre 1895.

La baisse si importante constatée dans la séance de samedi s'est encore accentuée le lendemain et c'est aux ordres de ventes sans limites envoyés de Paris qu'il faut principalement attribuer cette réaction. Le mouvement a été d'autant plus rapide que les baissiers ont voulu en profiter et n'ont éprouvé aucune peine à écraser des cours très mollement soutenus.

Les dispositions avec lesquelles la liquidation a été abordée ont donc été des plus mauvaises ; fort heureusement les nouvelles envoyées ces jours-ci de Paris se sont améliorées ; on a annoncé l'intervention de la haute banque parisienne, on a fait prévoir que des mesures allaient être prises pour enrayer la panique ; en même temps, l'assurance donnée par Lord Salisbury sur la situation politique avait un bon effet sur l'ensemble du marché anglais. Une amélioration s'est donc produite et l'on s'est efforcé de relever les tendances en vue de la fixation des cours de compensation. Les taux des reports se sont trouvés assez élevés et les positions ont été reportées avec un peu plus de difficultés que la dernière fois, mais ces taux ne sont pas l'expression exacte de la situation.

D'une liquidation à l'autre, les différences sont énormes : elles tombent heureusement en grande partie sur de grandes maisons du Stock-Exchange qui sont en mesure de les supporter au cas où les clients feraient défaut. Elles se sont tirées jusqu'ici d'affaire et ont trouvé l'assistance nécessaire. Il y a, par contre, de nombreuses petites maisons en difficultés et l'on peut s'attendre, de ce fait, à une série de Bourses assez agitées.

C'est autant aux exécutions résultant de ce fait qu'aux nouvelles pessimistes envoyées de Paris dans la matinée qu'il faut attribuer le recul constaté aujourd'hui à l'ouverture. Dans la deuxième partie de la séance d'aujourd'hui mardi, des efforts ont été faits pour relever les tendances de la place et l'on a réussi à améliorer l'ensemble de la cote. Malgré ce fait, l'état du marché reste fort précaire.

Comme on ne cesse de le répéter, la crise actuelle ne touche que la spéculation et ne porte nullement atteinte à l'industrie minière. Les bonnes Compagnies continuent leur exploitation et les dividendes ne seront nullement diminués par la dépréciation que subissent les titres : la baisse fournit, au contraire, une occasion de rentrer dans certains titres dont l'élévation des cours éloignait le portefeuille. A côté de ces titres, il en est, par contre, de nombreux qui ne pourront retrouver une clientèle, mais nul ne saurait s'en plaindre.

On verra, plus loin, que le rendement d'octobre est un peu inférieur à celui du mois précédent. Ce fait ne prouve rien contre la prospérité de l'industrie aurifère. La diminution est provoquée par la sécheresse et par les difficultés qu'on a éprouvées pour obtenir la main-d'œuvre suffisante. Or, la sécheresse touche à sa fin et l'on sait, d'autre part, que des mesures sont prises pour faire cesser le manque de main-d'œuvre.

**\*\* Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Goldfields* n'a pas profité des déclarations optimistes faites par son président à la dernière assemblée générale : nous la laissons vendredi en baisse à 15 3/8 ; elle est revenue aujourd'hui à 14 liv.

L'*Anglo-French* perd presque un point à 37/8. La baisse s'explique par les nombreuses participations que ce trust possède dans une quantité d'entreprises que la baisse actuelle déprécie considérablement. Par contre, il faut dire que la Compagnie possède un capital liquide assez important.

La *Chartered* fléchit au-dessous de 5 liv. Ce recul



est causé en partie par la liquidation forcée d'une maison de notre place et par les ventes nombreuses pour compte de Paris.

Les valeurs de syndicats sont toujours faibles; les valeurs Barnato sont assez éprouvées: la *Barnato Bank* à 2 1/16 et la *Barnato Consolidated* à 2 7/8. La *London-Paris* s'est maintenue à 1 5/8.

La *Robinson Bank* est aux environs de 6 liv., subissant, mais faiblement, les tendances qui influent momentanément sur toutes les valeurs de cette catégorie.

L'*Oceana* est revenue à 1 3/4, à la suite d'exécutions sur notre place.

**\*\* District du Witwatersrand.** — La *Simmer and Jack* continue à suivre les fluctuations de la *Goldfields* et recule à 23 13/16.

La *Wolhuter*, qui avait fléchi à 7 1/4 sur la première dépêche annonçant un rendement de 4.715 onces pour le mois d'octobre, s'est relevée à 8 1/4 sur une dépêche rectifiant ce chiffre. Le broyage du mois d'octobre a été, en effet, de 10.190 tonnes de minerai, qui ont produit 3.675 onces; le traitement des résidus a donné 1.565 onces. Le total est donc de 5.240 onces d'or contre 4.715 en septembre (chiffre rectifié) et 2.420 en août. Le nombre de pilons en marche est de 90.

L'assemblée extraordinaire du 7 courant, qui s'est tenue à Johannesburg, a voté, à l'unanimité, la résolution proposée. Elle comportait l'échange gratuit des actions actuelles d'une livre contre des actions au capital nominal de 4 livres.

L'*East Rand* a eu un marché très agité et reste à 6 13/16 après avoir touché des cours très bas. La spéculation s'était beaucoup portée sur ce titre, et il n'y a rien de surprenant, dans les circonstances présentes, à ce que ses cours subissent des mouvements violents. La Compagnie prépare la reconstitution de deux nouvelles filiales: l'*Agnes Munro* et la *Cinderella*. D'autre part, l'achat par l'*East Rand* de l'actif de l'*East Rand Central* a mis à la disposition de la première de ces Compagnies une somme de 104.000 liv. qui lui permet de continuer ses travaux.

La *Modderfontein* recule à 8 1/4. Les actions de cette Compagnie, que Paris avaient beaucoup demandées, repassent peu à peu le détroit.

La *Van Ryn* tombe de 6 5/8 à 5 3/8.

La *Randfontein*, très offerte ces jours-ci pour Paris, reste un peu mieux, à 2 1/2. L'une des filiales de cette Compagnie: la *Robinson Randfontein*, fermera ses registres de transfert du 15 au 22 novembre pour préparer la liste des actionnaires, qui ont droit, à titre de bonus, à une action de la Compagnie *Block A Randfontein* par action *Robinson Randfontein*.

La *City and Suburban* est mieux, à 5 3/4. Son rendement d'octobre est plus favorable que celui de septembre, bien que la Compagnie ait eu encore des difficultés assez grandes à propos de la main-d'œuvre. De plus, par suite du non achèvement de son usine de cyanuration, cette Compagnie n'a pu faire fonctionner qu'une partie de sa batterie. Cette situation cessera probablement dans le courant du mois.

La *Geldenhuis Estates* reste à 5 3/8; la *Henry Nourse* est à 5 7/8; la *Langlaagte* est mieux, à 5 1/2. La *Salisbury* est immobile, à 4 1/8. La *Crown Reef* a subi un certain recul, à 10 3/8.

La *Robinson* a repris de 8 9/16 à 9 1/2, bénéficiant de son bon rendement d'octobre. Ses bénéfices du mois s'élèvent à 39.500 liv.

La *Ferreira* résiste assez bien, à 17 3/4. La *Meyer and Charlton* se retrouve à 6 1/4.

La *Wemmer* revient à 9 3/4. La *Durban Roodepoort* est encore à 7 3/4. Son rendement d'octobre est en augmentation de plus de 700 onces sur septembre.

Les valeurs du *Black Reef* sont assez éprouvées. L'*Orion* et la *Minerva* subissent une forte baisse.

**\*\* Compagnies de Deep Levels.** — Les liquidations forcées ont lourdement pesé sur les actions de ce groupe.

La *Rand Mines* n'est plus qu'à 28 1/2.

La *Geldenhuis deep* recule à 7 3/4. On ne peut espérer, avant la fin novembre, le fonctionnement des 400 pilons. Les broyages ne pourront donner, au début, une idée exacte de la valeur de la mine; on ne compte pas sur une teneur supérieure à 10 dwts.

Le rapport d'octobre de la *Robinson deep* annonce que le puits n° 1 a été poussé, pendant le mois, de 65 pieds; la profondeur totale atteint 1.125 pieds; il se trouve boisé sur une longueur de 4.110 pieds. Le puits n° 2 a été poussé de 7 1/4 pieds; la profondeur totale atteint 1.227 pieds; le boisage se porte sur une profondeur de 1.212 pieds.

La *Durban Roodepoort deep* est très éprouvée par la baisse et reste à 4 1/2. Le puits n° 1 atteint 340 pieds de profondeur, le puits n° 2, 280 pieds.

**\*\* District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn*, qui avait été entraînée au-dessous de 4 liv. par des ventes de Paris, s'est relevée depuis et se rapproche, en clôture, du cours de 5 liv.

La *Buffelsdoorn Consolidated* se retrouve à 1 1/8.

La *Klerksdorp*, bien délaissée depuis quelque temps, retombe à 11/6.

La *Potchefstroom* est sans animation à 11/16.

L'*Eastleigh* reste à 1 1/16.

**\*\* District de Lydenburg.** — Les valeurs de ce district sont également très éprouvées par la baisse. Des liquidations précipitées ont ramené la *Lydenburg Mining* à 5 1/2. La *Transvaal Gold and Exploration* revient à 5 11/16. Cette dernière Compagnie produit déjà plus de 3.000 onces par mois, et la première, qui comprend les mines *Clewer Estates* et *Jubilee*, dépassera bientôt de beaucoup cette production. La fusion de ces deux Compagnies peut donc faire espérer un rendement de 7.000 onces.

La *Lisbon-Berlyn* recule à 6/6; elle est enclavée dans les propriétés des deux Compagnies précédentes; on peut donc s'attendre à ce qu'elle soit absorbée par elles.

La *Barrett* est à 13/6; les *Balkis* et la *Graskop* ne varient pas.

**\*\* District de Heidelberg.** — La *Nigel* recule encore à 5 1/8.

La *Nigel Deep* est à 2 3/8. Les travaux de développement continuent avec beaucoup d'activité dans les six puits de la mine.

**\*\* District de De Kaap.** — La *Sheba* reste à 1 3/8, malgré l'augmentation importante constatée dans sa production pendant le mois d'octobre.

Londres, 12 novembre, 6 heures soir.

(Par téléphone)

La tendance a été beaucoup plus ferme; on s'attendait à plusieurs faillites pour aujourd'hui, et comme ces faillites ne se sont point produites, l'impression reste meilleure. Il ne faudrait cependant pas en conclure qu'il n'y aura pas quelques petites défaillances le jour du règlement, mais ces défaillances n'auront aucune importance sur l'ensemble du marché.

On a remarqué, après la clôture officielle, des achats suivis et pratiqués sans aucune ostentation; ces achats ont suffi pour relever sensiblement le niveau des cours de clôture.

## Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE PARIS

Paris, le 12 novembre 1895.

On croyait, vendredi dernier, en clôture, avoir vu les plus bas cours sur les actions de *Mines d'or*. Il n'en était malheureusement pas ainsi. La Bourse de samedi a été, en effet, une séance d'affolement et d'effondrement, affolement et effondrement rendus plus accen-



tués encore par la méfiance qui, soudain, a régné entre les intermédiaires du *Marché Libre* de Paris. Il restait nombre de positions de clients acheteurs à liquider, ceux qui, par exemple, n'avaient pas réglé leurs comptes débiteurs fin octobre, et ceux qui, acheteurs fin novembre, ne semblaient plus mériter le crédit qui leur avait été consenti tout d'abord lors des reports. Et comme les offres tombaient dans le vide, personne ne se présentant pour ramasser la marchandise jetée pour ainsi dire, par-dessus bord, il est arrivé ce fait, que certains intermédiaires ne trouvant personne devant eux, ont appuyé davantage encore sur les cours pour « s'appliquer » à eux-mêmes, et à des prix qu'ils pouvaient considérer comme favorables, les titres pour lesquels ils ne pouvaient trouver d'acheteurs. De là, une déroute d'autant plus complète que l'on parlait tout bas de certains embarras nouvellement nés.

Ces embarras se résument en ceci : une maison importante de la Coulisserie que l'on avait supposé pouvoir arriver à prendre des arrangements, rencontrait, affirmait-on, des difficultés sérieuses. On commençait aussi à parler d'autres intermédiaires compromis. Et, de fait, lundi, les positions de quatre maisons étaient liquidées. Aujourd'hui, un nouveau sinistre s'est produit, et on paraît croire encore à deux ou trois autres cas. Cependant, la Bourse est en reprise depuis hier, grâce à une circonstance.

Dans la journée de dimanche, on apprenait qu'une réunion des sommités financières, consultées déjà par M. le Ministre des finances, devait avoir lieu le lundi pour intervenir efficacement sur un marché en déroute. Aussi, le début de la Bourse d'hier offrit-il un contraste frappant avec la séance précédente. Le manque de confiance avait, en partie, cessé, et comme les titres qui restaient à vendre pour les maisons compromises n'ont pas été brusquement jetés sur le marché, mais pris, ainsi que tout l'indique, par des mains puissantes, il s'ensuit que les cours ont cessé de fléchir et ont même accusé une meilleure tendance. De plus, les nouvelles de Paris étant parvenues à Londres, et la liquidation qui a commencé lundi, dans cette ville, s'étant bien passée, le courage est un peu revenu, et nous clôturons dans des conditions beaucoup moins défavorables.

La crise est-elle terminée ? Il faut l'espérer maintenant. Cela ne veut pas dire qu'il faille espérer revoir, d'ici quelque temps au moins, des cours beaucoup plus élevés que ceux pratiqués aujourd'hui. Mais ce que l'on peut croire, c'est que les bonnes entreprises qui ont eu, elles aussi et malheureusement, à souffrir dans la tourmente, reprendront facilement. Quant aux douteuses, on ne s'en occupera vraisemblablement plus, et ce sera tant mieux pour notre Marché, et pour l'avenir des entreprises sérieuses qui n'auront plus alors à courir le risque de se voir, même momentanément, discréditées.

Certains bruits avaient couru relativement à l'annulation possible des opérations faites jusqu'à présent, sur la place, en actions *French Rand*, *Tobacco Corporation* et *United Rhodesia*. Ces bruits viennent de recevoir un démenti formel que nous enregistrons.

Sur le *Marché à terme*, l'*Amsterdam* est toujours sans affaires aux environs de 15 francs; la *Bechuana-land Exploration* de 41 25 était revenue à 30 francs, mais elle reprend à 43 75, en avance de 2 fr. 50 depuis vendredi; *Black Flag Proprietary* en progrès de 6 fr. 25, à 35 francs, après avoir fait 22 fr. 50 au plus bas; *British South Africa (Chartered)* très discutée, et précipitée de 135 francs à 107 50 par suite de liquidations. Elle remonte à 122 fr. 50 perdant encore, cependant, 12 fr. 50. *Buffelsdoorn Estate* 123 75 contre 115 fr. et après 92 fr. 50 au plus bas. Dans sa circulaire hebdomadaire, la *London-Paris-Financial and Mining Corporation Limited* dit que les dividendes des valeurs minières Sud-Africaines atteindront 50 millions de francs en 1895, chiffre qui n'a rien qui puisse étonner, puisque le dividende déclaré d'une seule Compagnie, la *Buffelsdoorn Estate*, dépasse 10 millions de francs. *Buffelsdoorn Central* nominale à 20 francs.

Le *Champ d'Or* fléchit de 62 50 à 55 fr., et clôture

un peu mieux à 60; la *Charterland* perd d'abord 6 fr. 25 à 20 francs, mais reste à 25 francs. *Consolidated Goldfields ordinaires* également éprouvés. Quelques offres, qui ne rencontrent pas de contre-parties, les font revenir subitement de 382 fr. 50 à 335. Elles remontent vivement à 355 fr., ex-coupon n° 3 de 25 fr. 20. Nous renvoyons nos lecteurs à l'article que nous publions plus loin sur cette Compagnie; *De Lamar*, sans changement à 23 fr. 75, après 21 25 au plus bas; la *Durban Roodepoort Deep*, qui avait coté tout d'abord 100 francs, accusant ainsi un recul de 13 fr. 75; reste à 110 francs, perdant encore 3 fr. 75. L'étendue actuelle de la propriété est de 250 *claims*. Elle a acquis, dernièrement, 24 *claims* de l'*Evelyn*, et vendu à la *Central Roodepoort Deep* 49 *claims* moyennant 48.000 actions pour prix de la vente, plus le droit de souscrire au pair 40.000 autres actions pour le fonds de roulement. Ces actions ont été souscrites, et 30.000 ont été vendues à 2 3/4 liv. st. La Compagnie a donc en portefeuille 58.000 actions *Central Roodepoort Deep*, plus, en réserve, 60.000 de ses propres actions. *Eastleigh Deep*. 20 francs comme vendredi dernier, après 16 fr. 25 au plus bas.

*East Rand* 176 25, en avance de 12 fr. 50; des exécutions avaient, dans la journée de samedi, précipité cette valeur à 110 fr. La Compagnie publie maintenant régulièrement des rapports mensuels très détaillés sur l'état d'avancement des travaux dans ses Compagnies subsidiaires, et sur les terrains qu'elle se propose de rétrocéder à de nouvelles entreprises. *Ferreira* 446 25, contre 432 50, après 400 fr. au plus bas. Dans le rapport pour le trimestre clos le 30 septembre, nous voyons que les bénéfices pour la Compagnie se sont élevés, du 1er juillet au 30 septembre, à 47.408 liv. st. On sait qu'un dividende de 65 0/0 a été proclamé par cette Société en juin dernier et payé depuis.

La *Fraser-River*, que nous laissons à 52 fr. 50, perd 7 fr. 50 à 45 fr. et clôture à 47 fr. 50, perdant encore 5 fr. La *French-South-Africa* revient de 37 fr. 50 à 32 fr. 50; la *Geldenhuis Estates*, qui restait à 126 fr. 25, cote un moment 110 fr. et reste à 125 fr. *General Tobacco Corporation* 41 fr. 25 sans variation; *Langlaagte Estate* 140 fr. comme vendredi, après 110 fr. au plus bas. Cette Compagnie est une des plus importantes du Transvaal. On croit qu'elle sera à même de donner, pour 1895, un dividende de 12 fr. 50. Ajoutons qu'une amélioration de 2 *dwts* environ à la tonne est à signaler dans la teneur de cette mine.

*London-Paris Financial and Mining*, qui, de 43 fr. 75 était descendue à 30 fr., reprend à 42 fr. 50. *Compagnie Française des Mines d'Or*, 120 après 110 francs, mais perdant encore 10 fr.; *Compagnie de Mossamedès*, 16 fr. 25, en recul de 5 fr.; *Oceana*, 35 fr. contre 46 fr. 25.

*Randfontein Estates Gold*, au même cours de 66 fr. 25, après avoir fléchi à 50 fr. La dernière circulaire émanant de cette Compagnie, et dont l'*Economiste Européen* a parlé dans son numéro du 26 octobre dernier, a pourtant présenté cette affaire sous un jour nouveau. Il paraît, en tout cas, qu'avec le temps, cette Compagnie est capable de prendre un développement important.

La *Robinson Banking Cy* recule de 20 francs à 145 fr.; la *Robinson Gold*, qui était revenue de 240 fr. à 210, remonte à son cours précédent. Quant à la *Sheba*, elle recule de 38 1/2 à 30 fr. pour rester à 38 75, en dépit de son augmentation de rendement de plus de 1.000 onces en octobre.

*Simmer and Jack* 600 fr., en perte de 30 fr. On sait que la plus grande partie des actions de cette Compagnie est classée dans le portefeuille de la *Goldfields Transvaal Consolidated* 46 fr. 25 contre 51 25; *Western Kleinfontein* en perte de 15 fr., à 55 fr.

La *Dynamite du Transvaal* 94 50 contre 102 50, après 87 50 au plus bas. On croit que cette Compagnie distribuera un premier dividende en décembre prochain. *Eerste Fabrieken Distillery* 67 50, en moins-value de 2 fr. 50. La marche de cette entreprise en ce qui re-



garde l'exploitation continue à être des plus satisfaisantes.

Les valeurs du *Petit Marché au comptant* n'ont pas été, en général, moins éprouvées que les autres. Pourtant, beaucoup de celles qui se cotent aussi à terme ont été échangées presque continuellement à des prix aussi élevés que ceux de ce dernier marché. Néanmoins, peu d'affaires ont été traitées.

La *French Rand* perd 12 fr. 50 à 57 50; *Mines de Gondo* sans changement à 27 50; *United Rhodesia* 41 25, comme vendredi dernier; *West Rand* 50 fr., en recul de 12 fr. 50.

## QUESTIONS DU JOUR

# LA BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

La *Banque Française de l'Afrique du Sud*, dont nous avons récemment annoncé la future création, va être définitivement constituée dans quelques jours.

« La meilleure preuve — dit à ce propos notre confrère le *Temps* — que la crise actuellement traversée par notre place est une crise de spéculation proprement dite qui n'affecte nullement les forces vives du pays, c'est que cette place, malgré son profond désarroi, a réuni les 50 millions de francs représentant le capital social de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, capital dont le versement s'est effectué hier. »

C'est, en effet, une preuve décisive de solidité du marché français, mais, dans les circonstances présentes, c'est aussi, de la part des souscripteurs de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, une preuve d'intelligence et de bon sens à laquelle il convient de rendre hommage.

Si cette institution avait fonctionné au commencement de l'année 1895, il est probable que la crise traversée par notre marché aurait eu moins d'intensité, car le public, et les intermédiaires eux-mêmes, ayant à leur disposition un moyen pratique de se renseigner sur la valeur intrinsèque des affaires nouvellement lancées, se seraient engagés avec plus de prudence et de circonspection dans la folle spéculation de ces derniers mois, qui devait fatalement aboutir à la crise actuelle.

Rappelons en quelques mots le programme de la *Banque Française de l'Afrique du Sud* :

1<sup>o</sup> A. — Fournir au public français les renseignements les plus exacts sur les affaires Sud-Africaines en général et sur les affaires des Mines d'or en particulier;

2<sup>o</sup> B. — Lui donner les moyens pratiques de participer directement aux entreprises nouvelles susceptibles d'avenir, et d'effectuer économiquement et sûrement toutes les opérations d'ordre financier ayant trait à l'Afrique du Sud;

3<sup>o</sup> C. — Utiliser au profit des intérêts industriels et commerciaux de la France les forces éparses et improductives, dans leur division, que représentent les actions des Sociétés et Compagnies Sud-Africaines actuellement possédées par le public français.

A. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* aura, dès sa création, une Agence représentative à Johannesburg, composée d'ingénieurs et d'administrateurs de premier ordre, qui la renseignera, au jour le jour, non seulement sur la situation des entreprises déjà existantes, mais aussi sur la manière dont les affaires nouvelles seront fondées.

Elle constituera, au Siège social, à Paris, un dossier particulier pour toutes les affaires de l'Afrique du Sud, et les capitalistes français qui voudront bien s'adresser

à elle, pour se renseigner sur la valeur morale et matérielle de ces affaires, trouveront, dans ses bureaux, tous les éléments nécessaires à cet objet.

Il est inutile d'insister sur les avantages d'une organisation semblable.

B. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* étudiera elle-même, à l'aide de son propre personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les entreprises nouvelles : mines d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera dignes de son examen.

Celles de ces entreprises nouvelles qui seront reconnues, après étude approfondie, susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérêts généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Française* les constituera elle-même ou s'y intéressera, de manière à exercer une influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le cas échéant, au public français, sans leur faire subir les effroyables majorations constatées sur la presque totalité des affaires sud-africaines, récemment introduites en France.

En opérant ainsi, la *Banque Française* défendra doublement les intérêts particuliers des capitalistes français et — en conservant la prépondérance dans les entreprises créées sous ses auspices — elle attirera vers l'industrie et le commerce de la France une source considérable de commandes, dont, à l'heure présente, profitent seuls les industriels et les commerçants anglais.

C. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* utilisera, au profit des intérêts industriels et commerciaux de la France, les forces éparses et improductives, dans leur division, que représentent les actions des Sociétés et Compagnies Sud-Africaines actuellement possédées par le public français.

Pour atteindre ce résultat, la *Banque Française* prendra, en dépôt titre, sans frais pour les déposants, les actions des Sociétés ou Compagnies Sud-Africaines que les porteurs français voudront bien lui confier.

En déposant leurs actions, les porteurs français recevront un récépissé nominatif relatant le titre de la Compagnie et les numéros des actions déposées, et donneront à la *Banque Française* le pouvoir de les représenter aux Assemblées générales de la Compagnie.

Au moment des Assemblées, soit qu'elles aient lieu en Angleterre ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra, au nom des intérêts collectifs des porteurs français, et, dans une foule de cas, — grâce au nombre de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une représentation équitable des capitaux français engagés dans l'affaire, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration des diverses Sociétés dont une plus ou moins grande partie des actions circulent actuellement en France, une influence décisive en faveur de l'industrie et du commerce français.

La *Banque Française* encaissera, pour le compte de ses déposants — sans autres frais que ceux résultant du change et de la commission de banque usuelle — tous les coupons de dividendes dont leurs actions pourront bénéficier.

Les déposants resteront toujours libres, d'ailleurs, de réaliser ou de retirer leurs titres quand bon leur semblera.

Telles sont les grandes lignes du fonctionnement de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, dont les statuts sociaux sont actuellement déposés chez Me Ragot, notaire à Paris et dont le Conseil d'administration comprendra des hommes tels que M. Nemours Herbaud, ancien syndic des Agents de change de Paris, président du Conseil; M. Edmond Duval, ingénieur en chef en retraite, directeur général de la *Compagnie Fives-Lille*; M. H. Henrotte, banquier à Paris; M. E. Hoskier, banquier à Paris; M. Firmin Rainbeaux, administrateur délégué de la *Société des Mines de Marles*, etc...

Constituée dans les circonstances actuelles, avec un



capital social de 50 millions entièrement versé, sans majoration, sans apport d'aucune sorte; ayant à sa tête des personnalités dont la compétence et la loyauté sont connues de tout le monde; disposant déjà de moyens d'investigation très puissants et trouvant devant elle, grâce à la dépréciation générale de toutes les affaires de Mines d'or, un merveilleux champ d'action, en quelque sorte préparé par la crise actuelle: Nul doute que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* ne prenne rapidement sur notre marché financier la place prépondérante que les événements lui assignent d'une manière toute naturelle.

C'est le vœu que nous formulons en sa faveur.... et surtout en faveur du commerce et de l'industrie de notre pays et des capitalistes français, en ce moment engagés dans les affaires sud-africaines.

## LA QUESTION DE LA MAIN-D'ŒUVRE INDIGÈNE

à la Chambre des Mines du Witwatersrand

Dans sa séance mensuelle du 18 octobre dernier, la Chambre des mines a entendu la lecture d'un rapport relatif à la main-d'œuvre indigène. Il résultait de ce document que le nombre des indigènes venant des districts nord et du territoire portugais avait encore diminué; en effet, le total, réparti par le département du travail indigène entre les diverses exploitations, était de 562 contre 895 pour le mois antérieur. Cette diminution, dit le rapport, doit être attribuée à deux causes principales: les engagements des noirs, dans le Nord, pour les travaux d'agriculture, et les mesures prises dans l'Est par le chef Gunguhana pour empêcher les indigènes de quitter le pays.

Le Commissaire du travail indigène, au cours de sa tournée d'inspection dans les dépôts de l'Est, a installé un nouveau directeur à Komati Poot et a pris, simultanément, d'autres dispositions pour faciliter le recrutement des noirs; malheureusement, les agissements de Gunguhana, qui fait sillonner la frontière par des patrouilles armées, contrecarrent ces dispositions.

Voici, au surplus, les termes du rapport:

« La situation troublée sur le territoire portugais s'est prolongée au delà de nos prévisions, mais je prévois, avant peu, un changement favorable; en attendant, le manque d'indigènes de la côte Est est désastreux pour les directeurs de mines, qui en ont le plus pressant besoin. »

Le Parlement de la République sud-africaine ayant voté les *pass regulations*, une requête a été adressée au Gouvernement le priant de promulguer la nouvelle loi dans le Rand. Les Sociétés minières pourront alors faire venir, à leurs frais, des noirs recrutés au loin, car elles auront toutes les garanties désirables contre les désertions.

Il est à désirer que le Gouvernement fasse droit le plus promptement possible à la requête de la Chambre des mines, car le manque de travailleurs a entraîné l'arrêt d'un grand nombre de moulins.

La Chambre des mines s'est occupée ensuite de la question des droits d'entrée sur les céréales et les farines, qui est intimement liée à celle de l'alimentation des travailleurs; les stocks à Johannesburg étant épuisés, il y a lieu de faire venir de nouveaux approvisionnements d'Amérique et de la Colonie du Cap, et pour cela, on demande au Gouvernement de suspendre la perception des droits d'entrée sur les farines, qui sont de 15 shillings par *muid* (108 litres environ).

Une députation comprenant des délégués de la Chambre des mines et de la Chambre de commerce a dû être envoyée à Pretoria pour faire les démarches nécessaires.

### Le Rendement total du Witwatersrand en Octobre 1895

Le rendement total des mines d'or du Witwatersrand, pour le mois d'octobre 1895, a été de 192.652 onces, contre 194.764 le mois précédent.

Ramenée en mesures françaises, la production d'octobre 1895 égale 5.992 kilogr. ou 17.531.332 francs; en septembre 1895, elle avait été de 6.057 kilogr. ou 17 millions 723.524 francs. Pour l'année 1894, le rendement d'octobre avait été de 173.378 onces, soit 5.392 kilogr. ou 15.777.398 fr. et celui de septembre de 176.707 onces, soit 5.496 kilogr. ou 16.080.337 francs.

## LA QUESTION DU BROUAGE À SEC

à la Société de Chimie et de Métallurgie de l'Afrique du Sud

L'assemblée ordinaire mensuelle de la Société de chimie et de métallurgie de l'Afrique du Sud a été tenue au mois d'octobre dernier, sous la présidence de M. A. F. Crosse.

Diverses lectures ont été faites, entre autres par M. Williams, sur la méthode galloise de fonderie de cuivre; par M. von Germet sur l'affinage électrique du cuivre, et enfin par M. Alfred James sur la question du broyage à sec et points connexes.

M. James a dit que, pendant son séjour dans le Rand, il avait pu étudier l'exploitation minière de cette partie du Transvaal et voir de combien elle diffère des procédés employés dans les autres parties du globe, et se rendre compte des progrès accomplis, principalement en ce qui concerne la méthode de broyage à sec et celle de la précipitation de la solution cyanurique par le zinc.

La principale amélioration constatée par M. James est celle de l'emploi de faibles solutions; dans certaines mines, les frais de cyanure ont été réduits de 3 sh. 9 d. à 8 d. par tonne. Un autre progrès est celui du remplissage direct et l'augmentation de la capacité des réservoirs. Quant à la précipitation à l'aide du zinc, M. James la considère comme un perfectionnement important, car, autrefois, il restait plus de 1 dwt d'or en suspension dans la solution, et il pense que les difficultés rencontrées jusqu'à ce jour dans le traitement complet des tailings provenaient de ce que l'on employait des solutions trop fortes de cyanure et trop peu d'alcali.

Un excédent d'alcali est absolument nécessaire à l'effet économique du cyanure, surtout dans les bassins à réaction en zinc, pour éviter la tendance à la formation de produits acides.

En ce qui touche la méthode de broyage à sec, M. James dit qu'elle avait été appliquée avec un succès remarquable dans diverses mines, à tel point que les batteries bocardant par la voie humide ont été transformées en « *dry crushings* ». La principale différence de l'économie, c'est que, par le broyage humide, on a un double traitement et une faible extraction; par le broyage à sec, on n'a qu'un traitement et une forte extraction. Avec le système à sec, on extrait jusqu'à 96 0/0 de la valeur du minerai moyennant un ensemble de frais ne dépassant pas ceux du système humide, inférieur comme rendement. Dans le Rand et dans beaucoup d'autres districts, on fait usage de pilons du même modèle, c'est-à-dire du poids de 900 à 950 et de 90 chutes à la minute et de cribles de 900 mailles environ; avec ces moyens, le travail est de 28 cwt par pilon et par jour pour un minerai dur et compact.

Autrefois lorsqu'on broyait humide, le minerai était traité par amalgamation, il fallait employer un crible à 3.600 mailles et le rendement n'était guère que de 22 cwt par pilon et par jour. Précédemment, on faisait usage de moulins provenant des usines Gruson, mais le minerai était trop dur pour ce matériel et l'usure trop prompte, tandis que la production était de 20 0/0 inférieure. On a trouvé aussi que le produit des moulins à Gobilles était moins propre à la lixiviation que celui des moulins à pilons. Dans les mines du Mount Morgan, les moulins à cylindres sont seuls employés, mais le minerai y est tendre et friable, et M. James dit que si on pouvait les utiliser pour les minerais du Rand ce serait un grand avantage, car ce



sont les seuls bocards qui peuvent broyer 5 tonnes par jour. En un mot, le broyage à sec, sous une forme ou sous une autre, a considérablement augmenté le rendement et, par suite, les profits des mines qui l'ont appliqué.

Ce procédé limité au minerai, et combiné à l'amalgamation et à la cyanuration, donne une moyenne de 83 C/0 d'or dans le Rand, mais le traitement des boues aurifères, mené rationnellement, augmenterait ce rendement de 8 0/0, moyennant une dépense de 2 sh. 6 d. par tonne.

Après quelques observations d'un ordre technique tout spécial de la part de quelques membres de l'assemblée, M. James, répondant à une demande de l'un deux concernant la différence des frais existant entre le procédé d'amalgamation et de cyanuration et celui de la cyanuration directe, dit que les frais de cyanuration seuls équivalent exactement à ceux du reste du traitement des tailings et qu'avant l'exploitation par broyage à sec et le traitement direct les mines ne donnaient pas de dividendes tandis que, depuis, des dividendes de 20 0/0 ont été payés.

Un autre assistant, M. Meunic, a demandé comment on combattait les difficultés provenant des poussières avec le bocardage à sec. M. James explique que les pilons sont renfermés et le sable passant au travers du crible est entraîné directement aux appareils de cyanuration au moyen d'une hélice de décharge. Il ajoute qu'un autre avantage du broyage à sec est la plus grande facilité de lavage du minerai ainsi bocardé. Des minerais riches en argile (33 0/0) peuvent être lessivés après avoir été broyés à sec alors qu'il serait impossible de le faire s'ils avaient été bocardés par l'autre moyen.

Enfin, le Président clôt la séance en déclarant que beaucoup de Sociétés minières n'auront pas à regretter les sommes, quelquefois considérables, qu'elles dépenseront pour l'installation du procédé de broyage à sec.

#### La Jonction des réseaux ferrés de Natal et du Transvaal et ses conséquences

On sait que la jonction du réseau ferré de la colonie de Natal avec le Transvaal est aujourd'hui un fait accompli, mais il n'est guère possible de prévoir dans quelle mesure les relations entre les deux pays s'étendront. Depuis quelques années, le commerce de la République Sud-Africaine tire presque tous ses approvisionnements de Cape-Town, où il était servi plus vite et à meilleur marché, en raison de la facilité des transports. D'autre part, l'ouverture du chemin de fer de la baie de Delagoa a créé un nouveau courant, favorisé par la réduction des tarifs et surtout par la faible distance relative qui sépare l'extrémité de cette ligne de la côte. Malgré le défaut d'organisation provenant de l'incurie de l'administration portugaise, le chemin de fer de Delagoa voit son trafic augmenter de jour en jour, surtout en ce qui concerne le transport des marchandises lourdes et encombrantes, voyageant en petite vitesse.

Voici, au surplus, la comparaison des distances et des tarifs des diverses voies :

	Distance jusqu'à Johannesburg	Marchandises communes tarif par 100 lbs.	Taux par mille
	En milles		
Baie d'Algoa....	714	5 sh. 3 d.	1 d. 76
East London....	666	4 sh. 11 d.	1 d. 77
Natal.....	483	4 sh. 11 d.	2 d. 44
Baie de Delagoa.	396	4 sh. 2 d.	2 d. 52

Pour avoir une idée exacte du fonctionnement de ces divers tarifs, nous emprunterons au *Natal Mercury* les calculs suivants établis pour une consignment de cinq tonnes anglaises de fers bruts expédiées d'Angle-

terre, en transit par chacun des quatre points de débarquement pour Johannesburg :

	Baie d'Algoa	East London	Natal	Baie de Delagoa
	Liv. sh. d.	Liv. sh. d.	Liv. sh. d.	Liv. sh. d.
Fret.....	5 12 6	7 10 0	7 10 0	8 2 6
Débarquement..	1 5 0	0 10 0	0 0 6	2 10 0
Expédition.....	» 12 6	0 12 6	0 12 6	—
Transport par chemin de fer..	29 8 0	27 10 8	27 10 8	22 6 8
Droits de quai...	0 3 9	0 5 0	0 5 0	—
Totaux..	37 1 9	36 8 2	35 18 8	32 19 2

Nos confrères de la presse anglaise et de la presse sud africaine affirment que la ligne de Natal est la mieux construite et aussi la mieux administrée; ils pensent que la régularité du service est susceptible de lui assurer de sérieuses augmentations de trafic. En attendant de pouvoir nous prononcer en parfaite connaissance de cause, nous signalerons l'échec de la Conférence des délégués des Chemins de fer sud-africains ouverte récemment à Pretoria, les représentants du Transvaal et de Natal se refusant à accorder aux Compagnies du Cap les avantages réclamés par celles-ci, soit 50 0/0 de la totalité du trafic.

#### Robinson Gold Mining Cy (Transvaal)

A la date du 18 juin 1893, nous avons publié, dans l'*Economiste Européen*, une étude sur la *Robinson Gold Mining Company*. Le rapport mensuel de cette Société, pour le mois de septembre dernier — rapport qui vient d'être publié — nous amène à parler de nouveau d'elle.

Rappelons brièvement que la *Robinson Gold Mining*, qui possède actuellement 380 acres (soit 169 hectares 74 ares), a été fondée en 1887, au capital de 50.000 livres sterling, divisé en 50.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 45.000 servirent à acquitter l'achat d'une portion de la *Farm Turffontein* (Witwatersrand) et d'un *mynpacht* de 213 acres environ sur le *Main Reef*. En février 1889, une augmentation du capital eut lieu qui le porta à 53.375 liv. st., les 3.375 actions nouvelles de 1 livre ayant été remises au *Kambula Syndicate* en représentation partielle de sa propriété qu'il rétrocédait à la *Robinson Gold Mining*. Quelques jours plus tard, enfin, le capital de la Robinson était porté à son montant actuel, soit 2.750.000 liv. st., représenté par 550.000 actions de 5 liv. st. chaque. Les actionnaires recevaient alors 10 actions de 5 livres libérées, par chaque action de 1 liv. st. libérée qu'ils détenaient; et le solde des actions était vendu au pair, partie en août 1889 et partie en février 1894.

Les dividendes déclarés ont été les suivants :

En octobre 1889...	5 0/0	En juin 1893.....	4 0/0
En janvier 1891...	4 0/0	En décembre 1893.	4 0/0
En janvier 1892...	5 0/0	En juillet 1894....	5 0/0
En juin 1892.....	3 0/0	En décembre 1894.	5 0/0
En décembre 1892.	4 0/0		

Enfin, en juin dernier, 6 0/0 (soit 7 fr. 50) ont été proclamés.

L'ensemble des dividendes distribués depuis l'origine de la Compagnie représente une somme de 6.187.500 livres sterling (environ 155 millions de francs). La production, qui était de 134.783 onces en 1892, a passé à 161.142 en 1893 et à 176.355 en 1894. Depuis le commencement de l'année en cours, elle a atteint, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre, 159.989 onces; c'est le mois de septembre qui a été le plus favorable à 17.294 onces, et les dernières nouvelles reçues mentionnent que le mois d'octobre a donné 17.371 onces. Il faut dire ici que la Compagnie, qui travaillait jusqu'au mois d'août dernier avec seulement 70 pilons, en possède actuellement 110, et qu'il semble que la production totale pour 1895 peut facilement s'élever à 210.000 onces.



Les bénéfices, depuis le 1<sup>er</sup> janvier, s'établissent ainsi, en livres sterling :

Janvier...	28.500	Avril....	29.000	Juillet....	32.500
Février...	24.000	Mai.....	30.500	Août.....	34.500
Mars.....	30.000	Juin.....	31.500	Septembre.	39.500

Dans ces conditions, on peut se demander si la Compagnie *Robinson Gold Mining* ne sera pas à même de déclarer, en décembre, un dividende complémentaire minimum de 6 à 7 0/0 (7 fr. 50 ou 8 fr. 75), sans rien préjuger des augmentations que peut encore donner, plus tard, la mise en marche des nouveaux pilons dont nous venons de parler.

Dans le rapport présenté à l'assemblée générale des actionnaires, en septembre 1893, il restait à la Compagnie 125 1/2 *claims* intacts, dont 30 *deep level*. Depuis cette date jusqu'au 30 juin 1895, il a été broyé 177.000 tonnes, représentant environ 6 *claims*. En évaluant le tonnage de minerai de chaque *claim* à 30.000 tonnes, pour le *South Reef* et le *Main Reef leader* seulement, il resterait à broyer plus de 3.550.000 tonnes. Or, avec 110 pilons en marche, il a été broyé en septembre 13.628 tonnes, ce qui donne par an et en chiffres ronds, 164.000 tonnes. Ainsi les deux filons susdits suffiraient à alimenter la mine pendant 22 ans encore. De plus, le filon dit *Main Reef* paraît susceptible d'être travaillé. Des essais pratiqués sur la teneur aurifère de ce filon, d'ordinaire assez pauvre, ont, en effet, donné des résultats probants.

### Victor Gold Mining Cy (États-Unis)

Un avis publié ces jours derniers informe les actionnaires de la *Victor Gold Mining Company* que le dividende mensuel de 2 0/0, soit 50 centimes par action, vient d'être déclaré pour le mois de novembre.

Constituée au mois de novembre 1892, au capital de 1.000.000 de dollars (5 millions de francs), divisé en 200.000 actions de 5 dollars (25 fr.), la *Victor Gold Mining Company* a distribué à ses associés, à partir du mois de mars 1893, 1 0/0 par mois, jusqu'en septembre 1893. A dater de cette époque, la distribution mensuelle a atteint 1 1/2 0/0 jusqu'en février 1894 inclusivement. A ce moment, une grève ouvrière força la Compagnie à suspendre ses travaux, qui ne furent repris que le 20 juin de la même année. Vint le mois d'août, et les dividendes furent de nouveau répartis sur une base mensuelle moyenne de 1 1/2 0/0 pour passer, en janvier 1895, à 2 0/0.

D'après la notice que nous avons sous les yeux, la *Victor Gold Mining Company*, située à *Cripple-Creek*, à environ 70 milles de Denver (Etat de Colorado, États-Unis), possède 1.500 pieds de longueur de terrains, couvrant l'affleurement de la veine, suivant un *claim patenté* qui lui assure la propriété absolue de son exploitation et la met ainsi à l'abri de toutes les difficultés que rencontrent d'autres Sociétés minières qui ont loué seulement leurs terrains et se voient, à tout instant, arrêtées par des procès avec les propriétaires du sol.

En 1892, et avant l'organisation de la Compagnie, le rendement moyen était de 89 dollars 65 ou 461 fr. 70 la tonne. Pour l'exercice 1892-93, il a été de 137 doll. 42 (707 fr. 70); pour 1893-94, de 208 doll. 14 (1.071 fr. 80), et pour 1894-95, de 239 doll. 02 (1.230 fr. 95), sans que les frais d'extraction aient augmenté sensiblement. Quant à la situation de la Société, elle s'établit comme suit :

Pour l'année qui a pris fin le 6 août 1895, et dont il a été rendu compte à l'Assemblée générale des actionnaires le 6 août dernier, les ventes de minerai ont atteint 348.483 doll. 75. En ajoutant à ce montant le solde de *Profits et Pertes* au 6 août 1894, et qui était de 26.165.10, on obtient un total de 374.648 doll. 85.

Par contre, les dépenses (frais généraux, salaires payés, acquisition de nouvelle propriété minière, compte en suspens qui figure pour 3.380 doll. 07, etc.) se montent à 122.936 doll. 45. Il reste donc un profit net de 251.712 doll. 40, qui a reçu l'attribution suivante :

Dividendes payés aux actionnaires...	Doll.	215.000
Solde à nouveau, espèces en caisse.....		36.712.40

Ainsi, l'année écoulée a donné 21.50 0/0 aux actionnaires, ce qui se rapproche sensiblement des probabilités émises précédemment, et qui laissent entrevoir un dividende annuel prochain de 24 0/0.

Des déclarations du Directeur général de la Compagnie, il appert que la mine n'a jamais paru en aussi bonne condition qu'actuellement, et qu'il ne peut pas y avoir le moindre doute sur sa future production rémunératrice pendant les vingt ou trente années à venir. Dans le district de *Cripple-Creek*, aucune mine n'aurait un filon aussi réel et une longueur d'inclinaison de minerai aussi étendue que la *Victor*, et pas une n'offrirait plus d'espoir de profit à une plus grande profondeur. M. R. A. F. Penrose, un des ingénieurs des mines du Gouvernement des États-Unis a, à ce sujet, déclaré que des filons comme ceux de la *Victor Gold Mining* sont exploitables jusqu'à la profondeur que peuvent atteindre l'ingéniosité et l'énergie de l'homme. D'un autre côté, M. W. A. Farish, ingénieur-expert, après un examen attentif, estime que la valeur future de la propriété est très considérable, tant en profondeur que dans le terrain encore inexploré situé au sud-est des développements actuels.

Il est intéressant de jeter un coup d'œil sur le *Compte Minerai* de la *Victor Gold Mining*, pour l'année qui a pris fin le 6 août 1895 :

Minerai vendu à la fonderie.....	1.402.77 tonnes.
Minerai vendu au moulin.....	797.38 —
Essai moyen par tonne, or, à la fonderie..	12 onces 571.
Essai moyen par tonne, or, au moulin....	1 — 413.
Valeur moyenne nette par tonne à la fonderie.....	239 doll. 02.
Valeur moyenne nette par tonne au moulin	16 — 59.
Quantité d'or produit et vendu à la fonderie	17.634 onces 22.
— — — — — au moulin..	1.126 — 59.
— d'argent — — — à la fonderie	6.062 — 49.
Traitement moyen et fret par tonne.....	13 doll. 11.
Reçu pour or par once à la fonderie.....	20 — ».
— — — — — au moulin.....	19 — ».
Valeur brute de la production.....	377.727 — 10.

Nous avons dit plus haut que, en dépit de l'augmentation du rendement moyen à la tonne, les frais d'extraction n'ont pas augmenté sensiblement. Ajoutons que cette circonstance permet de consacrer l'excédent de bénéfices au développement de la mine, au perfectionnement de l'installation et à l'acquisition de nouvelles propriétés minières, tout en maintenant les dividendes.

### Consolidated Goldfields of South Africa

Dans le numéro 198 de l'*Economiste Européen*, nous avons, le 26 octobre dernier, donné quelques chiffres extraits du Rapport du Conseil d'administration relatif à l'exercice de la *Consolidated Gold Fields of South Africa*, clos le 30 juin dernier. L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, ayant eu lieu le 6 courant, nous croyons devoir revenir sur les explications fournies aux intéressés, explications qui définissent la situation de l'entreprise.

Comme il a été mentionné dans l'article rappelé plus haut, le total des bénéfices réalisés au cours de l'année sociale 1894-95, s'est élevé à 2.534.498 liv. st., ou, sous déduction de l'intérêt des obligations et de tous les autres frais, à 2.161.778 liv. st. Mais, selon les termes du Rapport daté du 16 octobre, en plus des bénéfices réalisés, les placements en actions donnaient, aux cours de cette date du 16 octobre, un bénéfice réalisé dépassant 9.000.000 de liv. st., et cela indépendamment du bénéfice provenant, d'après la cote, des actions que possède la Société dans les Compagnies de *deep level* formées depuis le 30 juin, et de toute évaluation des *claims*, des propriétés et des biens-fonds de l'entreprise.

Les explications données dans le Rapport dont nous parlons sont si étendues, que nous ne pouvons, à notre regret, les reproduire en entier. Cependant quelques points sont à faire ressortir.

Les intérêts miniers de la *Consolidated Gold Fields of South Africa* peuvent s'établir de la manière suivante :



Placements de la Compagnie, figurant dans les livres au coût d'achats ou au-dessous.

Liste des principales actions possédées au 30 juin :

	Nombre de titres environ
The Apex Mines Limited.....	10.000
The Anatola Company.....	10.000
The British South Africa Company....	50.000
The Belgian Trust Preferred Shares...	17.000
The Belgian Trust Dividend Shares...	24.000
The Consolidated Bellingwee.....	15.000
The Central Nigel Deep.....	132.000
Compagnie Générale des Mines d'or...	11.000
The De Beers Consolidated Mines Ltd..	25.000
The East Rietfontein Cy.....	7.000
The New Florida Gold Mining Cy.....	10.000
The Rand Klipfontein Cy.....	8.000
The Klipfontein Estate Company.....	18.000
The Middlelei Estate and Gold Mg Cy.	40.000
The Mashonaland (Central) Gold Mg Cy.	20.000
The Nigel Deep Limited.....	115.000
The Robinson Deep.....	11.000
The United Rhodesia.....	50.000
The South Rand Mines Limited.....	70.000
The Transvaal Consolidated Land Co..	6.000
The Village Main Reef Gold Mining Cy.	25.000
The Gold Fields Deep Limited.....	400.000
The Simmer and Jack Gold Mg Cy Ltd.	180.000
The Western Transvaal Mines.....	12.000

A ces titres, il faut encore ajouter les actions suivantes :

	Capital émis Liv. st.	Actions appartenant à la Société
Simmer West.....	300.000	20.356
Simmer East.....	550.000	57.049
Knight's Deep.....	430.000	119.937
Knight's Central.....	400.000	80.000
Glen Deep.....	500.000	64.933
Rand Victoria.....	630.000	59.381
Jupiter Gold Mining Company	600.000	134.275
		544.921

De plus, le droit de souscription à prorata, appartenant aux actions de réserve, sur les 544.921 actions ci-dessus, représente encore 326.839 actions.

En outre de ce qui précède, la Compagnie possède des droits de souscriptions estimés valoir ensemble 750.000 actions de 1 liv. st. chacune dans les Compagnies qui seront formées plus tard avec des lots importants de *claims* situés à la suite de la *Nourse Deep*, *Meyer and Charlton*, *Wolhuter* et *George Goch*, et aussi dans les *claims* *Ingramsburg* et *Bathville*, situés au bout du *Crown Deep* et du *Robinson Deep*.

La Compagnie est intéressée encore : 1° dans la *Partie Est* et *Ouest* du *Rand*; 2° dans le district du *Nigel*; 3° dans les districts de *Klerksdorp*, du *Lydenburg* et du *Barberton*; 4° dans le *Charterland*, tous endroits où elle possède de nombreux *claims*.

A l'assemblée générale des actionnaires du 6 novembre dernier, le Président de la *Consolidated Goldfields* a prononcé une longue allocution, dans laquelle il a dit que les profits pour l'année en cours, c'est-à-dire les bénéfices acquis depuis le 30 juin, ont été en proportion de ceux de l'année dernière, et que la Compagnie avait en mains, à l'heure actuelle, les fonds suffisants pour payer deux années de dividende sur le pied du dernier exercice.

#### Les Exportations d'or du Cap

Pendant le mois d'octobre dernier, les exportations d'or du Cap se sont élevées à une valeur de 766.256 livres sterling, contre 698.926 liv. st. en septembre 1895 et 628.000 liv. st. en octobre 1894.

#### La Production des Mines australiennes

D'après les statistiques officielles publiées à Sydney, à la fin de septembre dernier, la production totale des mines d'or de l'Australie occidentale, de 1886 à fin août

1895, s'est élevée à 696.992 onces représentant une valeur de 2.306.571 liv. st.

Ce chiffre total de la production se répartit ainsi :

	Onces	Valeur en liv. st.
Yilgarn.....	160.939	611.570
Murchison.....	141.273	536.833
Pilbarra.....	94.161	357.811
Kimberley.....	22.195	84.342
Ashburton.....	1.806	6.864
Dundas.....	357	1.471

Du 1er janvier au 31 août 1895, la production a été la suivante :

	Onces	Valeur en liv. st.
Coolgardie.....	80.899	307.448
Yilgarn.....	15.158	58.970
Murchison.....	40.695	154.643
Pilbarra.....	14.214	54.016
Kimberley.....	599	2.244
Ashburton.....	213	813
Dundas.....	11	41

On va délimiter le territoire compris entre Fortescue et Yale et en faire une région minière indépendante, comprenant les exploitations de : Pilbarra, Egina, Toconna, Croydon, Mallina, Upper Porer, etc. Ajoutons que de nouveaux gisements ont été découverts près de Croydon, ainsi que dans le nord de la White Feather.

#### NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

*Peveril Gold Mines (Nouvelle-Zélande)*. — Capital : 80.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Acquisition et développement de *claims* aurifères du district de Hauraki, dans la Nouvelle-Zélande.

Prix d'achat : 60.000 liv. st., en actions libérées. Le capital d'exploitation de 20.000 liv. st. serait, dit-on, déjà garanti.

*West Australian Joint Stock Trust and Finance Corporation (Australie)*. — Objet : Opérations financières, minières et d'exploration concernant principalement l'Australie Occidentale.

Capital : 250.000 liv. st., en 245.000 actions ordinaires et 5.000 actions de fondateurs de 1 liv. st.; ces dernières ne devant recevoir aucun dividende avant que les premières aient touché 10 0/0, mais participant sur le même pied que les actions ordinaires au delà de ce taux.

Le public est appelé à souscrire à 195.000 titres.

#### NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

*British Sheba Consolidated Mining Company, Limited (Angleterre)*. — Enregistrée le 4 octobre.

Capital : 100.000 liv. st., en actions de 10 shillings.

Objet : Exploitation de propriétés minières dans le comté de Cornouailles.

*Rhodesian Mineral Properties, Limited (Afrique du Sud)*. — Enregistrée le 4 octobre.

Capital : 233.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation de propriétés minières.

*Nooitgedacht Diamond Fields, Limited (Afrique)*. — Enregistrée le 5 octobre.

Capital : 225.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Société d'exploration.

*Transvaal Dairy Company, Limited (Afrique du Sud)*. — Enregistrée le 8 octobre.

Capital : 60.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation agricole dans l'Afrique du Sud.

*South African Argosy Association, Limited (Afrique du Sud)*. — Enregistrée le 11 octobre.

Capital : 50.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Acquisition et exploitation de mines et travaux de métallurgie, en Afrique et ailleurs.



*Sheba Alliance, Limited (Afrique du Sud).* — Enregistrée le 30 octobre.

Capital : 60 000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation de terrains métallifères et autres dans l'Afrique du Sud et travaux de métallurgie.

*Jersey Lily Gold Mines, Limited (Etats-Unis).* — Enregistrée le 4 octobre.

Capital : 150 000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation de mines et d'établissements de métallurgie dans l'Arizona.

*Mammotts Collins Gold Mines, Limited (Etats-Unis).* — Enregistrée le 12 octobre.

Capital : 100 000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation de claims aurifères et travaux de métallurgie dans l'Arizona.

*Honeycomb Gold Mines (Etats-Unis).* — Enregistrée le 1<sup>er</sup> novembre.

Capital : 100 000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Acquisition et mise en valeur de propriétés et concessions minières et métallifères en Californie ou ailleurs. Travaux de métallurgie, etc.

*Tehuantepec Exploration et Development Company (Mexique).* — Enregistrée le 23 octobre.

Capital : 75 000 liv. st., en actions de 5 sh.

Objet : Mise en valeur de terrains, bâtiments, concessions, mines, voies de communication, usines, etc.

*Columbia (Charters Towers) Gold Mines Limited (Australie).* — Enregistrée le 3 octobre.

Capital : 60 000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation minière et métallurgique.

*Cooper's Australasian Exploring Company, Limited (Australie).* — Enregistrée le 3 octobre.

Capital : 500 000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation agricole, minière et métallurgique.

*Coolgardie Consolidated Gold Mines, Limited (Australie).* — Enregistrée le 4 octobre.

Capital : 100 000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Acquisition de terrains miniers et travaux de métallurgie.

*Gold Fields of Damaraland (Australie) Exploration Company, Limited.* — Enregistrée le 5 octobre.

Capital : 250 000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation de propriétés minières et d'établissements métallurgiques dans l'Afrique du Sud-Ouest.

*West Australian Electrical Trunk Power et Lighting Company, Limited (Australie).* — Enregistrée le 8 octobre.

Capital : 510 000 liv. st., en actions de 1 liv. st. (dont 10 000 différées).

Objet : Entreprises de force motrice électrique, de gaz, d'eaux, de mines et de métallurgie.

*Anglo Westralian et General Exploration Company, Limited (Australie).* — Enregistrée le 8 octobre.

Capital : 100 000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploration et exploitation de terrains miniers et métallifères dans l'Australie Occidentale et ailleurs et travaux de métallurgie.

*Ballaarat (Steiglitz District) Gold Mines, Limited (Australie).* — Enregistrée le 9 octobre.

Capital : 65 000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation agricole et minière dans le district de Ballaarat, colonie de Victoria.

*British Westralian Mines et Share Corporation, Limited (Australie).* — Enregistrée le 12 octobre.

Capital : 100 000 liv. st., en actions de 1 liv. st. (dont 1 000 de fondateurs).

Objet : Société d'exploration et d'exploitation de terrains miniers et travaux de métallurgie.

*Hannan's Central Gold Mine, Limited (Australie).* — Enregistrée le 14 octobre.

Capital : 75 000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation minière et métallurgie en Australie et entreprise de transports, de magasinage, etc.

*Walter Hodgson Gold Mines, Limited (Australie).* — Enregistrée le 16 octobre.

Capital : 75 000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation de claims aurifères situés dans la colonie de Queensland.

*Yalgoo Public Battery and Gold Mining Company (Australie).* — Enregistrée le 23 octobre.

Capital : 100 000 liv. st., en actions de 8 sh.

Objet : Exploitation de terrains miniers, claims aurifères en Australie et ailleurs, et entreprise de travaux métallurgiques.

*Success Gold Mines, Limited (Nouvelle-Zélande).* — Enregistrée le 9 octobre.

Capital : 50 000 liv. st., en actions de 2 sh. 6 d.

Objet : Exploitation et mise en valeur de deux propriétés minières situées dans le district de Coromandel, Queen's County, Auckland, et travaux métallurgiques.

*Peveril Gold Mines, Limited (Nouvelle-Zélande).* — Enregistrée le 11 octobre.

Capital : 80 000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation minière et métallurgique en Nouvelle-Zélande et ailleurs.

*Hannan's (Sir John Forrest) Gold Mines, Limited.* — Enregistrée le 30 septembre.

Capital : 75 000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation et mise en valeur de mines et terrains métallifères, etc.

*Austral Gold Mines Proprietary, Limited.* — Enregistrée le 2 octobre.

Capital : 150 000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation de propriétés minières et d'établissements de métallurgie.

*Charters Exploration, Limited.* — Enregistrée le 4 octobre.

Capital : 250 000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Mise en valeur de mines et terrains métallifères et exploitation métallurgique.

*Gold Consolidated, Limited.* — Enregistrée le 4 octobre.

Capital : 200 000 liv. st. en actions de 1 liv. st.

Objet : Société de mines et de métallurgie.

*Waihi Grand Junction.* — Enregistrée le 4 octobre.

Capital : 150 000 liv. st., en actions de 1 liv. st. (dont 40 000 privilégiées).

Objet : Mise en valeur de propriétés agricoles et minières.

*London Paris Exchange, Limited.* — Enregistrée le 8 octobre.

Capital : 100 000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Affaires de banque, agence de valeurs minières, etc.

*Austral Gold Exploress, Limited.* — Enregistrée le 9 octobre.

Capital : 60 400 liv. st., en actions de 1 liv. st. (dont 400 de fondateurs).

Objet : Société financière, d'entreprise de travaux publics et privés, et de concessions.

## REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG DE LA SEMAINE

**Sociétés Deep-Levels.** — Nous empruntons au *South African Mining Journal*, de Johannesburg, arrivé hier à Paris, les renseignements suivants sur les Sociétés *Deep levels* :

Maintenant que la *Geldenhuis Deep* s'est disjointe des autres Sociétés *Deep-Levels* et doit être considérée comme faisant partie des exploitations d'affleurement, il est intéressant de suivre les degrés respectifs d'avancement des autres.

Les Sociétés *Deep-Levels* vont venir à de courts intervalles, les unes après les autres, figurer au tableau de production et leur étendue, de même que leur puissant outillage, leur permettront évidemment de prendre une place importante dans ce tableau. Quelques-unes de ces Sociétés broient déjà, et les puits des *Crown Deep*, *Nourse Deep*, *Rose Deep*, etc., ont, depuis un certain temps, atteint leur maximum de profondeur entre des filons s'ouvrant à droite et à gauche, ce qui fait qu'elles ont déjà un tonnage considérable de minerai à leur actif. Au début des Compagnies d'affleurement, une situation semblable aurait conduit certainement à l'établissement de batteries, afin de commencer le broyage le plus tôt possible, mais les fâcheuses expériences de cette hâte ont enseigné la sagesse.



La *Geldenhuis Deep* n'a pas commencé ses broyages avant l'exploration complète de la mine et elle possède aujourd'hui une avance énorme de minerai en vue, s'élevant à environ 1 million de tonnes.

Avec de pareilles réserves et une fois le travail de bocardage commencé, on n'a plus autant à craindre les perturbations provenant de failles et de déviations. Les *Deep Levels* vont donc commencer vraisemblablement leur broyage dans de meilleures conditions que les Sociétés d'affileurement, sans tenir compte même de leur outillage supérieur.

La moyenne du forage mensuel varie de 60 à 100 pieds et le prix de revient des puits (ceux-ci ayant, en général, 24 pieds sur 8 ou 21 sur 6) à l'intérieur du cuvelage, et contenant 4 compartiments, dont trois destinés à l'extraction et le quatrième aux pompes et aux échelles) est d'environ 20 liv. st. par pied.

Le *Star* a donné récemment quelques chiffres intéressants sur les dépenses de forage de deux puits de la *Jumpers' Deep*. Comme ils sont typiques en ce qui concerne les travaux du Rand mines en général, nous reproduisons tout au moins ceux qui sont relatifs au puits n° 1, qui a atteint, le 31 juillet dernier, la profondeur de 404 pieds.

	Ensemble	Par pied
Main-d'œuvre blanche.... Liv. st.	1.218 11 0	3 0 4
— noire .....	2.866 19 3	7 1 11
Forgerons .....	268 3 1	13 3
Mécaniciens .....	345 3 3	17 1
Charpentiers .....	165 12 9	8 2
Divers .....	195 10 4	9 8
Quincaillerie.....	615 8 6	1 10 6
Eclairage.....	115 2 11	5 8
Huiles et graisses .....	41 1 5	2 0
Explosifs.....	365 7 8	18 1
Charpentes.....	1.548 4 4	3 16 8
Charbon .....	352 18 9	17 4
Machinerie.....	41 9 3	2 1
Contrats .....	120 9 2	5 11
Total.....Liv. st.	8.260 12 9	20 8 11

Le nombre des ouvriers dans chaque puits était, pendant le mois de juillet, de 95, soit 32 par équipe, et il faut noter que la main-d'œuvre blanche a constitué un des éléments les plus dispendieux, mais indispensable du travail.

#### La Question de l'eau dans les Mines du Transvaal.

— La *South African financial Record*, du 19 octobre, proteste contre les télégrammes alarmants que certains baissiers anglais se sont faits envoyer du Transvaal relativement à la prétendue rareté de l'eau dans certaines mines et notamment dans la Robinson Mine. Ces renseignements ont été, du reste, officiellement démentis par le Président de la Chambre des mines, dont le télégramme adressé au représentant de ladite Chambre à Johannesburg, a été reproduit le mois dernier par la presse anglaise.

#### Les Nouvelles Constitutions de Sociétés Minières.

— Le *South African Financial Record*, du 19 octobre 1895, passant en revue les diverses entreprises minières du Transvaal qui se sont constituées en Europe depuis quelques mois, dit que tous ceux qui ont une certaine expérience du Rand, savent que pour exploiter, avec fruit, les *deep levels* sur les *Main series*, il faut un capital d'au moins 1/2 million de livres sterling et une surface minière comprenant entre 500 et 1.000 claims.

Quant aux propriétés situées en dehors du Main Reef, elles n'ont pas grand avenir. On a beaucoup abusé de l'ignorance et de la crédulité du public en insérant dans les prospectus des cartes fantaisistes, contenant des traces de filons imaginaires.

Contrairement aux affirmations d'experts complaisants, les Main Reef series ne traversent pas de Witpoorje à Rietvlei, et le rendement moyen des filons de ce district ne dépasse pas 2 dwts à la tonne.

Le District de De Kaap. — Un correspondant de

Barberton, du *South African Financial Record*, qui a visité le district de De Kaap après une absence de plusieurs années, blâme l'apathie des habitants de ce district, qui ne semblent pas se rendre compte de la nécessité d'ouvrir leurs mines et d'en démontrer la valeur moyenne.

A Barberton, la situation est, à peu de chose près, la même qu'il y a trois ans, sauf que les habitants ont élevé de 75 0/0 le prix de leurs propriétés.

Jusqu'ici on n'a pas découvert de propriétés dans le district de De Kaap, dont la richesse, la solidité et la consistance soient comparables à celle de la Sheba, qui sert toujours de drapeau.

Toutefois, l'achèvement du chemin de fer (on peut, à présent, se procurer du charbon à raison de 23 shillings la tonne à Avoca), les perfectionnements apportés aux procédés de cyanuration et à l'outillage permettent de bien augurer de l'avenir.

Pour en tirer tout le parti possible, il faut adopter les méthodes suivies au Witwatersrand.

#### Les procédés Siemens-Halske et Mac Arthur Forrest.

— Nous avons maintes fois affirmé — dit le *South African financial Record* — la supériorité économique du procédé Siemens-Halske sur tous les autres, en nous basant sur les résultats récents donnés par le traitement au cyanure dans le Witwatersrand. Théoriquement, le procédé électrique laisse peu à désirer. Les liquides très étendus dont on se sert pour dissoudre l'or contenaient moins de cyanure de potassium — qui constitue le principal facteur de dépenses — qu'on n'en perd pendant la première opération avec le procédé Mac Arthur Forrest.

Les expériences faites à la *Worcester* et à la *Metro-politan* démontrent que le procédé Siemens-Halske est bien moins coûteux que le procédé Mac Arthur Forrest. Tandis que, au cours de l'année dernière, on a traité dans ces deux mines 60.609 tonnes de tailings à un prix de revient moyen de 3 shil. 5 d. 7 par tonne, le coût de 296.399 tonnes dans ses autres exploitations est ressorti à 4 sh. 10 d. 9 par tonne.

Voici, d'autre part, un calcul comparatif établi par le Directeur de la *May Consolidated Gold Mining Company*; il permet de comparer les deux systèmes en parfaite connaissance de cause :

Sur 25.365 tonnes de minerai traité par le procédé Mac Arthur Forrest, de mai à juin 1895, on a obtenu un rendement moyen de 68.13 pour cent, au prix de 5 sh. par tonne, tandis que sur 19.830 tonnes traitées pendant la même période par le procédé Siemens-Halske, on a obtenu un rendement de 81.8 0/0, à un prix moyen de 2 shil. 7 d. par tonne.

Ces résultats, dit notre confrère, sont concluants.

Le Nouvel emprunt de Durban-Natal. — Le *Star*, de Johannesburg, parvenu hier à Paris, annonce que la colonie de Natal a fait des appels d'offres pour le nouvel emprunt de 120.000 liv. st. à 3 1/2 0/0. Les annonces en vue de cet emprunt ont été faites dans l'Afrique du Sud seulement.

L'Or dans la Colonie du Cap. — Le *Star*, de Johannesburg, du 19 octobre 1895, annonce qu'on a découvert des quartz aurifères à Lond Kloof, sur l'ancienne route reliant Cape-Town à Port Elizabeth.

« Ces gisements, écrit-on à notre confrère, sont sans doute la continuation de la région du George district qui a été minutieusement prospecté par un puissant syndicat. M. Adams, le prospecteur bien connu, ancien mineur de Bendigo, a parcouru cette région il y a quelques mois et un syndicat de Kimberley lui a fait des offres pour les droits acquis sur deux fermes.

D'autre part, un syndicat s'est formé à Johannesburg dans le but d'examiner à fond ces diverses propriétés avant d'en entreprendre l'exploitation.

Bien avant la proclamation des gisements de Knysna,



ajoute notre confrère, les hommes autorisés qui ont visité cette partie de la colonie estimaient que les exploitations fructueuses devaient se trouver dans le nord, c'est-à-dire dans la région de Long Khoof.

**L'Avenir de la Rhodesia.** — Sous ce titre, notre confrère le *Star*, de Johannesburg, publie un rapport qui lui a été envoyé de Buluwayo et qui intéressera les actionnaires des diverses Sociétés minières ou d'exploration, créées par la *Chartered Company*. Nous en extrayons les renseignements suivants :

Les recherches faites sur le Panhagala reef (*district d'Umtali*), permettent d'affirmer la régularité des couches ; mais on ne pourra en évaluer la richesse que dans quelques mois. De même la propriété de Streattham, de l'autre côté de la vallée de Panhalaga, a été suffisamment explorée pour justifier l'installation d'une batterie. D'autres propriétés ont été examinées à fond et, sans les difficultés de transport, il y aurait actuellement de nombreuses batteries en œuvre dans le district d'Umtali.

Dans le *district de Victoria*, on a eu tort de faire fonctionner le moulin avant d'avoir avancé davantage le travail de développement et surtout avant d'avoir trouvé un minerai de meilleure qualité. Il n'y a pas lieu de fonder grand espoir sur l'avenir de ce district.

Dans le *district de Selukwe*, les perspectives sont bonnes. La *Bonsor mine* est assez développée pour permettre de dire qu'elle dispose d'un bon filon de 1.000 yards de longueur, reconnu à une profondeur de 50 à 250 pieds sur cinq points différents, sur une étendue de plusieurs centaines de pieds ; ce filon cube de 2 pieds 6 pouces à 3 pieds. Cette mine, ainsi que la *Dunraven*, donneront des dividendes si elles sont bien administrées.

**Nouvelles de la Région Ouest du Rand.** — Le *Standard and Diggers' News*, de Johannesburg, publie, dans son numéro du 19 octobre, une correspondance de Krugersdorp, dont nous extrayons les passages suivants :

« Le tirage au sort des claims à Luipaard's Vlei, Krugersdorp et à Witfontein a donné lieu à des confusions, en ce qui concerne l'identité des gagnants ; pour obvier à ces inconvénients, le Gouvernement a décidé que chaque gagnant devra prêter serment devant un fonctionnaire et faire attester par trois témoins qu'il était présent lors du tirage. Ajoutons qu'il a fallu 18 heures pour procéder à la répartition de 150 blocs. »

**L'Immigration dans le Witwatersrand.** — D'après le *Standard and Diggers' News*, de Johannesburg, le flot des immigrants continue à se porter vers le Witwatersrand, mais les voyageurs se plaignent du mauvais état des wagons de troisième classe sur les lignes du Cap, dont les aménagements sont d'une insuffisance qui défie toute description.

## REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE

DE LA SEMAINE

**La Liquidation des Mines d'Or à Londres.** — L'*Economist* consacre un article à la liquidation des Mines d'or et fait prévoir que cette opération ne rencontrera pas à Londres les énormes difficultés que l'on avait fait prévoir : « Il n'y a pas de doute, dit-il, que la spéculation à la hausse sur les valeurs Sud-Africaines ait sensiblement réduit ses engagements en France aussi bien qu'en Angleterre ; mais s'il est probable que des positions à la baisse ont été prises dans une ou deux directions, il ne faudrait pas en conclure qu'un revirement complet s'est effectué au « Kaffir circus ». Les spéculateurs étrangers sont presque invariablement

hausseurs et l'opinion la plus générale est que la réaction commencée il y a six semaines, touche à son terme... Il y a des optimistes qui pensent que le marché retrouvera toute l'avance perdue ; on ne peut vraiment pas s'attendre immédiatement à une pareille *volle-face*. Si l'on conserve à peu près le niveau des cours cotés actuellement, ceux qui sont intéressés à la stabilité et à l'avenir de l'industrie minière Sud-Africaine devront être complètement satisfaits, car, à leur point de vue, il n'est pas désirable que les leçons infligées pendant les dernières semaines soient aussitôt oubliées. Les périodes de hausse exagérées ont pour conséquence d'amener des périodes de dépression aiguë et ces deux phases sont dans leurs divers degrés également nuisibles aux véritables intérêts de toute classe de valeurs ».

Après ces considérations générales, l'*Economist* déclare, que l'une des principales causes de la débâcle des actions des mines d'or a peut-être été la croyance que les demandes françaises et anglaises provenaient d'acheteurs permanents désireux de conserver leurs titres. Ces événements ont prouvé que la grande majorité des acheteurs étaient des spéculateurs et des institutions financières ; et que même parmi les acheteurs étrangers, une grande partie des transactions étaient faite avec de l'argent emprunté, tandis que les petits porteurs français, qui étaient considérés comme la moelle du marché, avaient vendu avec la plus grande facilité au premier signal de recul.

L'*Economist* conclut en renouvelant contre la Banque Ottomane les attaques que nous avons déjà signalées, et en lui reprochant d'avoir exagéré les tendances spéculatives de la Turquie.

**Les Progrès du Witwatersrand.** — Le *South Africa* de cette semaine publie une conversation qu'un de ses correspondants a eue avec le Président du *Stock Exchange* de Johannesburg, actuellement à Londres. Nous extrayons les passages suivants du compte rendu donné par notre confrère :

Le développement de Johannesburg est prodigieux depuis quelques mois ; les nouvelles constructions s'élèvent comme par enchantement et l'immigration augmente de mois en mois. Chaque steamer débarque des passagers arrivant de toutes les parties du monde : Américains, Français, Allemands, Italiens et Anglais. Il y a place pour tous. Quant aux progrès de l'industrie minière, il est impossible de s'en faire une idée, si on n'est pas allé sur les lieux. Les gisements aurifères du Witwatersrand offrent un magnifique champ d'action aux artisans industriels.

« On n'a pas fait de recensement régulier de la population du Transvaal ; toutefois, la population actuelle de Johannesburg est évaluée à 60.000 âmes, dont 90 0/0 pour les Européens et 10 0/0 pour les Africains. Dans les districts fermiers, les Boers représentent, naturellement, la majorité, tandis que les Européens sont répartis également dans les districts miniers. En somme, les Boers sont noyés dans l'élément étranger.... »

Le Président du *Stock Exchange* de Johannesburg a abordé encore d'autres questions d'actualité, telles que : le droit de vote réclamé par les étrangers établis au Transvaal et que le Gouvernement se refuse à leur accorder ; — l'interdiction d'importer des marchandises par les cours d'eau frontière et l'amoncellement des colis dans les gares de la ligne de la baie de Delagoa.

En ce qui concerne l'avenir minier, il voit l'avenir tout à fait en rose ; la production doublera bientôt, quand les *deep levels* seront tous mis en œuvre. Le seul point noir est celui que nous avons signalé, ici même : la pénurie de main-d'œuvre indigène. Mais la Chambre des mines de Johannesburg est sur la voie d'une solution favorable.

Enfin, parlant de la dépréciation subie par le marché des valeurs minières, le Président du *Stock Exchange* de Johannesburg l'attribue à la spéculation effrénée qui s'est produite depuis quelques mois ; mais, au mi-



lieu de la réaction, on perd de vue le rendement de certaines exploitations qui constituent des placements de premier ordre « L'industrie minière — telle est sa conclusion — repose sur les bases les plus solides ».

**L'Exploitation des Deep Levels dans le Witwatersrand.** — Le correspondant de Johannesburg du *Statist* estime que les opérations de *crushing* de la *Geldenhuis Deep* marquent une ère nouvelle dans l'histoire du Rand. Cette mine, organisée par d'éminents ingénieurs, dispose de réserves de minerai évaluées à 800.000 tonnes; un moulin de 100 pilons fonctionne déjà et on en installe un autre de même importance.

Mais le correspondant du *Statist* met le public en garde contre certaines entreprises sans valeur qui, sous le couvert de similitudes de noms, sont lancées à Londres. De ce nombre serait la *Van Ryn East*, capitalisée à raison de 5.000 liv. st. par claim, alors que le prix d'achat avait été, il y a quelques mois, d'un penny par claim.

**Les nouveaux Pilons dans le Witwatersrand.** — Nous lisons dans le *South African Mining Journal*: « Parmi les nouveaux pilons mis en marche en octobre et dont quelques-uns ont contribué à la production de ce même mois, il faut citer ceux de la *Geldenhuis Deep*, *Orion*, *Minerva*, *Worcester* et *Ferreira*. La mise en train du pilon de la *Geldenhuis Deep*, en particulier, est à noter, car elle a eu lieu avec si peu d'éclat et d'ostentation que beaucoup de gens semblent encore ignorer que les moulins fonctionnent depuis plusieurs jours et que le second fait digne d'attention, le renforcement de la première ligne par les deep levels est actuellement commencé. Le début de ce bocardage a eu lieu au moyen de 100 pilons; la seconde série de 100 étant en construction, le travail actuel est encore dans une période d'essai et la main-d'œuvre indigène est restreinte. Il n'est pas probable, par conséquent, que les moulins travailleront d'une manière continue pour commencer et l'on ne recueillera peut-être pas de minerai bien débouché avant le mois prochain; néanmoins, la *Geldenhuis Deep* broie, à présent, du minerai provenant des deux puits.

L'*Orion* est en marche depuis plus d'une semaine; toutefois, la série complète de pilons ne fonctionne pas encore, parce que, vu la petite quantité d'eau disponible, il a été jugé utile de ne faire mouvoir que 40 pilons au début. D'un autre côté, la *Minerva* a commencé le bocardage avec 20 pilons de la batterie appartenant précédemment à l'*Orion*. Ces 60 pilons ensemble sur les deux propriétés donneront du minerai débouché à la fin du mois. La *Worcester* a 10 pilons nouveaux et la *Ferreira* 40 qui, après un moment d'arrêt dans la livraison de l'outillage, sont tous en travail; c'est pourquoi le plein rendement ne pourra être donné que le mois prochain.

L'ensemble de cette augmentation de moyens d'action se chiffre donc par 230 pilons, sur lesquels il ne faut cependant pas faire fond immédiatement, mais seulement lorsque les retards causés par la rareté de la main-d'œuvre, l'économie forcée de l'eau et les délais de livraison du matériel auront disparu. Mais toutes ces difficultés sont bien atténuées par l'expérience des directeurs des mines. Quoi qu'il en soit, c'est surtout de la question du travail des noirs dont il faut s'occuper le plus sérieusement; car la production doit non seulement se maintenir, mais encore augmenter, et ce n'est pas trop s'avancer que de dire qu'il faudrait sur les territoires de la *Nigel*, du *Black Reef* et de l'*East Rand* (sans compter le district de Klerksdorp et les districts intermédiaires) une population noire de moitié plus nombreuse que celle qui y vit actuellement; de là, plaintes générales, résultant de ce que des mines pourvues amplement de l'outillage minier nécessaire se voient forcées d'en laisser une partie inactif. Il est vrai que la puissance des perforateurs peut suppléer en partie à l'absence de main-d'œuvre et que le manque de bras sti-

mule l'esprit d'invention ainsi que l'Amérique l'a prouvé; mais, en attendant, l'obstacle est réel.

Les réserves très importantes de minerai en vue que la prévoyance des directeurs a accumulées sont heureusement une sauvegarde contre une difficulté plus sérieuse. Quand on voit qu'une petite propriété comme la *Worcester* ou certaines Sociétés deep-levels ont sur leur carreau pour deux ou trois ans de minerai disponible pour le bocardage on se sent tranquilisé. Les prélèvements sur ces réserves auraient même l'apparence illusoire d'un accroissement de prospérité, parce que les frais d'exploitation seraient certainement abaissés.

Les augmentations que l'on peut espérer rationnellement, sinon pour le mois présent, du moins pour le mois prochain, sont, en chiffres ronds, les suivantes :

	Pilons	Tonnes
Geldenhuis Deep .....	100	12.000
Orion .....	80	9.500
Ferreira .....	40	4.500
Worcester .....	10	1.000
		27.000

Un certain nombre de ces pilons supplémentaires ont pour indice un abaissement du degré de teneur du minerai bocardé: en effet, ils ne sont mis en marche que pour bocarder une partie du minerai, qui autrement aurait été laissé de côté. Ainsi, la *Ferreira* accuse un abaissement de teneur à 30 dwts et cependant, en tenant compte de cette moins-value, on peut espérer que les nouveaux pilons augmenteront la production comme suit, y compris les résultats de la cyanuration :

Geldenhuis Deep .....	8.000 onces
Orion .....	9.500 —
Ferreira .....	4.500 —
Worcester .....	1.100 —
	23.100 onces

Il est à remarquer que les évaluations ci-dessus représentent un tonnage bien modeste de minerai à bocarder et que la teneur n'est estimée qu'à 13 dwts par tonne pour la *Geldenhuis Deep*, et à 20 dwts seulement pour l'*Orion*, ce qui semble bien peu, et laisserait supposer qu'un accroissement sera constaté lors de l'effet complet de tous les moyens de rendement.

**Le District de Lydenburg (Transvaal).** — Dans une correspondance de Lydenburg, en date du 10 octobre dernier, adressée au *South Africa*, on annonce la constitution, à Prétoria, de la *Lydenburg Speckboom River Gold Mining*, au capital de 55.000 liv. st. Cette Société a pour objet l'acquisition des droits miniers sur la Klipfontein n° 1162, le Kruger's Post 1193 et deux tiers du Kronsloof 143, situés dans le susdit district. Les essais, faits par l'agent du Gouvernement sur des échantillons de quartz pris à Klipfontein auraient donné, d'après le correspondant de notre confrère londonien, 4 onces 10 dwts par tonne. L'eau vient en abondance de la rivière Speckboom.

Plusieurs groupes financiers importants du Transvaal ont acquis des claims dans ce même district, et on sera bientôt fixé sur la valeur réelle des gisements.

**La Mission de l'ingénieur Henry Schmeisser en Australie.** — Dans un compte rendu de l'assemblée générale de la *London and Western Australian Exploration*, paru dans le *Financial Times*, nous relevons les lignes suivantes relatives à la mission en Australie, confiée à M. Henry Schmeisser, l'ingénieur allemand bien connu :

« Estimant qu'il était bon de connaître l'opinion d'un des plus grands experts de notre époque, nous avons réussi à décider M. Schmeisser à se rendre dans l'Australie occidentale, en lui donnant pour instructions



d'examiner l'ensemble des gisements et non pas une exploitation isolée. Tel était notre seul objectif quand nous nous sommes entendus avec M. Schmeisser. . . . . Jusqu'à présent, cet ingénieur ne nous a pas envoyé son rapport général; il ne le fera, sans doute, que dans quelques mois, après avoir mûrement réfléchi, et on ne peut exiger un rapport hâtif sur un pays tel que l'Australie. Toutefois, nous savons déjà que M. Schmeisser est convaincu de la richesse de l'Australie occidentale, qui renferme des centaines de mines d'or ».

**La Londonderry.** — Les nouvelles reçues de cette mine, dit le *Financial Times* sont très satisfaisantes; on a broyé soixante tonnes de la couche, avec un rendement moyen de 20 onces d'or à la tonne, soit 1.200 onces d'or pour 60 tonnes de minerai.

Si cette nouvelle n'est pas exagérée, et si le filon continue à rendre dans les mêmes proportions, on pourrait entrevoir des temps meilleurs pour les actionnaires.

**Les Exploitations aurifères de la Nouvelle-Zélande.** — Le *Financial Times*, s'occupant des gisements d'or de la Nouvelle-Zélande, cite des extraits du *New-Zealand Herald*, d'après lesquels les exploitations de ce pays se développeraient très rapidement. La mine de *Hauraki*, qui concentre l'attention, extrait environ 3.000 onces par mois. Des capitalistes anglais ont acquis, depuis quelque temps, d'importantes propriétés, notamment dans le district de *Waihi*.

A ce propos, notre confrère nous apprend que les 3.000 tonnes de minerai extraits en septembre de la *Waihi Mine* ont produit pour 10.733 liv. st. de lingots; ce résultat dépasse tous les précédents. Pour octobre, la moyenne ressort à 3 liv. st. 11 sh. 7 d. par tonne, et, pour les neuf premiers mois de 1895, le rendement de cette mine ressort comme suit par rapport à la période correspondante de l'année antérieure :

	Valeur du rendement en lingots
	En liv. st.
1895 .....	81.075
1894 .....	53.725

La plus-value en faveur de 1895 est donc de 27.350 livres sterling. Ajoutons que le rendement de 81.075 livres sterling pendant les neuf premiers mois de l'année courante a été obtenu avec 25.500 tonnes de minerai, alors que pour toute l'année 1894 on avait obtenu que 82.820 liv. st. avec 24.866 tonnes de minerai.

**L'Ingénieur Edison et l'Or.** — Le *Mining Journal* annonce qu'Edison s'efforce de résoudre le problème du traitement des minerais par l'électricité; l'éminent inventeur déclare que, sur dix points principaux à élucider, il en aurait déjà découvert huit. On peut affirmer que tous les sulfures, et spécialement les sulfures de fer, contiennent de l'or, et comme ils ne peuvent pénétrer dans aucune roche autrement que par le bas, les minerais les plus riches doivent se trouver aux grandes profondeurs.

Si on considère que 29 à 30 0/0 de l'or contenu dans notre globe terrestre se trouvent dans les sulfures de minerais rebelles, les recherches de M. Edison ont une importance capitale; aussi le monde minier attend-il anxieusement les résultats pratiques de ces recherches.

**L'Industrie minière dans l'Ouest de l'Amérique du Nord.** — Actuellement, dit le *Mining Journal*, le Colorado, négligé depuis des années, attire l'attention. Jusqu'à présent, les mines de cette région étaient exploitées avec des capitaux américains, mais les Anglais commencent à y acquérir des propriétés.

Notre confrère observe que le développement des exploitations aurifères est due à deux causes: la dépréciation de l'argent et les perfectionnements des mé-

thodes de traitement du minerai. Grâce à ces perfectionnements, la production du district de *Cripple Creek* atteindra probablement une valeur de 15 millions de dollars cette année.

En deuxième ligne vient le district de *Leadville*; il renferme outre des mines d'or et d'argent, des mines de cuivre, de plomb et de fer très productives.

Mais le Colorado n'est pas le seul pays de l'ouest-américain qui progresse rapidement. La reprise est sensible aussi en Californie, où la production augmente de jour en jour.

## INFORMATIONS DIVERSES

### Les Revenus du Gouvernement du Transvaal pour les Mines, en septembre 1895.

Les recettes effectuées en septembre 1895 par le bureau du Commissaire des Mines de la République Sud-Africaine démontrent que la progression ne s'arrête pas. En voici le détail, comparé à celui de septembre 1894 :

	1895	1894
	Liv. st. s. d.	Liv. st. s. d.
Douanes .....	47.381 0 11	31.532 12 5
Rente .....	163 4 5	101 11 9
Ventes de propriétés du Gouvernement .....	32 10	0 0 0
Droits de transferts .....	17.985 8 7	3.990 9 1
Taxes de ventes publiques ..	670 8 9	303 8 0
Licences de commerce .....	1.013 12 6	588 17 6
Capitation .....	540 0 0	324 10 0
Taxe de routes .....	135 2 6	81 7 6
— de chemins de fer .....	170 15 0	162 5 0
Amendes .....	1.560 0 0	1.100 5 9
Inspection des chaudières ..	184 12 0	284 2 0
Licences de mineurs .....	864 10 4	631 11 0
— de prospecteurs .....	1.268 11 6	790 19 4
Terrains du Gouvernement ..	1.874 17 6	1.002 17 6
Vente de terrains .....	3.023 16 8	0 0 0
Droits de machines .....	497 0 2	293 16 0
— de marché .....	497 0 2	293 16 0
— de broyage .....	26 2 11	31 16 5
Intérêt .....	87 19 0	0 0 0
Recettes spéciales (mynpacht, droits de vente de dynamite, etc.) .....	208 10 0	9.811 12 0
Autres recettes (coolies, etc.) ..	61 0 0	31 0 0
Bewaarplaats .....	100 17 6	39 0 0
Péages .....	258 3 0	294 12 0
Fonds de retraites .....	54 3 6	25 15 6
Taxe des chiens .....	15 4 0	7 8 0
Accises .....	0 0 0	290 2 0
Totaux .....	78.288 16 9	51.749 13 9

Il résulte de ces chiffres que la plus-value de septembre dernier, par rapport au mois correspondant de 1894, est d'environ 26.500 liv. st.

Depuis le commencement de l'année, les recettes mensuelles ont varié entre 65.000 et 75.000 liv. st., en ne tenant pas compte des droits de timbre, qui portent le total de septembre 1895 à 85.113 liv. st.

**Découverte de nouveaux gisements aurifères en Australie.** — La *West Australian* annonce qu'une nouvelle ligne de filons, qu'on dit être très riche, a été découverte au nord de la *White Feather*.

D'autre part, une découverte sensationnelle aurait été faite à *Niagara*: MM. Northmore et Doolette, les pionniers de ce champ minier, partis à la recherche de spécimens de roches dans les collines ferrugineuses du voisinage, auraient trouvé un morceau de fer contenant une grande quantité de parcelles d'or. Ils commencèrent aussitôt, dit notre confrère, à creuser à l'endroit et, à un pied de profondeur, ils rencontrèrent un puissant filon contenant de splendides échantillons aurifères. Dans une tranchée de trois pieds de large et de vingt pieds de long, ils ont recueilli 250 onces d'or, dont la majeure partie était incluse dans un minerai ferrugineux traversé de veines de quartz. Quelques-uns des échantillons sont presque de l'or pur et représentent de 1 dwt à 9 onces de métal précieux.

Nous reproduisons ces nouvelles sous toutes réserves.

Le Propriétaire-Gérant: JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
**France et Algérie** : Un an... 25 fr.  
 Six mois... 14 fr.  
**Étranger (U.-P.)** : Un an... 32 fr.  
 Six mois... 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi

Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
**Annonces** en 7 points ..... 2 fr.  
**Réclames** en 8 points ..... 4 »  
 Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
 et réclames d'émission.

N<sup>o</sup> 201 bis. — 8<sup>e</sup> volume. (20)

**BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS**

Mercredi 20 novembre 1895.

## QUESTIONS DU JOUR

### Les Actions de 25 Francs

Nous avons donné, dans notre édition jaune de samedi, le texte de la proposition de loi présentée par MM. Georges Graux, Méline, Jonnart et Boudenoot, ayant pour objet de permettre aux Sociétés françaises de se constituer avec des *actions de 25 francs*, quel que soit leur capital social, et par répercussion, d'autoriser la négociation officielle en France des actions de 25 francs des Sociétés étrangères.

Dans son très remarquable exposé des motifs, qui est un véritable cours de jurisprudence fiscale et d'économie politique, M. Georges Graux, après avoir fait l'historique de la loi du 1<sup>er</sup> août 1893 et des excellents résultats que cette loi — bien qu'incomplète — a déjà donnés, examine, dans des chapitres successifs que nous ne pouvons malheureusement que citer, les avantages économiques et sociaux de la coupure d'action de 25 francs : Transformation de Sociétés, — L'action de 25 francs et les Caisses d'épargne, — L'action de 25 francs et les biens publics, — L'action de 25 francs et les assurances, — L'action de 25 francs et les coopératives, — L'Etat et la spéculation, etc...

Il examine la jurisprudence fiscale des valeurs mobilières en France et démontre l'anomalie qui existe à l'heure actuelle entre le traitement des valeurs nationales et celui des valeurs étrangères : ces dernières valeurs sont privilégiées par rapport à celles créées en France ; elles échappent, en tant que valeurs de 25 francs, aux sages prescriptions que la loi a cependant imposées en faveur du public et du Trésor et, par ce fait, la spéculation est favorisée.

L'adoption du nouveau projet de loi aura pour effet de remédier à ce fâcheux état de choses.

Voici la fin de l'exposé des motifs de M. Georges Graux :

*Droits que devront payer les actions de 25 francs.*

A l'heure actuelle, ces titres ne payent généralement que le droit de timbre.

Ils ne représentent en effet que des valeurs étrangères, qui sont exclusivement négociées par la Coubisse.

Comme les Sociétés qui les émettent ne possèdent pas de biens en France et n'y ont pas de représentant responsable, ils échappent au droit de transmission et à l'impôt sur le revenu.

Si l'action de 25 francs a une existence légale; si elle devient négociable pour les agents de change, il s'opérera une canalisation de ces titres.

Les uns continueront à être négociés par la Coubisse et à se soustraire au paiement du droit de transmission et de l'impôt sur le revenu, à moins que, comme il faut l'espérer, les nouvelles mesures proposées par la Commission du budget, ou d'autres mesures plus efficaces qu'il est urgent de prendre, permettent de les atteindre.

Les autres seront négociés par les agents de change, admis à la cote officielle ou au « cours authentique des valeurs ne figurant pas à la cote officielle », inscrits au *Bulletin de la cote de la Bourse*, et payeront la triple taxe que les valeurs françaises sont obligées d'acquitter.

Ainsi sera réalisée l'équivalence des impôts frappant les valeurs mobilières et étrangères.

Il est de tradition que toute loi, modifiant la valeur des titres ou les impôts sur ces titres, est suivie d'un décret d'administration publique relatif à leur négociation.

Si le décret du 6 février 1880 n'a suivi qu'à un long intervalle les lois de 1872, c'est par suite d'une négligence regrettable. Mais lorsque la loi du 1<sup>er</sup> août 1893 a eu modifié le taux minimum des actions et a réduit ce taux à 25 fr. et à 100 fr., le décret déterminant les conditions d'admission de ces titres à la cote ne s'est pas fait attendre. Ce décret porte la date du 1<sup>er</sup> décembre 1893.

L'article 2 de notre proposition de loi prévoit qu'un nouveau décret devra être rendu dans les mêmes conditions après le vote de la loi nouvelle.

Nous sommes convaincus que le lendemain du vote de cette loi, le Ministre des finances montrera la même vigilance que celle dont fit preuve l'un de ses prédécesseurs, M. Magnin, qui, à la suite du décret du 6 février 1880, adressa au Syndic des Agents de change une lettre renfermant les instructions suivantes :

« Toutes les fois qu'une Chambre syndicale d'agents de change aura cru pouvoir admettre, *en principe*, à la cote, une valeur étrangère, elle devra en donner aussitôt avis au Ministre des finances et, ainsi que cela se pratique d'ailleurs depuis plusieurs années, elle ne pourra faire procéder à l'inscription au « Bulletin officiel » et *autoriser la négociation* de cette valeur à son parquet, avant d'avoir reçu du Ministre une *autorisation expresse et écrite*. »

Et pour bien montrer l'importance que le Ministre attachait à cette enquête préalable et à l'autorisation de négociation qui en était la conséquence préalable, la lettre ajoutait :

« Mais mon attention a été appelée sur quelques valeurs étrangères qui sont portées sur certaines cotes officielles départementales, quoiqu'elles n'aient jamais été régulièrement admises à la cote, soit à Paris, soit dans les départements, ou bien, qu'après y avoir été portées pendant quelque temps, elles en aient été ultérieurement rayées. Je vous prie, Monsieur le Syndic, dans le cas où il se trouverait de ces valeurs parmi celles qui figurent à la cote de votre Parquet, de les en faire disparaître immédiatement. Je ne vois d'ailleurs aucun inconvénient à ce que des valeurs étrangères, admises *avec mon autorisation* à la cote officielle de la Bourse de Paris ou de toute autre, soient ensuite admises, sans une nouvelle instruction, aux négociations d'un autre Parquet.

« Vous remarquerez que le décret du 6 février 1880 ne modifie *aucune des dispositions fiscales* actuellement en vigueur ; vous aurez donc soin de veiller, *en ce qui vous concerne*, à ce qu'elles continuent à être *scrupuleusement observées*. »

Nous sommes persuadés que le décret rendu en la forme de règlement d'administration publique, qui suivra le vote de la présente loi, obligera au paiement de la triple taxe des titres de 25 francs négociés par le Parquet. Nous espérons que de nouvelles mesures fiscales permettront également d'atteindre ces titres, lorsqu'ils seront négociés par la Coubisse.

## CONCLUSION

La loi que nous avons l'honneur de vous proposer, Messieurs, n'est pas une loi de circonstance, ayant pour but de conjurer le désastre d'une spéculation passagère.

Nous vous avons demandé en 1891 de voter, avec une légère modification, la proposition que nous vous prions aujourd'hui d'adopter.

L'action de 25 fr. régularisée, généralisée, ayant droit de cité à la Bourse, représente à nos yeux une réforme fiscale, économique, industrielle et sociale.

Au point de vue fiscal, c'est le moyen de donner : au Trésor des recettes qu'il ne perçoit pas, au public des garanties qui ne lui sont pas offertes, au Marché français la possibilité de lutter contre les valeurs étrangères. Le Trésor aura, en effet, la certitude de toucher la triple taxe sur toutes les actions de 25 fr. négociées par le Parquet, tandis qu'actuellement ces titres ne payent généralement que le droit de timbre. Le public pourra choisir entre les valeurs négociées



par les Agents de change et celles négociées par la Coulisserie; si les premières ne lui donnent aucune certitude de bénéfices, elles lui offrent au moins la garantie de la régularité des opérations. Enfin notre Marché financier pourra émettre des valeurs, dont les Banques étrangères ont actuellement le monopole en France.

Au point de vue économique, l'action de 25 fr. permet à la petite épargne de participer aux grandes entreprises réservées jusqu'ici aux gros capitaux.

Au point de vue industriel, elle peut donner lieu à la constitution sur notre sol de Sociétés de production, se consacrant au développement de nos richesses nationales, et empêcher l'exode de nos capitaux dans des régions inconnues.

Au point de vue social, elle est l'instrument le plus puissant de la participation aux bénéfices, l'application la plus efficace de l'union du capital et du travail, la solution pacifique de la mine aux mineurs, de la verrerie aux verriers, de l'assurance aux assurés.

Si les 100.000 francs qui ont été distribués, à titre de secours, aux grévistes de Carmaux, avaient été répartis entre des travailleurs devenus actionnaires, une force nouvelle aurait été créée, une industrie aurait augmenté sa production, et, dans la lutte commune de tous les intérêts français contre la concurrence étrangère, la richesse publique se serait accrue, le travail national se serait développé et les ouvriers auraient trouvé plus de sécurité pour leurs salaires, plus de bénéfices pour leur labeur et plus de bien-être pour leur famille.

Dans la séance de lundi, M. Georges Graux, d'accord avec le Gouvernement, a demandé à la Chambre des députés de prononcer l'urgence en faveur de sa proposition.

M. Charles Ferry, ayant combattu la demande d'urgence sous prétexte que la coupure de 25 francs pourrait favoriser la spéculation et surtout la spéculation étrangère, M. Georges Graux a répondu :

**M. Georges Graux.** Je n'ai qu'un mot à répondre à l'honorable M. Charles Ferry. La proposition de loi dont la Chambre est saisie est exactement celle qui a été votée le 1<sup>er</sup> août 1893. Loin d'apporter une innovation révolutionnaire, nous demandons à la Chambre de persévérer dans ses résolutions.

Je ne veux pas entrer dans le fond de la question, bien que M. Charles Ferry ne se soit pas borné à combattre l'urgence; mais je tiens à répondre très brièvement à la principale objection présentée par notre honorable collègue.

M. Charles Ferry craint de voir la petite épargne entraînée dans la spéculation par suite de la création des actions de 25 fr. Je lui réponds qu'à l'heure actuelle la petite épargne est livrée à la Coulisserie, qui a le privilège de négocier ces actions, et que l'or français est drainé par la banque étrangère, qui seule peut créer des titres d'un faux minime. Nous voulons placer sur le pied d'égalité les valeurs soumises au contrôle des agents de change et les valeurs de spéculation dont a parlé M. Ferry. Nous croyons qu'il est inutile de prolonger le privilège accordé aux titres étrangers.

Voilà pourquoi nous demandons l'urgence. (*Très bien ! très bien !*)

Après ce discours, le Président a consulté la Chambre sur la question de savoir si l'urgence serait prononcée en faveur de la proposition de M. Georges Graux.

La Chambre a déclaré l'urgence.

## LA BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Hier a eu lieu, à neuf heures du matin, 17, rue La Fayette, la première Assemblée constitutive de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*.

Tous les actionnaires étaient présents ou représentés : la plupart appartenant au monde de la finance, entre autres MM. N. Herbault, ancien syndic de la Compagnie des Agents de change; Henrotte, Hoskier et Lehideux, banquiers; Duval, ingénieur, etc., etc. Me Ragot, notaire de la Société, assistait à l'Assemblée.

La séance s'est ouverte sous la présidence de M. Edmond Rodier.

Après avoir rendu compte à l'Assemblée de l'exécution des formalités prescrites par la loi, le président a donné connaissance des Statuts.

Rappelons en quelques mots que le but de la Société est :

« De grouper et de représenter les intérêts français dans les affaires de mines de l'Afrique du Sud, et, d'une manière générale, dans toutes les affaires faites à l'étranger ;

« D'assurer aux capitaux français une part proportionnée à leur importance dans la direction de ces affaires ;

« Enfin, de procurer à l'industrie et au commerce français, les commandes de toute nature auxquelles ces affaires peuvent donner lieu. »

La durée de la Société est fixée à 50 années ; le capital social est de 50 millions de francs, divisé en 500.000 actions de cent francs entièrement libérées.

La Société est administrée par un Conseil composé de sept à quinze membres qui a les pouvoirs les plus étendus pour agir au nom de la Société et faire toutes les opérations relatives à son objet. Il pourra établir partout où il le jugera convenable, des succursales ou agences en France ou à l'étranger, et nous croyons savoir que son premier acte sera de créer à Johannesburg une succursale dotée d'un personnel technique de premier ordre.

Puis, l'Assemblée des actionnaires s'est assurée, suivant l'usage, de la matérialité du versement du capital social.

La constatation du versement intégral de 50 millions de francs ayant été faite, l'Assemblée a procédé à la nomination d'un commissaire chargé, conformément à la loi, de faire, à la prochaine réunion, un rapport sur la part réservée au Conseil d'administration dans la répartition des bénéfices sociaux. M. Jean Dubois a été choisi par l'Assemblée pour faire ce rapport.

La deuxième Assemblée constitutive, qui aura à statuer sur le rapport du commissaire, aura vraisemblablement lieu dans une huitaine de jours. A partir de ce moment, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* sera définitivement constituée, et nous avons la ferme confiance qu'après la période d'organisation indispensable pour toute affaire qui se crée, elle abordera résolument le programme si fécond et si utile qu'elle s'est fixé.

## LA SOCIÉTÉ GÉOLOGIQUE DE JOHANNESBURG

L'assemblée mensuelle ordinaire de la Société géologique de Johannesburg a tenu sa séance dans la salle du Conseil de la Chambre des mines, le 14 octobre dernier, sous la présidence du Dr Exton, qui, après avoir déclaré que la lecture faite par M. David Draper à la séance précédente avait eu un grand retentissement dans toute l'Afrique du Sud, a donné successivement la parole à plusieurs orateurs ayant des commentaires à exposer sur l'étude de M. Draper, intitulée le « *Dwyka Conglomerate*. »

La première communication a été faite par M. Marloth, président de la Société de Philosophie de Cape-Town, qui a reproduit des extraits de discussions de cette Société réunie, le 25 septembre.

Voici la substance de la lecture de M. Marloth : « Quelques membres de la Société de Philosophie, dit-il, se rappelleront que M. Dunn leur avait montré des cailloux revêtus de stries qu'il avait trouvés sur le sol de la ferme Elandsfontein, près Griquatown, tandis que le Dr Schenck en avait trouvé d'autres du même genre près du confluent des rivières Vaal et Orange. L'un de ces premiers spécimens avait été classé par le Dr Hapff comme « *Dwyka Conglomerate* ». La discussion s'engagea sur la provenance géologique de ces échantillons et le Dr Contorphine leur assigna une origine volcanique contrairement à l'opinion de certains autres membres de la Société qui les font remonter à la période glaciaire à cause des stries dont les cailloux en question sont marqués. C'est également la théorie de M. Bradstreet qui en a trouvé de semblables à deux milles et demi au nord de Umhali, près de la rivière Itela. M. Jabez Tin-



ton a écrit qu'en allant à Natal, à travers le Pondoland, il avait trouvé des cailloux et des roches ayant les mêmes particularités que celles annoncées par M. Draper, de plus des blocs erratiques, seuls de leur espèce dans la contrée, le portent à croire, comme M. Witson Moore, que ces minéraux proviendraient d'éruptions volcaniques sous-marines, la ligne des Dwyka Conglomerate se trouvant sur la côte de Natal. Pour lui la théorie de l'origine glaciaire n'est pas soutenable; les stries observées sur les échantillons en question proviennent des marques laissées par le frottement des roches les unes sur les autres lors de l'écoulement des eaux provenant du soulèvement de cette partie de l'Afrique. M. John Noble a déclaré: que le *Manuel* officiel du Cap et de l'Afrique du Sud mentionnait déjà, en 1893, la découverte par M. Bair du *Conglomerat Dwyka* à Mafeking, sur la frontière du Bechuanaland britannique.

M. Sydney Ryan dit que la ligne du *Dwyka Conglomerate* s'étend plus loin qu'on ne le pense et que l'on peut la suivre depuis la rivière Assagi jusqu'aux Kourati-Hills, au nord-est du lac Crissie.

D'après M. Sawyer F. G. S. le *Dwyka Conglomerate* est une roche de sédiment dont la gangue consiste en fragments de matériaux lancés par des volcans; les fragments auraient été lancés dans l'eau avec les cailloux et les blocs erratiques qui les accompagnaient, comme cela a dû avoir lieu pour les couches Ecca, où se trouvent les champs d'or Prince-Albert. Quant au *Dwyka Conglomerate* M. Sawyer dit n'y avoir jamais rencontré d'or.

M. le Dr Carrick fait observer, en ce qui concerne le *Dwyka Conglomerate*:

1° Que c'est, en général, une roche de stratification quelconque;

2° Qu'elle couvre de grandes étendues de terrains, sur le même niveau;

3° Que la stratification n'est pas de même nature que celle de la montagne de la Table au Cap, mais à peu près conforme à la formation triasique carbonifère;

4° Quelle contient partout des fragments irréguliers de roche primitive, dont la grosseur varie de blocs énormes aux fragments microscopiques;

5° Que son apparence est quelquefois celle de la roche ignée et, d'autres fois, celle de la roche de sédiment;

6° Que dans les couches inférieures, l'aspect d'ensemble est plutôt celui de la roche d'ignition et, dans les couches supérieures, celui du terrain sédimentaire;

7° Qu'il n'y a aucune apparence d'action chimique sur la gangue;

8° Que la roche d'apparence ignée est plus importante en volume;

9° Qu'enfin de gros blocs de granit avaient dû tomber et s'incorporer dans les couches avant que celles-ci aient acquis leur dureté actuelle.

M. Carrick déduit de ces observations que le *Dwyka Conglomerate* ne pouvait avoir d'origine glaciaire, qu'il ne peut non plus avoir été un dépôt ordinaire dû à l'action de l'eau et qu'enfin, il n'a pas dû être une véritable lave, puisqu'il n'y a pas eu d'actions chimiques apparentes. Après ces conclusions négatives, M. Carrick passe aux conclusions positives qui se résument ainsi: 1° Qu'il y a une action évidente de l'eau sur la stratification bien déterminée des parties d'apparence sédimentaire de la formation; 2° que l'action de l'eau s'est fait sentir pendant toute la période de formation du conglomerat et 3° qu'un agent dynamique puissant a agi concurremment avec l'eau, comme le prouvent les masses énormes de granit incorporées dans les strates. Enfin, qu'une série de volcans de boues dans une nappe d'eau peu profonde peut avoir produit le *Dwyka* tel qu'il est aujourd'hui.

Le Président, après cette lecture, annonce une communication de M. Huntz sur les dépôts d'or dans la formation du conglomerat. Le secrétaire de la Société procède alors à la lecture du document en question:

#### FORMATION DES CONGLOMÉRATS DU RAND

Comme tous les sédiments, les schistes dits de la formation du Cap remontent à la période dévonienne et ont été formés par des roches primitives de l'Afrique du Sud et de granit inférieur. Mais parmi les roches de la formation du Cap, les conglomerats et la grès sont de formation superficielle (du littoral), tandis que les quartz, les dolomites et les argiles sont de formation inférieure. Pendant les mouvements de soulèvement et d'abaissement du sol des périodes précédentes, ces matériaux ont été entraînés vers la côte par l'action des eaux, et cela dans l'ordre de leur densité et d'après la force des courants. Le célèbre professeur de géologie de Vienne, F. von Richthofen, estime la distance de la côte, sur laquelle a pu agir cet entraînement, à 400 kilomètres; il n'est donc pas étonnant de retrouver loin du Cap la formation propre à cette partie de l'Afrique.

#### LEUR NATURE

Cette question a fait l'objet de longues discussions parmi les géologues; plusieurs d'entre eux ayant soutenu que les conglomerats étaient d'origine plus ancienne que la période dévonienne et appartiennent probablement à la période silurienne avec la base granitique des sédiments anciens dont les fragments composent la formation du Cap. Or, les schistes siluriens et cambriens du Swagi, du Namaqualand ou du Malmesbury sont riches en quartz sous diverses formes, qui ont mieux résisté à l'action du feu que les parties plus tendres et légères telles que les mica, feldspath, pyroxène, amphibole, diabase, etc., lesquelles ont été réduites en sable fin entraîné vers la côte, tandis que les quartz ont été roulés en galets restés au fond des eaux parmi les argiles schisteuses, les calcaires, les grauwacks où ils ont été conglomerés.

#### COMMENT LES ROCHES SE SONT INFLÉCHIES

La théorie dite du « bassin » a été très discutée dans ces derniers temps. Dans la plupart des cas, on entendait par cette dénomination la formation, sous forme de cuvette, des schistes contenant les conglomerats dont la lisière septentrionale confine à Johannesburg et la marge sud à l'extrémité nord de l'Etat libre d'Orange. Dans d'autres cas, on comprenait que le « bassin » devait être la région marine dévonienne dans laquelle les grès et les strates de conglomerat étaient disposés à l'instar des bassins houillers.

Quoi qu'il en soit, il est certain que les couches de conglomerat n'ont pas été formées avec leur inclinaison actuelle qui dépasse quelquefois 85°, mais que le refroidissement graduel du globe a produit ces ruptures, déviations, inclinaisons, etc., qui ont modifié quelquefois si profondément les lignes synclinales des dépôts successifs. Il est à remarquer toutefois, que les couches d'ancienne formation semblent avoir été moins bouleversées que celles de formation plus récente, parce que les eaux n'ont pu y opérer leur travail de nivellement aussi longtemps.

#### EFFETS DE L'INFLÉCHISSEMENT

Ces effets ont été d'abord la pression énorme des couches les plus profondes sur les couches supérieures dont elles ont modifié l'épaisseur, et qu'elles ont rompu dans divers endroits, puis de donner à certaines montagnes (les Alpes, par exemple), des pentes asymétriques dans leurs versants.

#### COMMENT L'OR EST VENU DANS LE CONGLOMÉRAT

La question de l'origine de l'or dans les conglomerats est difficile à résoudre et a donné naissance à trois théories différentes:

1° L'or a été déposé, par précipitation chimique au fond des eaux marines, en même temps que le conglomerat;

2° L'or s'est déposé avec le conglomerat, comme c'est le cas pour l'or alluvial, et a été ensuite dissous par le filtrage d'agents chimiques;



3<sup>o</sup> L'or, originairement, n'existait pas dans le conglomérat pendant la période de dépôt, mais est seulement apparu ultérieurement.

En ce qui concerne la première de ces théories, beaucoup de cours d'eau contenaient autrefois (comme cela existe aujourd'hui) des traces d'or et par suite de l'effet chimique de certains agents contenus dans cette eau, le métal précieux a, probablement, été précipité sous forme cristalline dans le lit des fleuves, puis entraîné avec les cailloux et déposé au fond des lacs.

Quant à la deuxième opinion, elle a été admise depuis la découverte de petites parcelles d'or amorphe au milieu du conglomérat enveloppant et a porté certains géologues à supposer que cet or n'avait été dissous et rendu amorphe qu'après son dépôt simultané avec le conglomérat.

D'après la dernière théorie, la nature cristalline des minéraux du conglomérat est l'argument le plus irréfutable en faveur de leur formation secondaire. En supposant que des vides, plus ou moins considérables, aient subsisté entre les amas de cailloux pendant la formation du conglomérat, ces vides auraient pu être comblés de minéraux par filtrage, comme cela a lieu pour certaines crevasses. Dans ce cas, on admet deux modes de formation : celle de la « *secrétion latérale* » et celle de l'« *ascension* ». Selon la première, le remplissage des veines se serait produit par les poches supérieures; d'après la seconde, il aurait eu lieu par les régions inférieures.

Après cet exposé, M. Kuntz a présenté quelques observations personnelles relatives à la présence de l'or dans les conglomérats. D'après lui, les conglomérats, dans lesquels les cailloux sont superposés immédiatement les uns aux autres, sont généralement plus riches en or que ceux dans lesquels les cailloux sont incorporés dans un ciment enveloppant à grain fin; dans le premier cas, en effet, la solution aurifère pouvait filtrer plus aisément qu'au travers d'une gangue compacte. En définitive, M. Kuntz est d'avis que l'ensemble des considérations qui précèdent doivent faire supposer que l'or n'est pas un élément originaire des conglomérats, mais bien secondaire, déposé par solutions filtrantes.

Le Président remercie alors M. Kuntz de son intéressante communication qui contribuera, dit-il, à faire la lumière sur cette question si controversée de l'origine de l'or dans les conglomérats.

## BOERS ET PROPRIÉTAIRES DE MINES

*et les Retards dans le paiement des dividendes annoncés*

On a beaucoup ergoté sur les rapports entre les Boers, citoyens de la République Sud-Africaine, et les propriétaires ou directeurs de mines, qui représentent l'élément étranger. Il ne semble pas, cependant — à lire les journaux et les correspondances qui nous parviennent de Johannesburg — que l'amour tenace de leur indépendance empêche les descendants des premiers hollandais de s'intéresser aux entreprises auxquelles le Transvaal doit sa fortune. L'antagonisme qui se manifeste parfois est limité à un groupe de Boers intransigeants, de plus en plus réduit, ayant pris part aux luttes contre les Anglais, et ce sentiment existe surtout dans les districts où il n'y a pas d'exploitation aurifère. Partout ailleurs, les détenteurs du sol se rendent compte des avantages qu'ils peuvent retirer d'une mise en valeur normale du pays, au moyen de capitaux étrangers.

Un de nos confrères de Johannesburg, répondant à un article du *Bullionist*, examine, à ce propos, les bénéfices indirects que les Boers ont retiré du développement si rapide de la République Sud-Africaine. Nous sommes loin — observe-t-il — de l'époque où, sous l'administration de sir Theophilus Shepstone, le budget de

l'Etat s'établissait en shillings et en pence. Les taxes directes ou indirectes, les licences pour les claims et d'autres impôts de même nature, qui n'existeraient pas sans la découverte de l'or due à la persévérante énergie des étrangers, ont modifié du tout au tout une situation jadis précaire. Grâce à la hausse de la valeur du sol, au développement de l'agriculture et de l'élevage qui en a été la conséquence, les Boers vivent aujourd'hui dans l'aisance; la fortune publique a augmenté dans des proportions énormes et chacun a eu sa part plus ou moins grande de la manne jaune.

En résumé, il est bien évident que les Boers et leur Gouvernement ne peuvent avoir d'animosité contre les entreprises minières; mais ils veulent rester maîtres chez eux et peut-être se défient-ils, à juste titre, d'une immixtion étrangère capable de porter atteinte un jour à l'indépendance de la République sud-africaine.

\* \* \*

Un autre de nos confrères, le *South African Mining Journal*, publie, dans son numéro du 26 octobre, une longue diatribe contre la spéculation française, qu'il considère comme plus impressionnable que celle des autres pays. Aussi, la puissance d'absorption du marché français étant considérable, convient-il d'inspirer confiance à l'épargne en mettant plus de diligence dans la répartition des dividendes annoncés. Les agences de Londres et de Paris devraient avoir les listes d'actionnaires et disposer des fonds de façon à être en mesure de payer les dividendes aussitôt après leur déclaration.

Notre confrère établit une distinction entre le spéculateur et l'actionnaire désireux de suivre la fortune de la mine dans laquelle il a pris un intérêt; ce dernier mérite qu'on le ménage.

Ajoutons que le système actuel, consistant à confier, par mesure d'économie, à un même secrétaire les écritures de plusieurs Sociétés, est défectueux; on veut éviter ainsi des frais généraux, mais il serait plus sage de dépenser un peu plus et de ne pas augmenter en ajournant pendant des mois le paiement des dividendes annoncés, le nombre des mécontents qui grandit, de jour en jour, parmi les porteurs étrangers.

## LES NOUVELLES ENTREPRISES AU TRANSVAAL

Les journaux du Transvaal arrivés cette semaine à Paris nous annoncent la constitution de diverses entreprises locales dont voici les principales :

*Pretoria Tramway Company Limited*, au capital de 65.000 liv. st. divisé en 65.000 actions de 1 liv. st. chaque, dont 50.000 ont été souscrites au pair et 15.000 placées en réserve. Cette Société a pour but l'acquisition des droits de monopole pour la construction et l'exploitation de tramways à Pretoria et dans les environs. Le prix de concession payé au Gouvernement est de 7.000 liv. st.

*Rand Districts Exploration Company*, constituée au capital de 55.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., dont 10.000 liv. st. sont destinées au fonds de roulement, 10.000 actions ont été placées en réserve. Cette Société a pour but la prospection et l'exploitation de la ferme Elandsvele, d'une étendue de 2.200 morgen (1.870 hectares), confinant à l'ouest de la Randfontein, et la ferme Goedgenoeg, située près des exploitations de Witkop et de Nooiedgedacht, dans le district de Klerksdorp.

*Marico Exploration Syndicate*, au capital nominal de 20.000 liv. st., dont un quart versé, pour acquérir les deux mines de plomb bien connues du district de Marico, ainsi que la libre disposition de la ferme Seccondgat, dans le district de Malmani, où se trouve le territoire d'Ottoshoop.

*South African Land Colonisation and Industrial Development*, au capital de 10.000 liv. st. Cette Société veut établir un syndicat de colonisation industrielle.



**Transvaal Gold Exploration and Land Cy Ld**

Dans l'*Economiste Européen*, du 19 octobre dernier, nous avons parlé du projet de fusion qui existait entre cette Compagnie et la *Lydenburg Mining Estates*, projet que les actionnaires, réunis le 11 octobre en assemblée générale, avaient soumis à l'étude d'une Commission nommée spécialement à cet effet le 18 du même mois. Le rapport de cette Commission, ratifié par l'assemblée générale qui vient d'avoir lieu à Londres, a conclu en faveur de la fusion, mais à des conditions différentes de celles indiquées par le projet primitif. Ces nouvelles conditions, au sujet desquelles toutes les parties s'étaient mises d'accord au préalable, se définissent ainsi :

Une nouvelle Société sera créée, qui portera le nom de *Transvaal Gold Mining Estates*, au capital de 600 mille livres sterling (15 millions de francs), divisé en 600.000 actions de 1 liv. st. (25 fr.). Sur ces 600.000 actions, 300.000 actions seront attribuées à la *Transvaal Gold* et 300.000 à *Lydenburg Mining*. La *Transvaal Gold Exploration* conservera tout son actif en espèces, actif évalué à un peu plus de 100.000 liv. st. Toutefois, elle remettra à la nouvelle Compagnie les 40.000 actions *Grootfontein* qu'elle détient. Elle rémunérera elle-même ses administrateurs en leur remettant 5.000 des nouvelles actions qui lui reviennent, et elle aura aussi à éteindre elle-même sa dette-obligations. Ajoutons que la *Transvaal Gold Exploration* aura à désigner trois des administrateurs de la nouvelle Compagnie.

**Langlaagte Estate Gold Mining Cy, Ld**

Dans l'*Economiste Européen*, du 14 juillet 1894, et alors que les actions de la *Langlaagte Estate Gold Mining Cy* se traitaient depuis quelques semaines seulement sur le marché de Paris, nous avons publié, dans un article spécial, l'histoire de cette Compagnie et rendu compte de ses opérations au cours de l'année 1893. Nous faisons alors ressortir les progrès réalisés par cette entreprise, qui avait pu parvenir à distribuer à ses actionnaires, pour le susdit exercice de 1893, un dividende de 30 0/0 du capital nominal contre 20 0/0 en 1892 et 10 0/0 en 1891, et ce, après avoir payé tous les frais d'avancement et d'exploitation de la mine et d'amortissement du capital.

Pour 1894, les résultats furent encore plus favorables. En effet, d'après le Rapport présenté à l'assemblée générale des actionnaires, qui a eu lieu à Johannesburg le 24 mai dernier, les bénéfices réalisés ont atteint 269.373 liv. st. 2/6 qui ont été employés comme suit :

Amortissement du développement de la mine et dépréciation .....	45.683.0.5
Dividende de l'année à raison de 45 0/0 du capital nominal.....	211.500.0.0
	Liv. st. 257.183.0.5

Il reste un solde disponible de 12.190 liv. st. 2 sh. 4 d. qui, joint au report de l'année précédente, et qui s'élevait à 117.469 liv. st. 14 sh. 10 d. forme un total de 129.659 liv. st. 16 sh. 11 d. qui a été reporté à nouveau.

Des explications fournies, il résulte que le Conseil d'administration a amorti, en 1894, les frais d'outillage, du matériel, des travaux, des bâtiments, etc., etc., de 11 1/4 0/0, et ceux des travaux permanents de 36 1/2 0/0; de sorte que les valeurs de ces divers éléments, telles qu'elles figurent sur les livres, sont ramenées à des chiffres purement nominaux, si on les compare à leurs valeur intrinsèque. Quant à la balance du fonds de réserve, qui se composait de 3.000 actions, elle a été réalisée dans les premiers mois de l'exercice, à raison de 5 liv. st. par action, et le bénéfice résultant de cette opération a été versé au « compte de primes sur actions », ce qui a porté ce fonds à 72.000 liv. st.

Ce qui est à remarquer, c'est le progrès extraordinaire fait par la Compagnie pendant l'année. Comme il est dit plus haut, le bénéfice a atteint 269.373 liv. st., 2/6 et, dans ce chiffre, les résultats de la production d'or

figurent pour une somme de 219.373 liv. st. 3/6, contre 151.904 liv. st. 12/0 pour l'année précédente. Cette augmentation est due en partie à ce qu'il a été employé un plus grand nombre de pilons (le nombre moyen de pilons en service en 1893 a été de 129.16, tandis qu'en 1894 la mine a travaillé avec 160 pilons) et au rendement de toutes sources, calculé d'après le tonnage broyé, qui a été de 10,330 *dwt*s à la tonne, alors qu'il n'atteignait que 9,363 *dwt*s en 1893. Enfin, au 31 décembre 1894, le minerai en vue était de 395.600 tonnes au lieu de 210.568 tonnes à la même date de 1893; de sorte que la mine était en avance de douze mois sur le moulin.

Au cours de l'exercice, la Compagnie avait cédé à bail certains *claims* situés sur le *mynpacht*, lot A, à la *Langlaagte Star Gold Mining Company*, moyennant une redevance et 50.000 actions de cette Compagnie, qui ont été portées au crédit du compte *profits et pertes* pour leur valeur nominale (ces titres sont en ce moment cotés à Londres entre 1 3/4 et 2 liv. st.). D'autres propositions avaient été aussi faites à la *Langlaagte Estate* par plusieurs Sociétés, pour l'ouverture, sur sa propriété, d'autres reefs connus et d'une grande valeur; mais le Conseil d'administration les a toutes rejetées, dans l'espérance que la Compagnie pourra, tôt ou tard, exploiter ces terrains pour son propre compte et recueillir tout le profit des découvertes nouvelles éventuelles.

Au sujet de la valeur de la propriété de la Société, le Conseil d'administration a donné les explications suivantes :

Le capital de la *Langlaagte Estate*, qui est de 470.000 liv. st., est représenté par un actif dont voici le détail : 6 millions de tonnes de minerai dans la mine, d'une teneur de 12 *dwt*s, soit 12.600.000 liv. st., dont il faut déduire les frais d'extraction, soit 6.750.000 liv. st., à raison de 6 3/7 *dwt*s. Restent 5.850.000 liv. st. A ce chiffre, il faut ajouter 240.000 liv. st. pour les bâtiments, travaux permanents, outillage, matériel, etc.; 120.000 liv. st., numéraire en caisse, après déduction de toutes les dettes flottantes et après prélèvement du dividende; 34.000 liv. st., valeur de 3.700 stands (terrains à bâtir) dans le voisinage de Johannesburg; 50.000 livres sterling, provenant de différents droits d'eau, plantation de fermes et autres avoirs; 25.000 liv. st., valeur des 2.500 acres encore inoccupés; 405.000 liv. st., concessions pour 35 ans de terrains voisins de Johannesburg (2.700 places); 120.000 liv. st., concessions de *claims* et redevances de baux du domaine pour 25 ans; soit au total 6.850.000 liv. st., en chiffres ronds, et sans tenir compte de la valeur éventuelle d'autres reefs dont l'existence est connue, et que l'on vérifiera avant longtemps.

Cette énumération, présentée par le Conseil d'administration, répondait à certains bruits lancés en 1893, et dont il s'est appliqué ainsi à faire justice. Nous n'insisterons pas. Qu'il nous suffise de dire que, pour l'exercice en cours, la *Langlaagte Estate* a déjà distribué, en juin dernier, un acompte de 5 shillings, soit 25 0/0 du capital nominal, et que sa production, qui était de 104.912 onces en 1893 et 146.370 onces en 1894, atteint déjà, pour les dix seuls premiers mois de 1895, 144.413 onces.

Terminons en faisant remarquer que, y compris le dividende de 1894, la *Langlaagte Estate*, depuis le commencement de son exploitation, a remboursé aux actionnaires, sous forme de dividendes payés en espèces, 149 0/0 du capital nominal, soit 682.380 liv. st.

**East Rand Proprietary Mines**

Les journaux du Sud de l'Afrique nous apportent les renseignements suivants sur les Compagnies filiales que doit prochainement créer l'*East Rand Proprietary*. Ces renseignements compléteront l'histoire que nous avons fait de cette Compagnie dans l'*Economiste Européen* du 14 septembre dernier, lors de l'introduction de ses actions sur notre marché.



Les Compagnies filiales dont nous venons de parler sont, tout d'abord, au nombre de quatre. En premier lieu vient l'*Agnes Munro Mines* qui acquerra : 1° la propriété de la *Agnes Munro Gold Mining Company*, comprenant 18 claims; 2° le *Cason Block*, soit 33 claims; 3° le quart des 74 claims de la *Cinderella Gold Mining Company*; 4° enfin deux rangées de claims deep levels de la *East Rand Proprietary*.

A ce sujet, quelques détails : Dans la mine *Agnes Munro*, un broyage d'essai sur 10.000 tonnes a donné 16,55 dwts à la tonne. Au *Cason Block*, sur la limite de la *Cinderella*, un trou de sonde foncé il y a deux mois, a recoupé le *South Reef* à la profondeur de 544 pieds. La teneur moyenne obtenue a été de 14 à 15 dwts à la tonne.

La seconde Compagnie à créer prendra le nom de *Cinderella Mines* et englobera : 1° une partie des claims de la *Cinderella Gold Mining Company*, dont il a été parlé plus haut; 2° un quart des 85 claims de la *New Blue Sky Gold Mining Company*; 3° de plus, deux rangées des claims deep levels de l'*East Rand Proprietary*. La teneur moyenne des reefs, dans ces propriétés, atteint 15 dwts à la tonne.

La troisième Compagnie sera la *Blue Sky Mines*, qui deviendra propriétaire : 1° d'un certain nombre de claims de la *Blue Sky*; 2° des 7 claims du *Sledge Block*; 3° de deux rangées des claims deep levels de la *East Rand Proprietary*. D'un broyage opéré sur 1.648 tonnes de minerai de la *Blue Sky*, il a été retiré 18,02 dwts à la tonne.

Quant à la quatrième Compagnie, elle diffèrera des trois précédentes. Elle prendra le nom de *Driefontein Deep* et comprendra environ 110 claims en profondeur, s'étendant sur le deep de la partie Est de la *Ginsberg Mine* et de la partie Ouest de la *Driefontein Consolidated*.

Il est à croire que chacune de ces Sociétés aura un capital de 225.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. De ce montant, 100.000 liv. st. seront consacrées aux apports; 75.000 liv. st. serviront à la formation du fonds de roulement; et 50.000 liv. st. constitueraient une réserve. Selon toutes probabilités, les actions destinées au fonds de roulement de chacune de ces Sociétés seront offertes aux actionnaires de l'*East Rand Proprietary*, au prix de 1 liv. st. 1/2 par action, et dans la proportion de une action nouvelle pour 16 actions de l'*East Rand*. La première affaire à lancer sera, vraisemblablement, l'*Agnes Munro*, et viendra au commencement de l'année prochaine.

En ce qui regarde l'*East Rand Proprietary*, mentionnons que l'on attend les premiers broyages de la *New Comet*, dont le nombre de pilons sera progressivement porté jusqu'à 240.

## LA TRANSVALIA

On a discuté un peu ici, dans ces derniers temps, de la *Transvalia* sur laquelle nous croyons devoir donner les renseignements suivants :

Il circule trois types d'actions de cette Société, à savoir :

- 1° Les actions ordinaires nominatives, ou *scrips* ;
- 2° Les actions ordinaires au porteur, qui circulent en France ;
- 3° Les certificats d'actions privilégiées au porteur, émis par le fidéicommissaire dénommé : *Administratie Kantoorn voor Mynwaarden*, à Amsterdam.

Les porteurs d'actions ordinaires nominatives assistent de droit aux assemblées, leurs noms figurant sur les registres de la Société. Les détenteurs d'actions ordinaires au porteur ont toujours le droit d'assister aux assemblées, sous la condition d'effectuer, en temps, le dépôt des titres qui leur appartiennent. Quant aux propriétaires de certificats d'actions privilégiées, ils sont représentés à toutes les assemblées par le fidéicommissaire. Ajoutons, ici, que le propriétaire de certificats

d'actions privilégiées a toujours le droit de réclamer au fidéicommissaire l'annulation de son certificat et son échange contre un *scrip* représentant un même nombre d'actions nominatives. Par suite, et au moyen de ce transfert, le nom de l'ancien porteur de certificats d'actions est substitué à celui du fidéicommissaire sur les registres de la Société, et, à partir de ce moment, il assiste lui-même aux assemblées d'actionnaires comme tout propriétaire d'actions nominatives.

Le cours actuel des actions de *Transvalia* correspond à environ 30 shillings par acre anglais de terrain ou de droit minier possédé par la Compagnie. A noter ici qu'il existe des parcelles de 25 et 50 acres que les ingénieurs de la Société ont développées moyennant des dépenses s'élevant de 400.000 à 600.000 francs. Toutefois, les résultats obtenus semblent démontrer que ces parcelles justifiaient les dépenses faites.

A ce qui précède, et comme simple renseignement, ajoutons que la *Transvalia* possède, dans le district de *Zoutpansberg*, trois fermes d'ensemble 25.000 acres environ, et traversées par les filons *Eersterting* et *Houtbosch*. Or, on annonce qu'une ferme limitrophe, traversée par les mêmes filons, viendrait d'être cédée par son propriétaire, le général Joubert, à MM. Lewis et Marks, pour une somme de 60.000 livres sterling.

## NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

*Coolgardie Consolidated Gold Mines (Australie)*. — Cette Société a été constituée pour acquérir un bloc de terrains aurifères, comprenant trois claims, à dix milles environ au Sud-Ouest de la ville de Coolgardie. La surface totale est de 39 acres.

Le capital est de 100.000 liv. st. divisé en actions de 1 liv. st.; l'émission faite les 18 et 19 novembre porte sur 70.000 actions.

Prix de vente : 75.000 liv. st. payable à raison de 15.000 l. st. en espèces et 30.000 liv. st. en actions entièrement libérées.

Conditions de la souscription : 2 shill. 6 d. en souscrivant, 2 shill. 6 d. à la répartition, 5 shill. un mois après, et le solde au fur et à mesure des appels qui devront être faits au moins un mois d'avance et dont l'importance ne devra pas dépasser 2 shill. 6 d. à la fois.

*The Great Boulder East Extended Gold Mines (Australie)*. — Cette Société a été constituée pour acquérir une propriété minière de 15 acres environ, à Hannan's find, Yilgarn Goldfields, dans le district de Coolgardie (Australie Occidentale).

Capital : 75.000 liv. st. divisé en actions de 1 liv. st. chaque. Toutes les actions étaient souscrites avant l'émission publique, et l'annonce n'a été faite que pour la forme dans le *Financial Times*.

*North White Feather Consolidated Gold Mines (Australie)*. — Objet : Exploitation de gisements aurifères d'une superficie de 96 acres dans le district de Coolgardie (Australie occidentale); d'après le prospectus, les essais auraient donné, en moyenne, une once d'or à la tonne.

Capital : 225.000 liv. st., divisé en 90.000 actions de priorité 30 0/0 et en 135.000 actions ordinaires de une livre sterling chaque.

Prix d'achat : 170.000 liv. st. payables : 35.000 liv. st. en espèces et 135.000 liv. st. en actions ordinaires entièrement libérées.

Conditions de la souscription : 2 shillings 6 d. en souscrivant; 7 shillings 6 d. à la répartition et le solde en versements ne devant pas dépasser 2 shillings 6 d. chaque, avec avis préalable d'au moins un mois.

## NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

*South of Europe Exploration Company, Limited (Europe méridionale)*. — Enregistrée le 6 novembre.

Capital : 50.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploration et acquisition de mines et propriétés de toutes espèces dans le sud de l'Europe.

*Austral-African et General Gold Trust Company, Limited (Afrique du Sud)*. — Enregistrée le 8 novembre.

Capital : 50.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., dont 1.000 différées.

Objet : Mise en valeur de fermes, propriétés minières et



autres, etc., et entreprise de fonderie et de métallurgie dans l'Afrique du Sud, en Australie et ailleurs.

*Eastern Rand Syndicate, Limited (Afrique du Sud).* — Enregistrée le 8 novembre.

Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., divisées en deux classes : la première, de 60.000 titres cotés A ; la seconde, de 40.000 cotés B.

Objet : Rechercher des débouchés pour les capitaux en Afrique ou ailleurs.

*British Australian Mines Agency (Australie).* — Enregistrée le 24 octobre.

Capital : 50.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.  
Objet : Acquisition de fermes, mines, propriétés, etc., en Australie et ailleurs.

*Hand Across The Sea Gold Mining Company (Australie).* — Enregistrée le 24 octobre.

Capital : 120.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.  
Objet : Exploitation de mines aurifères en Australie et ailleurs et travaux de métallurgie.

*City Exploration Company of West Australia (Australie).* — Enregistrée le 26 octobre.

Capital : 110.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., dont 130 différées.

Objet : Exploration et exploitation de propriétés minières et métallifères et entreprise de travaux métallurgiques en Australie et ailleurs.

*Rose Pearl Groupe Gold Mines (Australie Occidentale).* — Enregistrée le 29 octobre.

Capital : 160.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.  
Objet : Vente et achat de baux miniers, situés dans le district de Murchison (Australie Occidentale).

*Moanatairi Gold Mining Company, Limited (Nouvelle-Zélande).* — Enregistrée le 7 novembre.

Capital : 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.  
Objet : Exploitation de propriétés minières et autres dans la Nouvelle-Zélande et ailleurs et travaux de fonderie et de métallurgie.

*Waitekauri Central Gold Mine, Limited (Nouvelle-Zélande).* — Enregistrée le 7 novembre.

Capital : 65.000 liv. st., en actions de 10 sh.  
Objet : Acquérir, développer et exploiter le claim aurifère n° 88, dans les « Hauraki Goldfields » de la Nouvelle-Zélande, et se livrer aux travaux de métallurgie.

*Rex Hill Consolidated Tin Mining Company, Limited (Tasmanie).* — Enregistrée le 6 novembre.

Capital : 90.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.  
Objet : Prise à bail, pour 21 ans, d'une propriété de 80 claims appartenant au Ministère des travaux de Tasmanie ainsi que d'une mine de 5 acres d'étendue.

## REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG DE LA SEMAINE

**Les Deep Levels.** — Les renseignements suivants tirés du *South African Mining Journal*, de Johannesburg, du 19 octobre, font suite à ceux que nous avons déjà publiés la semaine dernière sous la même rubrique, dans notre n° 200 bis du 13 novembre 1895 :

**Village Main Reef.** — Bien que l'on ait classé à tort cette mine parmi celles d'affileurement, elle appartient en réalité aux deep levels. Le puits principal n° 1 atteint le filon à 527 pieds de profondeur et le premier niveau a été coupé par un travers-banc. La mine va être exploitée d'après un plan très vaste, le puits principal ayant été continué en galerie inclinée (actuellement au-dessous du 6<sup>e</sup> niveau) tandis que le second niveau, à l'est et à l'ouest, a été ouvert, et que trois galeries inclinées se dirigent sur le filon, en partant de différents points du puits principal.

Le puits n° 2 atteint 806 pieds correspondant au 5<sup>e</sup> niveau et, à 900 pieds, correspondant au 6<sup>e</sup> niveau ; un travers-banc mettra ce second puits en communication avec la galerie inclinée venant dans sa direction.

L'état actuel du percement se répartit comme suit

Sur les 1 <sup>er</sup> et 2 <sup>e</sup> niveau . . . . .	640	pieds
— 3 <sup>e</sup> . . . . .	1.860	—
— 4 <sup>e</sup> . . . . .	1.260	—
— 5 <sup>e</sup> . . . . .	694	—
— 6 <sup>e</sup> . . . . .	105	—

Soit un total de 4.559 pieds ayant fourni 118.000 tonnes de minerai sur le South Reef et 16.000 sur le main reef leader. La teneur du minerai extrait est de 20 dwts pour le premier et de 10 à 14 dwts pour le second de ces reefs. Les chiffres des réserves et des additions sont les suivants :

South Reef en juin . . . . .	90.520	tonnes
— addition en juillet . . . . .	10.000	—
— — en août . . . . .	11.000	—
Main Reef Leader . . . . .	7.700	—
— addition en juillet . . . . .	1.200	—
— — en août . . . . .	4.500	—

Il est à remarquer qu'en août le niveau s'est amélioré en teneur d'une manière assez importante. Caculés, comme d'habitude, sur une strosse de 20 pouces, les essais des additions du mois d'août ont donné les résultats ci-dessous :

South Reef . . . . .	11.000	tonnes	30	dwts
Main Reef Leader . . . . .	4.500	—	17 1/2	—

Le matériel des pompes est puissant et la Société du Village Main Reef possède une Cornish Pump de 16 pouces, qui est, peut-être la plus forte du Rand, mais cet engin était nécessaire pour lutter contre les infiltrations qui se sont élevées à un moment à 5.000 gallons par heure.

**Nourse Deep.** — Les Reefs y sont ouverts par trois puits : le n° 1 a été percé à 985 pieds sur le north reef et continué à 1.017 pieds ; à 1.012 pieds on a détaché un travers-banc de 34 pieds dans la direction du nord. Le puits a été continué par le reef incliné et est actuellement à 242 pieds d'inclinaison.

Plusieurs petits filons ont été rencontrés, mais les seuls rémunérateurs sont les north et south reefs. Leur inclinaison est d'environ 45 degrés, bien qu'à l'affileurement elle soit de 80 degrés. L'épaisseur moyenne de ces reefs est de 5 pieds, et les essais ont donné de 1 à 3 onces d'or. A 985 pieds de profondeur, une galerie a été percée vers l'est, le long du reef, à 300 pieds. La galerie du côté ouest a été poussée à 979 pieds et est en communication avec le puits n° 2, par 1.008 pieds de profondeur. Ce puits n° 2 est actuellement à 1.265 pieds et à 1.422 pieds une galerie d'abatage a été ouverte.

Les essais effectués la semaine dernière ont donné les résultats ci-après :

Localités	Epaisseur du reef	Teneur
N° 1, 885 pieds	2 1/2 pieds	2 onces 3 dwts.
— 1.485 pieds	—	1 — 16 1/2 —

Il y a, dans cette mine, 2 niveaux ouverts sur lesquels les galeries sont en percement, mais, si l'on considère le temps nécessaire par la *Geldenhuis Deep* avant le broyage, il est probable que le bocardage de la *Nourse Deep* ne commencera pas avant un an. L'outillage est déjà très complet, et les pompes marchent admirablement. Une forte machine d'épuisement fonctionne à 854 pieds de profondeur.

**Jumpers Deep.** — Il se passera encore plus d'un an avant que le matériel de broyage et de cyanuration soit établi sur cette propriété. Le puits n° 2 est à 650 pieds plus au nord que le puits n° 1, et il y a une différence de niveau de 50 pieds entre eux et un éloignement de 1.500 pieds. Le forage du n° 1, commencé en janvier, atteint aujourd'hui 540 pieds, soit une moyenne de 60 pieds par mois et l'on espère atteindre la profondeur projetée d'ici six semaines. Le n° 2, commencé en mars, est aujourd'hui de 500 pieds et devra probablement aller encore 300 pieds plus bas pour atteindre le filon.



Le matériel est presque au complet, il manque encore une machine élévatoire au n° 2. Les machines perforatrices sont puissantes et représentent 64 mèches en deux groupes, l'un de 24 et l'autre de 40, et les batteries qui seront mises en travail plus tard comprendront 200 piliers.

*Robinson Deep.* — Les puits de cette mine doivent atteindre une grande profondeur avant de rencontrer le filon : le n° 1 doit avoir 1.800 pieds et le n° 2 2.250 pieds. Le forage, commencé en mai de l'année dernière, pour le n° 1, est actuellement à 1.400 pieds, et le n° 2 à 100 pieds de plus de profondeur, et il sera probablement terminé dans six mois pour le n° 1. Les ateliers contiennent des machines puissantes, et le matériel d'extraction et de pompes est complet. Les frais de forage ont été ici un peu au-dessous de la moyenne, soit : 17 liv. st. 12 sh. au puits n° 1 et 15 liv. st. 9 sh. au puits n° 2 par pied.

*Bonanza.* — Le forage du puits a commencé à peu près en même temps que celui de la Robinson Deep. Il y a six mois environ, on a rencontré le south deep à 614 pieds de profondeur, il avait 5 pieds d'épaisseur et une teneur de 1 once 6 dwts, et un filon parallèle de 8 pouces a été trouvé extrêmement riche. Les reefs ont été ouverts par travers-bancs partant du puits à 555, 605 et 660 pieds de profondeur. Actuellement, il y a un tonnage important de minerai à jour et la batterie en cours d'érection commencera probablement à broyer en février prochain ; la réserve s'élèvera à cette époque à 100.000 tonnes.

*Rose Deep.* — Le puits n° 1 a rencontré les reefs entre 870 à 900 pieds, le n° 2 à 670 pieds ; tous deux ont été continués en plan incliné. Le développement poursuit sa marche normale et l'outillage des compresseurs est important, mais les travaux devront continuer encore un an avant le broyage qui aura lieu avec 100 piliers.

*Glen Deep.* — Dans cette mine, voisine de la Rose Deep, le forage n'a été commencé que depuis six semaines environ avec deux puits, comme d'habitude, et la moyenne d'avancement a été très rapide jusqu'à présent. La profondeur verticale à laquelle il faut creuser pour atteindre les filons est de 800 pieds, de sorte qu'il faut encore un laps de temps considérable avant que le minerai puisse être amené à la surface et exploité. La superficie de la propriété est d'environ 200 claims.

*Langlaagte Deep.* — Cette Compagnie, dont les propriétés sont situées à côté de la *Langlaagte Estate* et de la *Crown Deep*, et qui est de fondation récente, a, selon toute apparence, un avenir magnifique devant elle. Le fonçage du puits n° 1, pendant le mois passé, a été de 75 pieds et celui du n° 2, de 60 pieds. La profondeur totale, au commencement du présent mois, atteignait, pour le premier puits, 421 pieds et pour le second, 570.

**Le Développement du District de Roodepoort (Transvaal).** — Notre confrère, le *Standard and Digger's News* du 26 octobre, annonce que les essais faits sur le minerai du district de Roodepoort, à une heure de cheval de Pietersburg, ont donné les résultats les plus satisfaisants. M. Knight, qui dispose, dans ce district, d'un bloc de 1.000 claims, a obtenu un rendement de 1 once sur un filon de 6 à 8 pieds de largeur.

On a découvert aussi des *banket reefs* ayant une largeur moyenne de 6 à 8 pieds.

Un petit bloc, *panné* à la surface même, a donné 6 dwts d'or.

En résumé, le développement de cette région se poursuit avec une grande activité, et les espérances conçues sont d'autant plus justifiées que les Compagnies dont les propriétés sont situées au nord et au sud de celles de M. Knight obtiennent respectivement 12 1/2 dwts et 1 once d'or à la tonne.

**Les Exploitations de Barberton (de Kaap).** — Le *South African Financial Record* du 26 octobre, s'occupant des diverses entreprises du district de Barberton, lancées sur le marché de Londres, dit que l'abandon de cette région, il y a quelques années, au profit du Rand, s'expliquait, dans une certaine mesure, par les plus grandes difficultés d'exploitation et de transport, à une époque où les procédés de traitement du minerai par la cyanuration n'étaient pas connus. Aujourd'hui ces impedimenta ont à peu près disparu, et les propriétés de valeur ne manquent pas.

Aussi s'étonne-t-on, observe notre confrère, de voir lancer, sur le marché de Londres, des affaires telles que la *Gold Field News*, « qui n'est ni plus ni moins qu'une duperie vis-à-vis du public », et la *Barberton Reefs Limited*, que les prospectus anglais ont présentée comme regorgeant d'or.

Voici, en substance, la conclusion de notre confrère :

« De pareilles entreprises tendent à démontrer que, même de nos jours où les communications sont si rapides, les supercheries sont possibles et que, tant qu'on n'aura pas soumis les prospectus au contrôle du Transvaal, le public anglais pourra être trompé. »

**Le Quartz de la Rivière du Vaal et les Mines dans le Griqualand.** — D'après un télégramme de Kimberley publié par le *Standard and Digger's News*, arrivé cette semaine à Paris, l'analyse du quartz prélevé dans la propriété du *Witrands Syndicate* aurait donné 1 once 5 dwts à la tonne. Ce Syndicat dispose de 40 claims le long de la rivière du Vaal.

On écrit à notre confrère que le *Witrands* est un syndicat local qui effectue des recherches sur les fermes du district de Barkly West, en face de Warrenton, à 15 et à 20 pieds de profondeur ; la moyenne des essais ressortait à 12 dwts.

D'autres Syndicats opèrent dans cette région, entre autres le *Saratoga Prospecting Syndicate* et le *Mutual Exploration Syndicate*. Les résultats obtenus par le premier seraient assez satisfaisants pour justifier la prime de 200 0/0 réalisée sur 15 actions de réserve, de 5 liv. st. chaque.

**Le District d'Heidelberg.** — Le *Standard and Diggers' News* du 26 octobre dit que le district d'Heidelberg vient en troisième ligne comme importance des revenus miniers perçus par l'Etat et, selon toutes probabilités, il arrivera bientôt au second rang. Pour donner une idée de l'activité qui y règne, il suffira de dire que du 1<sup>er</sup> au 17 octobre, le bureau du Commissaire des Mines a perçu 6.247 liv. st. 12 sh. 8 d. pour droits de recherches et licences de mineurs ou de *mynpacht* (permis d'exploitation délivrés aux propriétaires des terrains.)

Le *Staats courant* (journal officiel de la République Sud-Africaine), annonce la prochaine « proclamation », pour les recherches aurifères, de la ferme de Welgegund, située à proximité de Palmietfontein.

La *Nigel Deep*, dont l'exploitation se trouve dans ce même district, a poussé son puits principal à 150 pieds ; on travaille actuellement dans sept puits, et on espère rencontrer la couche aurifère à 500 pieds de profondeur.

**Les Mines de Diamant du Cap.** — M. W. W. Thompson, du Globe Diamond Mining Syndicate — lisons-nous dans le *Standard and Diggers' News* du 26 octobre — qui a visité à fond les propriétés de ce Syndicat, dans le district de Barkly-West, annonce que les recherches sont des plus actives le long de la rivière du Vaal. La Compagnie de Beers participe à ces recherches et les anciens travaux de Pniel vont être rouverts. Plusieurs puits ont été foncés sur la propriété de la « Globe », et on aurait obtenu des résultats satisfaisants.

**Le Développement du District de Lydenburg (Transvaal).** — On mandait de Lydenburg, à la date du 26 octobre, à notre confrère le *Star*, que le nombre



des visiteurs arrivant dans cette région augmente de jour en jour.

Cette poussée s'explique par le développement commercial et minier du district.

On a délimité un nombre considérable de claims à Pilgrim's Rest.

Grâce à la pluie qui commençait à tomber, les inconvénients résultant d'une longue sécheresse tendraient à disparaître.

**La Production d'Or de la Rhodesia.** — Le *Star* du 26 octobre, parlant des expéditions d'or par la voie du Cap, dit que dans le chargement du vapeur parti, cette même semaine, il y avait 500 onces d'or provenant des exploitations du Mashanoland. Ce début confirme les appréciations du Dr Jameson, qui avait annoncé que la production des régions septentrionales deviendrait régulière avant peu de mois.

De son côté, le Colonel Rhodes a affirmé que l'extraction sur le territoire de la Rhodesia atteindrait un développement normal à partir d'avril 1896.

**Le Manque d'Eau à Johannesburg.** — D'après le *Star*, du 26 octobre, le manque d'eau se faisait cruellement sentir à Johannesburg au moment du départ du courrier. Cette disette était la conséquence de la sécheresse persistante. La *Waterworks Company* faisait de son mieux, pour parer à la pénurie, en organisant un service de voitures portant l'eau à domicile dans les quartiers élevés. Mais le précieux liquide se vendait jusqu'à 1 livre sterling la barrique ; pour les bains, on vendait de l'eau de Soda.

**Le Pétrole dans l'Etat libre d'Orange.** — Le *Standard and Diggers' News* du 26 octobre annonce qu'un syndicat s'est formé dans cette ville pour exploiter les gisements de pétrole dont l'existence paraît être démontrée à Drupfontein (district d'Heilbron, Etat libre d'Orange). Le rapport de M. Jos. H. Wild, l'expert bien connu, s'exprime comme suit : « Je n'hésite pas à déclarer qu'à mon avis il doit y avoir une large nappe de pétrole sous la surface de la ferme de Drupfontein, mais il est impossible de dire à quelle profondeur elle se trouve avant d'avoir effectué un sondage.

« La preuve de l'existence du pétrole réside dans ce fait qu'on trouve de la poix minérale ou du pétrole semi-liquide dans les crevasses des roches, d'où il suinte sous l'action du soleil. Il est très volatil et s'évapore rapidement quand on l'expose à l'atmosphère en laissant un dépôt goudronneux. »

Le syndicat d'études qui doit procéder au sondage et démontrer l'existence du pétrole au point indiqué s'est constitué au capital de 10.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st., dont 5.000 actions seront offertes au public, les promoteurs souscrivant le surplus.

**Les Mesures prises par l'Administration des Chemins de fer de Natal.** — On mande de Durban au *Star*, du 26 octobre :

Il paraît que les bruits relatifs à la suppression des wagons de 3<sup>e</sup> classe, par la Compagnie du *Natal Government Railway*, « ne sont pas fondés et qu'au contraire cette Compagnie n'a aucunement l'intention de supprimer l'une des branches les plus productives de son trafic ».

On sait à Durban qu'en ce qui concerne le *Natal Government Railway* les mesures nécessaires ont été prises en vue de l'augmentation du mouvement, qui sera la conséquence forcée de l'inauguration, au 15 novembre, d'un service direct entre Durban, Johannesburg et Prétoria. Quant à la Compagnie Néerlandaise, il est douteux que de semblables mesures aient été adoptées ; mais, dans ce cas, nous croyons que les autorités de Natal sont en possession d'un matériel roulant suffisant pour faire face à toute éventualité. Le service direct dont nous parlons s'appliquera aux mar-

chandises et aux voyageurs, qui éviteraient ainsi le transbordement à la frontière. Le voyage de Durban à Johannesburg durera, pour commencer, 28 heures environ, mais ce laps de temps sera abrégé au fur et à mesure de l'achèvement de l'organisation du matériel.

**Une Concession aux importateurs par les Chemins de fer du Cap.** — Nous lisons dans le *Star* du 26 octobre :

Le secrétaire de la *Mercantile Association* a été informé par M. Defford, agent de la Compagnie du Chemin de fer du Cap, que celui-ci avait reçu un télégramme des directeurs dudit Chemin de fer l'informant qu'ils consentaient à la suppression des mots *perte ou dommage* insérés dans la formule d'engagement exigée par le Gouvernement du Cap pour le transport des marchandises. La formule de l'engagement en question était libellée comme suit : « Il est convenu qu'en se chargeant du transport de ces marchandises le Gouvernement du Cap n'assume de ce fait aucune responsabilité provenant de retard, *perte ou dommage* qui pourraient survenir à partir de la station de Viljoen's Drift, dans l'Etat d'Orange et sur le réseau de la *Netherlands South Africa Railway Cy.* » Les mots en italique sont ceux auxquels nous faisons allusion plus haut et que la Compagnie du Chemin de fer du Cap a consenti à biffer, à la satisfaction des importateurs de Johannesburg.

## REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE DE LA SEMAINE

**La Crise du Marché minier.** — L'*Economist* ne pense pas qu'il y ait actuellement des indices d'une reprise du *boom* sur les actions sud-africaines, quoique l'on constate une amélioration des prix. « Les spéculateurs ont la mémoire courte, mais les événements des dernières semaines ne seront pas oubliés de sitôt par le public. La liquidation demandera encore quelque temps pour s'achever. Les capitalistes feront donc bien de prendre les plus complètes informations sur les valeurs qu'ils choisiront et de faire ces recherches avant d'acheter au lieu de les faire après. Même dans le cas des Compagnies à dividendes, il est malheureusement certain que ces recherches ne sont pas faites.

« Si, conclut l'*Economist*, l'industrie du Rand reçoit jamais de la part des capitalistes prudents toute l'attention que ses mérites certains lui valent, ce ne sera que lorsque les mauvais éléments qui se sont identifiés à elle auront été relégués ».

**La Capitalisation de l'Industrie de l'Or du Transvaal.** — Sous ce titre, l'*Economist* examine quelles sont les pertes que la dernière crise a fait subir au capital des Compagnies de mines d'or, qu'il divise en trois groupes : les Compagnies payant un dividende ; les Compagnies n'en payant pas ; les Compagnies d'exploration et les Sociétés financières.

Pour base de comparaison, l'*Economist* se sert des calculs faits dans un article paru dans le numéro du 14 septembre. Dans cet article, les Compagnies dont le capital nominal était de 50.157.360 livres, avaient un capital de 215.372.624 livres, d'après l'évaluation du marché. Voici quelles ont été, en résumé, les variations des trois groupes :

	Capital nom.	Evaluation du marché	
		Sept.	11 nov.
		(En liv. st.)	
Mines donnant un dividende.....	6.551.727	38.564.460	31.586.800
Mines ne donnant pas de dividende.....	27.729.954	113.229.046	71.279.950
Compagnies d'exploration, etc.....	15.872.679	63.579.178	40.732.075
	50.157.360	215.372.624	143.598.825



La dépréciation totale a donc été de 71.773.799 livres depuis le commencement de septembre, même en ne considérant pas la baisse des titres, pour lesquels il n'y a pas eu de cotations.

L'*Economist* conclut de ces chiffres que le contraste entre les deux cours est assez fort pour qu'on n'exagère pas la situation et que les faits prouvent, comme l'*Economist* l'a démontré, que tôt ou tard la valeur sur le marché de ces titres doit arriver à un rapport plus exact avec les résultats actuels.

#### Les diverses Catégories de Valeurs minières.

Le *Statist* constate que les lecteurs qui ont suivi son conseil d'acheter, au moment de la forte baisse, des titres de Sociétés minières donnant des dividendes, doivent se féliciter de leur décision. « Il y a — dit notre confrère — une analogie frappante dans l'histoire des paniques : d'abord une baisse générale, atteignant indifféremment les bonnes et les mauvaises valeurs; — puis, quand la liquidation des titres est terminée, on entre dans une période plus calme, pendant laquelle les capitalistes ramassent soigneusement les meilleures valeurs. Cela s'est produit lors de la crise Baring. »

Si on applique ce raisonnement au marché minier, on peut diviser les Sociétés en trois catégories : 1<sup>o</sup> celles qui paient des dividendes ou qui, ayant une production considérable, sont à la veille de donner des revenus à leurs actionnaires; 2<sup>o</sup> celles qui sont encore dans la période de développement et qui ont des filons pleinement reconnus, mais dont les installations ne sont pas encore prêtes; 3<sup>o</sup> celles qui en sont encore aux recherches, les filons ayant été tracés à la surface, mais où on a fait encore peu d'avancement.

Pendant la hausse, les actions de la 2<sup>e</sup> et de la 3<sup>e</sup> catégorie ont gagné autant et peut-être plus que celles de la 1<sup>re</sup>, tandis qu'au moment de la baisse, celles de la 1<sup>re</sup> catégorie ont souffert presque autant que les autres.

Après cet exposé, notre confrère recommande une série de valeurs, parmi lesquelles nous citerons : la City and Suburban, Crown Reef, Geldenhuis Estate, Randfontein, Wolhuter, Sheba, etc.

#### INFORMATIONS DIVERSES

##### Le Rendement des Mines américaines en octobre.

— Voici le rendement, en octobre, des mines américaines dont les actions sont cotées sur le marché de Londres, avec la comparaison des mois précédents :

Mines	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.
Alaska Mexican...	17.503	17.879	»	19.214	»
Alaska Treadwell...	87.697	93.144	83.587	80.250	77.749
Caratal.....	»	»	299	»	»
Caylloma..... Onc.	»	»	10.750	22.250	»
Cent. Chili Cop... Ton.	»	»	»	298	»
Chiapas.....	»	»	»	185	158
Colombian Hy.... £	2.050	»	»	»	»
De Lamar..... \$	78.715	79.555	81.231	76.865	»
Don Pedro..... Onc.	126	»	»	»	»
El Cal. (and Col.) Onc.	2.825	2.225	»	167	»
Elkhorn..... \$	26.805	29.026	28.032	26.224	29.720
Gravel..... \$	»	»	»	»	2.902
Harquabala..... \$	10.000	16.650	»	»	£13.550
Macate..... £	»	160	»	»	»
Mesquit del Oro. Onc.	725	3.102	1.391	995	1.313
Montana..... \$	64.200	68.400	64.300	57.900	61.000
New Guston..... \$	26.370	26.500	»	»	»
Orita.....	»	»	»	»	»
Ouro Preto..... Onc.	1.536	1.455	1.400	1.536	»
Pinos Altos..... \$	55.000	55.750	»	£17.640	»
Plumas Eureka... £	1.956	1.986	»	»	»
St. John del Rey. Onc.	3.516	3.573	3.400	2.882	2.040
Sierra Buttes..... £	1.470	1.539	»	»	»
Silver King... Onc.	»	»	21.000	22.000	»
Tw. Lake Placers. \$	»	»	7.150	»	8.500

Certaines Compagnies ne publient pas l'état de leurs bénéfices :

mais voici, d'après *The Mining Journal*, les résultats probables :

Mines	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.
Alaska Mexican...	7.003	7.301	»	»	»
Alaska Treadwell...	65.663	»	»	57.667	»
Cent. Chili Cop....	»	440	690	»	»
Colombian Hy..... £	1.250	»	8.074	»	»
De Lamar..... £	8.074	8.089	8.074	7.709	»
Elkhorn..... £	1.001	1.349	1.360	1.394	1.860
Frontino..... £	481	»	880	»	1.500
Harquahala..... £	»	2.112	»	»	»
Montana..... \$	14.000	15.200	14.800	14.900	15.100
New Guston..... \$	10.220	10.550	»	»	»
Orita.....	»	»	»	»	»
Pinos Altos..... \$	13.465	11.700	»	»	»
Plumas Eureka... £	402	378	»	»	»
Sierra Buttes..... £	279	354	»	»	»
Tolima..... £	2.000	»	800	»	1.000
Western Andes..... £	220	400	»	»	»

**La Production des Mines Indiennes.** — Les diverses mines de Mysore (Indes anglaises) ont produit, pendant le mois d'octobre dernier, 22.301 onces, en augmentation de 799 onces sur septembre et de 3.182 onces par rapport au mois d'octobre 1894.

Voici, au surplus, d'après le *Mining Journal Railway et Commercial Gazette*, la production mensuelle depuis 1891 :

	1891	1892	1893	1894	1895
	(En onces)				
Janvier ...	10.186	11.674	16.844	17.026	19.672
Février...	10.121	11.780	16.656	15.803	19.358
Mars.....	10.117	11.579	17.463	16.080	20.257
Avril.....	9.392	11.813	18.287	15.551	20.399
Mai.....	10.509	12.488	17.922	16.543	20.797
Juin.....	10.746	11.847	16.879	15.459	20.839
Juillet...	11.097	13.277	16.676	18.271	19.280
Août.....	11.222	14.854	16.692	19.073	20.704
Septembre	11.396	15.529	17.060	18.911	21.502
Octobre...	12.095	15.922	17.440	19.119	22.301
Novembre	11.667	15.942	17.557	18.825	.....
Décembre.	11.589	16.435	17.659	19.068	.....
Totaux..	130.137	163.140	207.135	209.729	204.446

Pour les derniers six mois, la production des principales exploitations a été la suivante :

Noms des Sociétés	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.
	(En onces)					
Ooregum.....	6.046	6.012	6.039	6.052	6.028	6.036
Mysore.....	5.453	5.056	3.626	4.844	5.563	5.699
Champion Reef..	5.651	5.910	6.008	6.068	6.101	6.204
Nundydroog.....	3.178	3.201	3.236	3.267	3.286	3.295
Coromandel.....	»	»	»	»	»	»
Nine Reefs.....	205	133	71	64	»	»
Mysore Reefs....	»	236	»	305	100	116
Mysore W. and						
Wynaad.....	264	»	»	»	424	951
Yerrakonda.....	»	291	306	104	»	»

On voit d'après ce tableau que si quelques exploitations ont décliné, d'autres sont en progression assez marquée.

##### Le Mouvement commercial de la Colonie du Cap.

— Le mouvement commercial de la colonie du Cap, pour les dix premiers mois de 1895, s'établit comme suit, comparé à la période correspondante de 1894 :

	1 <sup>er</sup> janvier au 31 oct. 1895	Différence sur 1894
	En liv. st.	
Importations.....	15.680.411	+ 5.995.022
Exportations.....	13.957.696	+ 2.408.357
Total.....	29.638.107	+ 8.403.379

Comme on le voit, d'après les chiffres ci-dessus, la balance commerciale, pour les dix premiers mois de 1895, se solde par un excédent de plus d'un million et demi de livres sterling en faveur des importations.

L'accroissement du mouvement commercial est dû aux transactions avec le Transvaal qui exercent une influence prépondérante sur les revenus de la colonie du Cap; aussi, le Gouvernement de cette dernière se préoccupe-t-il des mesures à prendre pour soutenir la concurrence que va lui faire la colonie de Natal, grâce au chemin de fer récemment inauguré.



**L'Industrie aurifère à la Guyane anglaise.** — L'or entré à la Douane de Georgetown, le 17 octobre dernier, pour y être embarqué sur le vapeur *Solent*, qui a quitté ce port le même jour, s'élevait à 6.112 onces, représentant une valeur de 108.673 dollars, contre 5.025 onces, représentant 89.621 dollars, constituant l'envoi précédent. — Le total des envois d'or effectués depuis le commencement de l'année jusqu'à ce jour, s'élève à 95.101 onces, d'une valeur de 1.686.649 dollars.

Les expéditeurs sont la *Colonial Bank* pour 1.828 onces et la *British Guiana's Bank* pour 4.284 onces.

Les productions d'or enregistrées au Bureau des mines, se répartissent ainsi pour les semaines finissant les 12 et 19 octobre :

	Semaine finissant le			
	12 octobre		19 octobre	
	onces	dwt. gr.	onces	dwt. gr.
Barama.....	»	»	190	19 16
Barima.....	539	1 15	824	13 13
Cuyuni.....	612	3 5	294	1 4
Demerara.....	»	»	5	1 6
Essequibo.....	493	19 20	782	1 17
Groete Creek...	13	7 2	23	5 9
Potaro.....	1.024	16 1	335	6 0
Puruni.....	265	14 12	79	15 21
Totaux...	2.895	2 7	2.535	4 14

Quant aux exportations du 1<sup>er</sup> janvier au 28 octobre, elles se sont élevées :

En 1895 à 95.101 onces 16 dwt. 6 grs pour 1.686.649 dol.  
 » 1894 à 98.223 » 12 » 18 » pour 1.751.650 »

## Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE LONDRES

Londres, 19 novembre 1895.

Nous disions, samedi dernier, qu'il ne fallait pas s'exagérer les meilleures conditions de la situation actuelle, que des pertes énormes avaient été subies, que les tendances s'étaient relevées grâce seulement à l'appui donné à de nombreuses maisons et que l'hésitation restait encore très grande.

Nous avons raison de faire ces réserves, malgré les bonnes apparences des marchés. Le pire a été vu au sujet des difficultés du Stock Exchange, mais d'autres défaillances sont survenues fatalement comme suite aux engagements des maisons en déconfiture. En même temps, on a appris que le marché de Paris se trouvait aux prises avec de nouveaux embarras, et les bruits les plus fantaisistes ont été mis aujourd'hui, à ce propos, en circulation.

Etant donné l'état précaire du marché, ces nouvelles ont eu forcément une influence très mauvaise : elles ont découragé les acheteurs qui recommençaient à donner des ordres ; elles ont provoqué de nouvelles liquidations ; elles ont enfin rendu courage aux baissiers dont les rachats auraient pu contribuer à accentuer le mouvement de reprise.

Un des faits sur lesquels ces derniers se sont le plus appuyés pour peser sur les cours a été le rendement de la *Geldenhuis deep*. Nous avons dit avec quelle impatience était attendue la dépêche annonçant les résultats de ce broyage, qui est le premier des Compagnies deep levels. Nous avons montré qu'il y avait quelque exagération dans l'importance donnée à cet événement et que ce rendement ne pouvait être bien élevé. Le premier lot de minerai traité a donné, en effet, une basse teneur et la spéculation a pris ce prétexte pour attaquer bon nombre de titres dont la réaction a entraîné ensuite le reste du marché.

En ce qui concerne le rendement de la *Geldenhuis Deep*, nous devons répéter qu'il n'y a aucune conclusion à tirer de ce premier broyage, dont le médiocre résultat était déjà connu depuis plus d'une semaine.

Le premier rendement d'une mine est forcément mauvais pour plusieurs raisons : 1<sup>o</sup> Quant à la quantité du minerai traité, on ne doit pas oublier que pour tout outillage nouveau, il y a une mise en train préalable nécessitant au début de fréquents arrêts et des répa-

ratings ; 2<sup>o</sup> quant à la teneur du minerai, les tables d'amalgamation doivent subir un certain travail de saturation. Il en est de même pour la cyanuration. L'or se trouve donc absorbé en partie par la manipulation.

On voit que tous les bruits émis au sujet du rendement de la *Geldenhuis Deep* ne reposent sur aucun fait positif et qu'il faut attendre, pour se prononcer, que l'outillage soit en plein fonctionnement.

En présence de ce recul nouveau, nous croyons devoir recommander beaucoup de calme : la baisse actuelle n'est qu'une des suites de la panique dernière ; elle ne change rien à la valeur intrinsèque des bonnes actions minières.

**\*\* Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Goldfields* tombe à 14 5/16. La baisse des titres que cette Société détient explique jusqu'à un certain point la dépréciation.

L'*Anglo-French* est mieux à 4 1/4.

Depuis l'augmentation du capital à 250.000 liv. st., un premier acompte de 15 0/0 a été distribué et l'on prévoit que le solde du dividende s'élèvera à 8 sh.

La *Chartered*, qui s'était relevée aux environs de 5 1/2, est revenue à 5 3/16. De fortes positions à la hausse avaient été prises sur ce titre et toutes les difficultés du marché provoquent des fluctuations.

L'*Oceana* reste plus faible à 1 13/16 après 2 ../. On ne sait toujours rien au sujet des déclarations qui seront faites à l'assemblée générale qui doit se tenir incessamment.

Les valeurs de Syndicats sont faibles, La *Barnato Bank* recule à 4 7/8 ; la *Barnato Consolidated*, qui s'était raffermie à 3 1/4 sur la nouvelle que la liste des garanties serait publiée mercredi, est revenue aux environs de 3 liv. st.

La *London-Paris* revient à 4 1/2. MM. J. B. Barnato et Woolf Joel se sont joints au Conseil d'administration de cette Société.

La *Robinson Bank* n'a pas été éprouvée par le recul subi par les titres similaires ; elle se maintient aux environs de 6 liv., comme la semaine dernière.

**\*\* District du Witwatersrand.** — La *Simmer and Jack*, dont les bénéfices nets se sont élevés, pendant le mois d'octobre, à 40.778 liv. st., perd à 24 1/2 liv. st. une partie de sa reprise.

La *Wolhuter* se maintient à 8 1/8, faisant preuve ainsi d'une certaine fermeté.

L'*East Rand* a subi, de nouveau, des fluctuations nombreuses. Après avoir été relevée aux environs de 8 liv. st., elle reste à 6 1/2, ayant eu des écarts de plus d'une livre dans la même séance. Ces variations sont la conséquence du gros mouvement de spéculation qui s'est produit sur ce titre. Quant à la valeur intrinsèque de l'affaire, les résultats obtenus dans la *Comet* montrent la qualité du terrain dans toute la partie ouest et fait prévoir que l'on peut attendre beaucoup de l'*East Rand* et de ses filiales.

La *Modderfontein*, dont les territoires sont très grands et le nombre de titres relativement restreint, reste faible à 8 5/8.

La *Van Ryn* est un peu mieux à 5 3/8.

La *Randfontein*, à 2 3/8, reste influencée par la lourdeur générale après avoir enregistré une certaine reprise. Cette Compagnie est pour l'ouest du Rand ce que l'*East Rand* est pour la partie orientale : elle possède d'immenses territoires et constituera de nombreuses filiales.

La *City and Suburban* reste à 5 3/8. On croit que son rendement de novembre sera supérieur à celui d'octobre, car l'usine de cyanuration doit être terminée et les difficultés relatives à la main-d'œuvre paraissent devoir être écartées.

La *Geldenhuis Estate* est lourde à 5 1/8. Cette Compagnie est une de celles qui ont le plus souffert du manque d'eau momentanée. Ses bénéfices d'octobre ont subi une forte diminution par rapport au mois précédent.

La *Geldenhuis Main Reef* est faible à 1 1/16. La dé-



pêche qui a annoncé une forte diminution dans les bénéfices du mois d'octobre a dit que cette diminution est toute accidentelle.

La *Henri Nourse* se retrouve à 5 3/8. Cette Compagnie s'occupe d'augmenter son matériel; elle a, en outre, un actif important dans les 36 claims bewaarplaatsen qui lui ont été attribués.

La *Treasury* reste à 2 1/2. Le minerai mis à jour par les travaux de développement exécutés dans cette mine sont d'excellente qualité. Les broyages commenceront vers le mois d'avril prochain.

La *Langlaagte Estate* revient à 5 3/8. La *Salisbury* se retrouve aux environs de 4 liv. La *Crown Reef* reste ferme à 10 3/4. Ses bénéfices d'octobre se sont élevés à 14.367 liv., soit une légère diminution par rapport au mois précédent.

La *Robinson* est à 9 1/2, c'est-à-dire au même niveau que la semaine dernière. Ses bénéfices d'octobre se sont élevés au chiffre important de 39.500 liv. Cette Compagnie a su arriver à maintenir ce chiffre malgré le ralentissement des broyages, grâce à l'activité de son usine des traitements des concentrés et des résidus.

La *Ferreira* reste à 18 liv. Le bénéfice réalisé par cette Compagnie pendant le troisième trimestre de cette année a été de beaucoup supérieur à tous les précédents. D'après le rapport du directeur de la mine, les résultats suivants ont été obtenus pendant cette période : le nombre des pilons en activité a été de 40, la durée du travail a été de 87 jours; il a été broyé 13.722 tonnes de minerai, chaque pilon en ayant broyé 3.905 tonnes; il a été recueilli 495 tonnes de concentrés et l'on a traité 8.477 tonnes de résidus.

La *Meyer and Charlton*, dont les bénéfices d'octobre ont subi une certaine diminution, reste à 6 1/4.

La *Jumpers* reste à 7 3/8 et la *New Primrose*, dont les bénéfices sont satisfaisants, est ferme à 6 1/4.

La *Worcester*, qui déclare un dividende de 10 0/0 par action payable en Afrique à partir du 16 décembre prochain, est à 4 1/8.

La *Wemmer*, qui a réalisé pour octobre un bénéfice de 11.057 liv., reste aux environs de 10 liv. Le dernier courrier du Cap a apporté le compte rendu de l'assemblée extraordinaire tenue le 17 octobre et qui a voté la fusion de la Compagnie avec la *George and May*.

Le directeur de la Compagnie a rappelé que la propriété actuelle est de 398 claims au sud de la *George and May*. Cette dernière Compagnie, qui a une très grande longueur sur le filon, ne possède sur son inclinaison que la largeur d'un claim. L'exploitation devenait dès lors difficile. La *George and May* possédant l'affleurement du filon dont la *Wemmer* a le *deep*, l'amalgamation des deux propriétés devenait avantageuse pour les deux Compagnies.

**\*\* Compagnie de deep levels.** — Nous parlons plus haut des nouvelles relatives au premier broyage de la *Geldenhuis Deep*, dont les actions ont lourdement fléchi de 7 3/4 à 5 7/8 pour rester à 6 1/2. Ce recul a influencé toutes les actions des Compagnies de deep levels.

La *Rand Mines*, qui est beaucoup intéressée dans la *Geldenhuis Deep*, qui forme son affaire principale, fléchit de 28 1/2 à 26 ./. pour rester à 27 liv. La *Durban Roodepoort Deep* est encore plus lourde à 4 3/8.

La *Nourse Deep* est faible à 5 liv. Deux niveaux sont ouverts dans la mine, et les travaux sont poussés activement; mais si l'on considère les travaux effectués par la *Geldenhuis Deep* avant de procéder au broyage, il est à croire que la *Nourse Deep* ne pourra commencer ses travaux de broyage avant un an.

**\*\* District de Klerksdorp.** — Les valeurs de ce district, qui avaient bénéficié de la reprise générale, sont de nouveau atteintes par la dépréciation. La *Buffelsdoorn Estates* recule aux environs de 4 liv. Il y a, sur ce titre, des positions à la baisse.

La *Buffelsdoorn Consolidated* est à 1 1/8, sans changement.

La *Klerksdorp* est un peu mieux à 14/6.

La *Potchefstroom* reste à 11/16.

L'*Eastleigh* est à 1 1/8.

**\*\* District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold and Exploration* s'est relevée au-dessus de 6 liv. et reste à 5 7/8. La Commission désignée par les actionnaires réunis en assemblée générale, le 11 octobre, pour le projet de fusion entre cette Compagnie et la *Lydenburg Mining Estates*, a rendu son rapport. La conclusion est favorable à la fusion, mais à des conditions différentes de celles du projet provisoire. Ces conditions, sur lesquelles l'accord est complet, sont les suivantes : Une nouvelle Compagnie sera formée sous le nom de *Transvaal Gold Mining Estates*, au capital de 600.000 liv., en 600.000 actions d'une livre, dont 300.000 seront appliquées à la *Transvaal Gold* et 300.000 à la *Lydenburg Mining*. La *Transvaal Gold* conservera son actif espèces, mais remettra à la nouvelle Compagnie les 40.000 actions Grootfontein qu'elle possède. Elle remettra à ses administrateurs 5.000 des actions nouvelles qui lui sont attribuées, et éteindra elle-même ses obligations. Une assemblée des actionnaires de la nouvelle Compagnie sera tenue annuellement à Londres, et la *Transvaal Gold* désignera trois des administrateurs de cette nouvelle Compagnie. Une assemblée vient de ratifier ce projet.

La *Lisbon-Berlyn* est à 6/9.

La *Balkis* et la *Graskop* ne varient pas.

La *Barrett* est à 12/6.

**\*\* District de Heidelberg.** — La *Nigel* recule à 4 3/4. Le rendement par le procédé au cyanure, pendant le mois d'octobre, est de 1.365 onces, au lieu de 1.269.

La *Nigel Deep* faiblit à 2 1/2. Cinq puits ont été ouverts sur cette mine, mais la pénurie de la main-d'œuvre indigène n'a permis de pousser le fonçement que dans trois puits.

**\*\* District de de Kaap.** — La *Sheba* reste faible à 1 3/4, après avoir bénéficié d'une certaine amélioration.

Les autres valeurs de ce district n'ont donné lieu à aucune transaction.

Londres, 19 novembre, 6 heures soir.

(Par téléphone).

La clôture se fait encore en baisse. On fait circuler toutes sortes de faux bruits et on feint de ne pas ajouter foi aux démentis donnés à ces nouvelles. Il doit, évidemment, exister un fort parti intéressé à la baisse qui s'efforce de déprécier les cours en vue de la liquidation qui commence lundi.

## Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE PARIS

Paris, le 19 novembre 1895.

Comme nous le signalions brièvement dans le numéro de l'*Economiste Européen* de samedi dernier, une nouvelle amélioration s'était produite dans les actions de Mines d'or, depuis la *Revue Hebdomadaire* parue dans notre « édition verte » du 13 courant. Cette amélioration ne s'est malheureusement pas maintenue. En premier lieu, et bien que la liquidation de quinzaine des valeurs inscrites à la *Cote Officielle* se soit effectuée dans des conditions très satisfaisantes, des réalisations se sont produites plus tard qui, combinées avec des dépêches étrangères d'allures pessimistes, et les nouvelles défavorables qui nous parvenaient sur la situation du marché de Vienne, ont fait reculer considérablement tous les cours des grandes valeurs. Les Mines d'or ont eu à subir l'influence générale et revenir, elles aussi, en arrière, clôturant, quelques-unes du moins, à des prix qui nous rappellent presque les plus mauvaises séances.

Nous avons donc raison, samedi dernier, en recommandant la prudence. « On a échappé à un grand dan-



« ger, disions-nous, et il ne faudrait pas que des manœuvres maladroites nous fassent rependre une partie du terrain reconquis si difficilement ces jours derniers ». Il semble que ces manœuvres aient été comises. Heureusement nous sommes encore loin de la fin du mois, et, d'ici là, le mal peut être réparé au moins en partie. Toutefois il faut agir doucement, et voir surtout combien le *comptant* absorbe de titres de *Mines d'or*.

Si ce compartiment de valeurs souffre de la lourdeur générale de la cote, il faut ajouter aussi qu'il a eu et a encore à compter avec plusieurs éléments. Tout d'abord, certains acheteurs qui, lors de la panique du début du mois, avaient ramassé les titres jetés alors par-dessus bord, ont jugé à propos, dans ces derniers jours, d'assurer les bénéfices acquis, en réalisant autant que le permettait un marché toujours des plus restreints. De plus, il semble qu'il existe toujours un clan baissier puissant qui n'a pas racheté, lors de la reprise, surpris qu'il a été par les événements, et qui doit tenir à tâche de peser aux bons moments.

Enfin, il ne faut pas oublier que nous avons à compter avec la liquidation de Londres fin novembre, et avec notre liquidation aussi. Comme cette dernière cause, à l'avance, des appréhensions à Londres, on comprend l'état des esprits et les découragements qui se produisent à la première alerte. Il est permis d'espérer, néanmoins, à condition que les cours que l'on est à même d'atteindre soient la véritable résultante de la loi de l'offre et de la demande. Autrement, de nouveaux risques renaîtraient. Et la spéculation irréfléchie nous a fait trop de mal dans le passé, et nous en fait trop encore en ce moment, pour que nous ne nous tenions pas plus que jamais en garde contre elle.

Nous avons, il y a huit jours, mentionné un démenti formel donné en ce qui regardait l'annulation éventuelle des opérations conclues antérieurement, sur la place, en actions *French Rand*, *Tobacco Corporation* et *United Rhodesia*. En conséquence, la liquidation des affaires conclues à l'émission en *French Rand* a eu lieu samedi. Il est vrai qu'elle n'a pas eu lieu sans objections, et qu'au premier abord on a été porté à ne lui accorder qu'un caractère provisoire. Toutefois, toutes les difficultés paraissent avoir été aplanies et la livraison des titres semble s'être effectuée aujourd'hui dans des conditions normales.

Comme précédemment, l'*Amsterdam* est délaissée et ne donne lieu à aucune transaction. *Bechuanaland Exploration* en légère moins-value, pour la semaine, de 1 fr. 25; *Blag Flag Proprietary* 22 fr. 50, perdant 12 fr. 50 sur la clôture de mardi dernier; *British South Africa (Chartered)* également faible à 125, contre 140 vendredi. On penche à croire que, sur ces actions, il existe un certain découvert. *Buffelsdoorn Estate* 100 fr., en recul de 35 francs. Comme sur la *Chartered*, les baissiers ont dû agir dans les deux dernières séances. La production de cette mine, en septembre, a atteint 3.183 onces, contre 3.361 en août; toutefois, à remarquer que les 70 pilons n'ont fonctionné que pendant 26 jours. En octobre, la mine a donné seulement 2.049 onces, mais pour 16 journées de travail. L'arrêt des pilons, pendant ce mois, est dû, dit une dépêche de Johannesburg, à la grande sécheresse qui a même obligé quelques-unes des mines du Transvaal à suspendre complètement leur exploitation.

Le *Champ d'Or* gagne 2 fr. 50 à 62 50; *Charterland*, sans variation à 25 fr.; *Consolidated Goldfields ordinaires*, 330 fr., perdant 50 fr. depuis vendredi. La division décidée de chaque action de cette Compagnie en 4 actions nouvelles est accueillie favorablement: elle rendra ces titres plus facilement négociables. *De Lamar* en légère avance de 0,62 centimes 1/2 à 24 37 1/2.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 107 50 contre 110. Le percement des deux puits continue régulièrement, et le puits n° 1 atteint une profondeur de 340 pieds. *Eastleigh Deep* nominale, aux environs de 23 fr. 75; *East Rand*, dont nous parlons plus haut dans une Notice spéciale, 153 fr. 75, en recul de 30 fr.; *Ferreira*, 445 contre 462 50 vendredi. Les 40 nouveaux pilons dont

cette mine est pourvue fonctionneront, probablement, seulement le mois prochain. A partir de ce moment, la production pourra arriver à être doublée et permettre alors la distribution, en 1896, d'un dividende qui doit se rapprocher de 50 fr. Lorsque le matériel sera entièrement payé, ce même dividende a chance de s'élever encore jusqu'aux environs de 75 fr. *Fraser River*, 43 75 contre 47 50.

On assure que le Secrétaire général de la Compagnie a reçu de l'Administrateur délégué à Vancouver des nouvelles l'informant que les anciennes propriétés se développent d'une manière satisfaisante et que la propriété nouvelle, sur laquelle M. Hamilton Smith a fourni un rapport favorable, pourra expédier, dans le courant de la prochaine saison, du minerai représentant une valeur de 150.000 dollars. La Société a acquis 3 milles (4 kil. 827 mètres de terrain) d'un ancien cours d'eau appelé « *The Cayoose Creek* », et contenant des dépôts considérables de minerai aurifère dont elle augure bien, les dépenses d'exploitation ne devant pas excéder 3.000 dollars (15.000 fr.). Elle s'est aussi assurée, à bas prix, de grands intérêts dans les *reefs* de la *Bonanza Gold Quartz Reef*, qui s'étendent sur une surface d'environ 14 *claims* de la *Colombie Britannique* (équivalant à 525 *claims* du Transvaal), et dont les essais ont démontré la grande richesse; de plus, elle aurait acquis un intérêt dans une autre propriété du district de *Lardean*, connue sous le nom de « *The Abbott Group* ».

La *French South Africa* reste à son même cours de 32 50; *Geldenhuis Estate* 126 25, accusant une légère plus-value de 1 fr. 25; *General Tobacco Corporation* 37 50, contre 41 25; *Langlaagte Estate* 127 50, perdant 17 fr. 50 depuis vendredi. Nous nous reportons à l'article que nous consacrons plus loin à cette entreprise. *London-Paris Financial and Mining Corporation* 37 50, en moins-value de 3 fr. 75. MM. J. B. Barnato et Wolff Joël viennent d'être nommés administrateurs de cette Société. *Compagnie Française des Mines d'or* 117 50, contre 132 50; *Compagnie de Mossamédès*, 20 francs, en avance de 3 fr. 75; *Oceana* 40 francs, en perte de 15 francs.

On continue à s'entretenir beaucoup de cette Société et à tabler sur sa situation actuelle. Il est à croire que rien ne transpirera, à ce sujet, avant la prochaine assemblée générale des actionnaires. Toutefois, ce que l'on sait, c'est que cette Compagnie a pris une part d'intérêt de 7.000 actions de 100 francs dans la formation de la *Société Sud-Est Africaine*, créée à Bruxelles au commencement d'octobre, et à laquelle ont participé aussi plusieurs grandes Sociétés et Maisons de banque françaises.

La *New Primrose* se tient à 153 75; *Randfontein Estates Gold* 63 75 contre 74 37 1/2; *Robinson Banking* 150 francs, en recul de 12 fr. 50 sur la clôture de vendredi; *Robinson Gold* 238 75, en moins-value de 13 fr. 75; *Sheba* 41 87 1/2; *Simmer and Jack* 620 fr., contre 642 50.

On a dit que cette Compagnie se proposait de porter à 500 le nombre de ses pilons. Le chiffre de 280, dont il a été parlé à l'assemblée de la *Goldfields Consolidated*, qui détient la plus grande partie des actions de la *Simmer and Jack*, semble le seul probable, pour le moment du moins. *Transvaal Consolidated* sans changement à 46 fr. 25; *Western Kleinfontein* 50 fr., en perte de 5 francs.

La *Dynamite du Transvaal* cote 95 fr. 50, contre 101 fr. il y a huit jours.

*Eerste Fabrieken Distillery* 82 50, en moins-value de 2 fr. 50. *French Rand* 53 75, contre 57 50. En réponse aux objections dont nous avons parlé plus haut, on communique un certificat daté de ce jour et signé du vice-consul de la République Sud-Africaine, M. Posno. Ce certificat est ainsi conçu :

Le Consulat général de la République Sud-Africaine déclare et atteste par la présente que le *French Rand Gold Mining Co Ltd* a été dûment et régulièrement constitué le 5 juillet de cette année, à Johannesburg, et enregistré à Pretoria le 11 juillet 1895 conformément à la loi du pays.



# MARCHÉ SPÉCIAL

## DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

### BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	DES ACTIONS en Francs	Date de la Consti- tution des titres	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS				COURS de CLOTURE 19 Nov. 1895	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES			
					Au commencement de chacun des mois								
					Janvier	Mars	Juin	Oct.					
COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES													
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines.....eptant	135	—	—	—	131.25	131.25	131.25	131.25	MM. D. et J. Léon et Grunbaum	
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....terme	113.75	—	133.12	132.12	156.25	115	123.75	100	London-Paris Financial and Mining Co	
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....terme	—	—	—	—	—	—	20	20	MM. E. Desfossés et Cie	
3.375.000	25	1890	Champ d'Or.....terme	—	106.25	101.25	108	61.25	62.50	60	62.50	MM. Belmann frères	
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep.....terme	100	—	—	105	121.25	113.75	110	107.50	Cie Française des Mines d'Or	
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level.....terme	45	—	—	—	17.50	20	20	23.75	MM. Gault et Gringoire	
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines.....eptant	237.50	—	—	—	200	170	176.25	153.75	MM. Armand Lévy et Cie	
2.250.000	25	1887	Ferreira.....terme	330	390	116.87	421.87	437.50	132.50	146.25	145	New Australian African Co	
11.000.000	25	1895	French Rand.....eptant	—	—	—	—	65	57.50	55	53.75	MM. Belmann frères	
5.000.000	25	—	French South African Development.....terme	75	—	—	—	42.50	37.50	32.50	32.50	MM. Machiels et Cie	
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate.....terme	115	—	165	161.37	171.25	132.50	126.25	125	New Australian African Co	
3.000.000	25	1895	Great Western Gold.....eptant	—	—	—	50.25	56.50	50	—	40	Crédit National	
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....eptant	—	—	—	—	35	—	28.75	27	MM. Pollak et Rothschild	
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel.....terme	31.25	—	—	—	28.75	20	18.75	15	MM. A. Luc et Cie	
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New).....terme	170	—	—	131.25	150	105	97.50	95	Diverses Maisons de Coulisse	
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates.....terme	120	106.25	120	128.12	170	138.75	126.25	110	Banque Internationale de Paris	
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort.....eptant	—	—	—	25	22	20	17.50	17.50	La Semaine Financière	
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).....eptant	—	40.50	33.25	29.50	26.50	15	15	15	L'Argent	
3.250.000	25	1895	Marie-Louise.....eptant	—	—	—	—	47.50	47.50	45	50	MM. E. Desfossés et Cie	
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.....terme	—	—	—	—	95	51.25	53.75	38.75	MM. Oppenheim Pinto et Cie	
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol....terme	76.25	—	—	—	—	50	42.50	45	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont	
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ltd.....eptant	47.50	—	—	—	—	—	41.25	30	MM. A. Oudin et Cie	
7.000.000	25	1887	Primrose (New).....terme	175	—	—	—	—	156.25	150	150	London-Paris Financial and Mining Co	
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs.....eptant	40	—	—	—	51.50	52.50	53.75	50	Caisse Financière Française	
1.625.000	25	1895	Rip Gold.....eptant	—	—	42	100	182.50	180	190	175	MM. Belmann frères	
68.750.000	125	1887	Robinson Gold.....terme	125	190	223.12	223.25	252.50	250	210	237.50	Banque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie	
21.250.000	25	1887	Sheba Gold.....terme	53.75	—	—	—	59.08	38.12½	38.12½	38.75	MM. Machiels et Cie	
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack.....terme	340	310	319.37	371.25	419.37	650	630	620	Banque de Paris et d.P. Bas et MM. Verhulst, Beil et Cie	
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers.....eptant	—	—	—	—	34	34	33.75	30	Divers	
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold.....eptant	—	—	—	—	26.50	30	29	27	Divers	
2.500.000	25	1891	United Pioneer.....eptant	—	—	—	35.75	28	—	—	28	Introduite antérieurement	
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ltd.....eptant	45	—	—	—	—	41.25	41.25	40	MM. Georges Gerson et Cie	
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.....terme	75	—	—	—	90.62	70	70	55	MM. Mac Swiney et Cie	
7.500.000	25	1895	West Rand.....eptant	85	—	—	80	91	67.50	62.50	56.25	MM. Lemaire et Dupont	
3.125.000	25	1895	White Rose.....eptant	—	—	—	—	33	23	—	20	Divers	
MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES													
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....terme	55	—	—	—	—	28.75	35	22.50	MM. A. Luc et Cie	
32.200.000	125	1870	Callao (El).....eptant	—	—	—	—	14	10	9.75	10	MM. E. Hosnier et Cie	
3.000.000	25	1895	Croesus South United Gold.....eptant	—	—	—	—	—	—	38.50	38.50	MM. Schotberg et Cie	
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe.....eptant	—	—	—	—	—	—	40	40	Divers	
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais.....eptant	40	—	—	—	—	—	20	35	MM. L. Silz et Cie	
17.500.000	25	1894	Londonderry.....terme	31.50	—	—	25	30.62	16.25	13.75	16.25	MM. Badel frères et Cie	
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....terme	32.50	31.37	32.50	37.30	28.75	25	22.50	21.37	MM. Bénard et Jarislowsky	
7.500.000	25	1895	Lilloet Fraser River a. Cariboo Goldfields Co (Am.C.).terme	50	—	—	—	51.37½	52.50	17.50	43.75	MM. Machiels et Cie	
—	25	1895	Lyonnais Mexicain.....eptant	—	—	—	—	50	40	40	35	M. Le Dru	
6.000.000	25	1891	Monte Rosa.....eptant	—	161.25	189.25	37.50	33.75	26.75	28.25	25	Introduite antérieurement	
5.000.000	500	1880	Placer Enfin.....eptant	—	48.75	40	35	26.50	19	19	19	Crédit de France	
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie.....eptant	—	21.25	21.50	14	11	7	7	9	Introduite antérieurement	
5.000.000	25	1895	Rebecca.....eptant	—	—	—	—	27	26	15	25	MM. Von Hémet, Higgins et Cie	
625.000	6 fr. 25	1891	True Blue.....eptant	—	—	—	—	42.50	—	40	40	Véritas des Mines d'or	
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ltd.....eptant	70	—	—	—	—	—	25	25	MM. Von Hémet, Higgins et Cie	
15.000.000	500	1879	Uruguay.....eptant	—	—	28	20	23.50	28.75	25	23	Introduite antérieurement	
5.000.000	—	1892	Victor Gold.....eptant	—	—	—	20.75	25	22	23.50	25	MM. Von Hémet, Higgins et Cie	
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.....eptant	200	—	220	335	235	200	165	150	MM. G. Van Brock et Cie	
6.250.000	25	1889	Zapopan.....eptant	—	—	—	—	—	—	7	8	Divers	
COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES													
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.....terme	62.50	—	—	—	69.37	48.75	41.25	43.75	42.50	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered).....terme	125	—	—	97.50	131.37	152.50	135	122.50	125	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ltd.....terme	46.25	—	—	—	30	26.25	25	30	MM. Galliard, Frank et Cie	
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.....terme	100	—	113.75	128.22	158.75	135	130	120	117.50	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine.....eptant	25	—	—	—	45	45	40	37.50	MM. les fils de C. Oulmann	
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr.....eptant	27.50	—	—	—	—	22.50	22.50	21.25	M. Gilliard	
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal.....eptant	—	—	—	—	91	102.50	95	95.50	M. Oltramare	
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.....terme	91.25	—	—	—	90	70	71.25	82.50	MM. Dacosta et David	
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ltd.....terme	77.50	—	—	—	57.50	41.25	41.25	37.50	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie	
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.....terme	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	415	382.50	330	Diverses Maisons de Coulisse	
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér.....terme	25	—	—	28.12	30.62	—	27.50	26.25	do	
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal M <sup>s</sup> Con.....terme	106.25	—	—	—	50	43.75	42.50	37.50	MM. E. Desfossés et Cie	
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.....terme	125	—	—	—	67.50	—	60	60	MM. A. Luc et Cie	
10.000.000	25	1886	Oceana Company.....terme	107.50	—	—	—	50	46.25	35	40	MM. D. et J. Léon et Grunbaum	
13.750.000	25	1891	Mossamédès (Cie de).....terme	25	39	41.50	38.25	40.82	16.25	21.25	20	MM. L. Silz et Cie	
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de).....terme	—	—	—	—	46.56	38.75	32.50	31.25	MM. Bénard et Jarislowsky	
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates.....terme	16.25	25	30.62	52.50	91.37	77.50	66.25	63.75	MM. Mac Swiney et Cie	
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ltd.....eptant	276.25	—	—	—	185	172.50	145	182.50	MM. Gault et Gringoire	
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.....eptant	—	30	47.50	—	—	—	70	70	M. Oltramare	
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated.....terme	—	—	29.37	48.75	71.37	57.50	51.25	46.25	MM. Mac Swiney et Cie	
25.000.000	25	1889	Transvalia.....au porteur	—	3.25	5.50	4	5.25	5.75	4.25	3.75	4	Introduite antérieurement
MINES DIVERSES													
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants).....terme	—	186.25	535	530	608.75	683.75	655	662.50	655	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).....terme	—	175	160	183.75	161.87	98.75	85	90	95.62	»
20.000.000	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).....terme	—	—	—	55.62	57.50	—	—	50	60	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. ....eptant	—	26.25	—	27	25	—	24	21.25	23	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).....eptant	—	—	270	—	290	255	—	300	300	»



CAPITAL		CAPITAL		CAPITAL		NOMS		NOMBRE		DIVIDENDES		COURS DU						BUREAUX	
Actions libérées		nominal des actions		ÉMIS		DES		DE PIONS				Au commencement de chacun des mois de						A	
						COMPAGNIES												LONDRES	



CAPITAL Actions libérées		CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE TITRES	DIVIDENDES		COURS DU								BUREAUX A LONDRES
						1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				30 Oct.	7 Nov.	12 Nov.	19 Nov.	
								Janvier	Mars	Juin	Oct					
COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION																
450.000	1	438.600	African Estates.....	10	10 % Septembre	»	»	»	2 9/16	2 3/16	2	1 3/4	2 1/16	.....	.....	.....
250.000	1	225.000	Alexandra Estate.....	10	3/6 Mai 3/0 Août	5/0	6/3	9/0	13/6	7/8	11/16	9/16	3/4	45/6 George St. Mn. House.	.....	.....
350.000	1	292.500	Anglo-French.....	10	»	1 5/8	1 15/16	2 15/16	4 7/8	5 3/16	4 3/1	3 7/8	4 1/4	170, Winchester Hse.	.....	.....
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	10	»	»	»	3 3/4	4 7/8	5	4 1/2	4 1/4	3 7/8	170, Winchester Hse.	.....	.....
400.000	1	400.000	Bechuanaland.....	10	6/0 Janv. à Juill.	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	2 1/4	2 1/16	1 7/8	2	19, St. Swithin's Lane	.....	.....
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	10 1/2	1/0 Mai	»	»	1 7/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	72, Basinghall Street.	.....	.....
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Co.)	10	»	46/0	42/0	3 3/4	5 1/16	6 5/16	6 1/16	5 1/8	5 3/16	19, St. Swithin's Lane	.....	.....
500.000	1	500.000	Charterland Goldfields	10	»	»	»	1	7/8	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8	19, St. Swithin's Lane	.....	.....
625.000	1	625.000	Cons.Gld. Flds S.A.Def.	15	5/0 Mai £ 1 Nov.	3 7/8	4	9	12 1/4	17 1/4	16 7/8	15 1/8	14 1/4	8, Old Jewry.	.....	.....
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préférence..	100	»	»	»	20/0	24/6	26/0	25/6	25/6	25/6	8, Old Jewry.	.....	.....
600.000	100	6.000	Id. 5 1/2% Debentures..	5 1/2	»	105 1/2	108	110 1/2	111	112	112	112	112	8, Old Jewry.	.....	.....
300.000	1	300.000	Henderson's Trans.Est	10	»	19/16	1 1/2	3 7/8	4 5/8	3 3/8	3 1/8	2 3/8	2 7/8	85, Gracechurch St.	.....	.....
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	5	6d. Janv. 6d. Juill.	19/0	20/0	1	1 5/16	1 5/16	1 1/2	1 3/8	1 3/8	15a, Bury Street.	.....	.....
50.000	10s.	100.000	Lon.&S. Afr. Explor. Co	110	20sh. Mars à Sept	10 1/4	9 3/4	11 1/4	13 1/4	15	14 1/2	14 1/2	14	19, Finsbury Circus.	.....	.....
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency..	10	»	1 1/4	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 1/16	2 3/4	2 5/8	2 3/8	8, Old Jewry.	.....	.....
200.000	1	180.000	Id. Central.....	10	»	»	»	1/8	1 3/4	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 3/8	8, Old Jewry.	.....	.....
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	10	»	17/6	11/3	12/6	3/4	5/8	5/8	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane	.....	.....
160.000	1	140.000	Matabele Gold Reefs&c.	10	»	»	»	1 3/4	3 5/8	5 5/8	4 3/1	4 3/4	4 3/8	3, Copthall Buildings	.....	.....
1.000.000	1	400.000	Mozambique Co.....	10	»	23/6	21/0	27/6	35/6	1 13/16	»	1 7/16	1 3/8	Broad Street House.	.....	.....
140.000	1	125.000	New Steyn Estate.....	10	»	1	1	1 3/4	2 5/16	1 15/16	1/2	»	»	19, Bury Street.	.....	.....
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	10	»	8/0	10/6	10/6	5/16	3/4	1 1/2	1/2	3/8	33, Cornhill.	.....	.....
1.000.000	1	358.600	Nyassa Company.....	10	»	17/6	17/6	1	1	1 1/8	2 1/16	1 1/8	1 1/8	.....	.....	.....
500.000	1	100.000	Oceana.....	10	»	2 3/8	2 1/8	2 9/16	3 3/4	2 5/16	1 1/8	1 7/8	2	Sun Court, Cornhill.	.....	.....
150.000	1	100.000	Oceana Development..	10	»	8/9	1 7/16	1 1/8	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/8	1 1/8	4, Sun Court.	.....	.....
450.000	1	389.750	Potchefstroom.....	10	»	7/6	7/0	18/0	2 5/16	1	1	11/16	11/16	5, Copthall Buildings.	.....	.....
50.000	1	25.000	Rand-Rhodesia Explor.	10	2/0 Jnin 2/0 Oct.	2 1/8	2	1 7/8	2 1/16	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 11/16	123, Bishopsgate St.	.....	.....
120.000	1	120.000	Silati Gold (New) 18/6 pay.	10	»	5/0	9/0	5/0	7/16	1/2	7/16	7/16	7/16	4, Sun Court, Cornhill	.....	.....
500.000	1	485.121	Transvaal Consolidd..	10	»	1 3/8	1 7/8	2	2 11/16	2 7/8	2 3/8	2	2	120, Bishopsgate St.	.....	.....
389.300	1	351.995	Id. Development.....	10	»	18/0	15/0	17/6	1 7/16	1 3/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	Metropolitan Chambers.	.....	.....
300.000	1	200.000	Id. Gold Fields..	10	»	»	»	3 1/4	4	5	4 1/2	3 1/8	3 3/8	120, Bishopsgate St.	.....	.....
250.000	1	250.000	Id. Land.....	10	»	7/6	6/0	13/0	13/16	7/8	13/16	13/16	13/16	120, Bishopsgate St.	.....	.....
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp. & Land Co	10	1/0 Janv. 1/0 Août	3 3/8	3 5/16	5 3/16	7 7/8	8	7/8	6	5 7/8	Suffolk House.	.....	.....
60.000	1	60.000	Treasury.....	20	»	»	»	3 7/8	3 3/4	3 1/2	»	2 3/8	2 1/2	45/6, George St., Mn. Hense.	.....	.....
1.000.000	1	700.000	Willoughby's Consol.	10	»	»	1 1/4	1 3/16	1 1/2	2 5/16	2 1/8	2	2 1/16	3, Copthall Buildings	.....	.....
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring...	10	»	3 1/8	2 5/8	3	3 5/8	4 3/8	4 1/4	3 3/4	4	13, George Street	.....	.....

## COMPAGNIES DIVERSES

600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	»	»	»	10/0	9/0	8/6	7/0	7/6	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	»	»	»	18/0	20/6	18/0	18/0	16/0	Suffolk House.
55.000	1	50.000	Cape Asbestos.	2 1/4	2 1/4	2 1/4	2 1/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	2/0 Mai	»	»	29/0	52/0	52/0	52/0	28/0	8, Old Jewry
300.000	1	150.000	Exploration Co. (New)	1/6 Juillet	»	»	2 1/8	5	4 7/8	4 1/4	4 5/8	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	800.000	Johannesbg. Cons.Inv.	20 % Juillet	»	3 7/8	4 11/16	5 1/16	4 7/8	4 1/8	4 7/16	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.	20 7 1/2 % Juin	»	»	1 15/16	2 5/8	2 1/4	2 1/8	2 1/4	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways	6 1/4 4 % Février	»	»	26/0	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 1/2	45/6 George St., Mn. Hense.
28.400	1	28.400	London&Orange Free Ste	4 12 1/2 % Mars	»	»	4 3/4	4 1/2	4	4	4	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	25	»	»	13/16	2 3/8	2 3/16	1 7/8	1 3/4	83, Hatton Garden.
400.000	1	190.000	New African Company	»	»	5 1/2	8 1/4	7	6	5	5 3/4	»
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	»	»	»	3/8	5/8	1/2	1/2	1/2	»
125.000	1	115.000	Id. Ore Reduction	25 25 % Août	»	»	2 3/4	2 9/16	2 9/16	2 1/2	2 1/2	45/6, George St., Mn. Hense.
250.000	1	250.000	S. African Gold Trust..	12 1/2 6/6 Janv. 5/0 Juil.	3 7/8	3 5/8	7 3/8	8 7/8	10 3/4	9 7/8	9 1/4	8, Old Jewry.
500.000	1	400.000	Tati Concession.	»	»	»	3 9/16	2 1/2	2 1/4	2 1/16	2 1/8	»
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.	7 1/2 1/0 Juin	23/0	1 5/8	1 1/2	2 5/16	2 1/4	2 1/16	2	1 15/16
250.000	1	210.000	Trans.& Gen. Associat.	2/0 Mars	»	»	2 3/8	3 5/8	3 3/4	3 1/4	3 1/4	30. St. Swithin's Lan

## MINES D'OR AUSTRALIENNES

100.000	1	100.000	Abbott's (15/0 & 2/6 pr. pay.)	20	15	1/8	11/3	11/3	1 1/4	1 1/8	7/8	7/8	7/8	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	15	15/0	10/0	10/0	8/0	7/6	6/0	6/0	6/0	Finsbury House Blmfield. Street
150.000	1	145.000	Big Blow.....	10	.....	1/4	13/16	9/16	1 3/8	1 1/16	1	3/4	3/4	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim.....	10	.....	13/9	7/6	10/0	1/2	»	7/8	5/8	5/8	14, Sherborne Lane.
90.000	1	65.000	Con. Gld. Mns. of W. Aus.	10	.....	1/8	1/2	7/8	1 1/4	9/16	9/16	9/16	7/16	44, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	100.000	Golconda.....	10	.....	1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	7/8	9/16	1/2	5/8	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop...	10	.....	18/0	11/6	23/9	4	5 5/8	6	5 3/4	5 1/2	3, Gracechurch St.
70.000	1	61.075	Hampton Lds. & Ry. Syd	10	.....	2 7/8	3 1/4	4 1/8	5 3/4	7 1/2	»	»	»	1, Whittington Avne.
350.000	1	300.000	Hampton Plains Estate	10	.....	1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	4 5/8	3 3/4	3 3/4	4	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	175.000	Id. Exploration Co.	10	.....	»	»	7/8	8 6/6	15/6	13/6	12/0	12/0	.....
75.000	1	65.000	Hannan's Brownhill..	10	.....	1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	7 3/4	7	6 5/8	6 3/4	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward.....	10	.....	»	»	»	2 1/4	4 3/8	3 1/2	3	3 1/8	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella.....	10	.....	17/6	18/9	18/9	1 5/16	1 1/8	15/16	15/16	13/16	33, Broad St. Avenue.
100.000	1	.....	London & W. Aust. Expl.	20	.....	1 5/8	1 5/8	1 3/4	4 9/16	6 5/8	6 1/8	5 5/8	5 7/8	Broad Street House.
700.000	1	700.000	Londonderry.....	10	.....	1/16	5/0	11/9	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	10	.....	20/0	13/9	15/6	7/8	1	11/16	11/16	11/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	50.000	Pilbarra Gold Fields...	10	.....	»	»	1 3/8	1 3/8	1 5/8	1 1/2	1 1/4	1 1/4	32, Walbrook, E. C.
100.000	1	48.750	West Austral. Concess.	20	20 % Janvier	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4	2 1/4	2 1/8	2 1/8	2 3/8	33, Old Broad Street.
200.000	1	105.000	W. Aus. Exp. & Fin. Cor.	10	2/0 Mai	1/16	7/16	1 3/8	3	4 3/8	4 1/8	3 5/8	3 3/4	54, Old Broad Street.
100.000	1	87.788	West Austr. Goldfields	2/6	5/0 Août	3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	7 3/8	7 1/8	6 5/8	6 3/4	29, St. Swithin's Lane
120.000	1	101.297	West Austr. Mining Co.	10	.....	8/6	5/6	4/6	4/0	10/6	9/6	8/0	8/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	51.000	White Feather Reward	10	.....	2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	1 7/8	2 1/4	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block.....	7/3	Janv. 6d Fév. 6d	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	2	2	2	2	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	12/0	Janv. 1/0 Fév. 1/0	1 5/8	1 3/4	2 1/2	1 9/16	2 3/16	2 1/4	2 3/16	2 5/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé)....	10	2/0 Juin	2/6	4/6	9/6	14/6	12/0	11/6	10/6	10/6	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	10	.....	1 11/16	1 3/8	1	1	1 1/8	1 1/8	1	15/16	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi.....	3/-	.....	6 5/8	6	6 3/4	6 1/4	6 1/2	6 1/8	6 1/4	6 1/4	11, Abchurch Lane.
350.000	1	350.000	Wentworth Ordinary.	10	.....	6/0	7/0	13/9	1 1/8	15/16	1 1/8	1 1/8	1	4, Throgmorton Avne.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
**France et Algérie** : Un an... 25 fr.  
 Six mois... 14 fr.  
**Étranger (U.-P.)** : Un an... 32 fr.  
 Six mois... 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi

Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
**Annonces** en 7 points ..... 2 fr.  
**Réclames** en 8 points ..... 4 »  
 Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
 et réclames d'émission.

N° 202 bis. — 8<sup>e</sup> volume. (21)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Mercredi 27 novembre 1895.

## MONNAIES, POIDS ET MESURES

USITÉS AU TRANSVAAL

### Monnaies

£ 1 livre sterling = 25 fr. 20.  
 1 £ = 20 shillings (s.).  
 1 shilling = 12 pence (d.).

### Poids

1 tonne = 2.000 livres anglaises, soit 906 kil.  
 1 livre anglaise (en abrégé lb.) = 452 grammes.  
 1 once (en abrégé oz.) = 31 grammes 103.  
 1 pennyweight, 20<sup>e</sup> partie de l'once (en abrégé dwt) = 1 gr. 55.  
 1 grain, 24<sup>e</sup> partie du dwt (en abrégé gr.) = 0 gr. 061.  
 L'once d'or vaut environ fr. 91 »  
 Le dwt — — 4 55  
 Le grain — — 0 19

### Longueur

1 mille = 1.609 mètres 314.  
 1 pied = 0 m. 304.  
 1 pouce, 12<sup>e</sup> partie du pied = 0 m. 0254 environ.

### Superficie

Le claim est l'unité de superficie minière. C'est un rectangle de 150 pieds sur 400. La plus petite longueur est celle qui est mesurée sur le filon.  
 Le stand est l'unité de superficie pour les surfaces à bâtir. C'est un rectangle de 50 pieds sur 100.  
 1 acre (mesure anglaise) = 40 ares 467.  
 1 morgen (mesure hollandaise) = 85 ares 38537.

## QUESTIONS DU JOUR

### LA BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Hier a eu lieu, sous la présidence de M. Rodier, la seconde assemblée constitutive de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*.

Comme la première fois, tous les actionnaires étaient présents ou représentés.

Conformément à la loi, M. Jean Dubois a fait à l'assemblée le rapport dont il avait été chargé à la précédente séance; et après l'approbation de ce rapport, les statuts de la Société ont été définitivement approuvés.

Cela fait, les actionnaires ont procédé à la nomination du Conseil d'administration.

Ont été nommés :

MM. N. HERBAULT, O. \*, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change;  
 H. HENROTTE, Banquier;  
 E. HOSKIER, O. \*, Banquier;  
 E. DUVAL, G. O. \*, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille;  
 F. RAINBEAUX, O. \*, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles;  
 C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Electricité;  
 J. DE GUNZBURG, Propriétaire;  
 C. CHALUPT, Associé d'Agent de change.

Puis, venait la nomination des Commissaires des

comptes pour l'exercice courant. Ont été désignés, savoir :

MM. Le PROVOST DE LAUNAY.  
 DU VIVIER DE STREELE;  
 P. EONNET.

Enfin, l'assemblée, conformément au rapport de de M. Jean Dubois, alloue au Conseil d'administration 20 0/0 des bénéfices sociaux après prélèvement de 5 0/0 pour la réserve et de 6 0/0 pour le capital action.

Toutes ces décisions ont été prises à l'unanimité.

Avant de lever la séance, le Président, dans une courte allocution, a souhaité la bienvenue aux nouveaux administrateurs. Il s'est félicité de voir à la tête de la Société un ensemble d'hommes dont la haute honorabilité et les compétences diverses étaient un gage de succès de l'entreprise. Enfin, il a rappelé l'idée mère de la Société et les besoins moraux et matériels auxquels elle répondait, et il a donné au nouveau Conseil l'assurance du concours persévérant qu'il trouvera parmi les adhérents de la première heure de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*.

Les paroles de M. Rodier ont été chaleureusement applaudies.

La Banque se trouve donc maintenant constituée d'une façon définitive, et le Conseil va pouvoir se mettre résolument à l'œuvre. Il est possible que, dans un but de sage économie, la Société se contente, quant à présent, d'une installation provisoire, et remette à plus tard de prendre des dispositions mûries, plus en rapport avec l'importance et le rôle de la Société. C'est, d'ailleurs, à Johannesburg, que les organes essentiels de la nouvelle entreprise auront à fonctionner; et nous croyons savoir qu'à ce point de vue des dispositions sérieuses ont déjà été étudiées et sont sur le point d'être définitivement réglées. Nous n'avons donc plus qu'à nous associer aux éloquentes paroles de M. Rodier et à souhaiter, comme lui, à la *Banque Française de l'Afrique du Sud* longue vie et prospérité, pour le plus grand profit de nos intérêts nationaux.

### LES ACTIONS DE VINGT-CINQ FRANCS

On a procédé hier, mardi, dans les bureaux de la Chambre, à la nomination des membres de la Commission parlementaire chargée d'examiner la proposition de loi de M. Georges Graux ayant pour objet de permettre aux Sociétés françaises de se constituer avec des actions de 25 fr.

Nous avons analysé dans notre numéro du 20 novembre le remarquable exposé des motifs de M. Georges Graux, dont nous devons rappeler la proposition :

« Article premier. — Le paragraphe 1<sup>er</sup> de la loi du 1<sup>er</sup> août 1893 est modifié comme suit :

« Les Sociétés en commandite, quel que soit leur capital, peuvent le diviser en actions ou coupures d'actions de 25 fr. au moins.

« Art. 2. — Un décret rendu en la forme de règlement d'administration publique déterminera les conditions de négociation des valeurs étrangères. »

Une discussion très intéressante s'est produite dans tous les bureaux, où l'on a discuté le régime légal de la négociation des valeurs étrangères en France et exa-



miné les avantages qu'offrirait — à ce point de vue spécial — la loi présentée par M. G. Graux.

Ont été élus membres de la Commission : MM. Laroze, André Reille, Bezine, G. Graux, Deloncle, Goirand, Chaubin-Servinière, Le Jeune, Brice (Meurthe-et-Moselle), Paschal Grousset et Bourrillon.

La majorité de la Commission est, dès maintenant, favorable à la proposition. Certains membres demandent, toutefois, d'introduire dans la loi des garanties que les derniers événements survenus sur le Marché des Mines d'or ont démontré nécessaires et que M. Georges Graux accepte, du reste.

On demande notamment que les actions soient libérées entièrement et qu'elles ne puissent être négociées qu'au comptant, sur le Marché officiel.

## LES ÉTRANGERS AU TRANSVAAL

Un télégramme de l'agence Reuter, en date du 21 novembre, nous apprend qu'à l'occasion de l'inauguration du nouvel immeuble de la Chambre des mines, à Johannesburg, le Président de cette Chambre, M. Lionel Philipps, a prononcé un important discours dont voici le résumé :

M. Lionel Philipps a constaté, tout d'abord, que l'immense développement de Johannesburg était dû à l'énergie des habitants du Rand, ainsi qu'à la prospérité de l'industrie aurifère. Mais l'attitude hostile du Parlement constitue un point noir à l'horizon. La nouvelle population, qui est dans la proportion de trois pour un, assure les neuf dixièmes des revenus publics ; c'est là le montant pour lequel elle est taxée, sans avoir le droit de disposer d'une seule voix dans l'administration. « Le pays, a ajouté le Président de la Chambre des Mines, va de mal en pis, et il n'y a pas lieu d'espérer une amélioration quelconque, à moins d'efforts énergiques et combinés. » En sa qualité de représentant responsable de la Chambre, l'orateur a dit qu'il considérait comme un devoir de parler ouvertement, dans l'espoir que le Gouvernement comprendra la gravité de la situation et proposera, à la session du *Volksraad*, en janvier, des mesures susceptibles d'y porter remède. Il y a une limite à la patience des étrangers ; le Gouvernement a répondu par des insultes à leurs avances. La politique d'exclusion a induit le Raad à écarter d'une façon monstrueuse les droits des étrangers et la Haute-Cour sera bientôt appelée à se prononcer sur la question...

Les énormes droits protecteurs empêchent les travailleurs de recueillir le fruit de leurs efforts, tandis que la population, trop indolente pour produire, s'enrichit. On a voulu entraver, au cours de l'année dernière, la liberté de la presse et celle de la parole. Les derniers griefs résident dans l'indifférence de la police qui laisse les crimes impunis ; le Gouvernement a refusé d'engager des détectives étrangers, conformément à la requête qui lui avait été présentée.

En terminant, M. Philipps a dit « que tout ce que demandait la Chambre des mines, est l'honnêteté dans l'administration et elle veut avoir voix au chapitre. Il a exprimé l'espoir que le Gouvernement comprendrait que le système actuel ne peut durer, mais il redoute un bouleversement qui serait désastreux à tous les points de vue... »

Tel est le résumé télégraphique que transmet l'agence citée plus haut ; nous attendrons la réception du discours complet de M. Lionel Philipps pour formuler une appréciation définitive.

Cependant nous pouvons dire, dès à présent, que l'attitude agressive prise par l'honorable Président de la Chambre des mines est aussi imprudente qu'inopportune.

Il ne faut pas perdre de vue, en effet, que l'assemblée dont il s'agit est nommée par les agents des Sociétés minières anglaises au Transvaal, qui suivent généralement une politique de coterie et ne représentent plus les véritables actionnaires des Sociétés, notamment ceux qui se trouvent en France. Au surplus, ce n'est

pas par de pareils procédés qu'on obtiendra amiablement du Gouvernement des Boërs les concessions et les détaxes réclamées depuis si longtemps.

Aussi estimons-nous que la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, aujourd'hui définitivement constituée, pourra être le véritable trait d'union, le médiateur autorisé entre le Gouvernement autonome du Transvaal et les capitalistes français qui sont engagés dans les affaires de cette région.

Son attitude sera, sans doute, diamétralement opposée à celle de la Chambre des mines de Johannesburg et nous pensons que les intérêts spéciaux de notre pays n'auront qu'à y gagner.

## Étude sur les Sociétés Minières du Rand

Le volume publié, à Londres, par MM. Chalmers et Dr Hatch sur les Sociétés minières du Witwatersrand, attire l'attention sur les *deep levels*, dans lesquels d'importants capitaux ont été immobilisés.

Cet ouvrage est divisé en plusieurs parties dont la première traite de la

### PROFONDEUR DES FILONS

Dans un sujet aussi vaste que celui des mines *deep levels* et de leur avenir, la question fondamentale est celle de la profondeur des filons. En effet, cette question : « A quelle profondeur les séries du main reef seront-elles atteintes en partant de certains points de l'affleurement » semble relativement plus simple à résoudre qu'elle ne l'est en réalité. La formation du Rand s'incline de tel ou tel angle en allant vers le sud. Théoriquement, on n'aurait qu'à prendre l'angle d'inclinaison du filon et à calculer la profondeur exacte à laquelle il serait coupé par un puits vertical sur un point donné quelconque ; mais, en pratique, la chose est moins simple, car non seulement, l'angle d'inclinaison varie considérablement dans différentes mines, mais au fur et à mesure que l'on avance en profondeur cet angle change avec celui de l'affleurement : on se trouve donc en présence d'un problème assez compliqué et les conclusions des auteurs sont, à ce propos, intéressantes à consulter.

La conclusion générale que l'on a pu tirer des preuves obtenues au cours du percement des puits, c'est que le filon tend à revenir à l'horizontale vers une certaine profondeur. L'inclinaison du reef à l'affleurement, bien que variable selon les mines, est dans la plupart des cas de 45°. Dans la « *Ferreira* », cette inclinaison, qui est à 78°, dans les niveaux supérieurs, n'est plus que de 30° dans les fonds. Dans la « *Jubilee* », l'angle du filon est de 78° à l'affleurement, alors que dans la mine limitrophe de « *Village* », il s'est redressé à 30°. Dans la « *Metropolitan* », l'infléchissement passe de 70 à 50° ; dans la « *Henry Nourse* », le filon qui part avec une pente de 78° se retrouve à 500 et 800 pieds de profondeur, à 30°. La section du filon de la « *Geldenhuis Estate* » a une inclinaison de 35°, tandis que les puits de la « *Geldenhuis Estate* » le traversent à 28 et 22°. La « *May Consolidated* » a une inclinaison de 78 degrés à la surface, et la « *May Deep* » une pente de 31° seulement. Enfin dans les « *Crown* » le filon d'affleurement est incliné de 52°, tandis que dans la « *Crown deep* » il ne l'est plus que de 27°. On pourrait multiplier ces exemples, mais ceux-ci suffisent à démontrer que cette tendance à l'horizontalité est générale et qu'en moyenne elle peut être estimée à 30° environ. On ne saurait dire, toutefois, si cette décroissance d'inclinaison se continue dans la même proportion, les observations faites à quelques milliers de pieds au sud de l'affleurement du main reef n'étant pas suffisantes pour élucider ce doute.

### LA PROFONDEUR A DIFFÉRENTES DISTANCES

Afin de faciliter l'entendement du lecteur sur cette question des profondeurs du reef, MM. Chalmers et Hatch supposent que l'inclinaison du filon est de 80



degrés environ au départ, c'est-à-dire à l'affleurement, de 30 seulement à 1.000 pieds du point de départ et continue avec ce même angle de 30°. A 3.000 pieds de l'affleurement, en ligne horizontale, le filon atteindrait alors une profondeur un peu supérieure à 2.000 pieds; à 4.000 pieds, il serait de 2.700 en profondeur; à la distance d'un mille, 3.000 pieds; à la distance d'un mille et demi, la profondeur serait de 5.000 pieds; enfin, à la distance de 1.500 pieds, soit 3 milles, le filon atteindrait 9.000 pieds de profondeur. Si maintenant l'on admet, comme c'est probable, qu'au lieu de continuer à raison de 30° l'inclinaison du filon, soit seulement de 25°, la profondeur verticale atteinte par le filon à 5.000 pieds de l'affleurement ne serait plus que de 2.800 pieds; à 8.000, elle atteindrait un peu plus de 4.000 pieds et à 1.500 elle serait de 7.000 pieds environ. Ces chiffres sont quelque peu inférieurs à ceux fournis par M. Hamilton Smith, qui estime à 10.000 pieds la profondeur atteinte par le reef à une distance horizontale de 3 milles de l'affleurement.

#### TENEUR DU MINÉRAI AUX DIFFÉRENTES PROFONDEURS

Le second point à examiner est celui de la teneur du minerai suivant les différentes profondeurs des filons. Ceux-ci sont-ils plus riches dans les niveaux profonds qu'à l'affleurement, ou bien les sections riches de ces reefs dans les niveaux profonds coïncident-elles avec les sections riches de l'affleurement et *vice versa*?

En ce qui concerne la question de la continuité de la teneur en niveau profond, on a déjà pour preuve le développement des propriétés d'affleurement et les résultats obtenus par le forage des puits. Les travaux les plus profonds, exécutés à 8 ou 900 pieds sur l'inclinaison des filons, ont démontré que le minerai, sauf quelques interruptions qui se compensent les unes les autres, se maintient d'une façon à peu près invariable dans sa teneur. Mais jusqu'à présent, les échantillons prélevés ne proviennent que de sections trop peu profondes relativement à la profondeur maximum encore inconnue du filon, et il reste encore à prouver que la forte teneur dans les propriétés d'affleurement peut être remplacée par la roche pauvre dans les niveaux profonds et le minerai de faible teneur par la roche plus riche.

Les auteurs étudient ensuite la question de

#### L'ACCROISSEMENT DE LA TEMPÉRATURE

Le troisième point important, qui attire l'attention, est celui de la profondeur maximum à laquelle le travail minier peut être exécuté avec profit, et sous ce rapport, la question de température joue un grand rôle.

L'accroissement de température est due, d'abord, à l'état d'ignition du centre de la terre, puis à des causes locales. Une lettre de M. Hamilton Smith au *Times* et relative aux expériences de sondages faites, en 1894, à la *Rand Victoria*, rapporte que ces expériences permettent de conclure que la température extérieure doit s'élever à 100 degrés Fahrenheit dans les environs de 3.000 pieds de profondeur et qu'elle doit s'augmenter de 1 degré par 82 pieds d'avancement. D'après ces données, qui varient tant soit peu suivant les expérimentateurs, la chaleur atteindrait 108° Fahrenheit et l'on peut en inférer que, suivant le degré d'aération, le niveau maximum du travail humain possible ne peut guère dépasser 4 ou 5.000 pieds.

Les auteurs de l'ouvrage analysé terminent leur étude par une conclusion intitulée :

#### ÉVALUATION DE L'OR DANS LE RAND

Empruntant leurs renseignements aux comptes rendus des diverses Compagnies entre la *Roodepoort* et la *Glencairn* et relatifs à l'exploitation de la première partie de l'année, MM. Chalmers et Hatch en ont tiré les moyennes suivantes :

De 207.000 tonnes de minerai broyé;  
Moyenne de 12 dwts d'or pur représentant : 45 sh. 6 d. par tonne;  
Moyenne des frais d'exploitation : 29 sh., y compris la dépréciation;  
Bénéfice moyen : 16 sh. 6 d. par tonne;

La moyenne de l'épaisseur des filons exploités a été de 6 pieds;

En admettant une inclinaison moyenne de 30° et en déduisant 15 0/0 de perte pour failles, etc., le bénéfice par claim serait de 24.000 liv. st.;

La longueur des filons exploités a été de 13 milles entre les deux limites précitées.

Les moyennes pour la région centrale de 11 milles entre la *Langlaagte Estate* et la *Glencairn* ont été les suivantes :

188.000 tonnes de minerai bocardé;

Rendement par tonne : 46 sh. 4 d., soit 12 dwts par tonne;

Frais d'exploitation : 29 sh. par tonne;

Bénéfices par tonne : 17 sh. 4 d.;

Épaisseur du filon exploité : 6 pieds;

Bénéfice moyen par claim, moins 15 0/0 de perte : 25.000 liv. st.

Il est difficile d'établir une moyenne sur la totalité des mines, dont un grand nombre ne sont pas encore payantes; cependant, en tenant compte autant que possible du rendement prévu, des déductions éventuelles pour failles et autres pertes, les auteurs ont pu établir les chiffres suivants, naturellement soumis à bien des réserves, — ils estiment que pendant le demi siècle à venir, les diverses mines du Witwatersrand fourniront pour 700 millions de liv. st., dont 200 millions représenteront vraisemblablement les bénéfices nets.

## LE BANQUET DES RHODÉSIENS A LONDRES

Quelques personnalités de Londres ont invité récemment dans un banquet les principaux habitants de la région de Rhodesia, de passage dans la grande cité. La réunion, composée d'une centaine d'invités, était présidée par le major Hand. En réponse à un toast porté par M. Grimvade, au succès de la « Rhodesia », M. Mitchell, d'Umtali, a dit que la région de la Rhodesia était le pays de l'avenir qui, par la salubrité de son climat, les ressources incontestées de son règne minéral, aussi bien que son adaptabilité aux travaux agricoles et notamment à l'élevage des bestiaux, répondra amplement aux espérances que l'on aura fondées sur lui. Si l'on remonte, a ajouté M. Mitchell, à cinq ou six ans en arrière, il n'y avait guère dans cette région que trois ou quatre blancs établis à Buluwayo et à la merci de Lobengula. Aujourd'hui nous avons, près de l'emplacement du Kraal de Loben, toute une ville, Buluwayo, dont la population blanche dépasse 4.000 habitants, tandis que dans le Mashonaland et le Manicaland, nous avons les centres florissants de Salisbury et d'Umtali. Toutes ces villes ont chacune leur municipalité indépendante composée de membres nommés par la Chartered Company et d'autres par la population, de sorte qu'en moins de six ans, Rhodesia, autrefois pays de barbares, a été transformé en terre de civilisation offrant actuellement un champ plus avantageux, pour la colonisation et l'emploi des capitaux anglais, qu'aucune autre contrée du globe.

En ce qui concerne le climat, je n'hésite pas, continue M. Mitchell, à confirmer ce que le colonel Rhodes a récemment déclaré à Johannesburg : c'est que le climat est un des meilleurs du monde.

Jusqu'à présent, la terre de Rhodesia n'a pas été mise à contribution au point de vue agricole, parce que les nouveaux venus n'ont eu qu'un but, là comme dans toute l'Afrique du Sud : celui de faire fortune le plus rapidement possible en se livrant à l'industrie aurifère; mais si l'on considère son climat éminemment favorable et les facilités d'irrigation qu'offre le terrain, on ne peut s'empêcher de reconnaître que ce pays réunit toutes les conditions voulues pour l'industrie de l'élevage du bétail.

Quant à l'industrie minière de la Rhodesia, elle ne date pas seulement de notre époque : les Aborigènes avaient déjà fouillé le sol autrefois, mais leur outillage primitif ne leur permettant pas de descendre à plus de



60 à 70 pieds, et leur ignorance du traitement rationnel des minerais les obligeant à abandonner les roches réfractaires, ils ont certainement dû nous laisser beaucoup plus d'or qu'ils n'en ont pris.

Quelques personnes, tout en admettant la richesse aurifère du pays, doutent toutefois qu'elle soit aussi importante qu'on veuille bien le dire, parce que, disent-ils, on n'a pas encore fait d'extractions — mais la raison en est bien simple. — Une partie des districts miniers sont entre les mains de puissants Syndicats, qui ne se soucient pas, quant à présent, de procéder à des extractions d'or qui feraient immédiatement monter la valeur des terrains adjacents dont ils ont projeté l'acquisition et qui sont encore aujourd'hui à des prix infimes. Une seconde cause de retard dans l'extraction a été le manque de moyens de transports, mais cette difficulté sera bientôt levée par la construction de voies ferrées.

M. Mitchell exprime la satisfaction qu'il a éprouvée en apprenant que les premières cent tonnes de minerai extrait de la *Bealnès Mine*, située à 36 milles de Salisbury, avaient donné 563 onces d'or et que beaucoup d'autres mines de la région n'auraient pas un rendement inférieur.

Ce fait se passe de commentaires et, conclut M. Mitchell, nous qui avons assisté depuis plusieurs années au développement de ces diverses contrées de l'Afrique du Sud : Matabeleland, Mashonaland et Manicaland, nous pouvons affirmer que, malgré la chute du marché minier, la reprise sera inévitable et que nous avons entière confiance dans l'avenir de notre pays d'adoption.

### The Barnato Consolidated Mines

La circulaire, dont nous donnons ci-dessous la traduction, vient d'être envoyée par les agents à Londres de *The Barnato Consolidated Mines* aux actionnaires de cette Compagnie :

7, Lothbury Londres E. C.  
22 novembre 1895

Monsieur (ou Madame),

Nous avons l'avantage de vous communiquer ci-après un inventaire des propriétés possédées par votre Compagnie dans le Sud de l'Afrique, et qui, toutes, à l'exception d'une seule, sont situées dans les districts miniers du Transvaal, et principalement dans le Witwatersrand. Une carte, sur laquelle seront mentionnés exactement les emplacements de ces propriétés, est en ce moment en préparation et vous sera adressée aussitôt que terminée. Pour le moment, les susdits emplacements sont notés conformément aux divisions de la carte « Goldmann ». La propriété, en dehors du Transvaal, est représentée par un intérêt dans une vaste et importante opération se rapportant au port naissant de Delagoa Bay. Ainsi que vous pourrez vous en rendre compte, les propriétés de la Compagnie sont au nombre de trente-quatre. Deux d'entre elles ont déjà été transformées en entreprises subsidiaires qui fonctionnent. Plusieurs sont possédées en commun avec la *Consolidated Gold Fields of South Africa Limited*, avec la *Rand Mines Limited*, et d'autres Sociétés de premier ordre. Dans l'ensemble, les intérêts de la Compagnie représentent environ 2.500 claims, dont une partie est située dans le voisinage immédiat d'entreprises dont les actions, même aux prix dépréciés actuels, donnent aux claims de ces mêmes entreprises une valeur de 20.000 à 30.000 liv. st.

Les deux Compagnies subsidiaires qui ont été formées sont :

1<sup>o</sup> *The Chimes Mines Limited*, dont le capital nominal est de 375.000 liv. st. De ce montant, 325.000 actions ont été déjà remises à notre Compagnie en représentation de la propriété et d'un capital d'exploitation de 50.000 liv. st. Quant au solde de 50.000 actions, il nous est laissé en option pour douze mois au prix de 50 sh. par action de 1 liv. st.

2<sup>o</sup> *Le Rand Central Mines Limited*, au capital émis de 200.000 liv. st. — dont 75.000 liv. st. sont en caisse. — La *Barnato Consolidated* possède 130.000 actions de cette nouvelle Compagnie.

Comme conséquence du système adopté par la Direction, des arrangements sont en cours en ce moment, qui doivent aboutir à la formation de plusieurs autres Compagnies et à la fusion de plusieurs blocs avec les Compagnies d'affleurement qui les avoisinent. Vous serez informés de ces développements au fur et à mesure. Il est nécessaire d'ajouter ici que la Compagnie a acquis, pour des raisons sérieuses, certaines options sur environ 800 claims et plusieurs fermes minières. Les travaux de prospection sont actuellement poussés avec soin en vue de l'achat à effectuer si les résultats obtenus autorisent cette solution.

Je suis, Monsieur (ou Madame), votre très fidèle,

T. HONEY,

Secrétaire de l'Agence de Londres.

#### Inventaire

Noms des Propriétés	Emplacement des Propriétés	Divisions de la Carte de Goldmann	Nombre de Claims	Parts d'Intérêts de la C <sup>ie</sup>
Aurora Deep....	Sud l'Aurora West.	3	47	1/2
Lowrey Block...	Sud de l'Unified....	3	43½	1/2
Susan Jane.....	Paardekraal.....	3	12	Total.
Barrand and Dick- son .....	d°	3	88	Total.
DeMeillon's Block	Sud l'Angle Tharsis	3	14	1/3
Haines' Block....	d°	3	19	1/3
A. L. Syndicate..	Sud du Main Reef.	3	100	1/3
Main Reef Deep.	d°	3	33	Total.
Union Syndicate.	Sud l'Angle Tharsis	3	86	1/3
Kitsey Syndicate.	d°	3	68	1/3
Cohn's Claims...	d°	3	40	1/3
Alpha Syndicate.	Sud de la Banket C°	3	38	Total.
Croesus Deep (1).	Sud la New Croesus	3	67	85 %
Croesus Deep (2).	d°	3	144	63.75 %
Langlaagt <sup>e</sup> Claim <sup>s</sup>	Sud del'United Lan- glaagt.....	3	13	Total.
Vogelstruisfontein	Sud la Vogelstruis.	3	309	2/3
Rand Exploring Syndicate .....	Sud de la Ferreira.	4	142	5/12*
Heriot - Jumpers Deep.....	Sud de l'Heriot et de la Jumpers.....	4	21	1/3*
Donian's Claims.	Sud de l'Heriot....	4	21	1/2
Chimes Mines...	Sud la New Chimes	5	508	Total.
Van Diggelen's Claims.....	Sud la Rietfontein.	5	159	Total.
Gauf Syndicate..	Leeuwpoort.....	5	300	130000 ac.
B. L. K. Syndicate	d°	5	100	1/2
Klippoortje.....	Sud de Durfontein.	5	64	85 %
Princess Claims.	Leeuwpoort.....	5	107	Total.
Morse Claims...	Sous le Nigel.....	1	71	1/3
Michaelis Claims	d°	1	9	1/3
Goodman's Claim <sup>s</sup>	d°	1	96	1/3
Berlein's Claims.	d°	1	84	2/3
Molly Nigel.....	d°	1	204	Total.
Netherlands.....	Rietvlei .....	2	120	13/16
Orkney Estates...	Klerksdorp.....	»	Ferme	Total.
Barberton .....	De Kaap.....	»	139	3/4
Lorenço Marques	Delagoa Bay.....	»	Portet Propr.	1/8

\* Moins une fraction de participation avec d'autres parties.

### OCEANA COMPANY, LIMITED

Cette Société annonce le paiement d'un dividende intermédiaire de 2 shill. par action (soit 10 0/0) pour les quatre premiers mois de l'exercice commencé le 1<sup>er</sup> juillet dernier, c'est-à-dire depuis cette dernière date jusqu'au 31 octobre.

En ce qui concerne l'exercice clôturé le 30 juin, voici un résumé du rapport qui doit être lu aux actionnaires à l'assemblée générale convoquée à Londres pour le 2 décembre.



Au Transvaal, la Société a capitalisé ses droits minéraux pour 300.000 actions de 1 liv. st. entièrement libérées de la *Oceana Minerals Company*, constituée en avril dernier pour développer les ressources minérales des fermes; ces actions figurent au bilan pour 6 shill. 8 d. chaque. Mais l'*Oceana Company* s'est réservée ses droits sur la surface des fermes, d'une étendue de 1.250.000 acres, évaluées au bilan à raison de 1 shilling environ par acre. Ces droits de surface ont déjà une valeur considérable, qui s'accroîtra au fur et à mesure du développement du pays; et pour activer ce développement, la Société prend une part dans l'établissement d'un chemin de fer.

Outre l'ouverture, cette année, de deux lignes très importantes, celle de Delagoa à Pretoria et celle de Durban-Natal à Johannesburg par Heidelberg, le Volksraad a sanctionné la construction du chemin de fer de Pretoria à Nylstroom et Pietersburg, qui donnera accès aux fermes de la Société dans le Waterberg et le Zoutpansberg. Enfin, le Volksraad a autorisé aussi la construction d'une voie ferrée reliant la ligne de Delagoa à un point voisin de Middleburg, avec Carolina et Ermelo. Les gisements houillers d'Ermelo sont considérés comme les meilleurs du Transvaal et lorsque les chemins de fer partant de la ligne de Delagoa, actuellement à 60 milles de distance, sera terminé, les options que la Société détient sur des fermes houillères, à et autour d'Ermelo, acquerront sans doute de la valeur.

Le rapport passe ensuite en revue les intérêts que la Société a dans la Compagnie portugaise à charte du Mozambique et dans les gisements aurifères du Zambèze, où elle est intéressée avec un groupe financier français; il y a là un vaste bassin houiller sur lequel on a des rapports très favorables.

La Société est également intéressée dans les affaires de la North Charterland Exploration Company, qui possède 10.000 milles carrés de territoire, placé sous le Protectorat britannique.

Pendant l'année à laquelle se réfère le rapport, le capital a augmenté de 200.000 liv. st. On a appliqué 136.000 actions au paiement de terrains, propriétés, concessions et droits de la Central African and Zoutpansberg Exploration Company, et à l'augmentation des intérêts de la Société dans la Mozambique Company. Le solde, soit 64.000 actions, a été offert aux anciens actionnaires, en novembre 1894 et en janvier 1895. La prime réalisée sur ces actions a permis d'ajouter une somme de 37.946 liv. st. aux fonds de caisse. Bien que la balance, au crédit du compte de Profits et Pertes, soit 16.605 liv. st., ne permette pas la distribution d'un dividende pour l'exercice 1894-95, on a réalisé depuis des bénéfices considérables, permettant la répartition provisoire, indiquée en tête de ce résumé, à valoir sur l'exercice en cours.

## NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

*Transvaal-Westralian Gold Concessions (Afrique du Sud et Australie).* — La Transvaal-Westralian Gold Concessions Limited, a été constituée au capital de 50.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., dans le but d'acquérir, développer, revendre et, en général, s'occuper d'affaires de mines et autres propriétés dans l'Afrique du Sud et l'Australie Occidentale, de s'intéresser et participer à d'autres entreprises et Sociétés, dont l'ensemble des propriétés se compose de 51 claims dans la région du Witwatersrand, 2 fermes d'une superficie approximative de 7.500 acres dans le district de Heidelberg et 24.000 acres de terrains miniers, situés non loin de Perth, en Australie. La Compagnie formerait, par la suite, d'autres Sociétés subsidiaires avec lesdites propriétés.

## NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

*Consolidated Middlevelei Claims, Limited (Afrique).* — Enregistrée le 15 novembre. Capital : 300.000 liv. st., en actions d'une livre. Objet : Acquérir et développer toutes mines et terrains métallifères en Afrique et ailleurs; entreprise de transport d'importation, de travaux agricoles et autres, etc.

*South Randfontein Deep, Limited (Afrique).* — Capital : 275.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquisition, développement et mise en valeur de mines, dwts et concessions en Afrique et ailleurs.

*Cassinga Concession, Limited (Afrique).* — Enregistrée le 16 novembre. Capital : 300.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir à bail ou en toute propriété des mines, concessions, droits, options, claims métallifères, etc., exploiter ces acquisitions et entreprendre tous travaux de fonderie, de métallurgie, de construction, transports, plantations, cultures, commerce, banque, etc., en Afrique et ailleurs.

*Hampton Land and Railway Syndicate (colonies anglaises).* — Enregistrée le 13 novembre. Capital : 100.000 livres sterling, en actions d'une livre. Objet : Exploration et prospection de mines, terrains métallifères dans les colonies britanniques et ailleurs; entreprises agricoles et élevage de bestiaux; construction de voies de transport, etc.

*News's Australian Syndicate (Australie).* — Enregistrée le 29 octobre.

Capital : 100.000 liv. st., en actions de 100 liv. st.

Objet : Acquisition et mise en valeur, exploration et exploitation de mines et propriétés de toute nature.

*Myall's United Gold Mining Company (Australie).* — Enregistrée le 29 octobre.

Capital : 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Mise en valeur de mines de toutes sortes dans la Nouvelle-Galles du Sud (Australie) et ailleurs et exploitation métallurgique.

*Omeo Gold Mines of Victoria (Australie).* — Enregistrée le 31 octobre.

Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitation de baux et claims métallifères en Australie et ailleurs et entreprise de travaux de métallurgie.

*West Australian Joint Stock Trust and Finance Corporation (Australie).* — Enregistrée le 1<sup>er</sup> novembre.

Capital : 250.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Entreprise d'opérations financières, commerciales et industrielles concernant les mines.

*Hannan's Mount Charlotte, Limited (Australie).* — Enregistrée le 6 novembre.

Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Acquisition de toutes propriétés minières et autres et affaires de fonderie et de métallurgie.

*Burbank's North Gold Mine Limited, (Australie).* — Enregistrée le 6 novembre.

Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Acquisition, développement et exploitation du bail minier n° 1705, de 24 acres, dans le district de Coolgardie et travaux de fonderie et de métallurgie.

*Lady Louisa Gold Mining Company, Limited (Australie).* — Enregistrée le 7 novembre.

Capital : 65.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Acquérir et exploiter certaines propriétés minières et terrains métallifères.

*Wealth of Nations Extended, Limited (Australie).* — Enregistrée le 8 novembre.

Capital : 175.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Prospection de mines et terrains métallifères.

*Hannan's Golden Group, Limited (Australie).* — Enregistrée le 8 novembre.

Capital : 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Société d'exploration de terrains miniers et métallifères et entreprise de métallurgie.

*Birdin Hand Gold Company, Limited (Australie).* — Enregistrée le 13 novembre. Capital : 80.000 liv. st. en actions d'une livre. Objet : Acquisition d'un bail minier (numéro 1622) situé dans le district de Coolgardie (Australie occidentale). Exploitation dudit bail et travaux de métallurgie. Affaires de terrains agricoles et autres; entreprises de constructions, etc.

*Ensign Gold Mines, Limited (Australie).* — Enregistrée le 13 novembre. Capital : 130.000 liv. st. en actions d'une livre. Objet : Acquisition et mise en valeur de mines, terrains métallifères et autres en Australie occidentale: travaux de fondeur et de métallurgie; entreprises de transports et de communications; Société agricole et d'émigration, agence de brevets et patentes, etc.

*Rose of England Gold Mine, Limited.* — Enregistrée le 11 octobre.

Capital : 80.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

Objet : Exploitations de mines et terrains métallifères et travaux de métallurgie.

*Paris Gift Gold Mining Company, Limited (Australie).* — Enregistrée le 18 novembre. Capital : 100.000 liv. st., en



actions de 1 liv. st. *Objet*: acquisition de 12 acres de terrains dans le district de Coolgardie, de l'Australie occidentale, exploitation de ces terrains et travaux de métallurgie.

*Gold Fields Finance et Development Company, Limited.* — Enregistrée le 11 octobre.

Capital: 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. (5.000 différées).

*Objet*: Acquisition et mise en valeur de propriétés minières, de constructions et entreprises métallurgiques.

*Hannan's Golden Dyke Mines, Limited.* — Enregistrée le 14 octobre.

Capital: 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet*: Acquisition et mise en valeur de mines et concessions; travaux de métallurgie.

*Hampton Trust, Limited.* — Enregistrée le 15 octobre.

Capital: 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet*: Exploitation de mines, de terrains métallifères et d'entreprise métallurgique.

*Gold Lands Corporation, Limited.* — Enregistrée le 16 octobre.

Capital: 255.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. (dont 5.000 différées).

*Objet*: Société d'exploration et d'exploitation de propriétés minières et de métallurgie.

*Golden Mountain.* — Enregistrée le 18 octobre.

Capital: 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet*: Exploitation de mines et de terrains, travaux de fonderie et de métallurgie.

*United Goldfields Exploration et Investment Company.* — Enregistrée le 23 octobre.

Capital: 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., dont 2.000 différées.

*Objet*: Exploration et exploitation de claims miniers et métallifères dans toutes les parties du monde.

*Universal Corporation Limited.* — Enregistrée le 24 octobre.

Capital: 500.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet*: Exploitation de mines aurifères et autres et de travaux de métallurgie.

*Rhodesia Estates et Town Lands Company.* — Enregistrée le 29 octobre.

Capital: 175.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., dont 5.000 différées.

*Objet*: Exploration de mines et recherche de débouchés pour les capitaux en Grande-Bretagne et dans les colonies anglaises.

*St. Denis Gold Mine, Limited.* — Enregistrée le 7 novembre.

Capital: 120.000 liv. st., en actions de 1 liv. st.

*Objet*: Acquisition et exploitation de baux aurifères. Entreprise de fonderie et de métallurgie.

*Lady Montefiore Gold Mines, Limited.* — Enregistrée le 13 novembre.

Capital: 150.000 liv. st., en actions d'une livre. *Objet*: Acquisition, mise en valeur et réalisation de mines de toutes sortes, terrains métallifères, agricoles et autres; construction de voies de transport, etc.

## REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG DE LA SEMAINE

### Les Approvisionnements d'Eau des Mines. —

Le *South African Mining Journal* du 2 novembre examine la situation de diverses mines au point de vue de l'approvisionnement d'eau. On sait que le manque d'eau a obligé la *Paarl Central* à suspendre son exploitation, en attendant les pluies.

D'après les calculs de la Direction, la *Crown Reef* avait encore pour quatre semaines d'eau au départ du courrier. La *Pioneer* en avait pour cinq semaines, et il en était de même pour la *Robinson*. La *Ferreira* et la *Worcester* en avaient pour six semaines.

Parmi les mines dont les approvisionnements d'eau paraissent, pour ainsi dire, inépuisables, nous citerons: les *Wemmer*, *Salisbury* et *Jubilee*. Pour la *City and Suburban*, la digue contenait encore 30 millions de gallons.

La *Meyer and Charlton* a une position tout à fait unique parmi les mines du Rand, car elle n'a pas de digue, et les réserves d'eau se trouvent dans deux réservoirs, dont le plus grand a 70 pieds de long sur 35 pieds de large et 7 pieds de profondeur.

Les besoins du moulin sont de 13.000 gallons par heure, et la perte évaluée dans les *slimes* pompées par la « *Rand Central Ore Company* » est de 15 0/0; conséquemment, le déficit à combler est de 2.000 gallons par heure, soit 40.000 gallons par jour.

La *Wolhuter* avait pour quatre mois d'eau en avance, la *George Goch* en avait pour trois semaines et la *Jumpers* jusqu'à fin novembre.

**Le Manque d'Eau dans le West Rand.** — On écrit de Krugersdorp au *Standard Digger's News*, du 2 novembre, que les habitants de Krugersdorp protestent contre la mesure de la *Netherlands Railway Company*, consistant à refuser de transporter du charbon aussi longtemps que le manque d'eau se fera sentir.

Par suite de cette mesure, beaucoup de gens ont emmagasiné des approvisionnements de charbons, de façon à être parés contre toute éventualité. Bien qu'il n'y ait pas encore de pénurie d'eau à Krugersdorp, les puits commencent à se vider et, comme conséquence, les prix des marchandises ont considérablement haussé sur le marché.

**Nouvelles de Barberton.** — On télégraphie de Barberton au *Star* du 2 novembre, que le Directeur du « *Barberton Estates* », aurait trouvé une couche très riche dans le terrain de l'ancienne « *City of Grahamstown* ».

Il règne une grande activité à Nuevoti West, à Rimmer's Creek et à Fortuna.

M. Bock, l'ingénieur de la Compagnie des Eaux de Pretoria, va utiliser les sources des montagnes, dont les eaux n'ont pas besoin d'être filtrées. Une seule de ces sources donne un débit quotidien de 43.000 gallons.

De nombreux visiteurs se rendaient à Barberton, au moment du départ du courrier, pour prendre part aux adjudications de parcelles de terrains qui devaient avoir lieu la semaine suivante.

**La Pénurie de Produits alimentaires au Transvaal.** — Le *Star* du 2 novembre publie une interview avec le Président de la Chambre de commerce de Pretoria relativement à la pénurie de produits alimentaires. Il semble que le Gouvernement ne se rende pas compte de la gravité de la situation, car il hésite à dégrèver les farines et autres produits, dont les prix atteignent une élévation inconnue jusque-là et qu'on ne peut même plus se procurer. Les plus grands districts producteurs de graines, tels que: Zoutpansberg, Standerten et Klerksdorp ont épuisé leurs stocks. La misère des indigènes est grande. Les habitants donnent toujours la préférence aux produits du pays, quand il y en a sur le marché, sur les produits d'outre-mer, mais, en l'état actuel, il y a urgence à enlever les droits.

Dans ce même numéro, notre confrère de Johannesburg prend à partie le pouvoir exécutif, c'est-à-dire MM. Kruger, Leyds, Koch et Wolmarans, qui se retranchent derrière le manque d'instructions du Parlement pour refuser la suspension des taxes d'importation. Cette suspension, jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 1896, entraînerait pour l'Etat une perte ne dépassant pas 60.000 liv. st., ce qui est insignifiant vu la situation actuelle. Les dépêches du Cap — ajoute le *Star* — démontrent que les approvisionnements de céréales sont épuisés là-bas; dans certains districts, les habitants en sont réduits à vivre de riz grillé et d'herbes bouillies. En conséquence — conclut notre confrère — le Gouvernement a assumé une grosse responsabilité en ne faisant pas droit à la requête qui lui a été adressée, et les raisons qu'il donne viennent encore l'aggraver.

**Les Gisements aurifères de Lydenburg.** — Le *Star*, du 2 novembre, rend compte d'une conversation avec le Président de la Société d'Agriculture de Pretoria, qui est un des principaux intéressés de la De



Kuilen et d'autres propriétés situées à l'est de Lydenburg. Il résulte de ses déclarations qu'on a trouvé à la De Kuilen une couche verticale qui, à la profondeur de 7 pieds a une largeur de 4 pieds; cette couche se compose de quartz solide et dur, dans lequel l'or est visible et qui est facilement exploitable.

D'autres couches ont été découvertes et les essais faits sur les *leaders* ont été des plus satisfaisants.

En résumé, si les perspectives actuelles se réalisent, le district de Lydenburg est appelé à un grand développement.

En ce qui concerne l'agriculture, l'avenir de cette région est immense.

#### Les Développements des Randfontein Estates. —

Le *South African Financial Record*, du 2 novembre, publie une étude relative au développement des Randfontein Estates, dont les cinq Sociétés constituées ont passé dans la catégorie des mines produisant de l'or ou sont en bonne voie d'y passer. La *Porges Randfontein*, qui a déjà produit, pendant les six derniers mois, pour 84.000 liv. st., déclarera un dividende satisfaisant à la fin de l'année. L'installation du moulin sera augmentée de 80 à 100 pilons et on fonce un nouveau puits, grâce auquel les frais d'exploitation seront réduits d'un tiers.

La *North Randfontein* sera prête à produire dans quelques mois; le développement progresse dans les conditions les plus favorables, et on commencera à broyer dès que la batterie de 60 pilons sera installée. D'après toutes les prévisions, cette mine comptera parmi les principales productrices d'or; elle dispose d'un fonds de caisse de 160.000 liv. st., et peut faire face aux dépenses d'ouverture de ses 170 claims jusqu'au moment où elle commencera à donner des dividendes.

De même, la *Robinson Randfontein* sera bientôt prête à commencer le broyage. Sa surface minière est de 130 claims et son fonds de caisse est de 185.000 livres sterling.

Quant aux deux dernières Sociétés constituées, le *Block A Randfontein* et la *Mynpacht Randfontein*, on s'est borné jusqu'à présent à étudier la valeur des couches qui les traversent; mais leur situation financière et les résultats des explorations faites permettent d'affirmer que l'exploitation est pleine d'avenir.

Avec le terrain restant disponible, traversé par le *Randfontein Reef*, on a décidé de constituer huit Sociétés, qui achèteront chacune de 100 à 150 claims de la Société mère et qui auront un capital proportionnel. Six autres Sociétés seront formées pour la *Middelvllei Property* et, enfin, le block *Droogheget* formera une Société à part.

Le couronnement de ces divers projets sera la création d'une ville, à Randfontein, par les soins d'une Compagnie analogue à la « *Langlaagte Estate and Building Company* ». Les fermes *Gembokfontein* et *Panvlakte*, dans lesquelles on a découvert du charbon et de l'or, sont réservées pour l'avenir.

En résumé, conclut le *South African Financial Record*, nous aurons là, dans une année environ, treize mines exploitant le seul *Randfontein reef* et donnant des dividendes. Ces mines augmenteront probablement, dès 1896, la production du rand d'un tiers.

#### Une Exposition internationale à Johannesburg. —

Le *Standard and Diggers' News* du 2 novembre, parlant des préparatifs faits en vue d'une Exposition à Johannesburg pour mai ou juin 1896, dit que l'idée émane d'un certain colonel C. P. de Parmo, représentant un Syndicat qui semble s'être fait une spécialité de ces sortes d'entreprises. On avait annoncé que cette Exposition grouperait les principales usines du monde, mais il n'en est plus question et on réduit l'étendue primitivement fixée.

Pour éviter un fiasco qui serait préjudiciable au pays, le Gouvernement, sollicité de donner son appui moral à l'entreprise, avait tout d'abord consenti; mais

il s'est ravisé depuis. Voici, en effet, la traduction de la lettre que le Secrétaire d'Etat a adressée au colonel de Garmo :

« Me référant à ma lettre du 30 août, par laquelle je vous informais que les membres du Conseil exécutif seraient heureux de donner leur appui moral à l'Exposition industrielle que vous organisez, en vous autorisant à publier leurs noms; je suis invité à vous notifier que le Conseil exécutif a examiné de nouveau la question et se voit obligé de vous refuser cet appui. Cette décision est motivée par ce fait que, dans votre prospectus, vous vous êtes servi, sans autorisation, de plusieurs noms qu'il faudra rayer de la liste des membres du Comité. Toutefois, le Gouvernement pourra éventuellement vous rendre son appui : 1° Si vous reportez l'ouverture de l'Exposition au mois de mai 1897; 2° si le Gouvernement approuve le choix des personnes appelées à contrôler la partie financière et administrative; 3° si vous offrez des garanties pour les produits exposés. »

**Les Charbonnages de Douglas (Transvaal).** — La *South African Mining Journal* du 2 novembre annonce que les charbonnages de Douglas, situés près de la station du chemin de fer de Balmorel, à proximité de la ligne de Prétoria, Barberton à la baie de Delagoa, ont été ouverts d'une façon très satisfaisante. La couche a 17 pieds d'épaisseur. Le charbon est réparti en trois catégories : la partie supérieure est vendue combustible de machine, le milieu pour la forge et la partie inférieure pour la fabrication du gaz. Les frais d'exploitation sont peu élevés; on monte le charbon avec des petits trucs actionnés par des indigènes.

Peu de mines, ajoute notre confrère, ont un charbon d'aussi bonne qualité, mais la production n'est encore que de 100 tonnes par jour. Une grande Société a pris le terrain adjacent à celui de la Douglas et elle doit s'outiller pour une production mensuelle de 20.000 tonnes. Aussi bien le débouché est vaste; les navires touchant à la baie de Delagoa peuvent, à eux seuls, absorber la production de plusieurs mines. D'autre part, l'activité qui se manifeste dans les exploitations aurifères de Barberton et la consommation sans cesse croissante dans le Witwatersrand, sans compter les chemins de fer, contribuent à augmenter le débouché.

**Geldenhuis Main Reef.** — Nous extrayons les renseignements suivants du *Standard and Diggers' News de Johannesburg* arrivé hier à Paris :

« Depuis que M. Gowans a été chargé du Geldenhuis Main Reef, il y a deux mois environ, une amélioration appréciable a eu lieu.

Une des modifications les plus importantes est celle du hangar en tôle ondulée, pour protéger la batterie de 30 pilons.

D'autres améliorations ont été également introduites au puits vertical; un hangar y a été adjoint où l'on a établi une machine d'extraction de 16 chevaux. Le *compound* (corps de bâtiment) destiné à abriter les quatre cents Cafres employés dans la mine, a été encore agrandi et l'on a ménagé au nord de cette construction un emplacement propre à l'établissement de magasins et de bureaux.

M. Gowans, le directeur de la Société est, en même temps, l'inventeur du Concentrateur, qui a rendu déjà de notables services dans le triage et la concentration des parties lourdes métallifères provenant des moulins.

Cet appareil très simple est actionné par l'eau, par l'air ou par les deux éléments ensemble.

La machine est à double effet et disposée pour traiter le sable de 10 bocards d'un poids quelconque.

Il semble très probable, malgré que les chiffres d'octobre ne nous soient pas encore parvenus, que le dividende de la *Geldenhuis Main Reef* ne sera pas inférieur à 10 0/0, soit 20 0/0 pour l'année.

Le compte rendu des travaux exécutés en septembre est satisfaisant sous tous les rapports. Pendant ce mois,



les forages, verticaux ou horizontaux, ont atteint 146 pieds, et l'on a extrait 3.817 tonnes de minerai, ce qui représente un rendement de 6.943 liv. st. d'or, laissant ainsi un solde créditeur de 3.074 pour le mois. M. Gowans ne croit pas possible d'obtenir exactement le coût d'exploitation par tonne; il y a des circonstances, dit-il, où ce chiffre serait tout à fait trompeur, et il a dressé un tableau basé sur une autre méthode, celle de savoir combien chaque souverain de bénéfice a coûté à produire. Voici ce tableau :

Date	Souverain	Coût par souverain
Janvier .....	6.052	13 sh. 2 d.
Février .....	6.449	12 4
Mars .....	6.576	12 8
Avril .....	6.621	12 0
Mai .....	7.007	12 10
Juin .....	7.007	12 3 1/2
Juillet .....	8.024	10 6 1/4
Août .....	7.172	10 8 1/4
Septembre .....	6.943	11 2

M. Gowans a pris la direction de la mine, en juillet, et l'on peut voir que, depuis cette époque, les frais d'exploitation ont été maintenus dans une limite restreinte. Le Directeur est assisté avantageusement dans ses travaux par M. Jones, ingénieur, et par M. Arnold Clifton, qui connaît à fond les mines, principalement de l'Afrique du Sud, et qui a rapporté la première parcelle d'or du Matabeleland.

**Les Négociants coolies à Rhodesia.** — On écrit de Salisbury au *Star*, du 26 octobre :

« Un meeting public a été tenu récemment à Salisbury afin de protester contre la décision prise par la *Chartered Company* d'accorder des licences commerciales aux coolies. L'assistance, très nombreuse, a adopté, à l'unanimité, les résolutions suivantes :

« 1<sup>o</sup> Que ce meeting, représentant la population de la capitale de Rhodesia et des districts environnants, voit, avec la plus grande inquiétude, que la Haute-Cour a décidé d'accorder aux Indiens les mêmes privilèges qu'aux colons Rhodesiens, lesquels ont ouvert le territoire comme une patrie pour eux et leurs descendants; qu'à moins que la *British South Africa Company* résiste vigoureusement dès le début, les plaintes qui se sont déjà élevées dans d'autres pays auront ici de grosses conséquences pour les Européens établis à Rhodesia et porteront atteinte à l'ordre public et à l'équité des rapports entre les colons et les émigrants de couleur;

« 2<sup>o</sup> Que ce meeting, confiant dans la protection de la *British South Africa Company*, à l'égard des colons de Rhodesia, saura les défendre contre toute injustice qui pourrait leur être faite en accordant à des sujets indiens des droits qu'ils possèdent ailleurs mais que les colons rhodesiens ne sauraient leur reconnaître chez eux;

« 3<sup>o</sup> Que les résolutions précédentes soient envoyées aux représentants de la *British South Africa Company*, avec prière de les communiquer télégraphiquement à MM. Rhodes et Jameson. »

## REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE DE LA SEMAINE

**L'Évaluation des Valeurs à dividendes.** — On a fait observer, ces jours-ci, que la baisse de certaines actions minières les place au-dessous de leur valeur intrinsèque et l'on s'est demandé sur quelle base on peut faire cette évaluation.

L'*Economist* répond à cette question et conseille de prendre pour base de calcul l'ouvrage de M. Goldmann, qui donne les informations les plus exactes sur la situation des mines; il prend comme exemple la *City and Suburban*, c'est-à-dire l'une des Compagnies les

plus connues. Elle a un capital de 1.360.000 liv. st. en actions de 4 liv. st., qui sont cotées 5 5/8; le capital de la Compagnie, sur le marché, est donc actuellement de 1.912.000 liv. st. Il s'agit de savoir si cette valeur est en rapport avec la situation et l'avenir de la mine.

« La propriété, nous dit l'ouvrage de M. Goldmann, est de 150 claims d'affleurement ou de deep level sur le main reef; l'inclinaison moyenne du filon est d'environ 30°. L'épaisseur des filons est d'environ 5 1/2 pieds et d'après le calcul des experts, étant donné un filon de cette épaisseur, chaque claim contient 27.000 tonnes de minerai. Les 150 claims peuvent donc contenir 4.100.000 tonnes, dont 400.000 ont déjà été extraites; il reste donc 3.700.000 tonnes à extraire. Avec 170 pilons, 200.000 tonnes environ peuvent être traitées chaque année: la vie de la mine est donc de dix-huit ans. Le bénéfice par tonne est variable, mais le prix moyen de 15 sh. par tonne peut-être retenu et 200.000 tonnes par an donneraient ainsi 150.000 liv. st. par an. Un fonds d'amortissement de 68.000 liv. st. serait, cependant, nécessaire pour reconstituer à la fin des dix-huit ans et en s'accumulant à 5 0/0, les 1.912.000 livres sterling qui forment actuellement la valeur de la mine sur le marché, tandis que l'intérêt de cette somme à 5 0/0 s'élèverait à 96.000 liv. Ainsi, en prélevant 5 0/0 sur le placement, la charge annuelle pour l'intérêt et le fonds d'amortissement s'élèverait à 164.000 liv. st. ou 14.000 liv. st. par an de plus que le bénéfice annuel prévu. »

Ce calcul, bien entendu, ne tient pas compte des transformations que peut subir la Société, ni des éventualités qui peuvent se produire.

**Les Banques et les actions minières.** — Le *Statist* cherche à dégager de la crise actuelle les leçons qu'elle comporte et examine aujourd'hui la question des couvertures à demander par les Banques.

« Pendant les six dernières semaines, dit-il, le marché minier a souffert d'une combinaison d'influences adverses. Il y a eu d'abord un désaccord entre les Banques de Londres et certaines Banques étrangères, et comme tout fait, qui met en question le crédit des Banques, alarme le monde des affaires, ce désaccord a eu une influence sur le Stock-Exchange. Un *run* s'est donc produit sur l'une des plus importantes Banques européennes. » Le *Statist* énumère ensuite les divers éléments qui ont pesé sur le terme des cours et se demande quel a été l'effet de ces influences contraires. « La semaine dernière, déclare-t-il, la valeur sur le marché de 105 des principales valeurs sud-africaines, est tombée de 175 millions de livres au 1<sup>er</sup> octobre à 145 millions le 9 novembre, soit une baisse de 35 0/0. Il s'ensuit, que si une Banque avait prêté sur une grande quantité des titres de cette liste et s'était réservée une marge de 35 0/0, elle n'eût essuyé aucune perte: dans certains cas, la baisse a été plus forte, mais il y a bien peu de Banques qui aient pris seulement deux ou trois titres et aient prêté sur ceux-là à l'exclusion de tous autres. Donc, si les banquiers ont prétendu qu'ils n'avaient pas une expérience suffisante pour se faire une idée de la marge qu'ils devaient exiger, ils ont pu acquiescer aujourd'hui cette expérience. » La baisse que le *Statist* constate porte sur cinq semaines. Dans l'intervalle, il y a eu deux liquidations, de telle sorte que les banquiers auraient pu modifier deux fois leurs prêts et augmenter chaque fois les couvertures.

**L'Industrie minière dans les colonies anglaises.** — Nous lisons dans « *The Mining Journal, Railway and Commercial Gazette* », du 23 novembre, les renseignements suivants sur l'industrie des colonies anglaises :

« On continue à recevoir d'excellentes nouvelles concernant les progrès de l'industrie minière de la Colombie anglaise et nous sommes d'avis, que cette contrée est destinée en temps opportun à absorber l'attention des capitalistes, bien qu'il faille encore un temps assez



long pour en arriver là. Heureusement pour son industrie et malheureusement peut-être pour la Colombie anglaise, d'autres pays ont pris les devants et attirent presque exclusivement l'attention publique. Aucune preuve plus péremptoire pour un capitaliste ne peut être donnée que celle fournie par le paiement des dividendes. Or, les chiffres suivants paraîtront intéressants à ce point de vue. Depuis le commencement de l'année, la *War Eagle* à Trail Creek a payé 132.000 doll. Sa voisine *Le Roi* vient de répartir son premier dividende s'élevant à 25.000 doll. Cette mine extrait 100 tonnes par jour. Dans le district de Slocan, la mine *Idaho* a donné 30.000 doll. en avril dernier et 4.500 doll. en septembre. Cette diminution de répartition s'explique par le développement des travaux effectués dans l'intervalle. La propriété adjacente *Alamo* a payé, en septembre, un dividende de 7 1/2 0/0 s'élevant à 35.000 doll. Dans le même mois, la *Slocanstar* a réparti 50.000 doll., représentant un dividende de 10 0/0. En outre, une usine capable de fondre 100 tonnes de minerai est en construction à Nelson pour traiter le minerai de la *Silver King*, propriété de la *Hall Mines Limited*. A l'embouchure de Trail Creek, sur la rivière Columbia, une autre fonderie doit être construite pour le traitement du minerai de la mine *Le Roi* et enfin le fourneau construit à Pilot Bay, qui fonctionne depuis quelques mois seulement, a produit déjà plus de 100 tonnes de plomb argentifère, provenant en majeure partie du minerai de la mine *Blue Bell*. Deux Syndicats de Londres ont des représentants dans la région pour examiner les diverses propriétés et nul doute que nous n'apprenions bientôt le lancement sur le marché de Londres, d'une nouvelle affaire du même genre.

Le *Mining Journal* s'occupe ensuite des mines de la Nouvelle-Zélande et dit à ce propos :

« Les progrès de l'industrie des mines d'or ont été si rapides sur les différents points du globe, qu'il est difficile de les suivre exactement. C'est, sous ce rapport, une époque sans précédents. A peine avons-nous reçu les nouvelles les plus pessimistes d'un district, qu'elles sont suivies d'un rapport encore plus chaleureux sur d'autres districts. Parmi les pays favorisés sous le rapport des mines d'or, la Nouvelle-Zélande peut, à juste titre, se vanter de posséder une ou deux mines du plus bel avenir. Bien que l'or extrait n'ait pas encore donné des rendements très remarquables jusqu'à présent, par suite du manque de matériel convenable, les indices déjà perçus et les nouvelles découvertes n'en sont pas moins très importants. Au cours de ces derniers mois de grandes superficies de terres aurifères ont été acquises et des Compagnies se sont formées pour les exploiter. Nous avons toujours défendu la cause des claims de la Nouvelle-Zélande et en peu de temps nos prévisions se sont réalisées et nous n'avons cessé de dire que ce qu'il fallait à la colonie c'était un procédé propre au traitement des minerais de faible teneur, qui s'y trouvent en abondance. Ce procédé a été introduit graduellement et a donné des résultats étonnants. Le procédé de cyanuration a contribué en majeure partie à l'extension de l'industrie aurifère en Nouvelle-Zélande, où l'exploitation des filons les plus puissants était autrefois impossible ».

**Les Mines australiennes.** — Le *Financial News* publie les informations suivantes qu'il a reçues d'Australie :

On mande du *West Australian* : Une formation considérable, ayant quelque analogie avec la ligne des reefs Hannan, a été découverte à quelques milles à l'est de la mine du *Great Boulder*.

Le *West Australian Pioneer Syndicate* de Londres a fait l'acquisition de treize blocs de terrains urbains dans le district de Kalgoorlie.

Un puissant filon aurifère a été rencontré dans la mine *Australia* du groupe Coolgardie en forant le puits principal, où l'on a trouvé, à 40 pieds de profondeur, une superbe formation dont chaque parcelle contient de l'or.

*Hannan's Proprietary*. L'or a été rencontré au cours du forage des puits sur les deux bancs Oroya West et Queen of the West; la formation consiste en quartz et schiste d'apparence puissante et permanente.

Block 45. Grâce aux développements importants de ce block, l'avenir se dessine d'une façon brillante.

*Mount Charlotte*. Le matériel d'assèchement est établi et sera bientôt mis en marche.

*Great Boulder*. On vient récemment de rencontrer la roche la plus riche qui ait jamais été trouvée dans cette mine, en forant à 100 pieds. Cette roche, à cette profondeur, a 8 pieds d'épaisseur et s'incline fortement.

*Golden Horse Shoe*. Une batterie de trois pilons est prête à fonctionner. La Société a ouvert le filon Ivanhoe, qui a très bonne apparence, et on attend avec intérêt le bocardage, que l'on espère être très rémunérateur.

*Hannan's Stor*. Le capitaine Rosman, autrefois à Brokenhill, s'est chargé de la « Hannan's Stor », au sud du « Boulder ». La propriété est, dit-on, très riche.

*Mount Magnet*. On a trouvé de l'or magnifique dans la mine « Occidental » du Mount Magnet. La roche extraite actuellement contient 20 onces d'or à la tonne et le filon se continue avec une épaisseur uniforme de 1 à 6 pouces.

*Bayley's Reward n° 1 South Gold Mine (Australie)*. Le compte rendu semestriel de cette Société pour l'exercice expirant le 31 avril et présenté à la seconde assemblée ordinaire tenue à Melbourne, le 23 octobre dernier, constatait que la quantité de minerai broyé s'élevait à 2.125 tonnes ayant produit 1.632 onces d'or fondu ou 1.624 onces d'or standard. Lorsque le minerai développé n'était pas suffisant pour mettre toute la batterie en marche, on réservait cinq pilons pour le broyage public. Les économies ont été réalisées là où elles étaient possibles, et les administrateurs n'ont touché aucune rémunération depuis le mois d'avril. La Société détient encore les 14.000 actions réservées.

*Bayley's Reward Claim Gold Mine (Australie)*. L'exposé des opérations de l'exercice semestriel finissant le 31 août dernier a été soumis à l'assemblée des actionnaires de cette Société, à Melbourne, le 23 octobre. Le compte rendu déclarait que l'on avait produit pour 15.987 liv. st. d'or, chiffre qui, ajouté aux rendements antérieurs depuis l'ouverture de la mine, en 1893, portait le total de l'or extrait à 210.003 liv. st. Sur cette somme, 126.600 liv. st. ont été distribuées en dividendes. Les administrateurs ont dit ensuite qu'ils regrettaient, vu la faible teneur de la roche (1 à 2 dwts par tonne), que les bénéfices de la Société ne permissent pas la déclaration d'un dividende. La rareté de l'eau continuait à se faire sentir et venait encore accroître les frais d'exploitation qui ne pouvaient, à l'heure actuelle, être réduits. On espère pouvoir terminer en janvier prochain la ligne ferrée de Southern Cross à Coolgardie. Enfin, la Société a fait l'acquisition d'un terrain de 6 acres, à Guilford, pour la somme de 1.000 liv. st., afin d'y établir de nouvelles batteries et un matériel de cyanuration au cas où l'on s'y déciderait.

**La Londonderry.** — Le *Financial Times* publie un télégramme de Melbourne d'après lequel les premiers propriétaires de la *Londonderry* ont engagé une action judiciaire contre lord Fingall pour l'obliger à déclarer qu'il leur est dû une somme de 30.000 liv. st. déposée à la *Union Bank* d'Australie.

Le comte de Fingall a expliqué à ce propos, à un de nos confrères, que ce télégramme se rapportait à une somme de 30.000 liv. st., représentant une partie du prix d'achat de la mine *Londonderry*, somme mise en dépôt jusqu'à ce que la question de la compensation due par les vendeurs, en raison de l'insuffisance de la surface de la *Londonderry*, ait été tranchée. Le comte de Fingall a ajouté que le litige ne concernait en rien les actionnaires.



**Dernières Nouvelles des Mines.** — Sous cette rubrique le *Mining Journal* publie les informations suivantes reçues par câble :

*Alaska Mexican* (Mexique). Pendant le mois d'octobre on a embarqué pour 21.306 dollars de lingots ; le minerai broyé s'élève à 6.814 tonnes et on a traité 134 tonnes de sulfures.

*May Consolidated* (Transvaal). Les bénéfices du mois d'octobre s'élèvent à 6.360 liv. st.

*Myson Gold* (Inde anglaise). On a découvert à 1.160 pieds dans le niveau nord un quartz très riche, dont l'épaisseur n'a pas encore été déterminée, mais pour lequel des essais ont donné une once 5 dwts à la tonne.

*Sutherland Reef* (Zoutpansberg, Transvaal). Le moulin a été arrêté le 19 novembre, pour une semaine, afin de permettre d'effectuer des réparations.

*Transvaal Coal Trust*. La production de cette Société houillère a été, pour le mois d'octobre, de 31.000 tonnes ; les bénéfices de ce même mois se chiffrent par 4.300 livres sterling.

*United Pioneer*. Le *panning* du puits Ivy Leef donne 5 onces par tonne.

**Paarl Central Gold Mining and Exploration Company (Transvaal).** — Le *Mining Journal* annonce que l'assemblée générale des actionnaires de cette Société, réunie le 13 courant à Johannesburg, a approuvé l'augmentation du capital de 200.000 à 400.000 liv. st. Les 200.000 actions nouvelles sont appliquées comme suit : 160.000 actions pour l'achat de 27 dip claims de la Rand Mines (limited), et 40.000 actions pour le fonds d'exploitation. Les actions pour le fonds d'exploitation seront offertes aux anciens porteurs au *pro rata* de leur part inscrite sur les registres de la Société à la date du 4 décembre, soit une action nouvelle à tout porteur de cinq actions anciennes, au cours de 1 liv. st. 15 shill., par titre, plus 1/2 pour cent de change. L'émission totale a été garantie par la Rand Mines (limited).

**Nouvelles minières de la Rhodesia.** — Le *South Africa* publie, sur les mines situées dans le domaine de la Rhodesia, une série d'informations, parmi lesquelles nous relevons ce qui suit :

*District de Mazoe* : Le travail se poursuit à la Vesuvius. Sur la mine Alice, le fonçage a atteint une profondeur de 130 pieds.

*District d'Abercorn* : Sur la propriété de MM. Hensher et Chadwich, le Sydenham Reef, situé à sept milles environ à l'est de l'Abercorn Reef, on a trouvé, à 50 pieds de profondeur, une couche solide de 3 pieds d'épaisseur ; les essais ont donné 1 once 12 dwts, 16 grs.

*District de Salisbury* : On compte sur des résultats très favorables pour cette entreprise ; la batterie sera installée le plus tôt possible et on commencera aussitôt à broyer. A Harry's Luck, un puits de 70 pieds, traversant une ancienne exploitation, mit à découvrir une couche de 2 pieds dont les essais ont donné 3 onces.

*District d'Umfuli* : A la mine Beatrice, le développement progresse d'une façon considérable, on a foncé 10 puits, dont 5 de 50 pieds chacun et 5 de 30 pieds. et le *crushing* prouve que c'est là une affaire de premier ordre.

**Découvertes de Gisements aurifères et de diamants dans l'Afrique du Sud.** — Le *South Africa* publie une correspondance de Kimberley, en date du 28 octobre, annonçant de nouvelles découvertes d'or et de pierres précieuses dans le voisinage de la Modder River. Les analyses faites sur 3 quintaux de quartz pris dans le kraal de Koppie ont donné 2 onces 2 dwts et 2 onces 3 dwts par tonne.

A Kamfers Dam, on a trouvé 22 1/2 carats de diamants, parmi lesquels une pierre blanche pure de 12 carats. On a trouvé aussi de l'or à Kenhardt, sur les bords du fleuve Orange.

## INFORMATIONS DIVERSES

**De Lamar Mining Cy Limited (Etats-Unis).** — Nous nous sommes occupés déjà, à plusieurs reprises, de cette exploitation, située dans le comté d'Oroville, Idaho (Etats-Unis d'Amérique), au capital de 400.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st.

Voici, pour compléter nos précédentes informations, le tableau, que nous communiquons le Conseil de la Société, des résultats obtenus depuis l'origine. (*Les exercices vont du 1<sup>er</sup> avril au 31 mars*) :

Exercices	Prod <sup>t</sup> brut	Profit net	Amortiss <sup>t</sup> et réserve	Dividendes	Solde reporté
	£	£	£	£	%
1891-1892 ...	154.358	79.290	5.892	70.000	= 17 1/2
1892-1893 ...	202.465	105.361	18.000	90.000	= 22 1/2
1893-1894 ...	212.116	115.166	15.598	100.000	= 25
1894-1895 ...	196.754	99.901	9.473	90.000	= 22 1/2
1895-96 (6 1 <sup>ers</sup> mois) ....	96.565	48.486	"	40.000	= 10
	862.258	448.204	48.963	390.000	= 97 1/2
	215 %	112 %	12 %	97 1/2	" 2 1/2 %

Si les résultats du deuxième semestre de l'exercice en cours correspondent à ceux du premier semestre, en cinq exercices, la Compagnie aura :

	£	%
Gagné brut.....	958.000	= 240
— net.....	496.000	= 124
Distribué.....	430.000	= 107 1/2
Mis en réserve, amorti ou reporté à nouveau	66.000	= 16 1/2
	496.000	= 124

Ces chiffres sont des faits et non de vagues promesses.

**Les Importations au Transvaal et les Recettes douanières.** — Pendant les neuf premiers mois de 1895, la valeur des importations de la République Sud-Africaine s'est élevée à 6.708.488 liv. st. Les recettes douanières de cette même période se chiffrent par 737.120 liv. st.

Voici le détail des importations :

D'Europe	
Via Natal.....	Liv. st. 13.288
Via Cape Colony.....	446.509
Via Delagoa Bay.....	70.909
D'autres continents	
Via Natal.....	Liv. st. 256
Via Cape Colony.....	11.045
Via Delagoa Bay.....	2.802
De l'Afrique du Sud	
De Natal.....	Liv. st. 45.936
De Cape Colony.....	149.479
De l'Etat libre d'Orange.....	68.433
De Delagoa Bay.....	19.905

Du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 1895, la valeur totale des importations s'est élevée à 6.708.488 liv. st.

**La Richesse Minérale de l'Ontario.** — Le dernier Rapport du Bureau des Mines, de Toronto, pour l'année 1894, donne quelques informations intéressantes sur la richesse minérale de la province d'Ontario. Il ressort de ces renseignements que l'étendue et la variété des dépôts miniers de l'Ontario sont considérables, et si leur développement a été retardé par une dépression financière, la possibilité d'une exploitation rémunératrice semble être grande et, dit le Directeur du Bureau des Mines, M. Archibald Blue, il est regrettable que jusqu'ici les habitants de la contrée aient paru ne pas apprécier cet avenir. La valeur de la production minérale s'est élevée, en 1894, à 9.086.757 dollars. Le nombre des salaires a été de 6.075 et le montant des salaires a atteint 1.840.289 dollars.

Les produits principaux sont le pétrole et ses sous-produits, le gaz naturel, le nickel, le cuivre, la terre à briques et à tuiles, la pierre, la chaux, la terre à poterie et le sel. Une petite quantité d'or a été trouvée et le fer ne figure pas sur la liste des métaux pour une quantité notable. Toutefois, un haut fourneau pour la fabrication du fer a été récemment construit à Hamilton. Une section du rapport en question est consacrée à l'hinterland de l'Ontario, les vastes régions allant des lacs Huron Supérieur jusqu'à la rivière Albany et la baie de James, ce qui représente une superficie approximative de 140.000 milles carés sur les 200.000 que comprend la province entière d'Ontario.



**Diamants dans l'Oural.** — Le *Bulletin russe de la Bourse* a publié la nouvelle que le propriétaire d'une mine d'or dans la province d'Orenburg aurait trouvé un diamant de grande valeur dans la mine de Kamenka, district de Troïtsk. L'eau de ce diamant serait supérieure à celle des diamants de l'Afrique. Cette découverte serait la première confirmation de l'opinion du minéralogiste Kokscharow, qui avait prédit la présence de diamants dans le bassin de Kamenka et celui de Samoska, et qui avait donné à ce district le nom de « Brésil russe ». Il s'agit, maintenant, de savoir si ces prévisions seront de nouveau confirmées par des découvertes ultérieures du même genre.

**Le Pétrole et l'Or à Harrismith (Etat libre d'Orange).** — On mande de Harrismith (Etat libre d'Orange) que des gisements d'or et de pétrole auraient été découverts à proximité de cette ville. On savait déjà, depuis plusieurs années, qu'il y avait du pétrole dans ce district, et des sommes considérables ont été dépensées en sondages. Mais il semblerait, cette fois, qu'on ait abouti à un résultat, car une maison de Johannesburg s'est réservée l'option de constituer une Société d'exploitation dans un délai de six mois.

D'autre part, les recherches de gisements aurifères pratiquées sur divers points permettraient d'affirmer la richesse de cette région.

**Le Chemin de fer de la Baie de Delagoa.** — Nos confrères de Johannesburg constatent, dans les numéros arrivés cette semaine à Paris, que la *Netherlands Company* est venue efficacement en aide à l'administration portugaise pour activer le transit et faire cesser l'encombrement qui cause un si grand préjudice au commerce sud-africain. Des agents de ladite Compagnie ont été délégués à l'expédition des colis et on pense qu'ils pourront faire partir, en moyenne, 500 tonnes par jour. Le port de Delagoa serait ainsi promptement dégagé.

**Le Commerce de Natal.** — La valeur totale des importations, non compris les métaux précieux et les approvisionnements destinés au Gouvernement, s'est élevée, pour les neuf premiers mois de 1895, à 1.476.074 liv. st., contre 1.555.182 livres sterling en 1894.

Les exportations coloniales se sont élevées à 546.520 liv. st. contre 574.230 liv. st. en 1894. L'exportation de l'argent venant du Transvaal a baissé de 23.000 liv. st.

Les recettes des douanes accusent, pour les neuf premiers mois de 1895, une moins-value de 7.000 liv. st., soit 135.019 livres sterling, au lieu de 142.076 liv. st. en 1894.

**Les Exportations d'or de l'Australie.** — Pendant le mois d'octobre dernier, les exportations d'or de l'Australie occidentale se sont élevées à 27.725 onces, représentant une valeur de 105.357 liv. st. Sur cette quantité, 13.813 onces proviennent de la région de Coolgardie et 10.984 onces du district de Murchison, le solde se répartissant entre les autres régions.

La valeur totale de l'or exporté, du 1<sup>er</sup> juillet au 31 octobre 1895, s'élève à 341.370 liv. st.

## Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE LONDRES

Londres, 26 novembre 1895.

Je vous téléphonai, vendredi, après Bourse, que les tendances s'étaient améliorées et que si, pendant la séance du lendemain, de fortes réalisations ne venaient pas troubler le Marché, on pouvait prévoir que la liquidation s'effectuerait à peu près dans les mêmes cours que la précédente.

Ces faits se sont réalisés. La séance de samedi a été fort calme : Paris a cessé d'envoyer des ordres de vente et les cours n'ont pas subi de dépréciation nouvelle. On a donc abordé, avec de meilleures dispositions, la liquidation, dont le travail matériel était très facile, à cause du peu d'importance des engagements et, dès le début de la séance d'hier, on a pu voir que toutes les craintes émises depuis quelques jours étaient fortement exagérées.

Les reports ont été aisés, car il y avait longtemps

qu'on n'avait vu des positions aussi restreintes et les prêteurs ne faisaient pas défaut pour les bonnes valeurs. L'argent a valu 5 0/0 en moyenne. On a cependant payé 8 à 10 0/0 pour la *Barnato Bank* et la *Barnato Consolidated*, 7 0/0 pour la *Buffelsdoorn*, 10 0/0 pour la *Johannesburg Investment*.

Par contre, il y a eu un déport sur la *Goldfields*, la *Chartered*, la *Randfontein*, la *Glencairn*, l'*East Rand* et la *New Primrose* ont été reportées à égalité.

On ne pense pas avoir à constater de faillite dans le courant de cette liquidation et l'on compte sur le bon effet que produiront les bonnes conditions de cette liquidation pour voir s'accroître le mouvement de reprise survenu hier, dès l'ouverture de la séance.

Nous pensons cependant qu'à l'heure actuelle tous les efforts doivent tendre à la consolidation des cours et qu'on ne peut guère prévoir un mouvement sérieux de reprise tant que la grosse question des soldes ou différences à payer en liquidation ne sera pas résolue ici aussi bien qu'à Paris.

Dans le cas où tout se passerait bien, le marché se remettra assez vite, car si les acheteurs sont devenus assez rares, c'est qu'ils n'ont pas cru encore la crise terminée et ont craint de nouvelles secousses ; c'est aussi parce qu'un grand nombre d'intermédiaires ont refusé les ordres n'ayant pas pour but de liquider un engagement.

Ces liquidations sont aujourd'hui terminées et le déblaiement nous paraît aussi complet que possible ; un raffermissement des prix ne peut que rendre confiance au marché et ramener la clientèle. On sait, en effet, que le public est d'autant plus désireux de revenir aux bonnes valeurs que la crise n'a été qu'une crise de spéculation et nullement une crise industrielle.

**\*\* Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Goldfields* se retrouve à 12 1/4. La liquidation a montré qu'il existait un gros découvert sur ce titre. Les vendeurs avaient profité des bruits mis en circulation au sujet du rendement de la *Geldenhuis Deep* pour peser sur les cours de la *Goldfields*. On a vu, en effet, par le dernier rapport de cette Compagnie, que la majeure partie de son portefeuille était composé de deep levels. La dépêche officielle relative au rendement de la *Geldenhuis Deep* a calmé toutes les craintes que l'on pouvait concevoir pour la valeur des titres de cette catégorie, et la *Goldfields*, qui était tombée à 12 liv., a bénéficié d'une certaine reprise. Il ne semble pas cependant que les rachats aient sérieusement commencé.

Au surplus, voici la dépêche que l'agence Renter a reçue, à la date du 23 novembre, de son correspondant de Johannesburg :

M. Hammond, l'ingénieur-conseil de la *Consolidated Goldfields Company Limited*, déclare : qu'il est plein de confiance dans le succès final de la *Geldenhuis Deep*, mais il considère que le terrain n'est pas aussi bon que la plupart des propriétés du Rand.

En ce qui concerne le Rand central, il (M. Hammond) est convaincu que les deep levels offrent la plus grande valeur possible.

La *George Goch Company* a atteint un filon riche sur le *Main Reef*.

L'*Anglo-French* reprend à 4 3/8. Cette Compagnie avait opéré avant la crise de fortes réalisations qui lui ont permis, paraît-il, d'avoir en caisse un capital important disponible.

La *Chartered* se retrouve à 5 1/16. Etant donné le caractère spéculatif de ce titre, qui ne pourra donner de longtemps un rendement, il est difficile de croire que l'on puisse retrouver les cours follement exagérés cotés avant la crise.

L'*Oceana* a regagné le cours de 2 livres sur la nouvelle de la déclaration d'un dividende. Les actionnaires sont convoqués, à Londres, en assemblée générale le 2 décembre prochain. Dans le rapport qui leur sera lu, les administrateurs donnent des détails sur la situation de la Compagnie pendant l'exercice clos le 30 juin. Les bénéfices à cette date se sont élevés à 15.606 liv. 5 sh. 9 d., ce qui ne permettrait pas de distribuer un dividende ;



mais on a réalisé depuis des bénéfices considérables qui permettent la distribution d'un dividende intérimaire de 2 shillings par action pour les quatre mois terminés le 31 octobre dernier.

La *Barnato Bank* recule à 4 13/16 et la *Barnato Consolidated* est faible à 2 3/4, la reprise de samedi ayant amené des vendeurs. D'après la publication que nous avons annoncée la semaine dernière, les propriétés de cette Compagnie sont au nombre de 34, dont deux ont formé des Compagnies subsidiaires.

Un certain nombre appartiennent à la fois à la *Barnato Consolidated* et à la *Rand Mines*, la *Goldfields* ou autres Compagnies de même genre. La part de la *Barnato Consolidated* équivaut à 2.500 claims. Des dispositions seraient prises pour lancer de nouvelles Compagnies et transformer quelques anciennes. Le moment nous paraît cependant bien mal choisi pour parler d'opérations nouvelles.

La *London Paris* reste toujours faible à 4 7/16.

La *Robinson Bank* est à 5 livres.

**\*\* District du Witwatersrand.** — La *Simmer and Jack* a été fortement attaquée en même temps que la *Goldfields*, et, bien qu'ayant bénéficié d'une certaine reprise, elle est encore au-dessous du cours coté mardi dernier. La liquidation a révélé un certain découvert sur ce titre.

La *Wolhuter* se retrouve à 8 1/8, après avoir perdu le cours de 8 liv.

L'*East Rand* est à 6 1/8, c'est-à-dire au même niveau que la semaine dernière. On s'était trop hâté, pour ce titre, d'escompter l'avenir, mais les écarts de spéculation n'enlèvent rien à la valeur intrinsèque de l'affaire, et les résultats donnés par ses filiales nous en fournissent la preuve.

La *New Comet* est ferme à 3 liv. Les résultats obtenus en octobre par cette Compagnie sont ceux de son premier broyage. Le nombre des pilons a été de 40 et il a été broyé 6.059 tonnes de minerai qui ont donné 2.971 onces d'or, soit environ une demi-once à la tonne. Pour un premier broyage, ce résultat est des plus satisfaisants, et l'on peut s'attendre pour l'avenir à une teneur moyenne de 12 dwts; en calculant les frais d'exploitation à 25 sh. par tonne, le bénéfice net mensuel s'élèverait à 5.500 liv. La batterie sera, d'ailleurs, augmentée progressivement.

La *Modderfontein* reprend de 8 5/8 à 9 3/8. On annonce que les essais sont satisfaisants.

La *Van Ryn* reste à 5 1/8. Le bénéfice, en octobre, a été de 22.966 liv., en forte avance sur le mois précédent.

La *Randfontein* reprend à 2 3/4.

La *City and Suburban* se retrouve à 5 1/8. Comme les autres valeurs à dividendes, ce titre, qui a offert assez de résistance à la baisse, est un des premiers qui bénéficient des demandes nouvelles de l'épargne.

La *Geldenhuis Estate*, dont les bénéfices d'octobre n'ont été que de 55.968 liv., reste à 4 7/8, au lieu de 5 1/8.

La *Geldenhuis Main Reef* est moins faible à 1 3/16.

La *Henry Nourse* est à 5 1/4. La propriété de cette Compagnie consiste en 38 claims d'ailleurs, 4 sur le deep et 39 autres claims, soit, au total, 84 claims. Le capital est de 125.000 liv., et la machinerie consiste en 40 pilons. Les filons sont d'une largeur moyenne de 12 pouces et d'une teneur de 12 1/2 dwts par broyage et de 8 dwts par le cyanure. On va porter le nombre des pilons à 80. La quantité de minerai en vue est estimée à 2.000.000 de tonnes, assurant à la Compagnie une existence de 16 ans avec 80 pilons.

La *Treasury* est ferme à 2 3/4.

La *Langlaagte Estate* est mieux à 5 1/2. Les directeurs viennent d'adresser une nouvelle circulaire aux actionnaires d'où il ressort qu'aucune décision n'a été prise jusqu'ici concernant la répartition des actions *Langlaagte Exploration and Building Cy.* La Compagnie a en mains 200.000 liv. st. espèces. Cette somme ne comprend pas l'argent destiné à déclarer, en fin d'année, un dividende qui s'accroît depuis le 30 juin des bénéfices mensuels.

En plus de cette somme, la Compagnie détient 235.000 actions de la *Langlaagte Exploration and Building Cy.*, soit près de la moitié du capital de cette Compagnie, actions pour lesquelles elle a reçu des offres.

La *Robinson* est ferme à 9 3/4 et doit bénéficier une des premières des demandes que l'épargne pourra effectuer.

La *Ferreira* est en léger recul à 17. La *Meyer and Charlton* se retrouve sans changement important à 6 3/16. La *Jumpers* se retrouve à 7 1/4. La *Worcester* est à 4 1/8, comme la semaine dernière. La *Wemmer* reste à 9 1/2.

**\*\* Compagnies de Deep Levels.** — Nous n'avons pas à revenir sur la question du premier rendement de la *Geldenhuis Deep*. Nous avons publié, samedi dernier, la dépêche officielle, et la bonne impression qu'elle a produite a continué à aider au relèvement du marché. L'action de cette Compagnie est remontée à 6 3/4.

La *Rand Mines*, que nous laissons mardi dernier à 27 1/2, clôture à 28 1/2. Cette Compagnie, étant un omnium de deep levels, était une des premières atteintes par la dépréciation des titres de cette catégorie : elle devait aussi profiter une des premières de la reprise.

La *Durban Roodepoort Deep* reprend, mais bien difficilement, à 4 1/4.

La *Nourse Deep* est encore aux environs de 5 liv. Nous avons déjà dit que les broyages de cette Compagnie ne pourraient commencer avant un an.

**\*\* District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn*, qui avait été ramenée à 3 1/2, sur des bruits défavorables relatifs à la mine, est en reprise à 3 7/8. La *Johannesburg Investment*, représentant officiel de cette Compagnie, a démenti ces nouvelles que la *Pall Mall Gazette* avait publiées.

La *Buffelsdoorn Consolidated* est aux environs d'une livre.

La *Klerksdorp* se tient à 13/6.

La *Potchefstroom* est inanimée à 11/16; l'*Easlleigh* reste à 1 liv.

**\*\* District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold and Exploration*, bien impressionnée par la publication du rapport relatif à la fusion avec la *Lydenburg Mining Estates* est en hausse à 5 7/8. Cette dernière Compagnie se tient à 5 liv.

La *Lisbon-Berlyn* reste à 6/9.

Les *Balkis* et la *Graskop* sont calmes.

La *Barrett* est à 11/6.

**\*\* District de Heidelberg.** — La *Nigel* reste à 4 7/8. Rien de particulier à dire des autres valeurs de ce district. Leur création est trop récente pour qu'elles puissent bénéficier aussitôt des mouvements de reprises qui pourraient se produire sur le marché.

**\*\* District de de Kaap.** — Il en est de même pour les valeurs du district de de Kaap, sauf pour la *Sheba*, qui remonte à 1 3/4.

Londres, 26 novembre, 6 heures soir.

(Par téléphone.)

Vers la fin de la séance, les transactions s'étant ralenties, les tendances sont devenues plus lourdes. Après Bourse, cette lourdeur s'est maintenue. Cela s'explique par ce fait que les demandes étant très rares, les offres exercent une influence sur les cours et fort probablement, il en sera ainsi longtemps encore.

## Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE PARIS

Paris, le 26 novembre 1895.

Depuis notre *Supplément hebdomadaire* du 20 novembre, et ainsi que nous le mentionnions brièvement dans notre numéro du 23 courant, le compartiment des



mines d'or a eu encore considérablement à souffrir. On appréhendait, en même temps, et la liquidation de Londres qui a commencé hier, et la liquidation de Paris de fin courant. De plus, il régnait, entre les intermédiaires de notre marché, une suspicion comme jamais, de l'avis même de vieux boursiers, il n'en avait été constaté de pareille. En fait, on ne traitait aucune affaire à terme pour ainsi dire, et les seuls échanges que l'on pouvait constater à de rares intervalles n'étaient guère effectués qu'au comptant. Cette nouvelle manière (qui est certainement la seule qui convienne au marché des Mines d'or) inquiétait visiblement le monde de la Bourse; et bien qu'au fur et à mesure des nouvelles quotidiennes un peu moins pessimistes arrivassent de Londres, on ne s'en livrait pas moins à un découragement de plus en plus profond. C'est dans ces dispositions que l'on atteignit la journée de samedi.

En ce jour, le découragement fut remplacé par une sorte de torpeur, en dépit des bruits mis en circulation, bruits se rapportant aux résolutions favorables prises par trois de nos grands Etablissements de crédit concernant les reports en liquidation de fin novembre. Ces bruits ayant été confirmés lundi matin, le marché, à l'ouverture de la séance d'hier, prit soudain une autre allure. Au même instant, des dépêches des plus tranquillissantes parvenaient sur la liquidation, à Londres, des valeurs de *Mines d'or*. En conséquence, et immédiatement, les tendances se modifièrent; et les demandes des arbitragistes aidant, on commença à traiter de nouveau toujours avec réserve, mais, néanmoins, avec plus de confiance. Il en fut ainsi tout le long de la séance et en clôture on pouvait dire qu'il y avait une reprise générale à constater, et que la journée avait été bonne à tous les points de vue.

Aujourd'hui, les dispositions ne se sont pas modifiées, mais on est plus calme, et, en général, on ne reste pas aux plus hauts cours faits. C'est dire que l'on doit continuer à se montrer prudent, et que si l'on veut s'intéresser aux valeurs sud-africaines, il convient de plus en plus de faire un choix et de ne prendre que les actions des bonnes entreprises et avoir soin de se borner à n'acheter qu'au comptant. C'est ainsi seulement que notre marché reprendra son équilibre.

Jusqu'à présent, on s'occupe peu de la liquidation, qui commence samedi par la réponse des primes, réponse qui n'offrira aucun intérêt, en raison des cours actuels. Toutefois, on se pose encore la question: Reste-t-il de nouvelles liquidations à craindre? C'est peu probable, eu égard aux ventes qui se sont succédé ce mois-ci. Il est cependant difficile de préciser. Ce qui est certain, c'est que la place apparaît plus nette, ce qui ne veut pas dire, et nous ne saurions assez nous appesantir sur ce point, qu'elle n'ait encore besoin, pendant longtemps, des plus grands ménagements.

Aujourd'hui, les bureaux de la Chambre des députés ont élu la Commission chargée d'examiner la proposition de M. Georges Graux, dont nous avons parlé il y a huit jours dans notre *Supplément Hebdomadaire des Mines d'or*. La majorité de la Commission élue est favorable à la proposition. Quelques membres ont demandé d'introduire dans la loi certaines garanties. Notamment, il a été demandé — et l'auteur de la proposition accepte — que les actions soient libérées entièrement, et qu'elles ne puissent être négociées, sur le *Marché officiel*, qu'au comptant.

La *Buffelsdoorn Estate*, qui restait vendredi dernier à 92 fr. 50, gagne 17 fr. 50 à 110 fr., après avoir touché 112 50. Au sujet de sa production d'octobre, qui ne s'est élevée qu'à 2.049 onces contre 3.188 onces en septembre, on fait remarquer que, jusqu'à présent, on procédait au nettoyage des plaques le 10 de chaque mois.

Il s'ensuit que la production de septembre comprenait le temps compris entre le 10 septembre et le 10 octobre. Le Conseil d'administration ayant décidé de compter, désormais, la production à partir du 1<sup>er</sup> jusqu'à la fin de chaque mois, le rendement n'a porté que

sur 17 journées seulement, ce qui fait à peu près la même production par journée.

Quant aux bruits mis en circulation et dont nous parlions samedi, et qui avaient déjà été démentis, il leur est répondu de nouveau aujourd'hui. La *London Paris Financial and Mining Corporation* annonce en effet qu'elle vient de recevoir de la *Johannesburg Investment*, représentant officiel à Londres de la *Buffelsdoorn Estate*, un télégramme l'autorisant à démentir de la façon la plus formelle les mauvaises nouvelles publiées par la *Pall Mall Gazette* au sujet de cette mine. *Champ d'Or*, 63 75, en avance de 1 fr. 25; *Durban Roo-depoort Deep*, sans variation à 107 50; *Eastleigh Deep*, faible à 14 37 1/2.

L'*East Rand Proprietary*, qui a eu à subir, un moment, des réalisations, remonte à 161 25, après même 167 50, accusant ainsi une avance de 15 fr.; *Ferreira*, 438 75, contre 420 vendredi; *French Rand* 53 75 au comptant, comme il y a huit jours; *Geldenhuis Estate* 121 25, en moins-value de 5 fr.; par contre, *New Kleinfontein*, 99 37 1/2, en bénéfice de 9 fr. 37 1/2; *Langlaagte Estate*, 138 75, gagnant 11 fr. 25 sur la clôture de vendredi; *New Primrose* 152 50, contre 153 75.

Pour les dix premiers mois de l'année, les bénéfices de cette mine s'élèvent à 156.104 liv. st.; *Robinson Gold* 248 75, en avance de 15 francs sur vendredi dernier. On annonce que, dans cette mine, le *Main Reef* s'élargit, dans les niveaux inférieurs, jusqu'à 5 pieds, donnant 2 onces d'or à la tonne. Cette particularité avait déjà été signalée à la *Ferreira*; *Sheba* 45 francs contre 41 87 1/2; la *Simmer and Jack*, dont les bénéfices d'octobre se maintiennent dans la bonne moyenne, reprend de 10 francs à 550 fr. Du 1<sup>er</sup> janvier au 31 octobre, cette Compagnie a gagné 88.668 liv. st.

La *De Lamar* se maintient à 22 50; à propos de cette Société, nous renvoyons nos lecteurs à nos *Informations*; *Lilloet Fraser River* 37 50 contre 43 75.

La *Bechuanaland Exploration* passe de 42 50 à 43 75; *British South Africa Chartered* 132 50, en bénéfice, sur vendredi dernier, de 13 fr. 75; *Charterland Goldfields* 26 25 contre 30 fr.

*Compagnie Française des Mines d'or* 121 25, en reprise de 3 fr. 75; *Dynamite du Transvaal* 95 62 1/2; contre 92 fr. vendredi; *Eerste Fabrieken Distillery* 80 francs, bénéficiant d'une avance de 3 fr. 75; *General Tobacco Corporation* 35 francs contre 37 50. On avait parlé de la liquidation prochaine des engagements contractés sur cette valeur à l'émission, mais aucune résolution n'a encore été définitivement prise à ce sujet.

La *Goldfields Consolidated ordinaire*, qui avait perdu le cours de 300 fr. sur les nouvelles peu rassurantes reçues tout d'abord au sujet de la *Geldenhuis Deep*, remonte à 321 25, gagnant ainsi 21 fr. 25 sur la clôture du 22 courant. Sans être intéressée directement dans la *Geldenhuis Deep*, la *Goldfields Consolidated* a des intérêts dans les Compagnies *Deep Level*, et le rendement de la première de ces Compagnies en exploitation devait avoir une influence sur les cours de ses actions. *London Paris Financial Mining Corporation* 33 fr. 75, en avance de 5 francs; *Oceana Company* 50 francs, en bénéfice de 8 fr. 12 1/2.

Nous publions aujourd'hui une analyse du rapport qui sera communiqué à l'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, le 2 décembre prochain. Dans ce rapport il est dit que si les bénéfices de l'exercice clos le 30 juin ne permettent pas la distribution d'un dividende pour l'année sociale 1894-95, par contre, les profits réalisés depuis cette époque sont tels qu'elle juge à propos de distribuer, dès maintenant, pour les quatre premiers mois de l'exercice en cours (juillet à fin octobre), un dividende intérimaire de 10 0/0, soit 2 fr. 50. *Randfontein Estates*, 68 75 contre 58 12 1/2; *Robinson Banking*, 145, en reprise de 12 fr. 50; *Transvaal Consolidated*, calme à 47 50.

Le Propriétaire-Gérant: JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# MARCHÉ SPÉCIAL

## DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

### BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Consti- tution des fies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS				COURS de CLOTURE 26 Nov. 1895	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES			
					Au commencement de chacun des mois								
					Janvier	Mars	Juin	Oct					
COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES													
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines.....cptant	135	—	—	—	—	131.25	131.25	131.25	131.25	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....terme	113.75	—	133.12	132.12	208.12	115	123.75	100	110	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....terme	—	—	—	—	—	—	20	20	20	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or.....terme	—	106.25	101.25	108	98.75	62.50	60	62.50	63.75	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep.....terme	100	—	—	105	126.25	113.75	110	107.50	107.50	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level.....terme	45	—	—	—	—	20	20	23.75	14.37	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines.....cptant	237.50	—	—	—	—	170	176.25	153.75	161.25	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.....terme	330	390	416.87	421.87	438.75	132.50	446.25	445	438.75	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand.....cptant	—	—	—	—	104	57.50	55	53.75	55	MM. Belmann frères
5.000.000	25	—	French South African Development.....terme	75	—	—	—	—	37.50	32.50	32.50	32.50	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate.....terme	145	—	165	164.37	171.25	126.25	125	126.25	121.25	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold.....cptant	—	—	—	50.25	56.50	—	50	40	40	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....cptant	—	—	—	—	35	—	28.75	27	30	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel.....terme	31.25	—	—	—	28.75	20	18.75	15	17.50	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New).....terme	170	—	—	131.25	150	97.50	95	90	99.37	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates.....terme	120	106.25	120	128.12	170	126.25	110	127.50	138.75	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort.....cptant	—	—	—	25	22	17.50	17.50	18.75	15	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).....cptant	—	40.50	33.25	29.50	26.50	15	15	15	10	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise.....cptant	—	—	—	—	47.50	45	40	50	40	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.....terme	—	—	—	—	95	53.75	50	38.75	40	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.....terme	76.25	—	—	—	—	50	42.50	45	42.50	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Nickerk Gold Mining Cy Ltd.....cptant	47.50	—	—	—	—	—	41.25	30	30	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New).....terme	175	—	—	—	—	150	150	153.75	152.50	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs.....cptant	40	—	—	—	—	52.50	53.75	50	50	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.....cptant	—	—	42	100	182.50	190	190	175	180	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold.....terme	125	190	223.12	223.25	252.50	240	240	237.50	248.75	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold.....terme	53.75	—	—	—	59.68	38.12½	38.75	41.87	45	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack.....terme	340	310	319.37	371.25	419.37	630	600	620	550	Bque de Paris et d.P. - Bas et MM. Vernher, Deit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers.....cptant	—	—	—	—	34	33.75	30	31	29	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold.....cptant	—	—	—	—	26.50	29	29	27	26	Divers
2.500.000	25	1891	United Pioneer.....cptant	—	—	—	35.75	28	—	28	28	28	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ltd.....cptant	45	—	—	—	—	41.25	40	42.50	55	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.....terme	75	—	—	—	90.62	70	55	50	55	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand.....cptant	85	—	—	80	91	62.50	50	56.25	46.25	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose.....cptant	—	—	—	—	33	—	25	20	15	Divers
MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES													
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....terme	55	—	—	—	—	28.75	35	22.50	25	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).....cptant	—	—	—	—	14	9.75	9.75	10	9.25	MM. E. Hosrier et Cie
3.000.000	25	1895	Cresus South United Gold.....cptant	—	—	—	—	—	—	38.50	38.50	38.50	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe.....cptant	—	—	—	—	—	—	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais.....cptant	40	—	—	—	—	—	20	35	27.50	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry.....terme	31.50	—	—	—	—	13.75	16.25	15	15	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....terme	32.50	31.37	32.50	37.30	28.75	22.50	24.37	24.37	22.50	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lilloet Fraser River a. Cariboo Goldfields Co (Am. C.).....terme	50	—	—	—	—	52.50	17.50	43.75	37.50	MM. Machiels et Cie
—	25	1895	Lyonnaise Mexicaine.....cptant	—	—	—	—	—	40	40	35	35	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa.....cptant	—	161.25	189.25	37.50	33.75	28.25	25	26.25	25.25	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin.....cptant	—	48.75	40	35	26.50	19	19	19	19	Crédit de France
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie.....cptant	—	24.25	24.50	14	11	7	7	9	7	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.....cptant	—	—	—	—	—	26	15	25	24.50	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1891	True Blue.....cptant	—	—	—	—	42.50	—	40	40	40	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ltd.....cptant	70	—	—	—	—	—	25	25	25	MM. Von Hemert, Higgins et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.....cptant	—	—	28	20	—	28.75	25	23	22	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold.....cptant	—	—	20.75	25	23.50	23.50	24.50	25	24.25	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.....cptant	200	—	220	335	235	165	150	150	130	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan.....cptant	—	—	—	—	—	7	7	8	8	Divers
COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES													
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.....terme	62.50	—	—	—	69.37	41.25	43.75	42.50	43.75	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered).....terme	125	—	—	97.50	134.37	135	122.50	125	132.50	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ltd.....cptant	46.25	—	—	—	—	26.25	25	30	26.25	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.....terme	100	—	113.75	128.22	158.75	130	120	117.50	121.25	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine.....cptant	25	—	—	—	—	45	40	37.50	35	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr.....cptant	27.50	—	—	—	—	22.50	22.50	21.25	30	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal.....cptant	—	—	—	—	—	102.50	95	95.50	92	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.....terme	91.25	—	—	—	—	70	71.25	82.50	80	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ltd.....terme	77.50	—	—	—	—	41.25	41.25	37.50	40	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.....terme	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	382.50	355	330	321.25	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér.....terme	25	—	—	28.12	30.62	—	27.50	26.25	28.75	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal M <sup>s</sup> Con.....terme	106.25	—	—	—	—	43.75	42.50	37.50	33.75	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.....terme	125	—	—	—	—	—	60	60	60	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company.....terme	107.50	—	—	—	—	46.25	35	40	50	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1891	Mossamédès (Cie de).....terme	25	39	41.50	38.25	40.82	21.25	16.25	20	17.50	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de).....terme	—	—	—	—	46.56	32.50	32.50	31.25	28.75	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates.....terme	16.25	25	30.62	52.50	91.37	66.25	66.25	63.75	78.75	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ltd.....terme	276.25	—	—	—	—	172.50	145	182.50	145	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.....cptant	—	30	47.50	—	—	—	70	70	55	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated.....terme	—	—	29.37	48.75	74.37	51.25	46.25	60	47.50	MM. Mac Swiney et Cie



CAPITAL		CAPITAL		CAPITAL		NOMS		DIVIDENDES		COURS DU								BUREAUX													
Actions libérées		nominal des actions		ÉMIS		DES				Au commencement de chacun des mois de								A													
						COMPAGNIES		NOMBRE DE PILONS		1894		1895		Janvier		Mars		Juin		Août		8 Nov.		12 Nov.		19 Nov.		26 Nov.		LONDRES	
MINES D'OR SUD-AFRICAINE (District du Witwatersrand)																															
200.000	1	200.000	Afrikander.....	30	%					1 15/16	1 1/2	1 3/8	3	1 7/8	1 5/8	1 9/16	1 9/16	19, St. Swithin's Lane													
65.000	1	65.000	Aurora.....	30						20/0	14/0	21/0	1 7/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 1/2	8, Old Jewry.													
140.000	1	100.000	Aurora West United...	40						2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 15/16	2 1/8	1 3/4	1 1/2	1 1/2	1, Crosby Square.													
435.000	1	375.000	Bantjes.....	10						2 1/4	2 7/16	2 7/8	5	4	3 3/4	3 1/4	3	Warnford Court.													
200.000	1	200.000	Bonanza.....	70						1 7/16	1 9/16	1 7/16	1 15/16	2	1 15/16	2 1/8	2 7/16	120, Bishopsgate St.													
550.000	1	500.000	Buffelsdoorn.....	70						3 7/16	3 9/16	5 1/8	1 8/16	5 1/2	1 15/16	3 15/16	3 7/8	7, Lothbury.													
200.000	1	.....	Id. Central.....	.....						"	"	"	1 3/8	1	1	1	1	.....													
275.000	1	225.000	Id. Consolidated.....	.....						"	"	"	1 3/4	1 5/16	1 1/1	1 1/16	15/16	.....													
200.000	1	187.250	Consolidat Deep Levels	20	4/0 Mai	4	4 3/8	5	5 3/8	6	5 7/8	5	5	5	5	30, St. Swithin's Lane															
135.000	1	128.854	Champ d'Or (French)...	40	4/0 Janvier	4	3 7/8	4	3 5/8	3	3	3	3	3	3	8, Old Jewry.															
275.000	1	275.000	Id. Deep Level.....	30		24/6	19/0	1 1/2	2 15/16	"	"	"	"	"	"	8, Old Jewry.															
100.000	1	100.000	Chimes (New).....	40	25 11/0 Jan. à Août	2 7/8	2 5/8	2 7/8	3 5/16	2 1/2	2 3/8	2 5/8	2 1/4	2 1/4	2 1/4	8, Old Jewry.															
1.360.000	4	310.000	City and Suburban.....	210	50 5/0 Mars 10/0 Juin	16 7/8	19 1/8	24	26 7/8	5 3/8	5 3/4	5 5/8	5 1/8	5 1/8	5 1/8	Gresham House.															
225.000	1	175.000	Comet (New).....	60		3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 7/8	3 1/16	2 7/8	3	3	3	3	Winchester House.															
500.000	1	500.000	Croesus (New).....	120		2 1/8	2 1/2	2 1/4	3 1/16	2 1/8	1 7/8	2	1 15/16	1 15/16	1 15/16	120, Bishopsgate St.															
120.000	1	120.000	Crown Reef.....	60	50 5/0 Avr. 10/0 Oct.	9 7/8	10	9 5/8	10 1/2	11	10 1/2	10 3/4	11	11	11	120, Bishopsgate St.															
250.000	1	250.000	Doornkop.....	60		6/6	"	10/6	13/0	7/6	6/6	5/0	5/0	5/0	5/0	Warnford Court.															
225.000	1	175.000	Driefontein.....	70		6/6	"	"	3 3/4	3	2 3/8	3	2 1/4	2 1/4	2 1/4	.....															
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort...	70	60 9/0 Mars à Sept.	7	7 1/4	6 7/8	8 1/16	7 7/8	7 3/4	7 5/8	7 7/8	7 7/8	7 7/8	28, Leadenhall Buildings.															
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep.	50		"	3 1/4	3 3/4	4 7/8	4 3/4	4	4 1/4	4 1/4	4 1/4	4 1/4	.....															
650.000	1	650.000	East Rand Prop. Mines	50		2 7/16	5 3/0	4 3/8	6 1/2	7 9/16	6 3/8	6	6 1/8	6 1/8	6 1/8	Winchester House.															
250.000	1	250.000	East Leigh.....	80		1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	1 7/16	7/8	1 1/4	1	1	1	Winchester House.															
275.000	1	275.000	East Orion.....	50		"	"	3/4	5/8	13/16	1/2	3/8	3/8	3/8	3/8	8, Old Jewry.															
90.000	1	90.000	Ferreira.....	40	150 65 % Juin	15 1/8	17 5/8	16 1/4	16 1/2	18 1/2	18	18	17	17	17	120, Bishopsgate St.															
160.000	1	160.000	George Goch.....	60		2 1/8	2 7/8	3	3 1/4	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	19, Bury Street.															
150.000	1	110.000	George and May.....	60		18/0	23/6	1	1 15/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8	7, Great St. Helen's.															
200.000	1	200.000	Geldenhuis.....	80	30 6/0 Juin	5 7/8	6 5/8	6 3/8	6 1/2	5 1/2	5 1/8	5 1/8	4 7/8	4 7/8	4 7/8	120, Bishopsgate St.															
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep.....	100		7	7 3/4	8 3/8	9 1/8	8 1/4	8	6 1/2	6 3/4	6 3/4	6 3/4	30, St. Swithin's Lane															
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	1/0 Avril 1/0 Juill.	19/0	28/0	20/0	1 3/16	1 3/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	Warnford Court.															
160.000	1	130.000	Ginsberg (New).....	40		16/6	18/6	1 1/2	1 7/8	1 1/4	1 3/8	1 3/8	1	1	1	Warnford Court.															
225.000	1	225.000	Glencairn.....	100	12 1/2 1/6 Janv. 3/0 Juin	3 3/4	4 1/8	4	4 1/4	3 7/8	3 3/4	3 11/16	4 1/8	4 1/8	4 1/8	7, Lothbury.															
600.000	1	450.000	Gold Fields Deep.....	65		3 1/2	4 7/16	6 1/4	7 1/4	10 7/8	9 1/4	8 7/8	8	8	8	8, Old Jewry.															
125.000	1	125.000	Henry Nourse.....	65		5 1/4	5 7/8	5 1/2	7	6	5 3/8	5 1/4	5 1/4	5 1/4	5 1/4	Warnford Court.															
90.000	1	88.750	Heriot (New).....	60	10 20 sh. Janv. à Sept.	7 5/8	9 1/4	10 3/4	10 7/8	9 1/8	9 1/2	9 5/8	9	9	9	Gresham House.															
50.000	1	50.000	Jubilee.....	35	120 18/0 Avril à Oct.	8 1/2	9 5/8	10 1/4	10 1/4	9 1/4	7 5/16	9 1/4	8 1/2	8 1/2	8 1/2	8, Old Jewry.															
100.000	1	100.000	Jumpers.....	100	55 5/0 Janv. 5/0 Juill.	5 7/8	5 3/4	4 5/8	8 7/16	7 1/8	7 1/8	7 1/4	7 1/4	7 1/4	7 1/4	120, Bishopsgate St.															
125.000	1	100.000	Kimberley Roodpt. (New)	40		1 7/16	1 3/4	3 1/4	3 7/8	3	3	2 1/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	7, Lothbury.															
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)....	100	12 1/2 2/6 Mars	3 11/16	4 3/8	5	5 1/2	4 3/8	3 3/4	3 7/8	4	4	4	170/173, Winchester House.															
300.000	1	300.000	Knight's (Witwatersrand)	60		2 15/16	3 7/8	8 1/2	9 5/16	7	6 1/2	6 1/4	6 1/8	6 1/8	6 1/8	19, Bury Street.															
300.000	1	226.500	Lancaster.....	80		"	"	"	1 7/8	1 15/16	1 15/16	1 7/8	1 13/16	1 13/16	1 13/16	120, Bishopgate-St. Within.															
470.000	1	470.000	Langlaagte.....	160	45 5/0 Juin	4	4 3/8	5	6 7/16	5 3/4	5 3/4	5 3/8	5 1/2	5 1/2	5 1/2	8, Princes Street.															
632.500	1	606.174	Langlaagte Block B.	80		15/0	16/0	23/6	37/0	2	1 13/16	2 3/8	1 13/16	1 13/16	1 13/16	8, Princes Street.															
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal.....	140		4 7/8	4 1/2	3 9/16	3 1/2	2 1/4	2 1/8	1 3/4	1 5/8	1 5/8	7, Lothbury.																
150.000	1	146.000	Langlaagte United (New)	60		2	2 7/16	2 1/2	2 7/8	2 1/4	2	2 1/8	2	2	2	85, Gresham House															
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei.....	50		15/6	14/0	17/0	33/0	1 1/8	1 1/16	1	15/16	15/16	15/16	8, Old Jewry.															
135.000	1	112.500	Main Reef (New).....	50		16/0	13/0	1 3/8	2	1 5/8	1 1/1	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4	Warnford Court.															
60.000	1	60.000	Marie Louise.....	80		"	"	"	"	3	3	3	3	3	3	.....															
275.000	1	265.000	May's Consolidated (New)	80	2/0 Mars 2 0 Sept.	2 1/8	2 1/8	3 3/16	4	3 5/16	3 1/8	3	3	3	3	4, Lothbury.															
150.000	1	250.000	Minerva.....	40		"	"	2 1/16	2 5/16	2 1/8	1 3/4	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	4 Drapers Gardens.															
1.000.000	4	325.000	Modderfontein.....	25		9 1/4	9 3/4	13 7/8	16 1/4	9 1/4	8 1/2	8 5/8	9 3/8	9 3/8	9 3/8	45/6, George St. Mn. House.															
165.000	1	152.000	Id. Extension.....	20		"	"	3 3/8	4	3 1/8	2 1/2	3	2 1/2	2 1/2	2 1/2	.....															
85.000	1	83.457	Metropolitan (New)...	40		1 7/8	2	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 1/8	2	1 7/8	1 7/8	1 7/8	Warnford Court.															
200.000	1	200.000	Meyer and Charlton.....	100	55 5/0 Juin	6 5/8	6 7/8	7	7 3/4	6 3/4	5 7/8	6 1/2	6 3/16	6 3/16	6 3/16	Warnford Court.															
200.000	1	195.000	Nigel.....	25	50 2/0 Mars 2/0 Juin	5 1/4	6	6 3/4	7 1/4	5 9/16	5 1/8	4 3/4																			



CAPITAL		CAPITAL		CAPITAL		NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES		COURS DU					BUREAUX			
Actions libérées		nominal des actions		ÉMIS				1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				7 Nov.	12 Nov.	19 Nov.	26 Nov.	A
										Janvier	Mars	Juin	Oct					LONDRES
COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION																		
450.000	..	138.600	African Estates.....	..	..	%	10 % Septembre	»	»	»	2 9/16	2	1 3/4	2 1/16	2	.....		
250.000	1	225.000	Alexandra Estate.....	..	..	..	»	5/0	»	6/3	9/0	13/6	11/16	9/16	3/4	5/8		
350.000	1	292.500	Anglo-French.....	..	..	10	3/6 Mai 3/0 Août	1 5/8	1 15/16	2 15/16	4 7/8	4 3/1	3 7/8	4 1/4	4 3/8	45/6 George St. Mn. House.		
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland.....	..	..	..	»	»	»	3 3/4	4 7/8	4 1/2	4 1/4	3 7/8	3 3/4	170, Winchester Hse.		
400.000	1	400.000	Bechuanaland.....	..	..	..	6/0 Janv. à Juil.	27/0	»	2 1/4	2 5/8	2 1/16	1 7/8	2	1 7/8	19, St. Swithin's Lane		
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading.....	..	..	10 1/2	1/0 Mai	»	»	1 7/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	72, Basinghall Street.		
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Co.)	..	..	..	»	46/0	42/0	3 3/4	5 1/16	6 1/16	5 1/8	5 3/16	5 1/16	19, St. Swithin's Lane		
500.000	1	625.000	Charterland Goldfields.....	..	..	..	»	»	»	1	7/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	19, St. Swithin's Lane		
625.000	1	625.000	Cons.Gld. Flds S.A.Def.	..	..	15	5/0 Mai & 1 Nov.	3 7/8	4	9	12 1/4	16 7/8	15 1/8	14 1/4	12 5/8	19, St. Swithin's Lane		
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préférence..	..	..	..	»	»	»	20/0	24/6	25/6	25/6	25/6	25/6	8, Old Jewry.		
600.000	100	6.000	Id. 5 1/2% Debentures..	..	..	5 1/2	»	»	»	110 1/2	111	112	112	112	112	8, Old Jewry.		
300.000	..	200.000	Henderson's Trans.Est	..	..	5	6d. Janv 6d. Juill.	19/16	1 1/2	3 7/8	4 5/8	3 1/8	2 3/8	2 7/8	2 1/2	85, Gracechurch St.		
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates.....	..	..	110	20sh. Mars à Sept	10 1/4	9 3/4	11 1/4	13 1/1	14 1/2	14 1/2	14	14	15a, Bury Street.		
50.000	10s.	100.000	Lon.&S. Afr. Explor. Co	..	..	..	»	1 1/4	1 13/16	2 1/2	3 1/2	2 3/4	2 5/8	2 3/8	2 3/8	19, Finsbury Circus.		
200.000	1	180.000	Mashonaland Agency.....	..	..	..	»	»	»	1/8	1 3/4	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	8, Old Jewry.		
200.000	1	200.000	Id. Central.....	..	..	..	»	17/6	11/3	12/6	3/4	5/8	5/8	5/8	5/8	8, Old Jewry.		
160.000	1	140.000	Id. Gold Fields.....	..	..	..	»	»	»	1 3/4	3 5/8	4 3/1	4 3/4	4 3/8	3 7/8	19, St. Swithin's Lane		
1.000.000	1	400.000	Matabele Gold Reefs&c.	..	..	..	»	23/6	21/0	27/6	35/6	»	1 7/16	1 3/8	1 3/16	3, Copthall Buildings		
140.000	1	125.000	Mozambique Co.....	..	..	..	»	1	1	1 3/4	2 5/16	1/2	»	»	»	Broad Street House.		
200.000	1	180.000	New Steyn Estate.....	..	..	..	»	8/0	10/6	10/6	5/16	1 1/2	1/2	3/8	3/8	19, Bury Street.		
1.000.000	1	»	Northern Transv. Land.....	..	..	..	»	17/6	17/6	1	1	2 1/16	1 1/8	1 1/8	1 1/2	33, Cornhill.		
500.000	1	358.600	Nyassa Company.....	..	..	..	»	2 3/8	2 1/8	2 9/16	3 3/4	1 1/8	1 7/8	2	2	Sun Court, Cornhill.		
150.000	1	100.000	Oceana.....	..	..	..	»	8/9	1 7/16	1 1/8	1 1/2	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8	4, Sun Court.		
450.000	1	389.750	Oceana Development.....	..	..	..	»	7/6	7/0	18/0	2 5/16	1	11/16	11/16	11/16	5, Copthall Buildings.		
50.000	1	25.000	Potchefstroom.....	..	..	..	»	2/0 Juin 2/0 Oct.	2 1/8	2	1 7/8	2 1/16	1 3/4	1 3/4	1 11/16	123, Bishopsgate St.		
120.000	1	120.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	..	..	»	»	5/0	9/0	5/0	7/16	7/16	7/16	7/16	4, Sun Court, Cornhill		
500.000	1	485.121	Silati Gold (New) 18/6 pay.	..	..	..	»	1 3/8	1 7/8	2	2 11/16	2 3/8	2	2	2 3/8	120, Bishopsgate St.		
389.300	1	354.996	Transvaal Consolidd.....	..	..	..	»	18/0	15/0	17/6	1 7/16	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8	Metropolitan Chambers.		
300.000	1	200.000	Id. Development.....	..	..	..	»	»	»	3 1/4	4	4 1/2	3 1/8	3 3/8	3 1/8	120, Bishopsgate St.		
250.000	1	250.000	Id. Gold Fields.....	..	..	..	»	7/6	6/0	13/0	13/16	13/16	13/16	13/16	13/16	120, Bishopsgate St.		
300.000	1	260.000	Id. Land.....	..	..	..	»	3 3/8	3 5/16	5 3/16	7 7/8	7 7/8	6	5 7/8	5 7/8	120, Bishopsgate St.		
60.000	1	60.000	Id. Gold Exp.& Land Co	..	..	10	1/0 Janv. 1/0 Août	»	»	3 7/8	3 3/1	»	2 3/8	2 1/2	2 3/4	Suffolk House.		
1.000.000	1	700.000	Treasury.....	20	20	..	»	1 1/4	1 3/16	1 1/2	2 1/8	2	2	2 1/16	1 7/8	45/6, George St., Mn. House.		
65.000	1	65.000	Willoughby's Consol.	..	..	..	»	3 1/8	2 5/8	3	3 5/8	4 1/4	3 3/4	4	3 1/4	3, Copthall Buildings		
			Zambesia Exploring...	..	..	..	»	»	»	»	»	»	»	»	»	13, George Street.		

## COMPAGNIES DIVERSES

600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.....	»	»	»	»	10/0	8/6	7/0	7/6	7/0	17, St-Swithin's Lane	
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.....	»	»	»	»	18/0	18/0	18/0	16/0	15/6	Suffolk House.	
55.000	1	50.000	Cape Asbestos.....	»	»	2 1/4	2 1/4	2 1/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	19, St. Swithin's Lane	
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine.....	»	2/0 Mai	»	»	29/0	52/0	52/0	28/0	28/0	8, Old Jewry	
300.000	1	150.000	Exploration Co. (New).....	»	1/6 Juillet	»	»	2 1/8	4 7/8	4 1/4	4 5/8	4 1/8	30, St. Swithin's Lane	
800.000	1	800.000	Johannesbg. Cons.Inv.....	»	20 % Juillet	»	»	4 11/16	4 7/8	4 1/8	4 7/16	4 1/16	7, Lothbury.	
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.....	20	7 1/2 % Juin	»	3 7/8	1 15/16	2 1/4	2 1/8	2 1/4	2	54, St. Mary Axe.	
225.000	1	175.000	Id. Tramways.....	6 1/4	4 % Février	»	»	26/0	1 5/8	1 5/8	1 1/2	1 1/2	15/6 George St., Mn. House.	
28.400	1	28.400	London&Orange Free Ste.....	4	12 1/2 % Mars	»	»	4 3/4	4	4	4	4	12, Moorgate Street.	
500.000	»	500.000	London and Paris Corp.....	25	»	»	»	13/16	2 3/16	1 7/8	1 3/4	1 1/4	»	
400.000	1	190.000	New African Company.....	»	»	»	»	5 1/2	8 1/4	6	5	5 3/4	4 7/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.....	»	»	»	»	»	3/8	1/2	1/2	1/2	1/2	»
125.000	1	115.000	Id. Ore Reduction.....	25	25 % Août	»	»	2 3/4	2 9/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	15/6, George St., Mn. House.
250.000	1	250.000	S. African Gold Trust..	12 1/2	6/6 Janv. 5/0 Juil.	3 7/8	3 5/8	7 3/8	8 7/8	9 7/8	9 1/8	9 1/4	8 3/8	8, Old Jewry.
500.000	»	400.000	Tati Concession.....	»	»	»	»	3 9/16	2 1/4	2 1/16	2 1/8	1 11/16	1 11/16	Broad Street House.
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.....	7 1/2	1/0 Juin	23/0	1 5/8	1 1/2	2 5/16	2 1/16	2	1 15/16	2 1/16	30, St. Swithin's Lane
250.000	1	210.000	Trans. & Gen. Associat.....	»	2/0 Mars	»	»	2 3/8	3 5/8	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/8	»

## MINES D'OR AUSTRALIENNES

100.000	1	100.000	Abbott's (15/0 & 2/6 pr. pay.)	20	15	1/8	11/3	11/3	1 1/4	7/8	7/8	7/8	5/8	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim			15/0	10/0	10/0	8/0	6/0	6/0	6/0	5/0	Finsbury House Blmld. Street.
150.000	1	145.000	Big Blow			1/4	13/16	9/16	1 3/8	1	3/4	3/4	9/16	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim			13/9	7/6	10/0	1/2	7/8	5/8	5/8	1/2	14, Sherborne Lane.
90.000	1	65.000	Con. Gld. Mns. of W. Aus.	10		1/8	1/2	7/8	1 1/4	9/16	9/16	7/16	7/16	14, Mill Street, Edinburgh.
100.000	1	100.000	Golconda	10		1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	9/16	1/2	5/8	1/2	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop.			18/0	11/6	23/9	4	6	5 3/4	5 1/2	5 1/8	3, Gracechurch St.
70.000	1	61.075	Hampton Lds. & Ry. Syd	10		2 7/8	3 1/4	4 1/8	5 3/4	»	»	»	»	1, Whittington Ave.
350.000	1	300.000	Hampton Plains Estate			1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	3 3/4	3 3/4	4	4	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	175.000	Id. Exploration Co.			»	»	7/8	8 6/6	13/6	12/0	12/0	9/0	»
75.000	1	65.000	Hannan's Brownhill			1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	7	6 5/8	6 3/4	6 1/8	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward			»	»	»	2 1/4	3 1/2	3	3 1/8	2 3/4	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella			17/6	18/9	18/9	1 5/16	15/16	15/16	13/16	11/16	33, Broad St. Avenue.
100.000	1	»	Lon. & W. Aust. Expl.	20		1 5/8	1 5/8	1 3/4	4 9/16	6 1/8	5 5/8	5 7/8	4 7/8	Broad Street House.
700.000	1	700.000	Londonderry			1/16	5/0	11/9	5/8	9/16	9/16	9/16	1/2	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim			20/0	13/9	15/6	7/8	11/16	11/16	11/16	3/4	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	50.000	Pilbarra Gold Fields			»	»	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/8	32, Walbrook, E. C.
100.000	1	48.750	West Austral. Concess.	20	20 % Janvier	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4	2 1/8	2 1/8	2 3/8	2 1/4	33, Old Broad Street.
200.000	1	105.000	W. Aus. Exp. & Fin. Cor.		2/0 Mai	1/16	7/16	1 3/8	3	4 1/8	3 5/8	3 3/4	3 1/4	54, Old Broad Street.
100.000	1	87.788	West Austr. Goldfields	2/6	5/0 Août	3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	7 1/8	6 5/8	6 3/4	6 1/8	29, St. Swithin's Lane
120.000	1	101.297	West Austr. Mining Co.			8/6	5/6	4/6	4/0	9/6	8/0	8/0	6/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	51.000	White Feather Reward			2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	2 1/8	1 7/8	2 1/4	1	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	7/3	Janv. 6d Fév. 6d	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	2	2	2	2	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	12/0	Janv. 1/0 Fév. 1/0	1 5/8	1 3/4	2 1/2	1 9/16	2 1/4	2 3/16	2 5/16	2 7/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 paye)		2/0 Juin	2/6	4/6	9/6	14/6	11/6	10/6	10/6	9/6	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 paye)			1 11/16	1 3/8	1	1	1 1/8	1	15/16	7/8	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi	3/-		6 5/8	6	6 3/4	6 1/4	6 1/8	6 1/4	6 1/4	5 7/8	11, Abchurch Lane.
350.000	1	350.000	Wentworth Ordinary.			6/0	7/0	13/9	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1	1 1/8	4, Throgmorton Ave



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : Un an... 25 fr.  
Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
Six mois... 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi

Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres

Annonces en 7 points ..... 2 fr.

Réclames en 8 points ..... 4 »

Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 203 bis. — 8<sup>e</sup> volume. (22)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Mercredi 4 décembre 1895.

## MONNAIES, POIDS ET MESURES

USITÉS AU TRANSVAAL

### Monnaies

£ 1 livre sterling = 25 fr. 20.  
1 £ = 20 shillings (s.).  
1 shilling = 12 pence (d.).

### Poids

1 tonne = 2.000 livres anglaises, soit 906 kil.  
1 livre anglaise (en abrégé lb.) = 452 grammes.  
1 once (en abrégé oz.) = 31 grammes 103.  
1 pennyweight, 20<sup>e</sup> partie de l'once (en abrégé dwt) = 1 gr. 55.  
1 grain, 24<sup>e</sup> partie du dwt (en abrégé gr.) = 0 gr. 061.

L'once d'or vaut environ fr. 91 »  
Le dwt — — — 4 55  
Le grain — — — 0 19

### Longueur

1 mille = 1.609 mètres 314.  
1 pied = 0 m. 304.  
1 pouce, 12<sup>e</sup> partie du pied = 0 m. 0251 environ.

### Superficie

Le claim est l'unité de superficie minière. C'est un rectangle de 150 pieds sur 400. La plus petite longueur est celle qui est mesurée sur le filon.

Le stand est l'unité de superficie pour les surfaces à bâtir. C'est un rectangle de 50 pieds sur 100.

1 acre (mesure anglaise) = 40 ares 467.  
1 morgen (mesure hollandaise) = 85 ares 3837.

## QUESTIONS DU JOUR

### UN INSPECTEUR FRANÇAIS DES MINES AU TRANSVAAL

Nous apprenons qu'à la demande du Gouvernement de la République sud-africaine le Gouvernement français a désigné un ingénieur des mines chargé d'étudier la valeur des diverses exploitations minières du Transvaal.

Cet ingénieur partira très prochainement pour Pretoria ; puis, après s'être mis d'accord avec notre consul général, M. Aubert, et avoir été présenté au Gouvernement transvaalien, il visitera les districts aurifères et rédigera un Rapport détaillé de sa mission.

Cette nouvelle sera accueillie avec satisfaction par ceux de nos compatriotes qui ont des intérêts engagés ou qui désirent s'intéresser dans les entreprises du Transvaal.

### Les Exploitations Minières et les Revenus du Transvaal

Les recettes publiques de la République Sud-Africaine, pour le 3<sup>e</sup> trimestre de 1895, se sont élevées à 956.705 liv. st., contre 470.611 liv. st. de dépenses, soit un excédent de 486 184 liv. st. ; cette somme, venant s'ajouter aux réserves antérieures, porte le total de celles-ci à 1.182.106 liv. st.

En examinant de près ces chiffres, on doit reconnaître, avec nos confrères de Johannesburg, que cette prospérité exceptionnelle est due à l'exploitation des mines d'or. L'augmentation est de 100.000 liv. st. pour les droits de douanes, et le chiffre de 100.000 liv. st., pro-

venant des licences de recherches, démontre la poussée vers les gisements inexplorés du Transvaal. Nous relevons encore les plus-values suivantes : 106 liv. st. pour les droits de transferts, 24.000 liv. st. pour le timbre, 5.000 pour les licences relatives aux stands (terrains à bâtir), etc., etc.

On s'explique donc, dans une certaine mesure, les réclamations répétées des Sociétés minières qui, en présence de cette situation si brillante, demandent le dégrèvement de certaines taxes et l'exécution de travaux publics dont l'urgence a été démontrée. Il n'est pas logique, en effet, de laisser dormir près de 2 millions de livres sterling dans les caisses du Trésor, alors qu'on pourrait les employer utilement et qu'il conviendrait de diminuer les charges de l'industrie aurifère. Mais, ainsi que nous l'observions la semaine dernière, on n'atteindra pas le but visé en se livrant à des manifestations pareilles à celle qui s'est produite à propos de l'inauguration du nouvel immeuble de la Chambre des mines de Johannesburg, manifestation que la presse française a unanimement blâmée.

Il y a deux questions bien distinctes : la politique et l'industrie aurifère. Dans le domaine politique, nous nous expliquons fort bien la restriction avec laquelle le Gouvernement du Transvaal accueille les demandes de naturalisation ; les Boers ne veulent pas être débordés par l'élément étranger... et nous ne pouvons que les approuver.

Mais l'avenir du pays, et son intérêt bien entendu, exigent qu'on consacre les excédents budgétaires à l'établissement de routes, au recrutement des ouvriers indigènes et à l'allégement des charges indirectes qui pèsent sur les exploitations. En ce faisant, les Pouvoirs publics encourageront les entreprises nouvelles, susceptibles de mettre en valeur des régions dont on ne tirait guère parti jusqu'à présent.

### LE PROCÈS DE LA MODDERFONTEIN

Un télégramme de notre correspondant de Johannesburg nous annonce que la *Modderfontein Gold Company* a gagné son procès.

On sait qu'un particulier contestait à cette Société le droit d'exploiter 111 claims sur les 1.300 qu'elle possède dans le Witwatersrand ; on pensait que, cédant à la pression des adversaires des grandes Compagnies et s'inspirant d'un projet de loi déposé au Parlement transvaalien, les autorités locales voudraient faire un exemple en cherchant à réduire l'importance de la *Modderfontein*. Mais, en dépit des influences mises en jeu, les tribunaux ont reconnu la parfaite régularité des titres de propriété et confirmé les droits incontestables de la Société dont il s'agit.

Aussi bien ce procès reposait sur une fausse interprétation de l'esprit du projet de loi déposé au *Volksraad*. On a voulu, en réalité, non pas empêcher la constitution de puissantes Compagnies d'exploitation, seules capables d'assurer la richesse du Transvaal, mais éviter, au moment de la délivrance des claims, que des gens sans surface puissent accaparer des concessions et provoquer ainsi des effusions de sang, comme cela s'est produit maintes fois en Amérique et comme cela a failli se produire au Transvaal même, il y a quelques semaines.



La morale qui se dégage de l'arrêt rendu, c'est que — n'en déplaise aux ennemis du Gouvernement de Prétoria, c'est-à-dire à ces coteries qui voudraient mettre la main sur le pays — la justice est parfaitement indépendante dans la République Sud-Africaine.

Nous sommes heureux d'en faire ici la constatation, car elle est de nature à inspirer pleine confiance à tous les Français qui ont des intérêts engagés dans ce pays plein d'avenir.

Mais cet incident prouve une fois de plus combien il est urgent, pour nos nationaux, de se grouper autour d'un même drapeau. Grâce à leur union parfaite, les Anglais ont pu acquérir une situation prépondérante au Transvaal; à nous de suivre cet exemple et de leur emprunter, pour cet objet particulier, la méthode que nous cherchons à copier, d'ailleurs, pour nos entreprises coloniales.

## LA NOUVELLE LOI MINIÈRE

La nouvelle loi minière votée par le Volksraad pendant la dernière session législative est entrée en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> novembre, et, comme l'on pouvait s'y attendre, elle soulève déjà bien des protestations de la part de certaines personnes qui ne cessent de critiquer les actes du Gouvernement. C'est devenu, d'ailleurs, une habitude — disent les journaux de Johannesburg — pour le Volksraad de modifier chaque année une législation qui intéresse à un si haut point la population minière; mais les modifications actuelles introduisent dans le texte un principe d'inaptitude politique qui en avait été écarté jusqu'ici.

Voici, à ce propos, les appréciations du *South African Mining Journal*:

« Le Président et le Raad montrent depuis longtemps une tendance manifeste pour introduire des distinctions de classe dans les lois régissant les propriétaires de mines, tendance en faveur des *citoyens* boers, au préjudice des *étrangers*, et la nouvelle loi établit le principe que, dans la majorité des cas, la soumission politique aux Pouvoirs devra être une condition pour pouvoir exploiter les riches minéraux du Transvaal.

« Cette condition est nouvelle; elle se manifeste encore timidement dans la loi; elle ne provoque pas encore une grande gêne; mais ce changement ne peut passer inaperçu, car le législateur s'efforcera de pousser de plus en plus cette nouvelle doctrine vers sa conclusion logique, c'est-à-dire favoriser le Boer.

« Le danger, pour le Transvaal, n'est pas, en effet, comme on a eu souvent l'occasion de le constater, dans la question constitutionnelle, mais dans ce fait que les Pouvoirs publics ont admis ce principe que les minéraux se trouvant dans le pays appartiennent, non pas aux habitants blancs du pays, mais aux *citoyens*, aux *Boers*.

« C'est en rapport de ce principe que la nouvelle loi a été établie. Elle prévoit que toute personne, jalonnant avec pouvoir de l'attorney, doit produire un certificat du *fieldcornet*, ou commissaire minier, constatant qu'il est inscrit sur ses livres, qu'il a payé son droit de vote et qu'il est soumis aux lois du pays.

« À première vue, ces conditions ne paraissent pas amener de grands changements; mais, en fait, leur introduction et l'entrée du *fieldcornet* parmi les agences administratives de la loi minière peuvent être considérées comme une modification importante. Le nouvel article signifie que chaque personne ayant l'intention de prendre une licence doit se munir d'un certificat du *fieldcornet*, attestant qu'elle a la qualité nécessaire de soumission aux lois exigée par ce fonctionnaire; tout adulte nommé dans le pouvoir de l'attorney doit remplir les mêmes conditions, pour que la signature qu'il approuve soit valable. L'effet immédiat de cette loi a été de constituer le *fieldcornet* arbitre du caractère de la population minière, et tout postulant à une licence, s'il veut que sa demande soit prise en considération, doit se

munir d'un certificat de référence donné par quelque ami connu de ce nouveau censeur.

« Cette disposition porte atteinte à la législation en limitant les privilèges accordés jusqu'ici à tous les blancs sans distinction, car le *fieldcornet*, agent du Gouvernement, est muni d'un pouvoir discrétionnaire pour la délivrance des licences, et il n'est jamais obligé de délivrer le certificat nécessaire à ceux qui le demandent. Un fort modeste fonctionnaire, qui est dans la plupart des cas un Boer, peut donc refuser ce droit à toute personne qui, pour des raisons politiques ou autres, déplaît à lui, à ses employés ou au Gouvernement.

« Il y a là une erreur d'autant plus regrettable que, sans parler de l'inaptitude du *fieldcornet*, la création de ce nouveau pouvoir inquisitorial complique le rouage administratif existant déjà et augmente les difficultés existantes. De plus, le principe que la nouvelle loi paraît reconnaître pourrait avoir des conséquences dangereuses pour les Européens résidant au Transvaal. »

Nous avons cru intéressant de reproduire ces appréciations de notre confrère de Johannesburg, mais nous nous hâtons d'ajouter que, en ce qui nous concerne, nous ne partageons nullement son sentiment. Il nous semble très naturel, au contraire, que le Gouvernement s'entoure de toutes les garanties désirables; quant aux droits des propriétaires de mines, le récent jugement rendu en faveur de la *Modderfontein* prouve qu'ils seront toujours sauvegardés au Transvaal.

## LE RECRUTEMENT DES ZOULOUS

pour les Mines du Witwatersrand

Le Gouvernement de Natal a envoyé, à poste fixe, un agent au Witwatersrand pour s'occuper officiellement du sort des indigènes recrutés sur son territoire. La mission de cet agent est nettement définie dans le compte rendu d'une conversation qu'un de nos confrères de Johannesburg a eue avec lui; il nous semble d'autant plus intéressant de reproduire l'interview publiée par notre confrère qu'on y trouvera des renseignements précieux sur cette source de recrutement:

Notre confrère ayant demandé à M. Marwick, l'agent du Gouvernement de Natal, de lui expliquer le but de sa présence au Transvaal, M. Marwick s'est exprimé ainsi: « — Je suis nommé officiellement représentant du Département des affaires indigènes de Natal et ma nomination a eu pour origine les nombreuses plaintes émanant des Cafres de Natal, prétendant avoir été lésés ou maltraités dans les exploitations minières.

« Les frais de service seront défrayés par les crédits votés, à Natal, pour l'avancement de l'instruction et du bien-être des indigènes. Naturellement, je n'exercerai aucune juridiction et n'aurai que voix consultative. Tout indigène qui ne comprendra pas les termes de son contrat, ou qui se trouvera aux prises avec quelque difficulté, pourra recourir à moi. Je ne doute pas que dans la majorité des cas où il s'agira de vols ou de fraude, je puisse établir la vérité. Toutefois, je puis déclarer que les principales plaintes relatives au non paiement des salaires proviennent de mineurs employés chez des particuliers et non des grandes exploitations; mais beaucoup de ces plaintes, lorsqu'elles auront été l'objet d'une enquête sur place, ressortiront probablement aussi comme ayant un caractère fictif.

« Beaucoup d'indigènes sont venus ici, laissant femmes et enfants, auxquels ils n'ont jamais envoyé d'argent ni donné de leurs nouvelles. Cela est devenu pour les chefs indigènes une source d'ennuis et une cause secondaire de la création de notre service. Ma mission aura donc également pour objectif d'assurer les communications entre les Cafres qui viennent ici et leurs familles; j'y emploierai mes messagers indigènes ici et à Natal les agents de district des chefs. Un Cafre n'a pas besoin d'envoyer de longue correspondance et il lui suffira de savoir que tous les siens vont bien. »

*Le Journaliste.* — D'où viennent les mineurs qui s'emploient dans le Rand?



*M. Marwick.* — Des districts du nord et du centre. Ils sont de race zoulou, bien qu'on les appelle Cafres de Natal et sont en majorité des réfugiés, à Natal, de l'ancien royaume Zoulou.

*Le Journaliste.* — Je suppose que vous avez une grande expérience de ces indigènes et que vous parlez leur langue couramment ?

*M. Marwick.* — Je suis resté cinq ans au Département des affaires indigènes et ai été nommé interprète juré au Tribunal. J'ai beaucoup voyagé au Natal en cette qualité et je connais également le Pondoland et le Griqualand. Je suis allé déjà deux fois au Rand et depuis mon dernier voyage, qui remonte à cinq ans, je reconnais à peine le pays.

*Le Journaliste.* — Combien de mineurs originaires de Natal y a-t-il actuellement au Witwatersrand ?

*M. Marwick.* — Je ne saurais vous le dire exactement quant à présent, mais je sais que l'année dernière on a délivré environ 11.000 passeports pour le voyage de Natal au Transvaal.

*Le Journaliste.* — Il y a eu une forte opposition à la création de votre service ?

*M. Marwick.* — Très forte en effet, sur ce prétexte qu'il porterait atteinte aux ressources de la main-d'œuvre indigène de Natal et que les mineurs venus au Rand contractent des habitudes d'intempérance et de dépravation. Actuellement, il est très difficile d'obtenir des Cafres de quitter leur village, ils ne le font qu'à contre-cœur et poussés par la nécessité.

Mon rôle ici devra simplement se borner à donner des avis aux noirs, à observer s'ils sont bien traités, sans inciter en aucune façon ceux qui y sont à rester et les autres à venir.

*Le Journaliste.* — A Johannesburg, nous considérons votre mission comme devant constituer un appoint important à nos agences d'émigration. Nous croyons que lorsque les indigènes de Natal sauront qu'ils pourront trouver en vous un conseiller officiel dont le devoir sera de leur donner assistance, ils arriveront en masse ici, et tout noir retournant dans son pays sera pour nous un agent de recrutement.

*M. Marwick.* — Je ne suis pas de votre avis ; certainement je m'emploierai à les diriger et les conseiller, mais les difficultés pour les engager à venir sont si grandes que je ne crois pas que l'établissement de mon service changera de beaucoup la situation. A Natal, les indigènes vivent soit dans des locations, soit sur les terrains du Gouvernement, soit, enfin, dans des fermes. Dans les deux premiers cas, ils paient une taxe de hutte et sont libres d'aller où ils veulent ; dans le dernier cas, ils s'acquittent au contraire moyennant une corvée totale ou partielle au lieu de payer par un impôt. Eh bien, je ne crois pas que parmi les fermiers il y en ait beaucoup qui soient disposés à laisser aller leur travailleur, et tout indigène qui veut passer la frontière doit être muni d'un passeport coûtant 1 sh. qu'il devra payer encore à son retour.

*Le Journaliste.* — Vous dites que l'opinion à Natal est que les indigènes venus au Transvaal y contractent des habitudes de dépravation ?

*M. Marwick.* — Oui, beaucoup d'entre eux se livrent à la boisson et ne reviennent pas, laissant leurs femmes et leurs enfants aux soins du chef, qui doit leur venir en aide et, naturellement, ici, vous préférez l'indigène intempérant parce qu'il dépense son salaire et reste toujours.

*Le Journaliste.* — Je crois que vous faites erreur. Vous trouverez difficilement une mine où l'on préfère un ouvrier intempérant à un sobre, pour la simple raison que le premier reste plus longtemps. L'opinion générale des directeurs des mines est que les cantines sont trop nombreuses et que les causes de troubles sont dues uniquement aux excès de boisson. Comment les naturels ont-ils reçu la nouvelle de la création de votre service ?

*M. Marwick.* — Avec la plus grande satisfaction. Les

chefs ont exprimé leur plaisir de savoir qu'ils pourront correspondre avec leurs hommes et ne plus être exposés à voir retomber sur leurs bras des femmes et des enfants abandonnés.

*Le Journaliste.* — Votre nomination a été reconnue officiellement par le Gouvernement ?

*M. Marwick.* — Certainement, et M. le capitaine von Brandis, représentant du Gouvernement, m'a promis son concours.

\*\*\*

Et à propos de cette question si palpitante de la main-d'œuvre indigène, nous croyons devoir ajouter la traduction d'une lettre adressée par un habitant de Johannesburg au Directeur du *Standard and Diggers' News* :

Monsieur,

Il paraît que la Chambre des mines désire vivement voir le Gouvernement promulguer la nouvelle loi des passeports ; mais avons-nous une garantie quelconque que les agents de la Chambre des mines seront aptes à remplir la tâche dans laquelle ils ont misérablement échoué jusqu'ici ?

Vous avez ici une Commission des affaires indigènes qui coûte beaucoup aux Compagnies et dont la mission est de fournir aux mines la main-d'œuvre indigène, mais elle n'a pu assurer ce recrutement par suite de son ignorance des affaires. Aujourd'hui, les Compagnies paient deux fois pour le même travail. Elles contribuent aux dépenses du commissaire et du personnel, mais comme ceux-ci sont incapables d'accomplir leurs travaux, les Compagnies sont obligées d'expédier leurs propres agents pour recruter des travailleurs. Si les hommes sont envoyés des mines pour recruter des indigènes (à moins qu'ils ne soient bien malins, qu'ils puissent obtenir des passeports pour Kimberley et éviter les agents de la Commission) ils seront invariablement bernés par ceux-ci.

Il n'y a pas de raison pour que cette région ne soit pourvue de main-d'œuvre indigène ; mais, naturellement, tant que durera la plaisanterie actuelle, on n'arrivera qu'à dépenser l'argent des actionnaires sans résultat, et je me demande si le commissaire des affaires indigènes de la Chambre des mines, au cours du prochain semestre, n'organisera pas un petit mouvement indigène pour donner, un peu d'intérêt au prochain rapport qu'il présentera à la Chambre des mines.

Veuillez agréer, etc.

### LA QUESTION DE L'EAU A JOHANNESBURG

Pour éviter le retour d'une situation aussi intolérable que celle qui s'était produite pendant la récente pénurie d'eau à Johannesburg, la Compagnie des eaux de cette ville a pris une série de mesures énumérées dans les journaux du Transvaal arrivés cette semaine à Paris. Elle s'est assurée, tout d'abord, les droits de captage des sources sur les fermes Steenkoppies et Wolverkrantz, à 27 milles ouest de Johannesburg, ayant un débit de 15 millions de gallons par jour, ainsi que les sources de la ferme Weltevreden, à 9 milles à l'ouest de ladite ville, avec un débit quotidien de 2 millions de gallons. Les travaux d'adduction ont été commencés aussitôt, et les entrepreneurs se sont engagés à les achever pour le 30 avril, faute de quoi ils auront de lourdes indemnités à payer. Voici le détail de ces travaux :

Construction, à la ferme de Weltevreden, de réservoirs capables de contenir 274 millions de gallons ; établissement d'une pompe à la même ferme, avec chaudières, maisons ouvrières, etc., pouvant fournir 2 millions de gallons par jour et création de stations intermédiaires, etc., etc.

Dans ces conditions, la situation de la Société sera la suivante : capacité des réservoirs, 322.626.000 gallons ; débit des pompes, 4 millions de gallons par jour ; débit moyen quotidien des sources, 2.862.000 gallons. En outre, il y aura une réserve à Steenkoppies, pouvant fournir 15 millions de gallons par jour.



Il y a lieu d'espérer qu'après l'achèvement de ces travaux le manque d'eau ne se fera plus sentir à Johannesburg ou dans les environs, et il est même probable que, se conformant au désir exprimé par le Conseil sanitaire, la Compagnie réduira le prix de l'abonnement.

## L'ALIMENTATION AU TRANSVAAL

ET LE

RECRUTEMENT DES INDIGÈNES EN TERRITOIRE PORTUGAIS

Les journaux de Johannesburg, reçus cette semaine à Paris, nous apprennent que le Gouvernement a pris une mesure radicale pour parer à la disette qui s'est produite dans le pays. Au lieu de supprimer ou de suspendre les droits d'entrée sur les céréales, farines, etc., il constituera lui-même des approvisionnements qui seront cédés aux consommateurs au prix de revient.

Cette mesure est diversement commentée. Certains de nos confrères observent, à juste titre, que la suspension des droits d'entrée n'aurait pas empêché les commerçants ou les intermédiaires de vendre à des prix très élevés et d'abuser de la situation en bénéficiant seuls de la remise des taxes douanières. Le consommateur, ajoutent-ils, est déjà assez à la merci des maîtres du marché en temps normal, pour qu'on lui vienne en aide en temps de disette. Déjà la hausse des produits alimentaires a augmenté de 5 shill. par tonne les frais des mines; il importe donc d'affréter des vapeurs et de veiller à ce que le matériel roulant ne fasse pas défaut à la baie de Delagoa pour le transport, jusqu'au Rand, des cargaisons débarquées là-bas.

Mais, tandis que la thèse citée plus haut est soutenue par le *Standard and Digger's News*, le *South African Mining Journal* blâme l'intervention du Gouvernement, dont le rôle doit se borner — écrit-il — à encourager, par tous les moyens en son pouvoir, l'importation des céréales.

Une expérience analogue a été faite il y a quelques années; elle a eu pour résultat d'enrichir une coterie qui avait su se rendre maîtresse de la situation.

Nous avons cru devoir exposer les deux théories, sans prendre parti; dans tous les cas, si le Gouvernement donne suite à son projet, il devra veiller à ce que la répartition des produits se fasse d'une façon équitable.

\*\*\*

Il ne semble pas, d'après les nouvelles que nous apporte le courrier, que le recrutement des ouvriers indigènes progresse beaucoup dans les postes installés sur la frontière portugaise. Les opérations militaires auxquelles se livrent les Portugais entraînent des représailles de la part des chefs indigènes qui disposent de 20.000 combattants et bloquent les Portugais dans leurs forts. Toutefois, la région de Timpopo est peuplée d'indigènes qui ne demandent qu'à se rendre au Witwatersrand, quand on leur laissera le passage libre et quand les autorités de Lorenzo-Marquez se seront rendu compte du préjudice considérable que leur attitude cause à l'industrie minière.

## GELDENHUIS DEEP

La question de la *Geldenhuis Deep* est plus que jamais à l'ordre du jour. Nous avons déjà donné, dans notre numéro du 23 novembre, ainsi que dans notre supplément du 20 du même mois, des renseignements très détaillés au sujet des premiers résultats de cette Compagnie, et il n'est pas sans intérêt de rappeler ce que disait le 17 février dernier l'ingénieur de la Compagnie, M. Perkins, dans son rapport au Conseil.

« Il est impossible, disait en substance l'honorable ingénieur, de donner un avis définitif sur la qualité du minerai, attendu que les galeries de développement longeant le mur du *Main Reef* n'exposent qu'une faible

partie de ce minerai. D'ailleurs, la partie inférieure du *Main Reef* rend rarement plus de 3 à 4 dwts à l'essai, tandis que la partie supérieure est d'une teneur beaucoup plus haute. Les 72 essais opérés dans le courant de l'année sur le minerai du *Main Reef* ont rendu depuis de simples traces d'or jusqu'à 2 onces 14 dwts à la tonne, la moyenne ayant été de 9 dwts. Sur le minerai du *Leader*, qui accuse une teneur de 1 once à 17 onces 3/4, sur une largeur moyenne de 8 pouces, 19 essais ont été opérés avec une teneur moyenne de 6 onces 1/2.

« Naturellement, ajoutait M. Perkins, les résultats de ces essais ne sauraient servir de base à l'appréciation définitive de la teneur du *Main Reef*. Aussi, en présence de l'insuffisance des données, serait-il plus prudent de prendre pour base des calculs à établir, la valeur des claims déjà épuisés par la Compagnie d'affleurement, où 366.000 tonnes de minerai broyé ont rendu 235.000 onces d'or, soit 15 1/2 dwts à la tonne. »

Voilà l'opinion émise il y a neuf mois, opinion à laquelle se rangeait alors M. Lionel Philipps, président du Conseil d'administration de la Compagnie, lorsqu'il disait à ses associés :

« Vous remarquerez que, d'après les prises d'essai faites par M. Perkins, les indications relatives à la valeur du minerai sont bien supérieures aux résultats obtenus par la Compagnie d'affleurement. M. Perkins a pensé qu'il conviendrait d'adopter une estimation très modérée, et il a basé ses calculs sur les résultats effectivement obtenus par la Compagnie d'affleurement. Je suis d'avis, et les autres administrateurs avec moi, qu'il y a lieu d'approuver cette estimation modérée. »

Or, les résultats qui viennent d'être obtenus à 830 pieds de profondeur ont, en tenant compte des imperfections des premiers broyages, justifié les appréciations anciennes, attendu que l'on est arrivé à obtenir une teneur de 11 dwts, alors que la Compagnie d'affleurement, la *Geldenhuis Estate*, n'obtient que 7 dwts. Il s'ensuit que la théorie de l'augmentation de la valeur des reefs au fur et à mesure que l'on avance en profondeur, n'est pas inexacte. Cette théorie avait été confirmée déjà anciennement dans la *Ferreira*, dernièrement dans la *Robinson* et aussi sur la *Rand Victoria*. Des sondages pratiqués sur cette dernière propriété, il ressort que le reef de la *Simmer and Jack*, dont la teneur, à l'affleurement, est de 9.95 dwts, a été recoupé à 2.343 pieds et 2.391 pieds et donne une valeur d'or, à la tonne, de 23 dwts.

## Henry Nourse Gold Mining Cy, Ld

La *Henry Nourse Gold Mining Company Limited*, fondée en 1887, et dont le capital, primitivement fixé à 35.000 liv. st., et depuis successivement porté à 125.000 livres sterling, est actuellement représenté par 125.000 actions de 1 liv. st., exploite 38 claims sur le *Main Reef*, ferme de *Doornfontein* (Witwatersrand).

Sa production d'or, depuis le commencement de son exploitation, s'établit ainsi :

	Nombre de piliers en travail	Extraction en tonnes	Production en onces	Valeur de la production Liv. st.
Année 1888.....	15	env. 7.000	4.054	14.178
— 1889.....	15	env. 7.000	4.327	15.148
— 1890.....	15	7.698	4.881	17.088
— 1891.....	15	8.106	5.809	20.000
1 <sup>er</sup> semestre 1892..	15	5.267	3.807	13.327
2 <sup>e</sup> — 1892..	15-20	6.675	5.071	18.642
1 <sup>er</sup> — 1893..	20-25	8.122	6.003	22.198
Du 30 juin 1893 au 30 juin 1894....	25	23.417	19.993	74.223
Du 1 <sup>er</sup> juillet 1894 au 30 juin 1895..	25	29.366	21.523	79.316
Du 1 <sup>er</sup> juillet 1895 au 30 sept. 1895..	40	14.955	9.313	33.764
		117.606	84.781	307.884



## Traitement à la cyanuration

	Tonnes traitées	Production en onces	Valeur — Liv. st.
Au 30 juin 1893.....	12.650	3.040	9.082
— 1894.....	21.800	8.034	22.924
— 1895.....	20.830	7.997	24.221
Du 1 <sup>er</sup> juillet au 30 sept. 1895 (Nouvelle usine à cyanuration).....	10.980	4.024	12.061
		23.095	68.288

## Total de la production d'or

	Onces	Valeur liv. st.
Provenant du moulin.....	84.781	307.884
— du traitement au cyanure	23.095	68.288
	107.876	376.172

Quant aux bénéfices, ils se sont établis de la manière suivante :

Epoques	Prod. tot. Onces	Valeur Liv. st.	Dépenses Liv. st.	Bénéfices Liv. st.
Juin 1892	3.807	13.327	7.414	5.913
Déc. 1892	5.071	18.642	10.037	8.605
Juin 1893	6.003	22.198	16.448	5.807
— 1894	23.417	97.147	62.134	35.012
— 1895	29.366	103.537	71.425	32.112

Le bilan de la Compagnie, au 30 juin 1895, se présente ainsi :

Actif	Liv. st.
Propriété.....	25.200 0 0
Droit d'eau.....	220 3 11
Travaux de développement.....	73.051 2 10
Machines, etc.....	108.360 10 5
Constructions.....	10.281 19 8
Meubles.....	391 19 1
Bétail.....	224 17 0
Encaisse.....	13.040 3 4
Provisions.....	6.776 8 11
Portefeuille-Titres : Obligations de la Chambre des Mines.....	200 0 0
Actions de la Rand Mutual As- surance Company Limited...	670 0 0
Débiteurs divers.....	817 10 4
	239.234 15 6

## Passif

	Liv. st.
Capital.....	125.000 0 0
Découvert à la Standard Bank.	13.850 2 7
Effets à payer.....	10.000 0 0
Salaires dus et non payés.....	4.488 19 3
Créanciers divers.....	6.852 6 6
Profits et pertes.....	79.043 7 2
	239.234 15 6

Quant au compte de Profits et Pertes, il se décompose en deux parties :

## Compte n° 1 au 30 juin 1895

## Crédit

	Onces	Liv. st.	sh.	d.
Or extrait du moulin....	21.523.09	79.316	17	5
— del'usine de cyan.	7.997.85	24.221	12	4
	29.520.94	103.538	9	9

## Débit

	Liv. st.		
Minerai abattu.....	39.802	4	3
— trié et transporté au moulin	2.486	9	8
— concassé et broyé.....	8.243	9	5
Amortissement des travaux de dé- veloppement.....	11.746	8	0
Tailings traités au cyanure.....	9.147	3	4
Balance.....	32.112	15	1
	103.538	9	9

## Compte n° 2

## Crédit

	Liv. st.		
Balance reportée eu 30 juin 1894....	53.812	19	0
Loyers.....	173	0	0
Intérêts.....	216	6	9
Frais de transfert.....	4	1	7
Balance du compte n° 1.....	32.112	15	1
	86.319	2	5

## Moins

Somme affectée à l'amortissement.	6.975	15	3
Taxes et droits divers	300	0	0
	7.275	15	3
Balance.....	Liv. st.	79.043	7 2

Cette somme de 79.043 liv. st. 7 sh. 2 d. a été reportée à nouveau; et des renseignements fournis par les rapports du Conseil d'administration, du Directeur et de l'ingénieur-conseil, ainsi que des explications données par le Président à l'assemblée générale des actionnaires du 28 août dernier, il ressort, en ce qui regarde le développement de la mine, que l'on possédait en fin d'exercice 1894-95 en chiffre rond, 147.000 tonnes, de minerai prêt pour le broyage, au lieu de 60.000 tonnes au 30 juin 1894. De plus, aux 40 pilons en travail fin septembre dernier, il faudra ajouter les 20 autres pilons nouveaux reçus en août dernier, et les 20 qui seront probablement érigés plus tard. Enfin disons que, par suite des concessions que la Compagnie a réussi à obtenir pour ses anciens terrains miniers transformés un moment en *beivaarplaatsen*, la propriété exploitable de la Compagnie a augmenté considérablement de valeur. Evaluée auparavant, comme il est dit plus haut à 38 *claims*, elle s'établira désormais à 84 *claims* sans compter 16 *claims* détenus à titre de *beivaarplaatsen* et que le *Raad*, vraisemblablement, lui accordera définitivement.

A noter que, depuis que 40 pilons sont en travail, c'est-à-dire pour le trimestre de juillet à septembre 1895, les bénéfices ont atteint 18.000 liv. st. pour environ 15.000 tonnes de minerai traité. Or, l'année entière, avec ces 40 pilons, donnera vraisemblablement 60.000 tonnes environ, chiffre qui sera peut-être doublé lorsque 80 pilons seront en marche. Il est vrai qu'à ce moment, la teneur moyenne à la tonne sera peut-être un peu inférieure à celle constatée actuellement. Remarquons aussi qu'il est très difficile d'établir une estimation quelconque pour l'avenir, les *reefs* exploités par la *Henry Nourse* étant extrêmement escarpés et d'une épaisseur très variable.

## NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

*South East African Transport Co (Afrique du Sud).* — Capital : 60.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : Améliorer les conditions de débarquement et d'atterrissage sur la côte sud-est de l'Afrique, transport des marchandises vers l'intérieur et vice versa par voie fluviale et terrestre, construction de magasins, dépôts, etc. Cette Compagnie doit acquérir la maison Gace et Cheny, agence de transport à Beira, sur la rivière Pungwe. Le prix fixé pour la clientèle, les bâtiments et le matériel est de 10.000 liv. st., en actions libérées; 5.000 liv. st. seront attribuées à la South African Estate et Mining Compagnie pour dépenses préliminaires. Le public est appelé à souscrire à 25.000 actions, 20.000 étant réservées pour émission ultérieure.

*Water Hodgson Gold Mines (Australie).* — Capital : 75.000 livres sterling, en actions de 1 liv. st. Objet : Acquisition d'un bail de 6 acres et d'un terrain clos de 5 acres dans le Mulgrave Field de Queensland : ces propriétés sont abondamment pourvues d'eau. Prix d'achat : 60.000 liv. st., dont 59.000 liv. st. payables en actions libérées et le solde, 1.000 livres sterling, en espèces, laissant ainsi 15.000 liv. st. disponibles pour les travaux.

## NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

## A LONDRES

*Transylvania Proprietary Gold Mines (Afrique du Sud).* — Enregistrée le 20 novembre. Capital : 60.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : Exploitation de mines, entreprises et concessions, contrats, travaux publics, construction, industrie, commerce, banque, moyens de transports et de communication, et, en général, emploi d'une façon quelconque de capitaux.

*Hannan's Lode, Limited (Australie).* — Enregistrée le 18 novembre. Capital : 150.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir toutes mines, concessions, *claims*, etc., en Australie et ailleurs, développer et mise en valeur desdites acquisitions, travaux de fonderie et de métallurgie, entreprises de voies et communications, d'élevage, etc.



*Hannan's West, Limited (Australie).* — Enregistrée le 20 novembre. Capital : 160.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquisitions et mise en valeur de terrains métallifères, mines, concessions, droits, claims, fermes, options, etc., et travaux de fonderie et de métallurgie.

*Hannan's South Brown Hill Gold Mine (Australie).* — Enregistrée le 20 novembre. Capital : 75.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : Mise en valeur de mines et terrains métallifères dans l'Australie occidentale et ailleurs. Entreprises de transport et communications ; travaux agricoles, etc.

*Boschoek Proprietary Co (Australie).* — Enregistrée le 20 novembre. Capital : 360.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : Exploitation de mines et terrains métallifères dans l'Australie du sud et ailleurs et travaux de fonderie et de métallurgie.

*Liang Exploration Syndicate, Limited.* — Enregistrée le 18 novembre. Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. (dont 50.000 différées). Objet : acquisition de propriétés, terrains, mines, concessions, droits, baux, option, etc., développement et mise en valeur de ces acquisitions et entreprise de travaux et de commerce de toutes espèces.

*Bass and Flinders Gold Mining Company.* — Enregistrée le 20 novembre. Capital : 125.000 liv. st., en actions de 10 sh. Objet : Acquisition et exploitation de mines, droits miniers, terrains métallifères et travaux de fonderie et de métallurgie, ingénieur sanitaire, constructeur de tramways et chemins de fer, travaux de gaz et d'eau, propriétaire de carrières et agents de brevets, etc.

## REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG DE LA SEMAINE

**Nouvelles du District de Heidelberg.** — D'après le *Standard and Diggers' News*, du 9 novembre, les recettes totales du bureau du Commissaire des mines, pour les diverses exploitations aurifères de Heidelberg, se sont élevées à 13.936 liv. st. 7 sh. 10 d. pendant le mois d'octobre. On travaille beaucoup à Klippoortje où on aurait fait de riches découvertes.

Le produit des licences pour les claims délimités sur le territoire de la ville s'est élevé, jusqu'aux premiers jours de novembre, à 7.000 liv. st.

Sur les 40.000 claims relevés dans le district, pas un seul n'a été abandonné ; en outre, on a délimité 4.319 nouveaux claims à Rood Koppen et 402 sur le territoire d'Heidelberg.

**Nouvelles Batteries dans le Rand.** — Pendant le mois d'octobre — lisons-nous dans le *Standard and Diggers' News* du 9 novembre — cinq nouvelles batteries ont été installées dans le Rand. Les pilons, au nombre de 230, se répartissent comme suit : Geldenhuis Deep, 100 ; Orion (conjointement avec la Minerva), 80 ; Ferreira, 60 ; Worcester, 10.

On évalue à 25.000 tonnes par mois le broyage qu'effectueront ces nouveaux pilons.

**Nouvelles Recherches minières à Krugersdorp et à travers le Vaal.** — On écrit de Krugersdorp au *Standard and Diggers' News*, du 9 novembre, que deux personnes de Johannesburg ont délimité environ 260 claims près de la Violet-Mine. Mais cette délimitation ne sera pas considérée comme valable, car elle constitue une violation de la nouvelle loi.

Notre confrère annonce d'autre part que les recherches se poursuivent avec beaucoup d'activité dans le district de Klerksdorp, au delà du Vaal. On aurait découvert, sur la ferme de Witkop, une couche blanche que d'aucuns trouvent identique au *Buffelsdoorn white reef*.

**Le Charbon dans l'Etat libre d'Orange.** — Le *Standard and Diggers' News*, du 9 novembre, annonce que la « Eastleigh Company » a acheté les mines de charbon de Groenfontein dans le but de les exploiter sur une plus grande échelle. La qualité serait supérieure à celle du charbon de Vierfontein, l'exploitation voisine.

Un sondage s'effectuait, au moment du départ du courrier, sur la ferme Laaiplats, où on compte trouver du charbon.

**Le Manque de Produits alimentaires au Transvaal.** — On mande de Pretoria au *Standard and Diggers' News* du 9 novembre, que le Gouvernement se proposait d'importer lui-même des produits alimentaires dans la République sud-africaine, afin de les vendre au prix de revient. Cette mesure aurait pour but de protéger le public contre les spéculateurs susceptibles d'abuser de la situation.

**Une Réunion des Propriétaires de Claims au Transvaal.** — Le *Standard and Diggers' News*, du 9 novembre, rend compte d'une réunion de propriétaires de claims de Luipaard's Vlei. Le Président, M. Newby-Fraser, a exposé que certains propriétaires attribuent une valeur de 250 liv. st. à un claim, tandis que d'autres l'estiment à 1.500 liv. st. ; dans l'intérêt commun, a-t-il ajouté, il conviendrait de se mettre d'accord.

A la suite d'une longue discussion, la réunion, composée de cinquante personnes, a adopté la motion suivante :

« Que chaque détenteur de claims se fasse inscrire au bureau de M. Newby-Fraser, en indiquant le prix de ses claims, qu'on syndiquerait. M. Fraser convoquera ensuite une assemblée des syndicataires dans laquelle chaque block sera représenté par un membre ».

**Le district de Lydenburg.** — Le *South African Mining Journal*, du 9 novembre, annonce qu'un *rush* (poussée) s'est produit sur l'ancien territoire d'Ohrigstad, où on a délimité environ 2.500 claims. Le Commissaire des mines a refusé de délivrer d'autres licences en attendant une décision du Gouvernement ; mais au moment de la proclamation ces terres ne seront pas réservées, Ohrigstad n'étant plus classé comme territoire urbain.

La formation dolomites s'étend à travers la vallée d'Ohrigstad et on a découvert un *banket reef* de 4 à 14 pieds d'épaisseur contenant de l'or ; à proximité se trouve, également, un *leader reef* de 2 pieds d'épaisseur où l'or est visible en divers endroits.

Cette formation s'étend dans les fermes au-dessus de la vallée d'Ohrigstad ; elle peut être travaillée avec profit et permettra d'ouvrir de vastes exploitations. Sa teneur est de 8 dwts d'or et les affleurements se trouvent à Kantoor. De l'avis de notre confrère, il y a là une grande source de richesses nouvelles.

La *Lydenburg Goldfields Company* a acheté plusieurs milliers de claims dans le voisinage de son domaine. Les *Lydenburg Estates* continuent leurs recherches et découvrent de bonnes couches ; cet exemple étant suivi par d'autres Sociétés, on prévoit que d'excellents filons seront exploités dans le courant de 1896.

La principale Société est la *Transvaal Gold*, qui y dispose de plus de 50.000 acres dans les meilleures localités ; il y a ensuite deux Sociétés subsidiaires dont l'une, la *Kameel Creek*, a une batterie de 20 pilons en œuvre, avec moteur électrique. La production mensuelle est de 1.500 acres. Ces mines sont exploitées à peu de frais, car on n'a pour ainsi dire pas besoin de recourir à la dynamite. Il y a de l'eau en abondance et le bois de construction est à bon marché, de telle sorte que plusieurs de ces mines peuvent être travaillées à bénéfice avec un rendement de 4 dwts, ce qui n'est le cas pour aucune des autres régions du Transvaal.

La *Grootfontein Cy*, appartenant à la Transvaal Gold, progresse ; elle installera une batterie en 1896. La *Osita Reef* a donné 30 dwts aux essais ; on en fera bientôt l'objet d'une Société. La *Graskop* est dans une meilleure situation : on y installe une usine à cyanuration.

Près du *Sabi*, MM. Goertz et Cie ont attaqué une bonne couche dans un terrain appartenant au Gouvernement et un Syndicat de Johannesburg exploite un filon sur le petit *Sabi*. De l'autre côté de la rivière se



trouve le domaine de la *Glynn Lydenburg Gold Mining Cy.* qui vient d'être constituée par M. Eckstein. Mais on se plaint du manque d'ouvriers cafres.

La *Spitzkop Cy* a lavé 1.400 onces dans le terrain d'alluvion et a broyé 300 onces dans sa batterie.

En résumé, les renseignements qui précèdent confirment nos indications antérieures quant à l'avenir du district de Lydenburg.

#### Forages de puits. — A la *Simmer and Jack*, 305 pieds en trois mois.

Nous trouvons dans le *Star*, du 9 novembre, les renseignements suivants :

« Avec la récente inauguration de la seconde série des mines deep level, constituées sous les auspices de la *Consolidated Goldfields of South Africa*, on croit que le filon sera rencontré à différentes profondeurs variant de 2.000 à 3.000 pieds et l'attention se porte avec anxiété sur les nouvelles du forage du puits vertical. En dehors du temps et par conséquent du capital épargné par l'accélération de l'exploitation de la mine, il est très important, afin d'attirer la confiance des capitalistes, d'arriver le plus tôt possible à extraire du minerai. Sous ce rapport, la *Simmer and Jack Co* marche en tête et a battu le record, on peut le dire, du forage de puits (n° 2). Ce puits a été avancé de 117 pieds en octobre. Le forage le plus rapide jusqu'à ce jour ayant été celui de la mine de cuivre de Tamarack, dans le district du Lac Supérieur, la profondeur atteinte en un mois ayant été de 126 pieds. Le tableau suivant montre la régularité du travail dans le puits n° 2 de la *Simmer and Jack*, 305 pieds ayant été foncés et 263 pieds cuvelés dans l'espace de trois mois :

	Sondé	Foncé	Cuvelé
Août 1 <sup>er</sup> .....	594 pieds	»	»
Septembre 1 <sup>er</sup> ..	627 —	103 pieds	72 —
Octobre.....	772 —	75 —	119 1/2 —
Novembre.....	899 —	127 —	71 1/2 —
Total pour les 3 mois..	305 pieds	263	pieds

Le puits a quatre compartiments et mesure 19 1/2 pieds sur 6 à l'intérieur des bois. La surface du terrain foré est de 24 sur 8 pieds. L'extraction des débris a été exécutée dans des conditions fort désavantageuses, car on n'a pu y employer qu'un auget de décharge à la fois. On a procédé au fonçage au moyen de quatre perforateurs pneumatiques, et l'on est redevable en grande partie à MM. W. J. Howard et W. H. Howard de ce travail remarquable.

**Les Goldfields du Bechuanaland.** — On télégraphie de Vryburg au *Star*, du 9 novembre, qu'un meeting public, convoqué par la Chambre de commerce, a décidé, après un débat animé, que la loi sur les mines aurifères du Bechuanaland était préférable à celle de la colonie du Cap; la première autorisant la prospection en un lieu quelconque sans le consentement du propriétaire et accordant d'autres avantages au prospecteur. On a également déclaré énergiquement, dans ledit meeting, qu'une concession de *mynpacht* est nécessaire pour encourager les capitalistes à exploiter les filons de faible teneur.

**La Question des Franchises.** — Nous lisons dans le *Star*, du 9 novembre :

« Un article paru dans la *Press* recommande une conférence de délégués, élus sur le même principe que celui qui a servi de base à la constitution de la conférence ecclésiastique, afin de discuter la possibilité d'étendre d'une manière modérée les franchises aux *nitlanders*. L'article est officieux et il ne faut pas y attacher d'autre importance que celle d'un indice de pression à l'adresse du Président. On croit ici, toutefois, que le parti conservateur parmi les citoyens est assez puissant pour faire échouer cette conférence. »

**Les Goldfields du Griqualand.** — On écrit de Kim-

berley au *Star*, du 9 novembre : « La question brûlante du jour est encore celle des Goldfields Herbert et Hay. L'impression dominante est que les rapports défavorables sont le signe d'un mouvement important provoqué par un certain nombre d'Etablissements financiers, qui sont persuadés de la valeur des reefs. Les rapports seraient rédigés, dit-on, dans le but d'offrir à ces Etablissements une meilleure occasion pour acquérir les propriétés. Quatre nouveaux essais ont été publiés dans le *D. F. Advertiser* ce matin; ces essais, faits sur des quartz prélevés dans le district, avaient une teneur moyenne de 3 dwts 4 gr. à 2 onces 1 dwt à la tonne. »

**Nouvelles de Leydsdorp.** — On écrit de Pietersburg, au *Star* du 9 novembre, que les recherches et les délimitations de claims se poursuivent avec une grande activité dans la région de Leydsdorp. Cela rappelle — ainsi s'exprime le correspondant de notre confrère — les beaux jours de 1889, mais avec cette différence que les spéculateurs examinent avec beaucoup de soin ce qu'ils achètent et ne s'emballent plus comme jadis.

Sur le prolongement de *La France*, on a délimité des centaines de claims. Cette couche passe pour être régulière et constante, avec un rendement moyen de 12 dwts; à *La France*, on a foncé un puits de 400 pieds; la couche aurifère s'étend sur une longueur de plus de 700 pieds, avec une largeur moyenne de 7 pieds.

**Block B.** — Cette propriété a été prospectée à fond et développée pendant les trois dernières années. Le *main reef* a une largeur moyenne de 3 pieds et le rendement du moulin dépasse 1 once à la tonne. Il y a plusieurs puits dans lesquels le minerai visible cube 40.000 tonnes.

**Gravelotte Mine.** — Le puits principal a atteint une profondeur de 200 pieds; la Société se dispose à acquérir d'autres claims.

Du 1<sup>er</sup> octobre au 2 novembre, le bureau de Landdrost a délivré des passes à 913 indigènes se rendant à Johannesburg; on pense que ce chiffre sera triplé dans trois mois.

**Les Banques du Transvaal.** — Nous empruntons au *Star*, du 9 novembre, les renseignements statistiques suivants relatifs à la situation au 30 septembre dernier des Banques du Transvaal :

PASSIF			
	Capital	Réserve	Billets Comtes, cour. en et dépôts fixes
	Liv. st.		Liv. st.
Standard Bank...	1.000.000	720.000	261.106 5.281.466
National Bank....	752.000	11.700	265.106 3.979.740
Bank of Africa...	250.000	162.500	81.891 1.633.879
Natal Bank.....	284.237	53.000	76.098 1.387.825
A. B. Corpn.....	297.245	»	12.695 1.122.790
Netherlands Bank.	160.900	250	20.316 257.164
Totaux....	752.000	11.700	717.212 13.662.864
	Dû aux autres Banques	Remises en transit	Effets à payer Dû au siège central et aux agents de Londres
	Liv. st.		Liv. st.
Standard Bank...	116.890	»	»
National Bank....	»	»	46.373
A. B. Corpn.....	1	»	»
Netherlands Bank.	»	2.787	»
Totaux.....	116.891	2.787	46.373 306.162
	Comptes divers	Effets à recevoir	Totaux
	Liv. st.		Liv. st.
Standard Bank.....	55.156	286.102	6.005.720
National Bank.....	1.982	71.787	5.128.688
Bank of Africa.....	4.090	58.032	1.777.892
Natal Bank.....	15.994	73.520	1.553.437
A. B. Corpn.....	997	30.306	1.259.766
Netherlands Bank.....	»	15.216	408.668
Totaux.....	78.219	534.963	16.229.171



## ACTIF

	Or, Argent etc.	Billets et chèques sur autres banques	Dû par banques étrangères et agences	Valeurs du Gouv <sup>t</sup> et autres
	Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.	
Standard Bank...	1.836.299	27.108	3.050.743	»
National Bank...	1.032.706	14.387	2.861.165	86.524
Bank of Africa...	387.394	20.865	946.057	»
Natal Bank.....	546.664	5.938	579.161	»
A. B. Corpn.....	443.567	4.539	270	»
Netherlands Bank.	121.063	1.265	»	»
Totaux.....	4.367.693	74.102	7.437.396	86.524
	Placement du fonds de réserve	Escompte chèques et autres avances	Locaux des banques	Mobilier et access.
	Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.	
Standard Bank...	»	724.806	47.037	9.346
National Bank...	11.700	831.347	62.665	15.920
Bank of Africa...	»	351.656	3.834	3.251
Natal Bank.....	»	288.863	19.043	2.633
A. B. Corpn.....	»	174.787	12.352	2.975
Netherlands Bank	»	248.075	12.546	2.120
Totaux.....	11.700	2.619.534	157.517	36.245
	Comptes divers	Effets à recevoir	Lettres de change	Totaux
	Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.	
Standard Bank...	4.094	286.102	5.085	6.000.720
National Bank...	140.547	71.787	»	5.128.688
Bank of Africa...	6.803	58.032	»	1.777.892
Natal Bank.....	4.162	73.520	33.453	1.553.437
A. B. Corpn.....	5.568	30.306	685.402	1.359.766
Netherlands Bank.	»	15.216	8.383	408.668
Totaux.....	41.174	534.963	732.323	16.229.171

**75.000 tonnes de bois de charpente.** — Nous lisons dans le *Star*, du 9 novembre :

Le « Mercury » annonce de Durban que des contrats ont été passés avec les Compagnies minières du Rand pour l'importation, sur cette place et à la Delagoa Bay, de 40.000 tonnes de pins d'Orégon de l'Amérique du Sud et 35.000 tonnes de Dammar d'Australie, dont la plus grande partie est attendue par Natal. Un certain nombre de voiliers et de vapeurs ont été frétés pour le transport de ces bois. Déjà un vapeur, en route pour Durban avec un chargement de bois d'Australie, à destination de Heidelberg, est attendu le 10 courant. Des arrangements spéciaux ont été pris avec le N. Q. Railway et les agents préposés au déchargement, la totalité des bois devant être livrée dans les six mois.

**Le groupe Robinson.** — Le *South African Financial Record*, du 9 novembre, se dit officiellement autorisé à démentir les bruits relatifs à la non solvabilité de la *Robinson Diamond Mine*. Au contraire, les résultats obtenus à la suite des travaux préliminaires sont des plus satisfaisants, et on a arrêté un programme comprenant la construction et l'installation d'un outillage des plus complets.

Loin d'avoir disposé de ses intérêts dans la mine, M. Robinson, déjà possesseur de 200.000 actions, en aurait racheté 50.000 de plus, au prix de 60 à 70 shillings l'une.

**La Fin de la Sécheresse.** — La pluie continue, qui tombe depuis 48 heures — lisons-nous dans le *South African Financial Record* du 9 novembre — a calmé l'appréhension en ce qui concerne le manque d'eau à Johannesburg ou dans les exploitations minières. Les réservoirs de la plupart des Sociétés sont remplis et les exploitations telles que la Robinson, la Ferreira et d'autres, menacées de manquer d'eau, sont à présent à l'abri de ce danger.

Aussi notre confrère estime-t-il que cet événement important doit avoir pour conséquence une hausse des valeurs minières du Transvaal.

## REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE

### DE LA SEMAINE

**Le Marché Sud-Africain.** — L'*Economist* examine la situation du marché des Mines d'or et constate l'amélioration qui se manifeste depuis une semaine. Notre confrère anglais ne croit pas, cependant, à la solidité du mouvement; il estime que l'amélioration est voulue par ceux qui ont repris la plupart des positions et qui ont besoin de donner au marché une apparence de force et de stabilité pour se débarrasser de leurs paquets.

L'*Economist* assure ensuite qu'en dénonçant les abus de la spéculation, et en conseillant la prudence, il n'a nullement voulu décrier l'industrie du Rand ni discuter son importance. « Les difficultés créées par la rareté de la main-d'œuvre et la sécheresse ont, dit-il, fait diminuer la production, mais ce sont là des circonstances passagères avec lesquelles les spéculateurs doivent toujours compter et qui ne diminuent aucunement la valeur permanente du district; elles ne devraient avoir aucune influence sur un marché où la cotation des cours serait basée sur la valeur intrinsèque des titres, et le marché se trouvera tôt ou tard dans cette situation. »

En dehors de cette question des cours, l'*Economist* pense qu'il y a encore quelques obstacles à l'absorption des valeurs minières par le portefeuille.

Les actionnaires connaissent rarement la situation exacte de la Compagnie à laquelle ils s'intéressent; les affaires de celles-ci subissent des modifications constantes: ventes de claims, fusions, nouvelles émissions, etc., dont la préparation est généralement ignorée en dehors des groupes financiers spéciaux, et qui jettent un certain trouble dont cette catégorie de titres souffre.

De plus, la plupart des Compagnies sont créées sous le régime de la loi du Transvaal et, bien que cette loi soit aussi juste que la loi anglaise, elle cause quand même un certain désavantage, pour les actionnaires européens, au bénéfice des actionnaires résidant au Transvaal.

C'est à Johannesburg que les assemblées se tiennent, et l'on comprend tous les inconvénients qui découlent de cette situation.

**George and May Gold Mining Company (Witwatersrand).** — Le *Financial Times* annonce que, par suite de sa fusion avec la *West Rand Mines*, cette Société n'accepte plus de demandes de transferts à partir d'aujourd'hui, 4 décembre; les inscriptions des demandes antérieures à cette date seront closes vendredi, 6 décembre.

**East Rand Syndicate.** — D'après le *Financial Times*, les actionnaires ont été autorisés, dès la semaine dernière, à souscrire au prorata aux 65.000 actions mises à part et destinées à constituer le fonds d'exploitation de la *Witwatersrand Deep Limited*, avec laquelle le Syndicat a fusionné.

Le prix de souscription est de 2 liv. st. 10 shill. par action et la proportion dans laquelle les anciens actionnaires peuvent souscrire est la suivante: 130 actions *Witwatersrand Deep* pour 100 actions du *East Rand Syndicate*.

**Orange River Estates.** — Le *Financial Times* a publié une lettre-circulaire adressée par le Secrétaire de cette Société aux actionnaires, lettre dont voici le résumé:

On a découvert sur la propriété de la Société des gisements de phosphate d'ammoniaque, présentant toutes les qualités du guano péruvien, ayant à Cape-Town une valeur d'environ 12 liv. st. par tonne. Ce phosphate pourrait être cédé à Cape-Town à raison de 6 ou 7 liv. st. la tonne. La concession dont il s'agit a une superficie d'environ 760.000 acres et elle est reliée par che-



min de fer au port de Port Nolloth (Colonie du Cap), dont elle n'est distante que de 70 milles,

**Nouvelles des Mines australiennes.** — Les renseignements suivants sont extraits du *Financial Times* :

*Cræsus.* — Le broyage se poursuit dans cette mine, où la roche provenant du filon principal contient une quantité égale de quartz aurifère à celui du filon Eyan.

*Brown Hill.* — On continue à extraire de la roche riche de cette mine et l'on a trouvé récemment dans le niveau profond plusieurs pépites de 3 à 4 onces.

*Great Boulder.* — Cette mine reçoit son matériel par chemin de fer à raison de 13 liv. st. par tonne et elle augmente ce matériel dans le but de développer son extraction.

*Block 45.* — Les débuts sont très encourageants et excitent l'attention locale. Deux formations contenant de l'or de belle espèce sont en exploitation et la teneur de la roche augmente au fur et à mesure de la profondeur.

*Bonnie Dundee.* — Un filon ayant beaucoup de ressemblance à celui du Boulder a été coupé dans cette mine par M. Coates, en creusant un travers-banc à 50 pieds de profondeur.

*Nannine.* — La batterie de cette Société a dû interrompre temporairement son bocardage par suite d'une filtration de la chaudière principale.

*Star of the East.* — La nouvelle machine à vapeur est placée. — Le volant et les roues d'engrenage sont fixées.

*The Island Lake Austin.* — Les dispositions sont prises pour l'érection du matériel de cyanuration. Les machines qui seront envoyées le 1<sup>er</sup> novembre pourront développer 300 tonnes par semaine.

*Lake Darlot.* — Cette mine se développe rapidement et le forage atteint presque le niveau de l'eau. Les conditions paraissent excellentes.

*Coolgardie.* — On extrait de la bonne roche des mines « Australia », « Australia East » et « Lake View South », trois des propriétés de la Coolgardie Company. La batterie de 10 pilons est presque terminée dans la dernière et l'on va procéder à un broyage d'essai.

*Boulder Perseverance.* — On a obtenu de l'or de belle venue en forant un grand puits dans cette mine, située au nord du Great Boulder ; à 30 pieds de profondeur, on a rencontré une formation contenant de l'or fin et brut et quelques spécimens contiennent des pépites d'une demi-once.

Le *Financial Times* publie les renseignements suivants sur diverses exploitations australiennes :

*Forrest King of Coolgardie.* — Pendant la seconde quinzaine de novembre, on a extrait — d'après un télégramme du Directeur — 70 tonnes de minerai ayant donné un rendement moyen de 2 onces à la tonne. La hauteur de l'eau dans le puits est de 14 pieds.

*Lady Mary Amalgamated Gold Mines.* — Le Directeur de cette exploitation télégraphie qu'on commencera à broyer le 16 décembre. Il y a 7.000 gallons d'eau en 24 heures.

*Lady Loch Mines.* — On a extrait 60 tonnes de minerai pendant la dernière quinzaine de novembre ; le rendement moyen est de 7 onces à la tonne.

*Associated Gold Mines of West Australia.* — Le Directeur télégraphie qu'il évalue le rendement de l'or à 2 onces 2 dwts par tonne. Les perspectives sont très belles et le minerai est abondant.

Notre confrère publie également un télégramme de Coolgardie, en date du 29 novembre, annonçant que des pluies abondantes sont tombées dans la région de Coolgardie ; tous les réservoirs sont pleins. Aussi régne-t-il une grande activité dans les exploitations, notamment à la *Wealth of Nations* et aux *World's Treasure Mines*.

**L'Industrie de l'Or à la Nouvelle Zélande et en Australie.** — Sous ce titre, le *Mining Journal Railway and Commercial Gazette*, du 30 novembre, attire l'attention de ses lecteurs sur les entreprises minières de l'Australie et la Nouvelle-Zélande. Des indices sérieux — dit notre Confrère — nous apprennent qu'avant longtemps ces deux pays attireront de nouvelles affaires, indépendamment de l'accroissement de l'industrie aurifère en Australie. Des Sociétés anglaises ont été récemment constituées pour exploiter les mines d'or de la Nouvelle-Zélande où l'on prospecte avec une remarquable vigueur. On a trouvé du quartz à quelques milles de Wellington et d'énormes quantités de sables aurifères existent sur certains points de la côte. L'application des procédés Mc Arthur Forrest permet de réaliser des progrès inouïs, en travaillant des minerais plus pauvres ; aussi l'industrie aurifère est-elle en passe de prendre une grande importance à la Nouvelle-Zélande, où il y a du minerai en abondance.

On peut en dire autant, ajoute le *Mining Journal*, des dépôts de quartz de la Nouvelle-Galles du Sud et de Victoria, sans compter que, dans ces deux colonies, l'exploitation des *deep levels* présente un avenir certain. Les perfectionnements apportés au broyage et à l'extraction ont eu pour effet d'augmenter la production de l'or.

Après l'Australie occidentale, c'est Queensland qui offre le plus d'attrait pour les capitalistes européens désireux de s'engager dans les lointaines colonies anglaises. Mais, en présence des résultats acquis aux États-Unis et dans l'Afrique du Sud, il serait absurde de prétendre que les mines de Queensland ont été exploitées d'après les principes les meilleurs. Un récent rapport gouvernemental signale, avec une certaine tristesse, le gaspillage des premiers capitaux. Quoi qu'il en soit, l'exploitation des *deep levels* et les procédés de recouvrement scientifiques laveront les mines de Queensland des reproches qu'on leur a adressés, à juste titre, pour le début. A Gympie, on a trouvé de l'or à une profondeur de 1.479 pieds et dans d'autres districts la puissance de broyage a été augmentée par suite de l'amalgamation de diverses mines.

Ou ne saurait plus contester aujourd'hui que les couches aurifères peuvent être exploitées sur une grande échelle, aux mêmes profondeurs que le charbon et d'autres mines métallifères. Il est également hors de doute que la richesse d'un filon reste constante au fur et à mesure qu'il s'éloigne de la surface.

Enfin notre Confrère, examinant les résultats obtenus au moyen des procédés de cyanuration et de chlorination, cite quelques chiffres : à Croydon, on a obtenu 9.071 onces d'or avec 11.646 tonnes de minerai considéré jadis comme dépourvu de toute valeur. A Charters Towers, 7.028 onces d'or ont été obtenues, par le traitement au cyanure, avec 5.672 tonnes, et le procédé de chlorination a donné 5.804 onces avec 5.452 tonnes.

En résumé, le *Mining Journal* estime que les capitaux engagés en Australie, comme aussi dans la Nouvelle-Zélande, trouveront, dans ces lointaines colonies, une ample rémunération.

**Les Exploitations de Mines d'or de l'Afrique du Sud.** — Sous ce titre, le *South Africa* rend compte d'un mémoire lu à la Chambre de commerce de Southampton par M. Hamilton, relatif au marché des actions de Mines d'or sud-africaines.

Il résulte des statistiques produites par l'auteur de ce mémoire qu'il y a, actuellement, 2.500 pilons, et on prévoit que ce nombre sera porté, d'ici à cinq ans, à 8.000 pilons pouvant broyer et produire annuellement pour 26 millions de livres sterling d'or. M. Hamilton a attiré l'attention des habitants de Southampton — port en relations suivies avec l'Afrique du Sud — sur le développement commercial devant résulter de ces exploitations.

**Les Couches aurifères entre le Griqualand et le Bechuanaland.** — Le *South Africa* publie une corres-



pondance de Kimberley, dont nous extrayons le passage suivant :

« Les nouveaux gisements aurifères qu'on désigne souvent à tort sous le nom de « Herbert Golfields » s'étendent en réalité à travers toute la région ouest du Griqualand, depuis le fleuve orange au Sud, jusqu'au Bechuanaland dans le Nord, en traversant le district de Herbert, Hay, Kimberley et Barklay. Il semble y avoir trois séries principales de filons avec plusieurs embranchements et leaders; les essais faits à la surface ont donné jusqu'à 15 onces d'or à la tonne. Le rendement moyen ressortirait entre 10 et 15 dwts..... ».

Le correspondant de notre confrère ajoute que les recherches effectuées permettent d'affirmer l'avenir de ces régions; l'un des filons les mieux reconnus se trouve à 25 milles de Kimberley.

**La Chartered Company et le territoire de Montsioa (Afrique du Sud).** — Le *South Africa* annonce que les territoires d'Ikaneng, chef des Barnaliti, et de Montsioa, chef de la tribu des Barolong, dans le protectorat du Bechuanaland méridional, ont été placés sous l'administration de la Chartered Company. Toutefois, ladite Compagnie n'aura pas le droit de percevoir d'autres impôts que ceux établis par le Protectorat du Bechuanaland, ni d'aliéner aucune terre sans l'autorisation préalable du secrétaire d'Etat.

**Nouvelles minières de Rhodesia.** — Le *South Africa*, du 30 novembre, publie les informations suivantes :

*Belingwe District.* — Le Syndicat Buluwayo est en train de faire forer deux puits sur les filons Confidence et Hercule.

*Companhia de Mozambique.* — Les recettes du mois d'août se sont élevées au chiffre de 8.397 liv. st.; les dépenses, pour la même période, à 4.453 liv. st., dont 443 liv. st. pour travaux publics.

*Victoria District.* — La Victoria District Gold Mining Co s'est installée complètement à Fern Creek. Toutes les machines et le matériel ont été transportés et MM. P.-B. Wrey et T. N. Bailey ont quitté Victoria.

*Gwanda District.* — La Gwanda Consolidated Co a commencé le travail sur dix lots différents et plusieurs puits vont être foncés profondément.

*Rapports miniers.* — Voici quelques chiffres empruntés au Bureau des Mines de Buluwayo pour le mois de septembre : Licences accordées, 608; claims enregistrés, 3.649; claims inspectés, 880; claims enclos, 1.700; claims abandonnés, 290; claims transférés, 3.027.

*Buluwayo District.* — Douze mineurs sont arrivés du Rand pour le filon Criterion et la Direction pousse les travaux de développement autant que possible. Le filon s'annonce bien à tous les puits et lorsque le niveau sera ouvert on obtiendra une bonne moyenne aux essais.

*Shangani District.* — Dans la propriété *Eagle*, à une distance d'environ 20 claims du premier puits, on a rencontré, à 45 pieds de profondeur dans le nouveau puits, un banc de 6 pieds qui a donné une moyenne de 1 once. Le forage est continué dans les deux puits, l'un perpendiculaire et l'autre incliné; le filon sera atteint de nouveau à 100 pieds.

*Umseziwa District.* — En fonçant un puits dans la propriété *Cluttra*, pour couper le filon à 30 pieds, les entrepreneurs ont touché un autre filon indépendant à 19 pieds et qui est remarquablement riche. Un puits va être creusé par le Syndicat Buluwayo sur leur lot de claims au filon Nelly. Ce filon a été jalonné sur plusieurs milles et quelques Sociétés, comme la Mashonaland Agency, Maddox et Shaw, l'ont rencontré et trouvé riche.

*The Rhodesia Mining and Finance Company.* — Cette Société vient de recevoir la pompe qui a été dres-

sée sur le Marlboro Reef et l'eau est déjà tirée du puits. Le forage continuera à une grande profondeur. M. Mackinson, directeur de la Compagnie, a fait l'acquisition d'une pompe de la force de 16 chevaux et d'une chaudière qui sont en route. Cette même Société développe le filon *Aventure* dans le district d'Umseziwa. Actuellement le puits principal est à 80 pieds de profondeur et on a percé 100 pieds de galeries au nord et au sud du filon et les essais donnent environ 30 dwts constamment. Trois autres puits atteignent 80 pieds. Outre le filon principal, il existe encore deux autres filons que l'on espère pouvoir couper en rejoignant les puits. Le total du forage ou fonçage de cette propriété est de 700 pieds.

*Selukwe District.* — M. Kaap, de retour de Buluwayo et des districts de Gwelo et Sebagne, y a acquis et inspecté les claims pour le compte de la *Buluwayo Mining and Finance Company*. Voici les résultats des travaux exécutés à la mine Tebeque pendant la semaine expirant le 18 octobre : puits principal : 3 pieds, total 126; puits Mackinson : 2 pieds, total 108; puits sud : 2 pieds, total 30; puits sud n° 2 : 2 pieds, total 28; puits nord n° 1 : 1 pied, total 97 pieds; travers-banc sud-ouest : 5 pieds, total 26; travers-banc nord-ouest : 4 pieds, total 17; galerie nord : 1 pied, total 334 pieds. Soit un total de 21 pieds pour la semaine. Ces résultats n'ont pas été aussi bons qu'on l'espérait à cause de la pénurie de main-d'œuvre qui a fait complètement défaut sur plusieurs points.

*Lomagunda District.* — Le terrain y est acquis rapidement. La *French South African Development Cy* a pris la propriété *Eureka* de 60 claims, située à 100 miles au nord de Salisbury, sur la rivière Dande. Les claims y portent les traces de nombreux travaux anciens et trois puits y ont été creusés à 60 et 50 pieds et ont rencontré deux filons distincts qui ont donné les meilleurs résultats. Cette Compagnie produit actuellement le plus grand développement du district, car elle a 20 puits sur différents points de ses propriétés. Le travail sur les propriétés *Ayrshire* et *East Ayrshire* se continue nuit et jour et, sur cette dernière, on a commencé le grand puits. La *Mashonaland Agency* a fait l'acquisition des biens du Syndicat Louis Herman, se composant de 100 claims. Un rapport d'un ingénieur des mines, relatif à cette propriété, constate que la puissance du filon est en moyenne de 2 p. 6 pouces et la teneur de 46 dwts. Le prix d'achat serait de 5.000 livres sterling en espèces et 55.000 actions.

*Umtali District. Panhalanga Gold Mining Co.* — La galerie d'accès n° 1 est à 480 pieds dans une roche verte très dure. A 275 pieds, une veine mince a été coupée ayant donné du minerai de plomb avec un peu d'or. On a commencé la galerie sur cette veine. L'accès n° 2 est à 910 pieds dans un talc schisteux compact et se trouve actuellement à 100 pieds environ de l'endroit supposé de la veine. La galerie est est à 170 pieds sur la veine, qui se compose d'une masse schisteuse de 20 à 24 pieds d'épaisseur. La face d'abatage du niveau est actuellement à 100 pieds environ de la surface. La galerie ouest vient d'être commencée à l'affleurement de la veine, du côté sud du ruisseau et sera continuée sur la veine au même niveau que la galerie est. Les travaux s'exécutent avec régularité sur toute la propriété. M. Saint-Aubum a fait même commencer d'autres travaux sur d'autres points, comme sur la propriété du Manica Umtali Alluvial Syndicate, afin d'y essayer les lavages. On a l'intention de fusionner tous les intérêts des vallées d'Umtali, Revue et Zambusi; ces dépôts d'alluvion formeront, à ce que l'on croit, un facteur important de la production minière de Rhodesia.

**Le Gouvernement des Boers et les Mineurs.** — Le *Statist* se référant au discours du Président de la Chambre des Mines de Johannesburg, discours dont nous avons donné l'analyse dans notre numéro 202 bis (du 27 novembre), approuve l'attitude prise par M. Philipps. « Il a mis, écrit en substance notre confrère, les choses au point et le Gouvernement du



Transvaal devrait reconnaître qu'il convient d'accorder voix au chapitre à la principale industrie du pays. Si on avait eu pour celle-ci les égards auxquels elle a droit, des déclarations analogues à celles de M. Phillips ne se seraient pas produites. »

## INFORMATIONS DIVERSES

### Les Recettes du Département des Mines au Transvaal

Les recettes du bureau du Commissaire des Mines se sont élevées, pendant le mois d'octobre dernier, à près de 100.000 livres sterling. En voici le détail, comparé à celui d'octobre 1894 :

	1895			1894		
	Liv.	st.	s. d.	Liv.	st.	s. d.
Douanes .....	57.959	1	0	48.794	16	10
Locations .....	301	11	9	220	10	11
Droits de transferts .....	17.681	4	11	1.069	4	0
Taxes de ventes publiques .....	834	7	9	48	4	9
Licences de commerce .....	5.574	3	9	4.795	0	6
Capitation .....	270	10	0	270	10	0
Taxe de routes .....	67	15	0	67	15	0
— de chemins de fer .....	135	5	0	135	5	0
Amendes .....	1.821	0	2	1.395	17	9
Licences de mineurs .....	1.544	10	0	950	15	0
— de prospecteurs .....	2.841	14	0	1.099	8	8
Droits de <i>preferenti</i> .....	29	3	4	558	6	8
— de <i>Stand.</i> .....	1.815	15	0	2.282	16	6
— de machines .....	45	5	0	46	17	6
— de marché .....	594	8	6	289	11	6
— d'enclos .....	19	7	8	16	0	7
Péages .....	288	5	6	296	19	6
Recettes spéciales (mynpacht, droits de vente de dynamite, etc.) .....	72	10	0	129	10	0
Autres recettes (coolies, etc.) .....	279	0	0	69	0	0
Bewaarplaats .....	56	2	6	87	0	0
Inspection des chaudières .....	177	10	0	179	12	0
Taxe des chiens .....	1	2	0	2	8	0
Fonds de retraites .....	27	2	0	27	6	6
Accises .....	0	0	0	18	0	0
Total .....	92.436	14	10	62.805	17	2
Timbre .....	6.655	15	7	3.548	6	11
Total général .....	99.092	10	5	66.354	4	1
Total de septembre 1895 .....	85.113	12	9			

Ces chiffres accusent une augmentation de 50 0/0 environ par rapport à octobre 1894, portant principalement sur les droits de transfert. Pour les droits de douane, il y a 10.000 livres sterling de plus; quant aux licences de mineurs, de prospecteurs et aux timbres, il y a une plus-value de 16 0/0 environ.

**La Production de l'or au Canada.** — Voici les chiffres officiels de la production, pour le mois d'octobre, publiés par le Département des mines :

	Tonnes de quartz broyées	Rendement de l'or			
		Onces	dwts	grs	
Sherbrooke district :					
The New Glasgow mill .....	274	122	15	0	
The Mc Naughton mill .....	250	126	5	0	
Caribou district :					
A. M. Jack's mill .....	28	28	0	0	
Moose River G. M. Co.'s mill .....	248	69	7	0	
Uniacke district :					
Golded Lode mill .....	25	224	6	4	
John Madill's mill .....	265	22	18	16	
Stormont district :					
Richardson G. M. Co.'s mill .....	892	154	7	0	
Kemptville district :					
Kempt G. M. Co.'s mill .....	35	10	0	0	
Fifteen Mile Stream district :					
New Egerton mill .....	580	385	1	0	
Gold River district :					
T. N. Baker's mill .....	30	54	6	0	
Total .....	2.627	1.297	5	20	

**L'Épargne postale au Transvaal.** — Pendant le mois de septembre 1895, les sommes déposées à la Caisse d'épargne postale de Pretoria se sont élevées à 22.000 liv. st.

**Le Chemin de fer de Natal.** — D'après l'indicateur de la ligne du Chemin de fer de Natal, les voyageurs peuvent quitter Pretoria et Johannesburg le soir et arriver à Durban et Maritzburg dans la nuit suivante. Il y a, toutefois, un desideratum à signaler dans cet indicateur en ce qui concerne le retour. Un voyageur quittant Durban à 6 h. du soir arrivera à Johannesburg le lendemain à 9 h. 18 du soir, mais un autre voyageur, par le même train, ne peut arriver à Pretoria que le matin suivant; c'est un grand inconvénient que la population de Natal, qui possède l'esprit d'entreprise, saura bientôt faire disparaître. Le prix du voyage simple de Johannesburg à Durban est de 6 liv. st. en première classe et de 4 liv. st. 6 sh. 6 d. en seconde, c'est-à-dire qu'il en coûtera à peu près autant pour un billet de retour à Natal que pour un billet simple au Cap. La C. C. Railway, en présence de ce fait, réduira probablement beaucoup ses prix, mais, même dans ce cas, il y aura certainement une grande affluence de *Randites* vers la *Colonie du Jardin* (Natal) lorsque la nouvelle ligne, actuellement en exécution, permettra de ne passer qu'une nuit en route au lieu de trois.

**Alaska Mexican** (Etats-Unis). — Voici le tableau des crushings en 1895 :

	Lingots embarq.	Minerai broyé	Sulfates traités	Lingots proven. des sulfat.	Frais d'exploitation
	Dollars	Tonnes		En dollars	
Janvier .....	15.688	6.472	138	4.917	12.177
Février .....	16.981	6.199	130	4.500	13.085
Mars .....	18.682	6.677	132	5.330	14.342
Avril .....	14.946	5.073	121	4.570	13.277
Mai .....	17.733	6.233	»	4.772	10.485
Juin .....	17.503	6.614	134	5.872	10.500
Juillet .....	17.879	6.604	131	5.572	10.578
Août .....	19.279	6.988	134	6.698	11.480
Septembre .....	19.214	6.677	133	5.737	11.741
Octobre .....	21.306	6.814	134	7.027	13.502

## Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE LONDRES

Londres, 3 décembre 1895.

La note caractéristique du marché des actions de Mines d'or, pendant toute la semaine, a été l'inaction. La fin de la liquidation anglaise aurait pu ramener des demandes, mais les acheteurs se sont abstenus en attendant la liquidation de Paris, bien que, d'après les avis envoyés de votre place, on ait pu prévoir que cette opération s'effectuerait sans entraîner de nouvelles difficultés. On admet généralement que la crise est complètement terminée et l'on a escompté toutes les éventualités qui pourraient encore se produire. Le Stock-Exchange ne serait donc pas surpris s'il apprenait la déconfiture de quelques maisons parisiennes, mais comme les cours de compensation ne présentent pas, en général, des différences fort sensibles, on espère que ces chutes ne seront pas nombreuses : les mauvais acheteurs ont été liquidés aussi bien sur votre place que sur la nôtre et ceux qui ont pu tenir jusqu'à ce jour sont en état de résister encore.

Il n'en est pas moins vrai que l'on veut être définitivement fixé sur la situation exacte de votre place; si les avis reçus jusqu'à ce jour ont permis le maintien des cours, ils n'ont pas provoqué de reprise. Cette tendance pourrait se modifier avant peu, mais comme je vous l'ai déjà indiqué, il serait imprudent de compter sur une vive progression : le seul mouvement logique qu'il soit permis de prévoir est un raffermissement progressif basé sur les demandes du comptant, qui saura faire une sélection entre les nombreuses valeurs offertes.

Ces demandes du comptant s'accroissent peu à peu depuis que le marché paraît avoir retrouvé son assiette; le public anglais achète par petites quantités et met en portefeuille et l'on doit s'attendre à ce que les disponibilités que va créer l'échéance de janvier accélèrent le relèvement des cours actuels.



**\*\* Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* est la seule valeur qui ait eu un marché très animé et dont la spéculation se soit réellement occupée. Le bruit a couru — et c'est ce qui a motivé ces demandes — que le Gouvernement du Cap aurait l'intention de faire une offre pour l'acquisition de la propriété de la Compagnie, sauf les droits miniers. On a même cité le chiffre du montant offert, mais nous pensons que ce bruit ne repose sur aucun fondement, et il ne justifierait pas, en tout cas, les cours exagérés que l'on fait coter encore à ce titre. Nous le retrouvons à 6 1/4 au lieu de 5 1/16.

La *Goldfields* s'est raffermie à 13 7/16. Il y a certainement un découvert sur ce titre, et les rachats, à un moment donné, aideront d'eux-mêmes au relèvement des cours.

L'*Anglo-French* est à 4 7/16. On prétend que cette Compagnie reprend à ce moment, dans les bas cours, une partie de son portefeuille qu'elle avait vendu avant la crise.

L'*Oceana*, dont l'assemblée générale s'est tenue hier, se maintient aux environs du cours de 2 liv. st. Nous avons donné, la semaine dernière, le résumé des déclarations faites à l'assemblée.

La *Barnato Bank* se retrouve à 1 3/4. Le bruit court que la fusion de la *Johnnies* avec cette Compagnie est un fait accompli. La *Barnato Consolidated* reste faible à 2 5/8.

La *London-Paris* ne se relève pas à 1 3/8.

Le bruit court qu'il serait question d'une fusion de toutes les banques *Barnato*.

La *Robinson Bank* est ferme à 6 7/8. Une assemblée doit se tenir le 9 courant. D'après une lettre qu'il a adressée au *Times*, M. J. B. Robinson doit y fournir les renseignements les plus circonstanciés sur la situation, l'actif et l'avenir de la Banque.

**\*\* District du Witwatersrand.** — La *Simmer and Jack* est en avance à 23 1/2. Comme pour la *Goldfields*, il existe un découvert sur ce titre.

La *Wothuter*, qui possède aujourd'hui une propriété très grande et compte parmi les principales entreprises d'affileurement, se maintient ferme à 8 3/8.

L'*East Rand* clôture à 6 7/16 au lieu de 6 1/8 la semaine dernière.

D'après les déclarations faites à la dernière assemblée de cette Compagnie, la *Comet* disposera, à la fin de l'année prochaine, d'une batterie de 100 pilons; l'*Angele* aura également 100 pilons, la *Consolidated Driefontein* 120 et la *Cinderella* 120. Si ces prévisions se réalisent, les actionnaires de l'*East Rand* peuvent s'attendre, dès 1897, à un important dividende.

On sait que l'assemblée dont nous venons de parler a voté la fusion de l'*East Rand Central* avec l'*East Rand Proprietary*. En conséquence de cette décision, les actionnaires de l'*East Rand Central* sont informés que les registres de transfert seront définitivement clos le 14 courant, et tous les certificats devront être déposés aux bureaux de la Compagnie, à Londres, 15 et 16, George street, Mansion House, pour être envoyés à Johannesburg, où les actions seront échangées à raison de 43 actions *East Rand Proprietary* contre 100 actions *East Rand Central*.

La *New Comet* est ferme à 3 1/8. Les travaux de développement sur le filon nord seul ont mis en vue 120.000 tonnes environ avec une teneur de 16 à 17 dwts. On s'occupe activement du développement du filon sud.

L'*Angele* est à 4 1/8. Le développement continue à donner des résultats satisfaisants.

La *Modderfontein* est ferme à 10 liv. Comme nous le disions la semaine dernière, les résultats des essais sur le minerai en vue, au fur et à mesure des travaux de développement, sont très favorables; ils accusent une teneur moyenne de 1 once 5 dwts à la tonne sur une épaisseur de 2 pieds 1/2.

La *Van Ryn* progresse de 5 1/8 à 6 1/8.

La *Randfontein* est très ferme à 2 13/16.

La *City and Suburban* se retrouve à 5 1/8. Cette Compagnie, dont le filon s'élargit considérablement, souffre toujours de la pénurie de main-d'œuvre.

La *Geldenhuis Estate* est ferme à 5 liv.

La *Getdenhuis Main reef* est encore à 1 3/16.

La *Henry Nourse* est à 5 1/2.

La *Knights* est à 6 3/16. Le Conseil d'administration avait décidé, en février dernier, la création de 50.000 actions nouvelles qui avaient été cédées, par contrat provisoire, à un syndicat au prix de 2 13/16, alors que le cours des actions était de 3 liv. environ. Cependant, entre la date de conclusion de ce traité et l'assemblée qui devait le ratifier, les actions anciennes doublèrent de valeur et, malgré une opposition très vive, le contrat fut voté. Les tribunaux de Johannesburg ont été saisis depuis de la plainte de l'un des actionnaires et, viennent, de lui donner gain de cause en prononçant l'interdiction de procéder à l'émission des nouvelles actions. Le jugement est favorable à la Compagnie, qui pourra se procurer des ressources à des conditions meilleures que celles du contrat de février; un projet en ce sens est actuellement à l'étude et sera soumis à une assemblée convoquée pour le 19 courant.

La *Glencairn* est à 4 1/16. Les travaux, qui avaient été arrêtés en octobre par suite du manque d'eau, n'ont subi aucune interruption en novembre.

La *Langlaagte Estate* est en avance à 5 5/8.

La *Robinson* progresse à 9 7/8. Nous avons annoncé qu'en poussant son développement au neuvième niveau, cette Compagnie a constaté un élargissement considérable. C'est, d'ailleurs, la *Robinson* qui occupe, depuis deux mois, le premier rang pour le rendement à la tonne parmi toutes les mines du Witwatersrand.

La *Ferreira* reprend à 18 liv. La *Meyer and Charlton* revient à 5 7/8. La *Jumpers* est mieux à 7 7/8. La *Worcester* se retrouve à 4 1/4 et la *Wemmer* à 9 7/8.

La *Crown Reef* progresse à 11 liv. st., sur le bruit qu'un excellent filon aurait été découvert à une profondeur de 600 pieds.

La *George and May* est à 1 liv. Par suite de la fusion avec la *West Rand Mines*, cette Compagnie ne recevra plus de demandes de transferts après le 4 courant et de demandes d'inscriptions après le 6.

**\*\* Compagnies de deep levels.** — La *Geldenhuis Deep* se maintient ferme à 6 1/2. Le calme est revenu aujourd'hui sur le marché de ce titre.

La *Rand Mines* revient à 27 3/4 à la suite de réalisations d'acheteurs dans les bas cours.

La *Durban Roadpoort Deep* est mieux à 4 1/4.

La *Nourse Deep* est inactive aux environs de 5 liv.

La *Rose Deep* est à 5 liv. Le puits 1 a rencontré les filons entre 870 et 900 pieds verticalement et l'on y creuse maintenant en inclinaison. On ne pense pas pouvoir commencer avant un an l'extraction du minerai.

**\*\* District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn* se retrouve à 2 15/16. Ce titre se traite à Londres ex-dividende de 16 sh.

La *Buffelsdoorn Consolidated* reste aux environs d'une livre.

La *Potchefstroom* reste à 5/8. Le rapport qui vient d'arriver et qui a été communiqué à la dernière assemblée est absolument défavorable pour les résultats des travaux d'exploration. Le désappointement a été assez grand, car les administrateurs espéraient voir sortir la Compagnie de la période d'exploitation pour commencer une période de production. Comme l'on croit être certain que la *Buffelsdoorn Reef* traverse la propriété, on se demande si l'on a travaillé réellement sur ce filon.

La *Klerksdorp* reste faible à 15/0.

L'*Eastleigh* est mieux à 13/16.

**\*\* District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold and Exploration* est ferme à 6 liv. st., et la *Lydenburg Mining Estates* à 5 1/8.

La *Goldfields of Lydenburg* est demandée à 3 liv. La propriété consiste en 15 fermes et 4.847 claims en grands blocs. Les filons ont une teneur de 4 à 12 dwts; l'un d'eux a 3 pieds 6 pouces de largeur et donne 10 dwts. Le capital de la Compagnie est de 325.000 liv., dont 250.000 livres en espèces, comme capital d'explo-



tation. On annonce que des Compagnies subsidiaires ne tarderont pas à être formées.

La *Barret* se tient à 12/0.

Les *Balkis* et la *Graskop* sont calmes.

\*\*\* **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se maintient ferme à 4 3/4.

Nous n'avons toujours rien à dire des autres Compagnies de ce district.

\*\*\* **District de De Kaap.** — La *Sheba* est ferme à 4 3/4. Les nouvelles relatives à l'exploitation sont toujours favorables.

Londres, 3 décembre, 6 heures soir.

(Par téléphone.)

La fin de la séance a été marquée par une reprise très sensible sur les bonnes valeurs du Rand. La *Modderfontein*, par exemple, a été demandée, après Bourse, jusqu'à 10 liv. L'argent est plus abondant sur le Marché de Londres qu'il ne l'a jamais été, et, ce qui caractérise la situation actuelle, c'est qu'il n'ose pas encore s'employer franchement. Fermeté et peu d'affaires, voilà la note finale.

## Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE PARIS

Paris, le 3 décembre 1895.

La liquidation de Paris des Valeurs de Mines d'or, que l'on appréhendait ici comme à Londres, s'est passée hier dans des conditions satisfaisantes. Les acheteurs n'ont pas rencontré, de la part des capitaux, de grandes exigences quant au taux de l'intérêt. Cependant, certains crédits ont encore été discutés, et le marché s'en est ressenti tout d'abord. Plus tard, il s'est repris et nous restons fermes, mais sans affaires. Il est certain que la liquidation n'a pas dit son dernier mot, car on signale encore un sinistre. En outre, et comme le mois dernier, on peut se trouver, dans les deux ou trois séances qui vont suivre, en présence de ce que l'on appelle communément « des queues de liquidation ». C'est pourquoi on se tient encore sur la plus grande réserve, sauf pour la *British South Africa (Chartered)*, qui est depuis deux séances assez animée.

Au sujet des cours de reports cotés sur les mines d'or, dans la journée du 2 courant, quelques critiques ont été formulées. La plupart des grosses positions, a-t-on dit, ont été reportées hors Bourse, de sorte que les prix mentionnés ne sont pas la vraie expression de la position de la place. Certainement, il a dû en être cette fois comme de coutume. Les reports ne viennent presque plus sur le marché, la plupart des intermédiaires s'assurant à l'avance les disponibilités qui leur sont nécessaires; et les mines d'or ne sont pas les seules valeurs dans ce cas. Nous l'avons déjà dit à plusieurs reprises: il y a là un danger très sérieux, et, en quelque sorte, permanent, car il est impossible de se rendre compte de la situation de la place. Cependant, s'il peut exister des craintes de ce côté, il ne faut pas, présentement au moins, les exagérer, les reporteurs devant certainement n'agir, en ce moment, qu'à bon escient, et choisir non seulement les valeurs, mais encore les maisons qui leur conviennent.

Aussi répéterons-nous notre formule favorite: le public doit se borner à acheter au comptant. La situation minière au Transvaal est toujours très favorable; l'avenir de nombre des entreprises est parfaitement assuré; mais il convient de prendre garde aux mouvements irréflectis qu'inflige, parfois, comme dans ces derniers temps, une spéculation hasardeuse.

En résumé, il n'y a pas lieu d'être mécontent de la tenue du Marché de Paris au cours d'une liquidation que beaucoup représentaient comme difficile. Il n'y a plus qu'à conserver le calme, et à attendre patiemment que tout soit rentré dans l'ordre.

La *Buffelsdoorn Estate*, qui clôturait vendredi à 107 50, est revenue un moment hier à 88 75. Son cours de compensation a été fixé à 100 fr., et le report, sur ce

titre, a été de 0.50 centimes. Aujourd'hui, la *Buffelsdoorn Estate* reste à 97 50. C'est Londres toujours qui agit sur cette valeur, en répandant à tout moment des nouvelles défavorables, mais dont la confirmation n'arrive jamais. *Champ d'Or*, sans variation à 63 75. *Durban Roodepoort Deep*, 112 fr. 50, en avance de 5 francs; *Eastleigh Deep* 10 fr., contre 14 37 1/2; *East Rand Proprietary* 163 75, en moins-value de 3 fr. 75. La liquidation de cette valeur, liquidation qui a été, du reste, très facile, était suivie attentivement par la place de Londres; *Ferreira* 445, contre 450 vendredi dernier.

La *Geldenhuis Estate* gagne 6 fr. 25, à 127 50; *New Kleinfontein* 100 francs sans variation sensible; *Langlaagte Estates* 142 50, en avance de 6 fr. 25; *New Primrose* calme à 150 francs.

La *Robinson Gold* passe de 250 fr. à 252 50; *Sheba* 41 25 contre 45 fr.; *Simmer and Jack* très recherchée à 605 fr., en bénéfice de 25 fr. Hier, les vendeurs de cette valeur n'ont pu reporter tout d'abord qu'au pair; ils ont même dû payer plus tard un déport de 5 francs.

La *De Lamar* est demandée à 24 37 1/2, en plus-value de 1 fr. 25; *Lilloet Fraser River* 41 fr. 25 comme vendredi. Les bureaux de la Compagnie fonctionneront, dès à présent, d'une manière indépendante, 56, rue de la Victoire, à Paris; *Bechuanaland Exploration* 48 75, contre 43 75; *British South Africa (Chartered)* 155 fr., en plus-value de 15 fr. On a vu plus haut, dans notre Revue du Marché de Londres, les raisons que l'on donne de cette hausse de l'autre côté du détroit. Ce qui est facile à constater ici, c'est que l'on profite de l'avance conquise pour écouler autant de primes que l'on peut; *Charterland Goldfields* 21 fr. 25, en perte de 5 fr.

*Compagnie Française des Mines d'Or* 122 50, contre 121 25; *Dynamite du Transvaal* 95 fr., en perte de 3 fr. 75; *Eerste Fabrieken Distillery* 75 fr., contre 77 50 vendredi. Le déclassement produit par la crise sur cette valeur, disparaîtra certainement peu à peu; *General Tobacco Corporation* 33 fr. 75, en recul de 2 francs 50.

La *Goldfields Consolidated ordinaire* s'avance de 325 à 332 50; *London-Paris Financial Mining Corporation* sans changement à 30 fr. On dit qu'il serait question de fusionner toutes les Banques Barnato. *Oceana Company* 51 87 1/2, gagnant 3 fr. 12 1/2; *Randfontein Estates* 70 fr., contre 67 50; *Robinson Banking* 181 87 1/2, gagnant, depuis vendredi, 9 fr. 37 1/2; *Transvaal Consolidated* plus lourde à 43 12 1/2, perdant 4 fr. 37 1/2.

Ci-dessous nous donnons les cours de compensation ainsi que les prix de report cotés dans la journée d'hier sur les principales Valeurs de Mines d'or:

	Cours de compensation	Reports cotés
<i>Buffelsdoorn Estate</i> .....	100 »	0.50 c.
<i>Champ d'Or</i> .....	60 »	0.30 c.
<i>Durban Roodepoort Deep</i> ...	107 50	0.15 c. — 0.35 c.
<i>Eastleigh Deep</i> .....	20 »	0.10 c.
<i>East Rand</i> .....	155 »	0.75 c. — 1 fr. 25
<i>Ferreira</i> .....	445 »	1 fr. 75 — 2 fr. 25
<i>Fraser River</i> .....	40 »	0.25 c.
<i>Geldenhuis Estate</i> .....	120 »	0.60 c.
<i>Kleinfontein (New)</i> .....	100 »	0.50 c.
<i>Langlaagte Estates</i> .....	137 50	0.60 c. — 0.70 c.
<i>Primrose (New)</i> .....	150 »	0.75 c.
<i>Robinson Gold</i> .....	245 »	1 fr. — 1 fr. 25
<i>Sheba</i> .....	42 50	0.25 c.
<i>Simmer and Jack</i> .....	600 »	pair — 5 fr. bénéfice
<i>Lamar (De)</i> .....	22 50	0.10 c.
<i>Fraser River</i> .....	40 »	0.25 c.
<i>Bechuanaland Exploration</i> ...	45 »	0.20 c. — 0.25 c.
<i>British South Africa (Charter.)</i>	155 »	0.55 c. — 0.65 c.
<i>Goldfields Consol. ordinaires</i>	320 »	1 fr. 30 — 1 fr. 60
<i>London-Paris Financial</i> .....	30 »	0.15 c.
<i>Oceana Company</i> .....	47 50	0.25 c.
<i>Randfontein Estates</i> .....	65 »	0.30 c. — 0.50 c.
<i>Robinson Banking Company</i>	245 »	1 fr. — 1 fr. 25
<i>Transvaal Consolidated</i> .....	40 »	0.20 c.

Le Propriétaire-Gérant: JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# MARCHÉ SPÉCIAL

## DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

### BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Consti- tution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS				COURS de CLOTURE 3 Déc. 1895	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
					Au commencement de chacun des mois					
					Janvier	Mars	Juin	Oct		

COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINE													
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines.....cptant	135	—	—	—	—	131.25	131.25	131.25	131.25	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....terme	143.75	—	133.12	132.12	208.12	123.75	100	110	97.50	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....terme	—	—	—	—	—	20	20	20	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or.....terme	—	106.25	104.25	108	98.75	60	62.50	63.75	63.75	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep.....terme	100	—	—	105	126.25	110	107.50	107.50	112.50	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level.....terme	45	—	—	—	—	20	23.75	14.37	20	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines.....cptant	237.50	—	—	—	—	176.25	153.75	161.25	165	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.....terme	330	390	446.87	421.87	438.75	446.25	445	438.75	445	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand.....cptant	—	—	—	—	104	55	53.75	55	54.37	MM. Belmann frères
5.000.000	25	—	French South African Development.....terme	75	—	—	—	—	32.50	32.50	32.50	35	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate.....terme	145	—	165	161.37	171.25	125	126.25	121.25	127.50	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold.....cptant	—	—	—	50.25	56.50	50	40	40	40	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....cptant	—	—	—	—	35	28.75	27	30	55	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel.....terme	31.25	—	—	—	28.75	18.75	15	17.50	16.25	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New).....terme	170	—	—	131.25	150	95	90	99.37	100	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates.....terme	120	106.25	120	128.12	170	110	127.50	138.75	142.50	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort.....cptant	—	—	—	25	22	17.50	18.75	15	12.50	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).....cptant	—	40.50	33.25	29.50	26.50	15	15	10	13	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise.....cptant	—	—	—	—	17.50	40	50	40	45	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.....terme	—	—	—	—	95	50	38.75	40	31.87	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.....terme	76.25	—	—	—	—	42.50	45	42.50	40	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ltd.....cptant	47.50	—	—	—	—	41.25	30	30	30	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New).....terme	175	—	—	—	—	150	153.75	152.50	150	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs.....cptant	40	—	—	—	—	53.75	50	50	50	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.....cptant	—	—	42	100	182.50	190	175	180	168.75	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold.....terme	125	190	223.12	223.25	252.50	240	237.50	248.75	252.50	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold.....terme	53.75	—	—	—	59.68	38.75	41.87	45	41.25	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack.....terme	340	340	319.37	371.25	419.37	600	620	550	610	Bque de Paris et d. P.-Bas et MM. Fernher, Beil et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers.....cptant	—	—	—	—	34	30	31	29	28	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold.....cptant	—	—	—	—	26.50	29	27	26	26	Divers
2.500.000	25	1891	United Pioneer.....cptant	—	—	—	35.75	28	28	28	28	28	Introduit antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ltd.....cptant	45	—	—	—	—	41.25	40	42.50	30	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.....terme	75	—	—	—	90.62	55	50	55	60	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand.....cptant	85	—	—	80	91	50	56.25	46.25	47.50	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose.....cptant	—	—	—	—	33	25	20	15	15	Divers

MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES													
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....terme	55	—	—	—	—	35	22.50	25	—	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).....cptant	—	—	—	—	14	9.75	10	9.25	9	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Croesus South United Gold.....cptant	—	—	—	—	—	38.50	38.50	38.50	38.50	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe.....cptant	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais.....cptant	40	—	—	—	—	20	35	27.50	30	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry.....terme	31.50	—	—	25	30.62	16.25	15	15	15	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....terme	32.50	31.37	32.50	37.30	28.75	24.37	21.37	22.50	24.37	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lilloet Fraser River a. Cariboo Goldfields Co (Am. C.).....terme	50	—	—	—	—	47.50	43.75	37.50	41.25	MM. Machiels et Cie
—	25	1895	Lyonnais Mexicain.....cptant	—	—	—	—	50	40	35	35	35	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa.....cptant	—	161.25	189.25	37.50	33.75	25	26.25	25.25	24	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin.....cptant	—	48.75	40	35	26.50	19	19	19	19	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie.....cptant	—	24.25	24.50	14	11	7	9	7	8	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.....cptant	—	—	—	—	—	15	25	24.50	27	MM. Von Hémer, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1891	True Blue.....cptant	—	—	—	—	42.50	40	40	40	40	Vérités des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ltd.....cptant	70	—	—	—	—	25	25	25	25	MM. Von Hémer, Higgins et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.....cptant	—	—	28	20	—	25	23	22	22.50	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold.....cptant	—	—	—	20.75	25	24.50	25	24.25	25	MM. Von Hémer, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.....cptant	200	—	220	335	235	150	150	130	125	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan.....cptant	—	—	—	—	—	7	8	8	7	Divers

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES													
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.....terme	62.50	—	—	—	69.37	43.75	42.50	43.75	48.75	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered).....terme	125	—	—	97.50	134.37	122.50	125	132.50	155	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ltd.....cptant	46.25	—	—	—	—	25	30	26.25	21.25	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.....terme	100	—	113.75	128.22	158.75	120	117.50	121.25	122.50	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine.....cptant	25	—	—	—	—	40	37.50	35	40	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr.....cptant	27.50	—	—	—	—	22.50	21.25	30	15	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal.....cptant	—	—	—	—	—	95	95.50	92	95	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.....terme	91.25	—	—	—	—	71.25	82.50	80	75	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ltd.....terme	77.50	—	—	—	—	41.25	37.50	40	30	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.....terme	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	355	330	321.25	332.50	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér.....terme	25	—	—	28.12	30.62	27.50	26.25	28.75	30	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Ms Con.....terme	106.25	—	—	—	—	42.50	37.50	33.75	30	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.....terme	125	—	—	—	—	60	60	60	60	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company.....terme	107.50	—	—	—	—	35	40	50	51.87	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1891	Mossamédès (Cie de).....terme	25	39	41.50	38.25	40.82	16.25	20	17.50	16.25	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de).....terme	—	—	—	—	46.56	32.50	31.25	28.75	28.12	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates.....terme	16.25	25	30.62	52.50	91.37	66.25	63.75	78.75	70	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ltd.....terme	276.25	—	—	—	—	145	182.50	145	181.87	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.....cptant	—	30	47.50	—	—	70	70	55	55	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated.....terme	—	—	29.37	48.75	74.37	46.25	60	47.50	43.12	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia.....au porteur	—	3.25	5.50	4	5.25	3.75	4	4.50	4.50	Introduite antérieurement

MINES DIVERSES													
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants).....terme	—	186.25	535	530	608.75	662.50	655	650	660	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).....terme	—	175	160	183.75	161.87	90	95.62	81.25	81.25	»
20.000.000 dr	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).....terme	—	—	—	55.62	57.50	50	60	60	50	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. ....cptant	—	26.25	—	27	25	21.25	23	24	21	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).....cptant	—	—	270	—	290	300	300	300	300	»



CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIONS	DIVIDENDES		COURS DU								BUREAUX A LONDRES
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				12 Nov.	19 Nov.	26 Nov.	3 Déc.	
							Janvier	Mars	Juin	Oct.					

## MINES D'OR SUD-AFRICAINE (District du Witwatersrand)

200.000	1	200.000	Afrikaner.....	30	15/16	1 1/2	1 3/8	3	1 5/8	1 9/16	1 9/16	1 11/16	19, St. Swithin's Lane	
65.000	1	65.000	Aurora.....	30	20/0	14/0	2 1/2	1 7/16	1 5/8	1 5/8	1 1/2	1 5/8	8, Old Jewry.	
140.000	1	100.000	Aurora West United...	40	2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 15/16	1 3/4	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1, Crosby Square.	
435.000	1	375.000	Bantjes.....	40	2 1/4	2 7/16	2 7/8	5	3 3/4	3 1/4	3	3	Warnford Court.	
200.000	1	200.000	Bonanza.....		1 7/16	1 9/16	1 7/16	1 15/16	1 15/16	2 1/8	2 7/16	2 7/16	120, Bishopsgate St.	
550.000	1	500.000	Buffelsdoorn.....	70	3 7/16	3 9/16	5 1/8	1 8/16	1 15/16	3 15/16	3 7/8	2 15/16	7, Lothbury.	
200.000	1	.....	Id. Central.....		"	"	"	1 3/8	1	1	1	3/4	.....	
275.000	1	225.000	Id. Consolidated.....		"	"	"	1 3/4	1 1/4	1 1/16	15/16	1	.....	
200.000	1	187.250	Consolidat Deep Levels	20	4/0 Mai	4	4 3/8	5	5 3/8	5 7/8	5	5 1/2	30, St. Swithin's Lane	
135.000	1	128.854	Champ d'Or (French)...	40	20	4/0 Janvier	4	3 7/8	4	3 5/8	3	3	8, Old Jewry.	
100.000	1	100.000	Chimes (New).....	40	25	11/0 Jan. à Août	2 7/8	2 5/8	2 7/8	3 5/16	2 3/8	2 1/4	8, Old Jewry.	
1.360.000	4	310.000	City and Suburban.....	210	50	5/0 Mars 10/0 Juin	16 7/8	19 1/8	2 1/2	26 7/8	5 3/4	5 5/8	Gresham House.	
225.000	1	175.000	Comet (New).....	60			3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 7/8	2 7/8	3	Winchester House.	
500.000	1	500.000	Cræsus (New).....				2 1/8	2 1/2	2 1/4	3 1/16	1 7/8	2	120, Bishopsgate St.	
120.000	1	120.000	Crown Reef.....	120	50	5/0 Avr. 10/0 Oct.	9 7/8	10	9 5/8	10 1/2	10 1/2	10 3/4	120, Bishopsgate St.	
250.000	1	250.000	Doornkop.....	60			"	"	10/6	13/0	6/6	5/0	120, Bishopsgate St.	
225.000	1	175.000	Driefontein.....				6/6	"	"	3 3/4	2 3/8	3	Warnford Court.	
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort...	70	60	9/0 Mars à Sept.	7	7 1/4	6 7/8	8 1/16	7 3/4	7 5/8	28, Leadenhall Buildings.	
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep.				"	3 1/4	3 3/4	4 7/8	4	4 1/4	.....	
650.000	1	650.000	East Rand Prop. Mines	50			2 7/16	5 3/0	4 3/8	6 1/2	6 3/8	6	Winchester House.	
250.000	1	250.000	East Leigh.....	80			1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	7/8	1 1/4	Winchester House.	
275.000	1	275.000	East Orion.....	50			"	"	3/4	5/8	1/2	3/8	8, Old Jewry.	
90.000	1	90.000	Ferreira.....	40	150	65 % Juin	15 1/8	17 5/8	16 1/4	16 1/2	18	18	120, Bishopsgate St.	
160.000	1	160.000	George Goch.....	60			2 1/8	2 7/8	3	3 1/4	2 1/2	2 1/2	19, Bury Street.	
150.000	1	140.000	George and May.....	60			18/0	23/6	1	1 15/16	1 1/4	1 1/4	7, Great St. Helen's.	
200.000	1	200.000	Geldenhuis.....	80	30	6/0 Juin	5 7/8	6 5/8	6 3/8	6 1/2	5 1/8	5 1/8	120, Bishopsgate St.	
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep.....	100			7	7 3/4	8 3/8	9 1/8	8	6 1/2	30, St. Swithin's Lane	
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30		1/0 Avril 1/0 Juill.	19/0	28/0	20/0	1 3/16	1 1/4	1 1/4	Warnford Court.	
160.000	1	130.000	Ginsberg (New).....	40			16/6	18/6	1 1/2	1 7/8	1 3/8	1 3/8	Warnford Court.	
225.000	1	225.000	Glencairn.....	100	12 1/2	1/6 Janv. 3/0 Juin	3 3/4	4 1/8	4	4 1/4	3 3/4	3 11/16	7, Lothbury.	
600.000	1	450.000	Gold Fields Deep.....				3 1/2	4 7/16	6 1/4	7 1/4	9 1/1	8 7/8	8, Old Jewry.	
125.000	1	125.000	Henry Nourse.....	65			5 1/4	5 7/8	5 1/2	7	6	5 3/8	Warnford Court.	
90.000	1	88.750	Heriot (New).....	60	10	20 sh. Janv. à Sept.	7 5/8	9 1/4	10 3/4	10 7/8	9 1/2	9 5/8	Gresham House.	
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20			3 7/8	4 1/8	4 5/8	8 1/2	8 3/4	8 3/4	Warnford Court.	
50.000	1	50.000	Jubilee.....	35	120	18/0 Avril à Oct.	8 1/2	9 5/8	10 1/4	10 1/4	7 5/16	9 1/4	8, Old Jewry.	
100.000	1	100.000	Jumpers.....	100	55	5/0 Janv. 5/0 Juill.	5 7/8	5 3/4	4 5/8	8 7/16	7 1/8	7 1/4	120, Bishopsgate St.	
125.000	1	100.000	Kimberley Roodpt. (New)	40			1 7/16	1 3/4	3 1/4	3 7/8	3	2 1/8	7, Lothbury.	
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)...	100	12 1/2	2/6 Mars	3 11/16	4 3/8	5	5 1/2	3 3/4	3 7/8	470/473, Winchester House.	
300.000	1	300.000	Knight's (Witwatersrand)	60			2 15/16	3 7/8	8 1/2	9 5/16	6 1/2	6 1/4	19, Bury Street.	
300.000	1	226.500	Lancaster.....				"	"	"	1 7/8	1 15/16	1 7/8	120, Bishopsgate-St. Within.	
470.000	1	470.000	Langlaagte.....	160	45	5/0 Juin	4	4 3/8	5	6 7/16	5 3/4	5 3/8	8, Princes Street.	
632.500	1	606.174	Langlaagte Block B...	80			15/0	16/0	23/6	37/0	1 13/16	2 3/8	1 13/16	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal.....	140			4 7/8	4 1/2	3 9/16	3 1/2	2 1/8	1 3/4	1 5/8	7, Lothbury.
150.000	1	146.000	Langlaagte United (New)	60			2	2 7/16	2 1/2	2 7/8	2	2 1/8	2	85, Gresham House
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei.....	50			15/6	14/0	17/0	33/0	1 1/16	1	15/16	8, Old Jewry.
135.000	1	112.500	Main Reef (New).....	50			16/0	13/0	1 3/8	2	1 1/4	1 3/8	1 1/4	Warnford Court.
60.000	1	60.000	Marie Louise.....				"	"	"	3	3	3	3	.....
275.000	1	265.000	May's Consolidated (New)	80		2/0 Mars 2/0 Sept.	2 1/8	2 1/8	3 3/16	4	3 1/8	3	3 1/16	4, Lothbury.
150.000	1	.....	Minerva.....	40			"	"	2 1/16	2 5/16	1 3/4	2 3/8	2 1/8	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	250.000	Modderfontein.....	25			9 1/4	9 3/4	13 7/8	16 1/4	8 1/2	8 5/8	9 3/8	15/6, George St. Mn. House.
.....		325.000	Id. Extension.....	20			"	"	3 3/8	4	2 1/2	3	2 1/2	.....
165.000	1	152.000	Metropolitan (New)...	40			1 7/8	2	2 3/8	2 3/8	2 1/8	2	1 7/8	Warnford Court.
85.000	1	83.157	Meyer and Charlton...	100	55	5/0 Juin	6 5/8	6 7/8	7	7 3/4	5 7/8	6 1/2	6 3/16	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Nigel.....	25	50	2/0 Mars 2/0 Juin	5 1/4	6	6 3/4	7 1/4	5 1/8	4 3/4	4 7/8	Gresham House.
200.000	1	195.000	Nigel Deep.....				1 3/8	"	2 1/8	3 5/16	2 5/8	2 1/2	2 1/2	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep.....				3 3/4	4 1/2	4 3/4	6 3/4	4 3/4	5	5	120, Bishopsgate St.
200.000	1	200.000	Orion (New).....	40	105	2/0 Jan. Mar. & Juil.	"	4 1/4	3 3/8	4 3/4	3	3 5/8	3 1/2	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Paarl Central (New)...	60			26/0	26/6	23/0	1 5/8	1 3/8	1 5/8	1 1/2	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New).....	160	40	5/0 Juin	5 7/8	6 1/4	7	6 13/16	6 1/8	6 1/4	6 1/4	7, Lothbury.
165.000	1	165.000	Princess Estate.....	30			1 13/16	2 5/16	2 3/4	3 7/16	3 1/8	3 1/8	3 1/4	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines.....	40			21 1/4	24 1/4	29	35	29	27	27 1/2	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein.....	60			23/6	23/6	40/0	3 11/16	2 11/16	2 5/8	2 11/16	8, Princes Street.
250.000	1	235.250	Id. North.....				"	"	"	2 3/4	1 3/4	2	1 3/4	8, Princes Street.
500.000	1	457.000	Id. Porges.....				"	"	"	2 3/8	3	2 1/2	2 1/2	8, Princes Street.
600.000	1	428.000	Id. Robinson.....				"	"	1 3/8	1 1/2	1	1 1/8	7/8	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)...	50			2 5/8	2 7/8	3 1/4	5 1/8	3 5/8	3 7/16	4 1/8	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson.....	110	10	6 % Jain	7 1/2	8 3/8	8 5/8	9 7/16	9 3/4	9 1/2	9 3/4	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level...				4 1/8	3 1/4	3 3/4	4 3/8	2 1/2	3 3/8	2 3/4	8, Old Jewry.
400.000	1	325.000	Rose Deep.....				3 3/4	"	4 3/4	6	4 3/4	4 3/4	5	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block.....				"	"	1	25/0	15/16	7/8	7/8	55/6 Bishopsgate-St. Within.
225.000	1	175.000	St. Angelo.....				"	3 5/8	3 7/8	3 7/8	4 1/8	4 5/8	4 1/8	.....
150.000	1	100.000	Salisbury (New).....											



CAPITAL		CAPITAL		CAPITAL		NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIONS	DIVIDENDES		COURS DU					BUREAUX			
Actions libérées		nominal des actions		ÉMIS				1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				12 Nov.	19 Nov.	26 Nov.	3 Déc.	A
										Janvier	Mars	Juin	Oct					LONDRES
COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION																		
450.000	£	438.600	African Estates.....	..	%	10 % Septembre	»	»	»	2 9/16	1 3/4	2 1/16	2	1 15/16	.....			
250.000	1	225.000	Alexandra Estate.....	..	....	5/0	6/3	9/0	13/6	9/16	3/4	5/8	11/16	15/6 George St. Mn. House.				
350.000	1	292.500	Anglo-French.....	..	10	3/6 Mai 3/0 Août	1 5/8	1 15/16	4 7/8	3 7/8	4 1/4	3 3/8	4 7/16	170, Winchester Hse.				
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland.....	..	..	»	»	3 3/4	4 7/8	4 1/4	3 7/8	3 3/4	3 3/4	170, Winchester Hse.				
1.250.000	1	1.250.000	Barnato Consolidated.....	..	..	»	»	»	3 1/16	3	2 13/16	2 5/8	7, Lothbury.					
400.000	1	400.000	Bechuanaland.....	..	..	6/0 Janv. à Juill.	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	1 7/8	2	19, St. Swithin's Lane					
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading.....	..	10 1/2	1/0 Mai	»	»	1 7/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2	72, Basinghall Street.					
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Co.).....	..	..	46/0	42/0	3 3/4	5 1/16	5 1/8	5 3/16	5 1/16	6 1/4	19, St. Swithin's Lane				
500.000	1	.....	Charterland Goldfields.....	..	..	»	»	1	7/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	7/8	19, St. Swithin's Lane				
625.000	1	625.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.....	..	15	5/0 Mai & 1 Nov.	3 7/8	4	9	12 1/1	15 1/8	14 1/4	12 5/8	8, Old Jewry.				
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Preference.....	..	..	»	»	20/0	24/6	25/6	25/6	25/6	21/0	8, Old Jewry.				
600.000	100	6.000	Id. 5 1/2% Debentures.....	..	5 1/2	.....	105 1/2	108	110 1/2	111	112	112	112	8, Old Jewry.				
300.000	1	.....	Henderson's Trans.Est.....	..	..	19/16	1 1/2	3 7/8	4 5/8	2 3/8	2 7/8	2 1/2	2 13/16	85, Gracechurch St.				
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates.....	..	5	6d. Janv 6d. Juill.	19/0	20/0	1	1 5/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8	15a, Bury Street.				
50.000	10 s.	100.000	Lon.&S. Afr. Explor. Co.....	..	110	20sh. Mars à Sept	10 1/4	9 3/4	11 1/4	13 1/4	14 1/2	14	13 3/4	19, Finsbury Circus.				
200.000	1	.....	Lydenburg Min. Estate.....	..	..	»	»	»	»	5 1/2	6 1/4	5 1/4	5 1/8	.....				
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.....	..	..	1 1/4	1 13/16	2 1/2	3 1/2	2 5/8	2 3/8	2 3/8	2 9/16	8, Old Jewry.				
200.000	1	180.000	Id. Central.....	..	..	»	»	1/8	1 3/4	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	8, Old Jewry.				
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	..	..	17/6	11/3	12/6	3/4	5/8	5/8	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane				
160.000	1	140.000	Matabele Gold Reefs&c.....	..	..	»	»	1 3/4	3 5/8	4 3/4	4 3/8	3 7/8	4 1/8	3, Copthall Buildings				
1.000.000	1	400.000	Mozambique Co.....	..	..	23/6	21/0	27/6	35/6	1 7/16	1 3/8	1 3/16	1 1/8	Broad Street House.				
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land.....	..	..	8/0	10/6	10/6	5/16	1/2	3/8	3/8	3/8	33, Cornhill.				
1.000.000	1	.....	Nyassa Company.....	..	..	17/6	17/6	1	1	1 1/8	1 1/8	1 1/2	1 1/2	.....				
500.000	1	358.600	Oceana.....	..	..	2 3/8	2 1/8	2 9/16	3 3/4	1 7/8	2	2	2	Sun Court, Cornhill.				
150.000	1	100.000	Oceana Development.....	..	..	8/9	1 7/16	1 1/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	4, Sun Court.				
450.000	1	389.750	Potchefstroom.....	..	..	7/6	7/0	18/0	2 5/16	11/16	11/16	11/16	5/8	5, Copthall Buildings.				
50.000	1	25.000	Rand-Rhodesia Explor.....	..	..	2/0 Juin 2/0 Oct.	2 1/8	2	1 7/8	2 1/16	1 3/4	1 11/16	1 11/16	123, Bishopsgate St.				
120.000	1	120.000	Silati Gold (New) 18/6 pay.....	..	..	5/0	9/0	5/0	7/16	7/16	7/16	7/16	7/16	4, Sun Court, Cornhill				
500.000	1	485.121	Transvaal Consolidd.....	..	..	1 3/8	1 7/8	2	2 11/16	2	2	2 3/8	1 3/4	120, Bishopsgate St.				
389.300	1	351.996	Id. Development.....	..	..	18/0	15/0	17/6	1 7/16	1 1/8	1 1/8	1 3/4	1 1/16	Metropolitan Chambers.				
300.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	..	..	»	»	3 1/4	4	3 1/8	3 1/8	3 1/8	3 1/2	120, Bishopsgate St.				
250.000	1	250.000	Id. Land.....	..	..	7/6	6/0	13/0	13/16	13/16	13/16	13/16	13/16	120, Bishopsgate St.				
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp. & Land Co.....	..	10	1/0 Janv. 1/0 Août	3 3/8	3 5/16	5 3/16	7 7/8	6	5 7/8	5 7/8	Suffolk House.				
1.000.000	1	700.000	Willoughby's Consol.....	..	..	»	1 1/4	1 3/16	1 1/2	2	2 1/16	1 7/8	2 1/8	3, Copthall Buildings				
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring.....	..	..	3 1/8	2 5/8	3	3 5/8	3 3/4	4	3 1/4	3 5/8	13, George Street.				

## COMPAGNIES DIVERSES

3.500.000	1	2.675.000	Barnato Bank.....	»	»	»	»	»	»	2 1/8	2	1 15/16	1 3/4	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.....	»	»	»	»	10/0	7/0	7/6	7/0	8/0	8/0	17, St. Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.....	»	»	»	»	18/0	18/0	16/0	15/6	15/6	15/6	Suffolk House.
55.000	1	50.000	Cape Asbestos.....	»	»	2 1/4	2 1/4	2 1/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine.....	»	2/0 Mai	»	»	29/0	52/0	28/0	28/0	28/0	28/0	8, Old Jewry
300.000	1	150.000	Exploration Co. (New).....	»	1/6 Juill.	»	»	2 1/8	4 1/4	4 5/8	4 1/8	4 1/8	4 1/8	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	800.000	Johannesbg. Cons. Inv.....	»	20 % Juill.	»	»	3 7/8	4 11/16	4 1/8	4 7/16	4 1/16	4 1/16	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.....	20	7 1/2 % Juin	»	»	»	1 15/16	2 1/8	2 1/4	2	2 5/16	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.....	6 1/4	4 % Février	»	»	»	26/0	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	45/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London & Orange Free Ste.....	4	12 1/2 % Mars	»	»	»	4 3/4	4	4	4	4	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.....	25	»	»	»	»	13/16	1 7/8	1 3/4	1 1/4	1 3/8	.....
400.000	1	190.000	New African Company.....	»	»	»	»	5 1/2	8 1/4	5	5 3/4	4 7/8	5 1/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.....	»	»	»	»	3/8	1/2	1/2	1/2	1/2	1/2	.....
125.000	1	115.000	Id. Ore Reduction.....	25	25 % Août	»	»	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 3/8	45/6 George St., Mn. House.
250.000	1	250.000	S. African Gold Trust.....	12 1/2	6/6 Janv. 5/0 Juil.	3 7/8	3 5/8	7 3/8	8 7/8	9 1/8	9 1/4	8 3/8	9 1/2	8, Old Jewry.
500.000	1	400.000	Tati Concession.....	»	»	»	»	3 9/16	2 1/16	2 1/16	2 1/8	1 11/16	2	.....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.....	7 1/2	1/0 Juin	23/0	1 5/8	1 1/2	2 5/16	2	1 15/16	2 1/16	2 1/16	Broad Street House.
250.000	1	210.000	Trans. & Gen. Associat.....	»	2/0 Mars	»	»	2 3/8	3 5/8	3 1/4	3 1/4	3 1/8	3	30, St. Swithin's Lane

## MINES D'OR AUSTRALIENNES

100.000	1	100.000	Abbott's(15/0&2/6pr.pay.)	20	15	1/8	11/3	11/3	1 1/4	7/8	7/8	5/8	5/8	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim			15/0	10/0	10/0	8/0	6/0	6/0	5/0	5/0	Finsbury House Blmfield. Street.
150.000	1	145.000	Big Blow			1/4	13/16	9/16	1 3/8	3/4	3/4	9/16	11/16	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim			13/9	7/6	10/0	1/2	5/8	5/8	1/2	1/2	11, Sherborne Lane.
90.000	1	65.000	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10		1/8	1/2	7/8	1 1/4	9/16	7/16	7/16	1/2	44, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	100.000	Golconda	10		1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	1/2	5/8	1/2	1/2	44, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop.			18/0	11/6	23/9	4	5 3/4	5 1/2	5 1/8	5 5/8	3, Gracechurch St.
350.000	1	300.000	Hampton Plains Estate			1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	3 3/4	4	4	4	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	175.000	Id. Exploration Co.			»	»	7/8	8 6/6	12/0	12/0	9/0	10/0	.....
75.000	1	65.000	Hannan's Brownhill			1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	6 5/8	6 3/4	6 1/8	7	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward			»	»	»	2 1/4	3	3 1/8	2 3/4	3	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella			17/6	18/9	18/9	1 5/16	15/16	13/16	11/16	3/4	33, Broad St. Avenue.
100.000	1	.....	Lon. & W. Aust. Expl.	20		1 5/8	1 5/8	1 3/4	4 9/16	5 5/8	5 7/8	4 7/8	5 3/8	Broad Street House.
700.000	1	700.000	Londonderry			1/16	5/0	11/9	5/8	9/16	9/16	1/2	7/16	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd.Claim			20/0	13/9	15/6	7/8	11/16	11/16	3/4	3/4	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	50.000	Pilbarra Gold Fields			»	»	1 3/8	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/8	1 1/8	32, Walbrook, E. C.
100.000	1	48.750	West Austral.Concess.	20	20 % Janvier	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4	2 1/8	2 3/8	2 1/4	2	33, Old Broad Street.
200.000	1	105.000	W.Aus.Exp.& Fin.Cor.		2/0 Mai	1/16	7/16	1 3/8	3	3 5/8	3 3/4	3 1/4	4	54, Old Broad Street.
100.000	1	87.788	West Austr. Goldfields	2/6	5/0 Août	3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	6 5/8	6 3/4	6 1/8	6 1/8	29, St. Swithin's Lane
120.000	1	101.297	West Austr. Mining Co.			8/6	5/6	4/6	4/0	8/0	8/0	6/0	8/6	257, Winchester Hse.
80.000	1	51.000	White Feather Reward			2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	1 7/8	2 1/4	1	2 1/4	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	7/3	Janv. 6d Fév. 6d	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	2	2	2	2	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	12/0	Janv. 1/0 Fév. 1/0	1 5/8	1 3/4	2 1/2	1 9/16	2 3/16	2 5/16	2 7/16	2 11/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 paye)		2/0 Juin	2/6	4/6	9/6	11/6	10/6	10/6	9/6	10/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn(15/6paye)			1 11/16	1 3/8	1	1	1	15/16	7/8	15/16	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi	3/-		6 5/8	6	6 3/4	6 1/4	6 1/4	6 1/4	5 7/8	6 1/8	11, Abchurch Lane.
350.000	1	350.000	Wentworth Ordinary			6/0	7/0	13/9	1 1/8	1 1/8	1	1 1/8	1 1/4	4, Throgmorton Ave



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : Un an... 25 fr.  
Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
Six mois... 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi

Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points ..... 2 fr.  
Réclames en 8 points ..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 204 bis. — 8<sup>e</sup> volume. (23)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Mercredi 11 décembre 1895.

## MONNAIES, POIDS ET MESURES

USITÉS AU TRANSVAAL

### Monnaies

£ 1 livre sterling = 25 fr. 20.  
1 £ = 20 shillings (s.).  
1 shilling = 12 pence (d.).

### Poids

1 tonne = 2.000 livres anglaises, soit 906 kil.  
1 livre anglaise (en abrégé lb.) = 452 grammes.  
1 once (en abrégé oz.) = 31 grammes 103.  
1 pennyweight, 20<sup>e</sup> partie de l'once (en abrégé dwt) = 1 gr. 55.  
1 grain, 24<sup>e</sup> partie du dwt (en abrégé gr.) = 0 gr. 064.

L'once d'or vaut environ fr. 91 »  
Le dwt — — — 4 55  
Le grain — — — 0 19

### Longueur

1 mille = 1.609 mètres 314.  
1 pied = 0 m. 304.  
1 pouce, 12<sup>e</sup> partie du pied = 0 m. 0254 environ.

### Superficie

Le claim est l'unité de superficie minière. C'est un rectangle de 150 pieds sur 400. La plus petite longueur est celle qui est mesurée sur le filon.

Le stand est l'unité de superficie pour les surfaces à bâtir. C'est un rectangle de 50 pieds sur 100.

1 acre (mesure anglaise) = 40 ares 467.  
1 morgen (mesure hollandaise) = 85 ares 38<sup>3</sup>/<sub>7</sub>.

## QUESTIONS DU JOUR

### PRODUCTION DES MINES DU WITWATERSRAND

EN NOVEMBRE 1895

Nous recevons, au moment de mettre sous presse, le télégramme de Johannesburg relatif à la production totale de novembre, des mines du Witwatersrand.

Cette production s'est élevée à 195.218 onces (6.071 kilos 865), contre 192.652 onces (5.992 kilos 055) en octobre dernier, et 175.304 onces (5.452 kilos 480) en novembre 1894.

Il est intéressant de constater que, malgré les obstacles contre lesquels l'industrie aurifère de cette région a eu à lutter le mois dernier, et bien que le mois n'ait eu que 30 jours, au lieu de 31 pour octobre, le chiffre de la production s'est accru dans des proportions assez considérables. Ainsi se confirment toutes nos prévisions antérieures relatives à la progression ininterrompue de cette industrie qui, tout en subissant de temps à autre un arrêt par suite de circonstances étrangères à la richesse des gisements, reprend, en fin de compte, sa marche ascendante.

### LA QUESTION DES DEEP

Nous avons publié, dans l'Economiste Européen du 7 décembre (n° 204), une information relative au sondage fait au sud de la City and Suburban, à une dis-

tance de 1.700 mètres environ de l'affleurement; on a recoupé là, à environ 960 mètres de profondeur, la série des *main reefs*.

Le résultat des essais obtenu avec les échantillons prélevés dans le trou de sonde ne nous est pas encore connu, mais on ne saurait trop insister sur le fait même du recoupage du *Main Reef*, qui a une importance capitale. Il confirme, en effet, après le sondage pratiqué dans la partie est du Rand, au sud de la *Simmer and Jack*, la continuité incontestable des couches en profondeur dans la partie centrale.

Au moment où les détracteurs des mines du Transvaal élèvent de nouveau la voix, il est bon de constater que leurs allégations sont démenties par la réalité des faits.

### LA PRODUCTION D'OR DU WITWATERSRAND

Le courrier du Transvaal, reçu hier à Paris, nous a apporté le tableau mensuel de la production d'or du Witwatersrand, dressé par les soins de la Chambre des mines pour le mois d'octobre dernier. Cette production, dont nous connaissions déjà le total, se décompose comme suit, pour les 42 Sociétés portées sur le tableau, dont il s'agit :

	Onces	dwts.	Pour cent	Valeur en liv. st.
Moulin.....	128.670	9	66.8	461.074
Concentrés.....	9.677	9	5.0	33.409
Résidus.....	53.130	8	27.6	165.491
Autres sources...	1.176	3	0.6	4.109
Total.....	192.652	9	100.0	664.083

Il y a, par rapport à septembre, une diminution de : 2.847 onces 3 dwts pour le rendement des moulins; de 81 onces 4 dwts pour les résidus (*tailings*) et de 67 onces pour les autres sources; par contre, les concentrés accusent une augmentation de 883 onces 3 dwts.

Nos lecteurs savent déjà, par nos précédentes indications, que la diminution totale, par rapport à septembre, a été de 2.412 onces 4 dwts; ils connaissent aussi les causes principales de cette diminution, savoir : la grande sécheresse et la pénurie de main-d'œuvre indigène.

Quant au nombre de pilons mis en œuvre, il s'est élevé, en octobre, à 2.716, ayant broyé chacun une moyenne de 4 tonnes 14 par jour; c'est là une augmentation de 136 pilons par rapport à septembre.

Voici les principales mines dont la production s'est accrue de plus de 200 onces : New Comet, + 2.971; Orion, + 981; Wolhuter, + 526; Champ d'Or, + 293; Durban Roodepoort, + 229; City and Suburban, + 216 onces.

Par contre, celles dont le rendement a baissé de plus de 200 onces sont les suivantes : Glencairn, — 2.951; Paarl Central, — 755; Jubilee, — 550; May Consolidated, — 428; Metropolitan, — 409; Geldenhuis Estate, — 338; Aurora, — 337; Meyer and Charlton, — 285; Crown Reef, — 284; Rand Central Ore Reduction, — 268; Geldenhuis Main Reef, — 253.

Le tableau suivant donne la comparaison des rende-



ments de septembre et d'octobre pour les Sociétés dont la production dépasse 5.000 onces :

	Octobre	Septembre
	En onces	
Robinson.....	15.191	15.077
New Primrose.....	11.584	11.418
Crown Reef.....	11.100	11.384
Langlaagte Estate.....	11.055	11.081
City and Suburban.....	8.597	8.381
Simmer and Jack.....	7.787	7.783
Geldenhuis Estate.....	6.898	7.236
Jumpers.....	6.724	6.889
Ferreira.....	6.409	6.284
Durban Roodepoort.....	6.318	6.089
New Heriot.....	5.803	5.997
Wemmer.....	5.684	5.860
May Consolidated.....	5.604	6.032
Wolhuter.....	5.240	4.713

La Wolhuter figure pour la première fois sur cette liste.

Enfin, pour compléter ces indications, nous donnerons le tableau suivant, que nous empruntons à nos confrères de Johannesburg et qui, avec les observations qui le complètent, permet de suivre la marche de chacune des grandes exploitations du Witwatersrand :

(En onces)

	Sept.	Octobre	Augmen- tation	Dimi- nution
(a) Champ d'Or...	2.701 1/2	2.888 1/2	187 3/4	»
— Cyanure	1.011 3/4	1.117 1/4	42 1/2	»
(b) City and Sub.	4.757 3/4	5.029 1/2	271 3/4	»
— Cyanure	3.069 1/2	3.557 1/2	488	»
(c) Durban Road.	4.181	4.393	212	»
— Cyanure	1.808	1.925	117	»
(d) Ferreira.....	4.872	5.002	130	»
— Cyanure	1.410 3/4	1.408 1/4	»	2 1/2
(e) Georges Goch.	1.960	1.961 3/4	1 3/4	»
(f) Glencairn.....	3.335	1.269	»	206
— Cyanure	1.571	686	»	885
(g) Ginsberg.....	536 3/4	586 3/4	»	»
— Cyanide	266 1/2	270 3/4	4 1/4	»
Henry Nourse....	3.167 1/2	3.424 1/2	257	»
— Tailings	1.394 3/4	1.300 3/4	»	94
Johann. Pioneer..	1.867 1/2	1.820 1/4	»	47 1/4
— Cyanure	640	847 1/4	207 1/4	»
(h) Langl. United.	887 1/4	1.059 3/4	172 1/2	»
— Cyanure	1.429 1/2	985	»	444 1/2
(i) New Kleinfont.	1.944 3/4	1.938 3/4	»	6
— Cyanure	715	668 3/4	»	46 1/4
(j) Robinson.....	12167 1/4	12257 1/4	90	»
— Cyanure	1.589 3/4	1.951 3/4	362	»
— Chlorin.	1.320	983	»	337
— Concent.	2.218	2.178 3/4	»	39 1/4
(k) Stanhope.....	578 1/4	546 1/4	»	32
— Cyanide	528 3/4	411 3/4	»	117
(l) Simmer et Jack	5.472	5.474 3/4	2 3/4	»
— Tailings	2.311	2.312	1	»
(m) Van Ryn.....	2.132	2.223 3/4	91 3/4	»
— Cyanide	787 1/2	862	74 1/2	»
— Cyanure	978 3/4	1.564	576 1/4	»
(n) Wolhuter.....	3.727 1/2	3.676	»	51 1/2
Langlaagte Estate	7.226	7.318	92	»
— Tailings.	1.975	1.675	3	»
— Concent.	1.882	1.762	»	120
Orion.....	871	1.852	981	»
(o) New Comet...	»	1.743 1/2	1.743 1/2	»
— Cyanure	»	1.228	1.228	»
Salisbury.....	2.478 1/4	2.411	»	67 1/4
— Cyanure	565 1/4	569 1/2	4 1/2	»
Porges Randfont..	3.149 1/2	3.820 1/2	671	»
United Main Reef	3.504 3/4	3.626 3/4	122	»
— Cyanure	1.186 1/2	1.197	10 1/2	»
Wemmer.....	4.254 3/4	4.098 3/4	»	156
— Cyanure	1.605 1/2	1.585	»	20 1/2
Metropolitan.....	1.210	1.118	»	92
— Cyanure	1.017	700	»	317
New Heriot.....	3.796 3/4	3.671	»	125 3/4
— Cyanure	2.200 3/4	2.131	»	69 3/4
New Primrose...	7.503	7.611	108	»
— Cyanure	3.915	3.975	60	»
New Chimes.....	1.834 3/4	2.370 1/4	535 1/2	»
New Rietfontein..	1.631 3/4	1.444 3/4	»	187 3/4
— Cyanure	715	717 3/4	2 3/4	»
New Ceresus.....	2.404 1/2	2.410	5 1/2	»
— Cyanure	447	356	»	91

	Sept.	Octobre	Augmen- tation	Dimi- nution
Langl. Block B...	2.661	3.605 1/2	944 1/2	»
May Consolidated	3.629	3.671	42	»
— Cyanure	2.403	1.933	»	470
Meyer and Charlt.	2.772	2.548 3/4	»	223 1/4
— Cyanure	870	700	»	170
Jumpers.....	4.849	4.671	»	178
— Cyanure.	2.039 3/4	2.052 1/4	12 1/2	»
Jubilee.....	2.205 3/4	1.636 3/4	»	529
— Cyanure...	359 1/4	521 1/4	162	»
Crown Reef.....	7.074 3/4	11100 1/2	4.025 3/4	»
New Comet.....	»	1.745	1.745	»
— Cyanure.	»	1.228	1.228	»
Nigel.....	1.367	2.550 1/2	1.183 1/2	»
Orion.....	871 1/2	1.852 1/2	981	»
Princess Estate..	1.280 3/4	1.234	»	46 3/4
— Cyanure	698	855	157	»
Paarl Central....	2.115 1/2	1.423 3/4	»	691 3/4
— Cyanure	968 3/4	905 1/2	»	62 1/4
Worcester.....	1.557 3/4	1.647	89 1/4	»
R. C. réd. de miner.	2.150	3.080	830	»
Transvaal Chem..	590	565	»	25
Lancaster.....	169 1/2	348 3/4	178 1/4	»
Reçu des Banq. et autres sources..	1.241	1.174 1/4	»	66 3/4

a) 50 pilons ont fonctionné pendant 27 jours 3/4, broyant 5.857 tonnes; tailings traités 4.090 tonnes.

b) Tonnes broyées 14.587; tailings traités 11.530 tonnes.

c) 70 pilons ont fonctionné 28 jours, broyant 9.225 tonnes; tailings traités, 2.646 tonnes.

d) 20 pilons ont fonctionné 18 jours 3/4, broyant 6.290 tonnes; tailings traités, 2.646 tonnes.

e) 7.023 tonnes broyées.

f) 71 pilons ont fonctionné pendant 10 jours et 8 heures; le reste du temps a été employé à l'installation de 30 nouveaux pilons.

g) 10 pilons ont fonctionné pendant 29 jours 1/2, broyant 1.266 tonnes; tailings traités, 1.078 tonnes.

h) 60 pilons ont fonctionné pendant 28 jours, broyant 4.460 tonnes; tailings traités, 3.562 tonnes.

i) 65 pilons ont fonctionné pendant 30 jours, broyant 2.587 tonnes; tailings traités, 4.460 tonnes.

j) 120 pilons ont fonctionné pendant 28 jours, broyant 15.961 tonnes.

k) 20 pilons ont travaillé pendant 27 jours 1/2, broyant 1.787 tonnes; tailings traités, 1.080 tonnes.

l) 100 pilons ont travaillé pendant 30 jours 1/4, broyant 12.130 tonnes; tailings traités, 6.159 tonnes.

m) 50 pilons ont travaillé pendant 27 jours 3/4, broyant 4.617 tonnes; tailings traités, 5.425 tonnes.

n) 90 pilons ont travaillé pendant 29 jours 3/4, broyant 10.190 tonnes; tailings traités, 6.920 tonnes.

o) 40 pilons ont broyé 6.059 tonnes; 4.940 tonnes de tailings ont été traités. On a dû nettoyer les plaques. Pour le traitement au cyanure, il n'a pas été tenu compte de l'absorption par le zinc.

On a vu plus haut que le total de la production, en novembre, a été supérieur de 2.566 onces à celui d'octobre.

#### LA RÉUNION MENSUELLE DE LA SOCIÉTÉ DE GÉOLOGIE DE L'AFRIQUE DU SUD

La réunion mensuelle ordinaire de la Société géologique de l'Afrique du Sud a été tenue à la Chambre des Mines dans le courant de novembre. M. Draper a ouvert la séance en répondant aux critiques formulées à l'adresse de sa communication sur le conglomérat du Dwyka. Il a dit, à ce propos, que des spécimens de ce conglomérat avaient été envoyés de divers points du Transvaal. Une certaine roche qui affleure sur une grande étendue à Kromdraai a été décrite par le Directeur d'un des principaux organes miniers de Johannesburg, comme du conglomérat Dwyka, mais une fois rendu sur les lieux, ce Directeur reconnut que la roche en question n'avait rien de commun avec le conglomérat : elle paraissait être au contraire, une argile schisteuse contenant des fragments d'autres roches principalement de quartzite. Cette roche semblait, en outre, avoir été formée le long d'une



ligne de faille et on en a trouvé d'analogue aux environs de Hartebeestfontein, Klerksdorp. Les cailloux supposés striés par la glace envoyés par le Dr Marloth, ont été soumis à plusieurs savants familiers avec les phénomènes de la période glaciaire, qui ont tous été d'avis que les stries observées ne provenaient pas de l'action de la glace. D'un autre côté, le fragment envoyé de Natal, par M. R. Bradstreet, portait des traces d'érosion absolument semblables à celles remarquées sur les blocs erratiques d'Europe, mais il ne s'ensuit pas que le conglomérat Dwyka soit dû à l'action de la glace. Le Dr Carrick a beaucoup contribué à faire la lumière sur cette question si controversée de la formation du conglomérat Dwyka, comme il l'a observé au Zouloulund, et M. Draper, qui a visité précisément les mêmes points que le Dr Carrick, a pu corroborer les faits avancés par ce savant, et reconnaître la présence de cette formation au Swatziiland jusqu'au Komati.

La communication qui a suivi émanait de M. Kunst et avait pour sujet la présence de l'or dans le *banket*, mais M. Draper s'est trouvé en contradiction avec M. Kunst, qui a prétendu que la montagne de la Table était de même formation que la roche sous-jacente. La discussion à ce sujet s'est continuée entre MM. Franklin-White et Turton et le Président a déclaré, en clôturant la séance, que la théorie de l'ascension d'après laquelle l'or serait venu des régions plus profondes doit être un grand encouragement pour les propriétaires de mines deep levels.

## La Nouvelle Loi relative à la Délimitation DES PROPRIÉTÉS MINIÈRES

Voici la traduction des nouvelles dispositions concernant la délimitation des propriétés minières et les procurations entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> novembre; elle complète nos précédentes indications :

**Art. 64.** — Toute personne de race blanche du sexe masculin, majeure et ayant satisfait à toutes les exigences préalable de la loi, aura le droit d'obtenir 12 licences d'extraction, représentant un claim chacune.

L'intéressé devra verser chaque mois 20 sh. par chaque licence, lorsqu'un matériel aura été établi sur le claim correspondant. Dans le cas contraire, le versement mensuel ne s'élèvera qu'à 15 sh. par licence. Toute personne dans les conditions précitées pourra obtenir également 12 autres licences de prospection sur le territoire soumis à la juridiction de l'officier qui délivrera la licence. Pour chaque licence de cette catégorie, l'intéressé devra verser 5 sh. par mois sur les terres particulières et 2 sh. 6 d. sur les terres du Gouvernement, plus un droit de timbre de 1 sh. 6 d.

**Art. 66.** — Les dispositions suivantes concernent la délimitation et les conditions d'acquisition de claims par procuration :

a) Toute personne de l'un des deux sexes résidant sur le territoire de la République Sud-Africaine pourra faire délimiter des claims d'extraction ou de prospection par l'intermédiaire d'un fondé de pouvoirs, à la condition que le mandant et le mandataire seront tous deux autorisés légalement et que ce dernier sera dûment muni du certificat mentionné à l'art. 64;

b) Le mandant ou son fondé de pouvoirs devront faire viser la procuration par le Field Comet de la section correspondante et avoir versé le montant de leurs taxes pour l'année courante. Le Field Comet certifiera dans son visa de procuration la situation légale des intéressés, le but de leur demande et, dans le cas où il aurait quelque doute sur la correction du caractère de cette demande, il pourra refuser ledit certificat. Aucune procuration ne pourra représenter plus de 12 claims à la fois, et ce nombre sera réduit à 6 lorsqu'elle sera faite au nom d'un mineur de moins de seize ans. A partir de cet âge jusqu'à la majorité, tout résidant mâle pourra faire délimiter directement pour son propre compte ou par voie de mandataire un nombre de 12 claims dans les mêmes conditions légales que précé-

demment. Les femmes non mariées ne pourront faire délimiter directement ou par intermédiaire plus de 6 claims et, dans ces deux derniers cas, les intéressés devront prouver qu'ils ont payé les taxes de l'année courante ou que leurs répondants les ont payées pour eux, et ce sur le certificat du Field Comet.

Tout Field Comet, qui aurait abusé de la situation pour certifier une déclaration incorrecte, sera puni d'un emprisonnement de trois mois au plus.

Toute personne du sexe mâle résidant à l'étranger pourra faire jalonner pour son compte, par l'intermédiaire d'un fondé de pouvoirs, à la condition que la procuration soit dressée par-devant notaire et dûment légalisée et qu'elle soit revêtue des timbres nécessaires y compris celui de 1 liv. de la République. Le porteur de procuration pourra en obtenir un duplicata de l'officier qui annulera le timbre.

Aucune femme ou mineur résidant à l'étranger ne pourra obtenir la délimitation de claims par l'intermédiaire d'un fondé de pouvoirs.

## Une modification aux procédés de cyanuration

Les procédés de cyanuration pour extraire l'or et l'argent de leurs minerais deviennent de plus en plus importants, au fur et à mesure que leur manipulation chimique est mieux comprise et les causes des premiers échecs mieux connues.

Les premiers procédés de Ray, Simpson et autres ont échoué parce que leurs auteurs ne savaient pas encore appliquer la cyanuration à l'amélioration de brevets originellement impraticables.

Il était réservé, écrit un de nos confrères de Londres, à l'inventeur Mac Arthur Forrest de découvrir ce secret et de donner de la valeur à des brevets nuls.

Mais l'invention véritable du procédé de la cyanuration est bien plus ancienne, et Mac Arthur Forrest, dans ses brevets australiens, fait allusion aux *solutions faibles*, qui ne constituent, en définitive, qu'un certificat d'addition.

Il existe aux Etats-Unis divers procédés, tels que celui de Kendal, au bioxyde de cyanure, et celui de l'électro-cyanuration de Pelatan-Clérice, qui donnent de très bons résultats et peuvent tout aussi bien prétendre que ceux de Mac Arthur Forrest à la qualité d'*inattaquable* et, s'il suffit d'une addition quelconque à un brevet nul pour le rendre valide, la plupart des brevets caducs pourraient ainsi être validés.

Il est avéré maintenant que feu M. Alexander Parkes, l'inventeur bien connu de la méthode de départ de l'argent, dans le plomb argentifère, au moyen du zinc, avait, de concert avec M. John Wright, inventé le procédé de cyanuration en 1848 et en avait même donné la description dans un brevet.

Cette description, publiée récemment dans une circulaire par M. J. C. Montgommery, de Dalmore, est ainsi conçue :

« La troisième partie de mon invention consiste à faire le départ de l'or et de l'argent de leurs minerais au moyen du cyanure de potassium, de sodium ou d'ammonium ou autres combinaisons de cyanogène capables de dissoudre l'or ou l'argent. Afin de faciliter l'opération, il est préférable d'agir sur le minerai en état de division très fine, la dissolution se faisant plus rapidement. Pour chaque tonne de minerai d'or ou d'argent contenant environ 20 onces de l'un de ces deux métaux, j'ajoute environ 30 livres de cyanure de potassium ou de sodium ou de toute autre combinaison cyanurique, capables d'agir sur la quantité de métal contenu dans le minerai, puis 50 à 100 gallons d'eau dans une cuve de fer, au-dessus d'un foyer, de manière à maintenir une température de 150 à 200 degrés Fahrenheit. Pendant ce temps, la masse doit être agitée doucement jusqu'au moment où l'or ou l'argent sont dissous. Le temps nécessaire à cette dernière opération varie, suivant la nature du minerai, de un à trois jours et même plus. La solution est ensuite filtrée, puis lavée à



grande eau et fondue dans une bassine spéciale. Après cette réduction, l'or ou l'argent sont, au besoin, affinés par voie ordinaire. Le cyanure restant après l'opération peut être employé de nouveau.

Cette méthode n'est pas absolue, mais je la crois la plus pratique. Lorsque l'argent est combiné avec du soufre ou un sulfure quelconque et lorsque cette combinaison a été calcinée ou traitée autrement, je préfère alors cuire le métal avec du ferro-cyanure de potassium ou de sodium, à raison de 100 ou 150 livres de ce dernier par tonne, de minerai argentifère; quant à la quantité d'eau et la manière d'opérer, elles sont les mêmes que précédemment.

La quatrième partie de mon invention a trait au départ de l'argent du minerai en gangues argentifères. Si le composé enveloppant se trouve à l'état de sulfure, je préfère calciner afin de me débarrasser le plus possible du soufre, puis j'ajoute à peu près 3 0/0 de sel commun et calcine de nouveau pendant quelques heures, afin de convertir l'argent en chlorure.

Ensuite, je dissous ce chlorure au moyen d'une solution de cyanure de potassium ou de tout autre combinaison de cyanogène, préparée en dissolvant 20 à 30 livres de la combinaison cyanurique dans 50 gallons d'eau. Ces quantités sont suffisantes pour une tonne de minerai de teneur moyenne et pourraient être augmentées ou diminuées selon la proportion de l'argent contenu. Après la dissolution de l'argent, je fais évaporer complètement et fais fondre: j'obtiens alors l'argent sous forme métallique pure, ou bien je précipite l'argent au moyen d'un acide dilué, tel que l'acide sulfurique ou muriatique et fais fondre avec un agent fondant ou de réduction lorsque l'argent est amené à l'état métallique. D'autres dissolvants peuvent être employés de la même manière en provoquant la dissolution de l'argent du minerai calciné, comme l'hyposulfite de soude ou de potasse.

Il est possible que cette note ait été publiée par M. Parker, dans le but de porter atteinte à la validité des brevets ultérieurs, mais, quoi qu'il en soit, elle est fort intéressante au point de vue technique.

### THE WEMMER GOLD MINING Cy Ltd

L'assemblée générale semestrielle des actionnaires de la *Wemmer Gold Mining Company, Limited* s'est tenue à Johannesburg, le 17 octobre dernier.

Les comptes soumis aux intéressés pour la moitié de l'année sociale qui a pris fin le 31 août dernier font ressortir un montant de bénéfices nets de 69.354 liv. st. 6 sh. 8 d., défalcation faite de 7.860 liv. st. 5 sh. 8 d. portées au chapitre dépréciation des machines, bâtiments, etc. De ce montant 55.000 liv. st. ont été affectées à la répartition d'un dividende de 100 0/0 aux actions, et le solde reporté à l'exercice en cours avec celui de l'exercice précédent; de sorte que la balance à nouveau atteint, maintenant, 107.417 liv. st. 3 sh. 9 d.

Des explications fournies par le Président du Conseil de la Compagnie, il résulte que le chiffre indiqué ci-dessus de 69.354 liv. st. 6 sh. 8 d. pour les bénéfices est, en réalité, plus important encore. En effet, et dans le bilan du semestre précédent, au chapitre de *développement de la mine*, on trouvait un montant de 23.800 liv. st., qui représentait 68.000 tonnes de minerai lavé. Dans le bilan au 31 août nous voyons encore 22.271 liv. st., mais pour 85.575 tonnes. Or, au prix réduit de 7 sh. la tonne, la valeur de ce minerai est plus élevée que son prix de revient. Aussi peut-on considérer qu'il y a là un montant de 7.680 liv. st., dont on peut faire état dans le total des bénéfices qui atteindraient alors, réellement 85.884 liv. st. En ajoutant à ces 7.680 liv. st., les 7.860 liv. st. portées au chapitre dépréciation, et le solde qui restera après paiement du dividende de 55.000 liv. st., on arrive à établir que, dans le report à nouveau de 107.417 liv. st., 23.380 liv. st. sont représentées par des espèces et par le stock d'or liquide. C'est un remarquable résultat pour six mois de travaux, a fait

observer le Président. Quel sera celui du prochain semestre? Bon aussi. Les bénéfices de septembre ont atteint 14.025 liv. st.; ce qui, avec les 23.380 liv. st. déjà mentionnées, porte à 37.405 liv. st. le montant actuellement disponible pour le dividende intérimaire de décembre, que l'on peut prévoir comme devant s'établir encore à 100 0/0, si les résultats d'octobre, novembre et décembre répondent aux espérances. Ainsi, et pour l'année entière, le dividende total serait de 200 0/0.

C'est en redoublant d'activité dans l'exploitation de la mine que l'on est arrivé à ces résultats. Pendant le dernier semestre, dix nouveaux pilons ont été mis en œuvre; de sorte que, pendant quatre mois, on a travaillé avec 50 pilons au lieu de 40, avec deux nouvelles cuves pour le procédé de cyanuration, etc., et broyé 37.037 tonnes de minerai, contre 29.535 le semestre précédent, en même temps que l'on traitait 28.875 tonnes de résidus contre 19.250 tonnes, et que l'on réservait 1.194 tonnes de concentrés contre 800. Par suite, le rendement a atteint 147.074 liv. st., contre 98.117 liv. st., soit une augmentation de 48.955 liv. st. pour le dernier semestre.

En comparant maintenant l'extraction proprement dite, on trouve que celle provenant du *Main Reef leader* n'a pour ainsi dire pas varié. Il n'en est pas de même de celle du *South Reef*, qui a donné 7.779 tonnes de plus. Cette augmentation dans l'extraction du *South Reef*, qui est le *reef* le plus riche de la Compagnie, ne doit pas être comptée comme un excédent de profit. En effet, avec l'extraction plus grande, la moyenne de la durée de la mines s'est trouvée modifiée dans le dernier semestre. Aussi le Conseil d'administration a-t-il décidé de ne plus continuer le travail sur le *South Reef* dans les mêmes conditions, mais, au contraire, de se porter davantage sur le *Main Reef leader*. Cette modification ne paraît devoir détruire aucune des probabilités pour des dividendes de 200 0/0 l'an. Elle modifiera les rendements de chaque mois; mais ces rendements étaient beaucoup plus importants qu'ils n'avaient besoin de l'être.

En présence de cet exposé brillant, un actionnaire a fait remarquer qu'un dividende de 100 0/0 n'était pas chose ordinaire dans une entreprise de mine d'or; et, comme le Conseil laissait espérer aux associés que ce dividende serait même de 200 0/0 à l'avenir, le même actionnaire a déclaré qu'il convenait de reconnaître avec quelle habileté étaient conduites les affaires de la Compagnie, en votant une rémunération spéciale à la Direction pour services rendus. Chacun des membres recevait seulement 100 liv. st. par an. En fait, la Direction d'une Compagnie est sujette à blâme dans le cas où ses opérations laissent à désirer, pourquoi n'aurait-elle pas sa part quand la réussite couronne ses efforts? C'est pourquoi une proposition a été faite d'accorder, en plus de leur rémunération, à ceux qui ont la responsabilité de l'Entreprise, un *bonus* de 2.750 liv. st. qui, au fond, ne représente que 5 0/0 sur le dividende qu'ils ont su réserver aux actionnaires. Cette motion a été unanimement approuvée par l'assemblée.

Ajoutons ici que, ni dans le rapport, ni dans les explications fournies à l'assemblée, il n'a été question de la durée de la *Wemmer Gold Mining*, question qui, l'année dernière, il est vrai, avait été abordée par l'ingénieur de la mine, et dont on parlera peut-être à la prochaine assemblée. Terminons, enfin, en mentionnant que les profits qui, pour septembre, s'étaient élevés, comme il est dit plus haut, à 14.025 liv. st., n'ont été, en octobre, que de 11.057 liv. st.

### NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRE

*Jersey Lilly Gold Mines (Etats-Unis)*. — Capital: 150.000 livres sterling, en actions de 1 liv.

Objet: Développement et mise en valeur de claims situés dans le district de Hassayampa, le comté de Yavapai et le territoire de l'Arizona. Les vendeurs s'engagent à transférer la propriété libre, de toutes charges, contre le paiement de la somme de 100.000 liv. st., en actions libérées ou 25.000 liv. st.



en espèces et le solde en titres libérés au choix des administrateurs.

La souscription actuelle porte sur 25.000 actions.

## NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

*African Territories, Limited (Afrique).* — Enregistrée le 21 novembre. Capital : 250.000 liv. st., en actions de 1.000 livres sterling. Objet : Recherche de débouchés pour les capitaux en Afrique, et, en général, acquisitions et mise en valeur de propriétés minières et métallifères, entreprises de travaux de tout genre et agence de brevets, etc. etc.

*West Kalgurli Gold Mines, Limited (Australie).* — Enregistrée le 21 novembre. Capital : 120.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : Exploitation de mines et terrains métallifères dans l'Australie occidentale et ailleurs, entreprise de fonderie et de métallurgie, de transports, de culture, d'élevage, etc.

*Hannan's Gold Treasure, Limited (Australie).* — Enregistrée le 22 novembre. Capital : 150.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : Exploration, acquisition et développement de terrains miniers et métallifères, travaux de métallurgie, opérations commerciales, de banque, d'agriculture, entreprises de transports et de voies de communication, travaux d'ingénieur et d'architecte, etc., etc.

*Quesnelle et Cariboo Gold Fields Exploration Syndicate, Limited (Colombie anglaise).* — Enregistrée le 25 novembre. Capital : 12.000 liv. st., en actions de 50 liv. st. Objet : Exploration et prospection de mines, terrains métallifères à l'embouchure de la rivière Quesnelle, dans la Colombie anglaise, et mise en valeur d'une licence minière accordée le 6 juin 1895.

*South Bendigo Gold Mines, Limited.* — Enregistrée le 22 novembre. Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : Acquisition et exploitation de mines et terrains de tout genre, travaux de métallurgie et d'agriculture, entreprise de transport et de moyens de communication, etc.

## REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG DE LA SEMAINE

**La Question de la main-d'œuvre indigène.** — Cette question, lisons-nous dans le *South African Mining Journal* — s'impose de plus en plus et affecte la situation du Rand plus sérieusement que les difficultés inhérentes à la sécheresse, difficultés qui n'ont jamais qu'un caractère temporaire et ont pris fin aujourd'hui. L'ouverture de nouvelles mines, la multiplication des batteries et l'extension de la ville nécessitent, en effet, un accroissement continu du nombre de bras et alors que 40.000 indigènes étaient suffisants il y a un an, il en faut actuellement 60.000.

Tandis que les mines situées au delà du Main Reef, à Heidelberg et ailleurs, voient les nègres passer et se diriger sur le Rand, elles ne peuvent en retenir aucun et la situation du Rand lui-même ne s'améliore pas du tout. Dans l'est, la *Comet* a arrêté 20 pilons sur 60; dans l'ouest, la *United Main* en a stoppé de 10 à 20 sur 60. La *City and Suburban*, faute de 1.000 boys, laisse 80 pilons inactifs, pendant que la *Geldenhuis Deep*, qui a besoin de 800 ouvriers, procède au broyage de son minerai de carreau et va probablement obtenir prochainement son premier rendement, fait important pour les mines deep levels. Les difficultés sont donc sérieuses. Une batterie de 70 pilons exige environ 1.000 hommes; en conséquence, il ne faudrait pas moins de 40.000 indigènes pour subvenir au travail des mines broyant avec 2.600 pilons ensemble, et si l'on considère les besoins des mines deep levels ainsi que ceux de la ville, il est certain que 60.000 indigènes ne seraient pas de trop. On a prétendu dernièrement que l'habileté des administrateurs et le perfectionnement du matériel pourraient, dans une certaine mesure, compenser le manque de bras, mais il faut reconnaître aujourd'hui que ces facteurs ne sont pas suffisants pour faire face aux difficultés présentes provenant bien plus du mode de recrutement, de la longueur des distances à parcourir

et du défaut de voies de communication, que de l'absence d'indigènes.

Malgré l'esprit voyageur de la race anglo-saxonne, il n'y a que très peu d'ouvriers anglais qui consentent à s'expatrier pour une longue période au Witwatersrand. D'ailleurs, alors même que la question de main-d'œuvre cafre serait résolue, le fait de toucher des salaires a développé chez les naturels le vice de la boisson et diminué proportionnellement leur rendement de travail; ou elle les incite, s'ils sont économes, à retourner dans leurs villages dès qu'ils ont réuni une somme minime, mais suffisante pour eux et les portant à croire qu'ils sont indépendants.

Ce n'est pas tant l'activité des recruteurs et la pression des chefs des villages que la facilité des moyens de transport et la sécurité du retour qui décideront les Cafres à venir aux mines: il faut qu'ils soient assurés que, s'ils ont épargné quelques livres, ils puissent retourner chez eux sans crainte d'être pillés en route.

En attendant, on a proposé que les principales voies par lesquelles les indigènes se rendent aux mines soient surveillées par une police montée à la solde des Sociétés minières et indépendante du Gouvernement, et destinée à défendre les Cafres contre les Boers et les voleurs de grands chemins. Ce serait peut-être, en attendant mieux, un système plus efficace et moins coûteux que celui actuellement en vigueur au Rand pour le recrutement des mineurs indigènes.

**La Witwatersrand.** — La *South African Mining Journal* du 16 novembre, dit qu'on a fait de grands progrès dans cette mine pour l'installation du matériel au fur et à mesure de l'arrivée du bois de charpente. Ce dernier approvisionnement seul, retarde quelque peu l'établissement des machines motrices, bocards, etc., qui sont déjà sur le terrain. Le réservoir des batteries est terminé ainsi que la digue supérieure et, avec l'eau disponible au Griqualand occidental, il semble que la réserve d'eau sera suffisante à tous les besoins, sans recourir aux réservoirs inférieurs des concessions; la pression est assez forte pour mener l'eau aux endroits nécessaires, même élevés. La moitié du matériel vaporeur, composé de générateurs multitubulaires de 80 chevaux chacun du système Easton et Anderson est prêt à être mis sous pression. Outre ce matériel, celui de l'appareil élévateur a déjà reçu ses fondations ainsi que celle d'un puissant compresseur pour 35 mèches. Le moulin, de la force de 240 chevaux, est sur lieu et l'atelier de bocardage va être commencé.

L'outillage actuellement en fonctionnement à l'entrée du puits comprend un compresseur Ingersoll de 10 mèches et un générateur électrique actionnant deux dynamos qui fournissent la lumière électrique nuit et jour dans le puits central du nord. Le matériel de cyanuration va remplacer sous peu les anciennes machines de traitement et l'on a commencé l'érection d'une nouvelle batterie de 60 pilons.

**Le Développement des Deep levels.** — Voici, d'après le *South African Mining Journal*, le développement des mines « deep levels » du Rand au 31 octobre 1895 :

*Crown Deep* : puits n° 1, 1.091 pieds; puits n° 2, 1.099 pieds; développement, 5.419 pieds.

*Langlaagte Deep* : puits n° 1, 503 pieds; puits n° 2, 648 pieds. Le réservoir est terminé et les récentes pluies l'ont rempli.

*Jumpers Deep* : puits n° 1, 590 pieds; puits n° 2, 538 pieds. On pense rencontrer la couche très prochainement dans le puits n° 1.

*Rose Deep* : puits n° 1, 911 pieds; puits n° 2, 714 pieds; développement, 1.692 pieds.

*Glen Deep* : puits n° 1, 69 pieds; puits n° 2, 165 pieds. Dans le puits n° 2 on a foncé 97 pieds pendant le mois d'octobre, ce qui est un résultat très appréciable.

*Nourse Deep* : puits n° 1, 1.017 pieds; puits n° 2, 1.270 pieds; puits n° 3, 967 pieds; développement, 3.688 pieds. On continue le fonçage des puits n° 2 et 3.



*Geldenhuis Deep* : (Nous avons déjà publié sur cette exploitation tous les renseignements connus).

*Durban Roodepoort Deep* : puits n° 1, 405 pieds ; puits n° 2, 332 pieds.

**La Volgestruis.** — Le *South African Mining Journal*, du 16 novembre, annonce que les travaux suivent un cours normal sur cette propriété et les reefs sont ouverts d'une manière satisfaisante. Le matériel a été augmenté considérablement et M. Robertson, l'ancien directeur, qui a pris la gestion de la *Volgestruis Deep*, a été remplacé ici par M. Skinner, qui continue de diriger la propriété voisine, la *Durban Roodepoort*.

**La Conférence des Chemins de fer de l'Afrique du Sud.** — Nous avons déjà annoncé que la Conférence des Chemins de fer n'avait pas abouti, mais nous trouvons dans le *Star*, du 16 novembre, des détails rétrospectifs qui ne sont pas dépourvus d'intérêt.

Notre confrère publie, à propos de cette Conférence, une correspondance de Bloemfontein, dont nous allons donner un résumé en lui laissant, bien entendu, la responsabilité de ses appréciations dont la partialité est manifeste :

«... Les délégués du Gouvernement du Cap et de l'Etat libre d'Orange — écrit en substance le correspondant — ont entendu la partie adverse avant de formuler leurs propositions. On leur demandait de grouper toutes les recettes provenant des marchandises par voie de mer, en déduisant 50 pour cent pour les frais d'exploitation calculés sur le taux de la troisième classe et de répartir ensuite le solde à raison d'un tiers pour chacune des trois lignes, la convention devant rester en vigueur pendant cinq années. En prenant pour base le trafic actuel, ces accords se traduisaient par une perte annuelle de 338.000 liv. st. pour la ligne du Cap et de l'Etat libre.

« Les délégués du Cap ont présenté alors un contre-projet, dont voici les grandes lignes : grouper les recettes, déduire 60 pour cent pour les frais d'exploitation suivant le développement des lignes, la colonie du Cap recevant les  $\frac{2}{5}$  du solde de 40 0/0 et le contrat restant en vigueur dix années. Ce projet était appuyé par les délégués de l'Etat libre et les Portugais étaient disposés à le soumettre à leur Gouvernement, mais les représentants de Natal et du Transvaal se sont formellement refusés à poursuivre les négociations sur de pareilles bases. Dans ces conditions, la Conférence a pris fin après avoir adopté une résolution relative à une réunion périodique des directeurs d'exploitation en vue de régler toutes les questions de détail. »

D'autre part, on mande de Maritzburg au *Star* que la Conférence avait reconnu la nécessité de déterminer d'une façon précise la puissance de trafic de chaque port, avant d'entamer de nouveaux pourparlers. La conséquence de cette conclusion, c'est que les lignes vont se faire une concurrence acharnée.

En ce qui concerne les chemins de fer de l'Etat libre d'Orange, le *Volksraad* (Parlement), après avoir indiqué les lignes à construire, a autorisé le Président à accorder les concessions de ces lignes en prenant l'avis d'une Commission de huit membres, dite Commission des Chemins de fer.

**Les Inspecteurs des Mines au Transvaal.** — Le nombre des inspecteurs des mines du Witwatersrand — lisons-nous dans le *Star* du 16 novembre — est officiellement de cinq, mais on n'en a nommé que quatre. Les conditions à remplir sont les suivantes : être connu comme ingénieur des mines capable ; être protestant ; savoir parler et écrire le hollandais.

La situation n'est pas une sinécure. Dès qu'un accident se produit dans une mine, les inspecteurs sont tenus de se rendre aussitôt sur les lieux et de procéder à une enquête minutieuse et, de ce chef, ils ont parfois à faire des voyages longs et pénibles. Ils sont, en outre, responsables de l'observation des lois et règlements relatifs à l'industrie minière, et il leur est interdit de

s'intéresser directement ou indirectement à une entreprise quelconque.

Toutes ces restrictions rendant l'exécution de leur mandat très difficile, les quatre inspecteurs avaient adressé au Raad une pétition demandant à ce que leur salaire annuel de 900 liv. st. soit porté à 1.200 liv. st., soit 100 liv. st. par mois, et, comme cette pétition n'a pas été prise en considération, deux des inspecteurs ont donné leur démission. Il n'y en a donc plus que deux pour assurer le service.

**La Chambre de Commerce de Johannesburg.** — Le *Star* du 16 novembre rend compte de la séance de la Chambre de commerce de Johannesburg qui a eu lieu la semaine du départ du courrier.

Lecture a été donnée d'une lettre du Secrétaire d'Etat, annonçant que le Conseil exécutif n'est pas autorisé à suspendre la perception des droits d'entrée sur les produits alimentaires et le bétail ; mais (nous avons déjà donné cette nouvelle dans l'*Economiste Européen*, n° 203 bis) le Secrétaire d'Etat ajoute que le pouvoir exécutif proposera au Parlement de permettre au Gouvernement d'importer lui-même ces produits.

A la suite d'une longue discussion, la Chambre de commerce a adopté la résolution suivante :

« La Chambre renouvelle l'expression de ses regrets de ce que le pouvoir exécutif ne puisse pas dégrever les grains et fourrages et l'invite à prendre la responsabilité de cette mesure. En même temps la Chambre estime que l'importation des produits alimentaires par le Gouvernement est contraire aux intérêts du commerce et du public. »

**Vente d'or provenant du Traitement au Cyanure.**

— Le *Star* du 16 novembre annonce, d'après les indications fournies par l'essayeur de la « Standard Bank », que les acheteurs de lingots de Londres ont consenti à modifier les accords passés, il y a quelques mois, pour l'achat de l'or obtenu par le traitement au cyanure ; à l'avenir, au lieu de déduire invariablement 5 pour mille de cette catégorie, la réduction n'aura plus lieu que dans les proportions suivantes : 2 pour mille en essayant l'or au-dessus de 800 ; 3 pour mille pour l'or entre 700 et 800 ; 4 pour mille, entre 600 et 700, et 5 pour mille pour l'or au-dessous de 600.

En conséquence, observe notre confrère, il sera plus avantageux pour les Sociétés se servant des procédés au zinc de livrer aux banques l'or le plus pur possible.

Pour faire ressortir l'importance de cette modification, il suffira de savoir que l'économie réalisée dans le cas d'essayage de l'or au-dessus de 800 ressort à 3 liv. st. pour 1.000 liv. st.

**Les Banques du Transvaal.** — Comme suite aux renseignements statistiques sur les Banques du Transvaal que nous avons publiés dans notre n° 203 bis du 4 décembre, nous croyons intéressant d'emprunter au *Star* les appréciations suivantes :

« La première réflexion que l'on se fait après la lecture de l'exposé, que nous avons publié hier, sur la situation des Banques du Transvaal à la fin du troisième trimestre de cette année, est que l'excédent d'encaisse du pays est bien supérieur aux demandes d'argent. Le fait qu'un Etat, ayant une population blanche de 200.000 individus, dont près de la moitié consiste en fermiers, pour la plupart en dehors de la sphère d'action des banques, possède un chiffre total de plus de 13 1/2 millions sterling en comptes courants et dépôts fixes, répartis dans 6 Banques, est un exemple frappant de l'importance industrielle du Transvaal.

« L'argent y est abondant car, tandis que l'ensemble des comptes courants et des dépôts fixes atteint la somme exacte de 13.662.864 liv. st. et les disponibilités en or et en argent 4.357.693 liv. st. ou 35 0/0 du passif exigible, le montant des effets, escomptes, crédits à découvert et autres avances ne s'élève qu'à 2.619.354 liv. st. Il est intéressant de noter, à ce propos, que les



relevés pour janvier 1893 accusaient 3.495.636 liv. st. de dépôts, 1.733.048 liv. st. d'existences en caisse, contre 2.718.855 liv. st. d'escompte et d'avances, c'est-à-dire plus qu'actuellement.

« Nous continuons, dit M. James Drake, président de la *Standard Bank*, dans son rapport semestriel, à avoir plus d'offres sous forme de dépôts fixes que de besoin d'argent, et ce, bien que nous ayons réduit le taux d'intérêt au minimum, et même, bien que nous n'en payions plus. Si l'on compare, ajoute M. Drake, les Banques entre elles, nous voyons qu'à la *Standard Bank*, la proportion de l'actif réalisable au passif exigible, est sensiblement supérieure à celle de la Banque d'Angleterre. La *National Bank* semble aussi être en progrès, mais on ne connaît pas encore les derniers chiffres relatifs aux opérations faites avec le Gouvernement et celles faites avec le public.

« La *Bank of Africa* et la *Natal Bank* sont toutes deux dans une excellente situation, ainsi que la vieille *Cape of Good Hope Bank*, qui semble avoir profité des leçons du passé. La *Netherlands Bank*, seule parmi les six principales Banques, paraît avoir opéré grandement, eu égard à son capital et à son actif disponible.

« La situation générale est donc satisfaisante et si le nombre des Banques relativement au chiffre de la population est quelque peu élevé, c'est plutôt un indice d'activité industrielle qui, non seulement, a fait des progrès immenses en moins de cinq ou six ans, mais un signe, également, du développement futur du nouveau pays.

**East Rand Proprietary.** — Nous trouvons dans le numéro du 16 novembre du *Star*, de Johannesburg, le rapport ci-dessous, pour le mois d'octobre, émanant du Secrétaire de l'*East Rand Proprietary* :

#### ANGELO GOLD MINES, LIMITED

*Puits St. Angelo* : Galerie de l'Est, 1<sup>er</sup> niveau : 52 pieds creusés pendant le mois. Distance totale du travers-banc : 533 pieds.

*Essais* : 5 octobre : largeur totale du reef, 30 pouces ; valeur, 8 dwts. 12 octobre : coupe du mur du filon, 6 pouces ; valeur, 14 25 dwts. 12 octobre : coupe de la salbande supérieure, 30 pouces ; valeur, 10 dwts. 19 octobre : largeur totale du reef, 30 pouces ; valeur, 1 once 12 dwts. 26 octobre : largeur totale, 30 pouces ; valeur, 4 onces 3 dwts.

*Puits principal incliné Sud* : 28 pieds percés pendant le mois. Profondeur totale : 230 pieds.

Par suite du manque persistant de la main d'œuvre, tous les travaux ont été arrêtés pour le moment dans les puits principaux inclinés nord nos 1 et 2.

#### DRIEFONTEIN CONSOLIDATED MINES, LIMITED

*Puits Ramsay* : Galerie de l'Est, 1<sup>er</sup> niveau : 28 1/2 pieds creusés pendant le mois. Distance totale du puits : 259 pieds.

*Essais* : 12 octobre (coupe du mur du filon) : largeur, 15 pouces ; valeur, 2 onces 7 dwts. 12 octobre (coupe de la salbande supérieure) : largeur, 18 pouces ; valeur, 10 dwts. 26 octobre (coupe du mur du filon) : largeur, 18 pouces ; valeur, 7 dwts.

Galerie de l'Ouest, 1<sup>er</sup> niveau : 20 1/2 pieds creusés pendant le mois. Distance totale du puits : 230 pieds.

*Essais* : 5 octobre (coupe du mur du filon) : largeur, 12 pouces ; valeur, 33 50 dwts. 19 octobre : largeur, 9 pouces ; valeur, 41 dwts. 19 octobre (coupe de la salbande supérieure) : largeur, 24 pouces ; valeur, 41 dwts.

*Puits principal incliné Nord n° 1* : 32 pieds creusés pendant le mois. Profondeur totale, 100 pieds.

*Puits principal incliné Nord n° 2* : 36 pieds creusés pendant le mois. Profondeur totale, 137 pieds.

*Puits principal incliné Sud* : 43 pieds creusés pendant le mois. Profondeur totale, 150 pieds.

#### NEW COMET G. M. COMPANY, LIMITED

*Puits principal* : 14 pieds creusés pendant le mois. Au-dessous du 5<sup>e</sup> niveau, 20 pieds. Profondeur totale, 502 pieds. La pompe d'épuisement a été aussi établie au 5<sup>e</sup> niveau.

Galerie de l'Est, 1<sup>er</sup> niveau : 54 pieds creusés pendant le mois. Distance totale du filon, 732 pieds.

*Essais* : 5 octobre, largeur 22 pouces, valeur 5 dwts. 12 octobre, largeur 9 pouces, valeur 12 dwts. 19 octobre, largeur 6 pouces, valeur 13 dwts.

Galerie de l'Est, 2<sup>e</sup> niveau : 44 pieds creusés pendant le mois. Distance totale du filon, 646 pieds. A ce niveau, le reef a été irrégulier dans les 40 derniers pieds creusés.

Galerie de l'Est, 3<sup>e</sup> niveau : 46 pieds creusés pendant le mois. Distance totale du filon, 395 pieds.

*Essais* : 5 octobre, largeur 24 pouces, valeur 2 onces 16 dwts. 12 octobre, largeur 18 pouces, valeur 9 dwts. 19 octobre, largeur 12 pouces, valeur 7 3/4 dwts. 26 octobre, largeur 9 pouces, valeur 10 dwts.

Galerie de l'Est, 4<sup>e</sup> niveau : 40 pieds creusés pendant le mois. Distance totale du filon, 147 pieds.

*Essais* : 19 octobre, largeur 36 pouces, valeur 16 dwts.

Galerie de l'Ouest 3<sup>e</sup> niveau, 29 pieds creusés pendant le mois. Distance totale du travers-banc, 815 pieds.

*Essais* : 19 octobre, largeur 18 pouces, valeur 5 onces 11.50 dwts. 26 octobre, largeur 18 pouces, valeur 1 once 19.50 dwts.

Galerie de l'Ouest, 4<sup>e</sup> niveau : 35 pieds creusés pendant le mois. Distance totale du travers-banc, 418 pieds.

*Essais* : 5 octobre (coupe du mur du filon) largeur 18 pouces, valeur 10 dwts. 19 octobre, largeur 40 pouces, valeur 17 dwts.

*Puits Phoenix* : 20 pieds creusés pendant le mois. Profondeur totale, 210 pieds. Les travaux ont été beaucoup retardés par le manque de la main-d'œuvre.

*Puits et cheminées vers les ouvrages à ciel ouvert* : Puits n° 1, 4<sup>e</sup> niveau ; profondeur totale, 51 pieds, soit 4 pieds d'avance.

*Moulin.* — Pendant le mois, 6.059 tonnes de minerai ont passé par le moulin et ont donné, à l'amalgamation, 1.743 onces et 1.228 onces par le traitement des résidus. Le montant total produit s'est élevé à 2.971 1/2 onces, soit une teneur moyenne de près de 10 dwts. Une certaine quantité d'or a été absorbée par les nouvelles plaques, et par le zinc dans les nouveaux établissements de cyanuration. Par suite du manque de travailleurs indigènes, 40 pilons seulement ont pu être en activité ; mais aussitôt que le nombre des travailleurs employés le permettra, les 20 autres pilons supplémentaires seront mis à l'œuvre. Pour les raisons et les causes qui précèdent, le développement de la mine, ainsi que le travail en général, ont eu à souffrir pendant le mois.

#### NEW BLUE SKY G. M. COMPANY LIMITED

Le nouveau puits incliné nord a été creusé jusqu'à une profondeur totale de 70 pieds. A cette profondeur, on s'est arrêté pour procéder au boisage.

#### EAST RAND PROPRIETARY

*Réservoir.* — Les travaux nécessités pour le doublement de contenance du réservoir sont terminés, et tout est prêt maintenant pour conserver de grandes quantités d'eau quand la saison des pluies commencera.

*Trou de sonde.* — Le trou de sonde n° 2 dans les blocks *Cason* et *Cinderella* a rencontré des failles qui ont forcé à retirer la sonde.

*Bâtiments.* — Les plans sont préparés pour la construction des bâtiments nécessaires dans la section Est.

**L'Or et la fièvre dans le Charterland.** — Nous empruntons à notre confrère de Johannesburg, le *Standard and Diggers' News*, les détails suivants notés par un voyageur de retour du Charterland.

« Peu à peu, dit notre confrère, le véritable état des affaires dans le Great Rhodesia devient notoire et cette connaissance progressive des immenses territoires de la Chartered est propre à confirmer le dicton populaire qui dit que tout ce qui brille n'est pas or. Le voyageur inconnu, qui est en même temps un homme versé dans l'industrie pratique des mines, est resté deux ans dans ce qu'il appelle le *Great Swamp*, le grand marécage. Il



a parcouru presque toutes les régions minières du globe telles que Bornéo et le Siam, et n'a jamais vu de contrée où la fièvre sévit avec tant de persistance que dans le district de Victoria et surtout de janvier à mai, période pendant laquelle aucun Européen, pour ainsi dire, ne peut échapper au fléau. En lui-même, ce mal n'est pas fatal, mais la prostration et les rechûtes qui s'ensuivent sont graves et la complication la plus à craindre est l'ictère. Les districts de *Salisbury* et de *Buluwayo* sont moins dangereux et celui de *Fort Charter*, étant très élevé, est le plus sain.

« En parlant de la fièvre, dit le correspondant du *Standard and Diggers' News*, il est juste de reconnaître les magnifiques travaux d'hospitalisation exécutés par les autorités de Victoria et le savoir scientifique des docteurs en charge officielle.

« Les conséquences de la fièvre sont quelquefois si sérieuses, que sur plusieurs propriétés on a été obligé d'abandonner virtuellement les travaux; ainsi, la mine la mieux exploitée sur tout le territoire de la Rhodesia, la *Long Reef*, dont le puits atteint 200 pieds de profondeur, et les galeries sur deux niveaux, 1.200 pieds de longueur, dont le matériel est complet, les ressources considérables et l'avenir favorable, a dû fermer ses puits, transporter ailleurs ses pompes et son outillage de fond.

« Le district de Meltetter est également un cimetière. Actuellement à Victoria sont rassemblés les débris d'une caravane partie pour Gazaland en août 1894 et revenue à Victoria cette année après avoir perdu vingt des siens. Les régions de Sebaque et du bas Gwelo sont aussi malsaines, et il est probable que les fièvres ont pour lieu d'origine la vaste zone marécageuse du Sabi. »

*Avenir agricole.* — « Sous le rapport agricole, dit le voyageur en question, le *Charterland* est certainement très fertile, mais le manque d'eau s'y fait souvent sentir malgré le grand nombre de cours d'eau permanents. Ceci semble constituer une contradiction, mais c'est la vérité. Les rivières sont trop en contre-bas du niveau général du terrain pour être employées à l'irrigation sans de coûteux travaux et la *British South Africa Company* n'a encore construit aucune digue.

« Quant à l'industrie minière proprement dite, on ne peut nier qu'il y a beaucoup de quartz dans le Matabeleland et que le quartz contient souvent, mais irrégulièrement, des poches aurifères et il faut creuser quelquefois longtemps avant de rencontrer ces dépôts.

« En attendant les résultats futurs, l'argent se dépense rapidement, et, si la contrée est si riche qu'on veut bien le dire, pourquoi les broyages ne sont-ils pas plus importants à l'heure actuelle? Le seul rendement vraiment avantageux est celui de la mine *Beatrice*, qui a produit 500 onces d'or pour 100 tonnes de quartz, mais est-ce une moyenne sur du minerai tout-venant ou choisi?

« Il y a deux ans, les mines des Compagnies *Standard* et *Dickens* avaient commencé le broyage, les batteries sont encore là, cinq pilons de 750 livres chacun, deux machines de 12 chevaux, un matériel complet et le tout reste inactif maintenant. En définitive le correspondant du *Standard and Diggers' News* est d'avis que lorsque les grandes Compagnies auront terminé leur carrière, les petits entrepreneurs et les mineurs à forfait viendront et enverront leur minerai au moulin banal et en obtiendront un bon rendement.

« Un grand inconvénient que rencontre les mineurs dans l'Afrique du sud, c'est une espèce de taret qui s'attaque à toutes les sortes de bois et les met hors d'usage au bout de trois mois. »

Comme on le voit, le récit que fait le voyageur inconnu du *Charterland* est loin de le représenter comme un pays de Cocagne et se trouve en contradiction absolue avec les renseignements qui en avaient été donnés jusqu'à présent; aussi, vu la gravité des conséquences que cette communication peut avoir, en laissons-nous toute la responsabilité à son auteur et au journal qui l'a reproduite.

## REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE DE LA SEMAINE

**La Valeur des actions à dividendes.** — Un correspondant de l'*Economist* a cru devoir rectifier les chiffres publiés par ce journal en discutant la valeur intrinsèque de certains titres de Compagnies à dividendes. Il prend comme exemple la *Jumpers* et prétend que le rédacteur de l'*Economist* a négligé les faits suivants :

1<sup>o</sup> Pendant l'année examinée par l'*Economist*, le minerai traité a été pris dans une zone pauvre. Dans la plupart des mines du Rand, les 3<sup>e</sup> et 4<sup>e</sup> niveaux sont comparativement pauvres ;

2<sup>o</sup> Pendant la même année, l'usine de cyanuration ne fonctionnait pas ;

3<sup>o</sup> Pendant le dernier semestre, les bénéfices ont été en moyenne de 10.000 liv. st. par mois, soit assez pour payer un dividende de 100 0/0 par an après avoir assuré la réserve pour la dépréciation ;

4<sup>o</sup> La Compagnie possède un block compact de 51 1/2 deep levels situés à une distance raisonnable de l'affleurement.

L'*Economist* est d'avis que ces observations viennent, au contraire, à l'appui de ses critiques :

1<sup>o</sup> Il constate que tous les apologistes des mines d'or attendent plus de l'avenir que du présent. Le correspondant assure que les rendements étudiés proviennent d'une zone pauvre; or, ces chiffres sont supérieurs à ceux des années précédentes ;

2<sup>o</sup> L'usine de cyanuration a travaillé depuis le 31 mai et avant cette date, les tailings, quoique non traités directement par la Compagnie, ont été vendus et leur valeur a été acquise ;

3<sup>o</sup> Le correspondant donne, pendant le dernier semestre, un rendement moyen de 10.000 liv. st. Or, le mois d'octobre pour la *Jumpers*, a donné 9.584 liv. st., mais ce bénéfice est obtenu sans tenir compte des frais suivants : travaux, 306 liv. ; développement de la mine, 2.303 liv. ; construction, 351 liv., etc ;

4<sup>o</sup> La Compagnie possède 51 1/2 claims deep levels ; or, l'ouvrage de M. Goldmann déclare : « Si la Compagnie obtient des droits sur les bewaartplaatsen, soit 51.6 claims, ils seront transférés à la *Jumpers Deep* dans les termes mentionnés sur la notice.

**Les Deep Levels.** — Le *Statist* consacre, dans son numéro de cette semaine, une étude aux *deep levels* du Witwatersrand. En suivant l'ordre de ces mines de l'est à l'ouest, la première est la *Knight's*, dont la limite nord se trouve à 2.000 pieds environ des affleurements. Puis vient la *Glen Deep*, à 1.600 pieds des affleurements. La *Rose Deep* se trouve entre 1.000 et 1.500 pieds, sa forme étant irrégulière. A l'ouest de celle-ci se place l'énorme superficie de la *Simmer and Jack*, qui est à la fois une Compagnie d'affleurements et de deep level. Immédiatement à l'ouest vient la *Goldenhuis Deep*, entre 1.200 et 1.400 pieds des affleurements. La *Jumpers Deep* est, à son point le plus rapproché, approximativement à 750 pieds, mais la distance moyenne est plus forte. La *Nourse Deep* est avantageusement située, car la propriété d'affleurement consiste en une longue bande de terrain s'étendant, sur une distance considérable, le long de l'alignement de la couche ; conséquemment, la *Nourse Deep* est à 250 ou 300 pieds seulement des affleurements. Après cela, il faut faire un saut pour arriver à la *Village Main Reef*, au sud de la *City and Suburban*, *Jubilee*, *Salisbury* et *Wemmer* ; sa limite nord n'est qu'à 500 ou 700 pieds des affleurements.

De toutes les Sociétés deep levels du Witwatersrand, la *Robinson Deep* est celle qui se trouve à la plus grande distance des affleurements, sa limite nord étant entre 2.500 et 2.700 pieds. La *Crown Deep* est à 1.200 pieds, la *Langlaagte Deep* à 1.500, la *Vogelstruis* entre 1.200 et 1.400, la *Durban Roodepoort Deep* à 2.000, et la *West Roodepoort Deep* à 1.200 pieds.



La *Geldenhuis Deep* et la *Roodepoort Deep*, ajoute notre confrère, sont les premières exploitées, et la *Village Main Reef* produira avant peu. D'autres sont en voie de développement et commenceront le broyage dans une année environ. La *Rose Deep*, la *Simmer and Jack* et la *Crown Deep* seront sans doute en exploitation vers la fin 1897 ; il en est de même de la *Jumpers Deep*, qui disposera de 200 pilons, et de la *Langlaagte Deep*.

Quant aux propriétés situées entre *Knight's* et *Langlaagte*, notre confrère publie les tableaux suivants, donnant approximativement la situation des Sociétés deep levels par rapport aux Sociétés d'affleurement :

Compagnies d'affleurement

Produit. récente du moulin et du trait au cyanure		Nomb. de claims non exploités	Capital émis	Valeur sur le marché	Val. par claim
Dwts.			£	£	£
14	Glencairn .....	50	225.000 4 1/16	914.062	18.281
13	May .....	48	275.000 3 1/16	842.188	17.545
12	Primrose .....	102	280.000 6 1/4	1.750.000	17.157
11	Geldenhuis Est. ..	62	200.000 5 1/4	1.050.000	16.935
13	Jumpers .....	39	100.000 7 5/8	762.500	19.551
16	Heriot .....	50	111.864 8 3/4	978.810	19.576
20	Henry Nourse ..	42	125.000 5 1/2	397.670	9.468
		39*	Comme pour la Nourse Deep	289.830	6.970
17	Jubilee .....	24	50.000 8 1/2	353.000	14.708
		18*	Sous Village	72.000	4.000
17	Wemmer .....	20	55.000 10	474.125	23.706
		23*	Sous Village	69.000	3.000
30	Ferreira .....	51	90 000 18 1/2	1.665 000	32.647
20	Worcester .....	15	93.730 4 1/8	386 636	25.775
25	Robinson (£5 sh.)	135	2.750.000 10	5.500.000	40.740
13	Crown Reef .....	69	120.000 11	1.075.000	15.580
		49*		245.000	5.000
12	Langlaagte Est. ..	80	470.000 5/8	2.643.750	33.047

\* Signifie Deep Levels.

Compagnies Deep Levels

	Nombre de claims	Capital émis	Prix	Valeur sur le marché	Valeur par claim
		£		£	£
Knight's Deep .....	191	430.000	2 1/4	937.500	5.065
Glen Deep .....	183	500.000		Pas d'aff.	
Rose Deep .....	182	355.000	5	1.775.000	9.752
Geldenhuis Deep ..	218	280 000	6 1/2	1.820.000	8.349
Jumpers Deep .....	217	300.000		Pas d'aff.	
Nourse Deep .....	268	375.000	5	1.875.000	6.970
Village Main .....	93	177.000	5 7/8	1.939.875	11.181
Robinson Deep .....	225	400.000	7 1/2	3.000.000	13.333
Crown Deep .....	191	250.000	10	2.500.000	13.089
Langlaagte Deep ..	187	650.000		Pas d'aff.	

Le *Statist* estime que les Sociétés deep levels produiront, pour la plupart, autant d'or par claim que les Sociétés d'affleurements sous lesquelles se trouvent situées leurs exploitations. Au surplus, beaucoup de Sociétés deep levels ont un outillage moderne et complet, supérieur à celui dont disposent certaines Sociétés d'affleurement.

**L'Or à Kenhardt (Colonie du Cap).** — On écrit de Kimberley au *South Africa* que les « prospecteurs » — poursuivant les investigations qui ont abouti aux découvertes de couches aurifères dans les districts de Herbert, Hay, Barkly West et Kimberley, dans l'ouest du Griqualand — ont poussé jusqu'au district de Kenhardt, dans la division de Carnarvon de la Colonie du Cap. Ils ont même continué jusqu'à la région Bushmansland, sur le fleuve Orange, à proximité de la frontière du protectorat allemand du bas Ramatqualand. Des couches nettement déterminées ont été tracées et les formations semblent être plus facilement exploitables que celles des districts Herbert et Hay. Une de ces couches présenterait de grandes analogies avec les *banket reefs* de Johannesburg.

Notre confrère ajoute que le district est favorable-

ment situé, avec de l'eau à proximité, les couches s'étendant à 100 milles d'Ookiep, sur la côte ouest. De nombreuses expéditions s'organisent vers cette région.

#### Les Relations entre Natal et le Transvaal.

Le correspondant du *South Africa*, à Durban, s'occupant de la récente Conférence des chemins de fer, qui a eu lieu à Prétoria, combat les prétentions du Gouvernement du Cap, relativement à la part du trafic avec le Transvaal. Ces prétentions, consistant à vouloir accaparer plus d'un tiers du trafic, ne sont pas justifiées ; car, avant 1892, alors que la colonie de Natal se trouvait sur le même pied que celle du Cap, elle prenait une plus grande proportion du commerce. Ainsi, en 1891, la valeur des marchandises expédiées de Natal au Transvaal s'est élevée à 1.345.688 liv. st. contre 900.901 liv. st. pour le Cap. Ce n'est qu'après la construction du chemin de fer reliant le Cap au Transvaal que les choses se sont modifiées, et, en 1894, la valeur des marchandises importées au Transvaal s'est élevée à 4.504.020 liv. st., pour les provenances du Cap, contre 1.017.317 liv. st. pour celles de Natal.

La Conférence n'ayant pas abouti, il faut s'attendre à une guerre de tarifs.

Le trajet entre Durban et Johannesburg s'effectue en 27 heures 3/4 ; le tarif des voyageurs est de 6 liv. st. 1 sh. en première et 4 liv. st. 6 sh. 6 d. en seconde classe.

Le correspondant du *South Africa* ajoute que l'importance et la popularité de cette voie s'augmenteront au fur et à mesure du développement des exploitations minières de Heidelberg. On a tracé les *banket reefs* jusqu'à 60 milles environ de Johannesburg, dans la direction de Natal.

#### Projet de fusion Barnato.

— Le *Financial Times* s'occupe du projet de fusion de la *Barnato's Bank* et de la *Johannesburg Consolidated Investment Company*, dont on a beaucoup parlé ces jours-ci sans que cette nouvelle ait été confirmée officiellement. Le journal anglais espère que cette fusion ne s'effectuera pas. Elle ne pourrait être d'aucune utilité à la *Johannesburg Company* dont les actions valaient, il y a quelques années, 10 sh. et sont cotées actuellement 3 7/8, après avoir atteint des prix plus élevés. Cette Compagnie a un actif considérable et ses actions sont presque devenues un placement. La *Barnato's Bank*, au contraire, est toute récente et si son actif était réalisé, il ne représenterait pas plus que la valeur actuelle du capital sur le marché.

Les titres de la *Johannesburg Company* ont été dépréciés comme toutes les valeurs ; ceux de la *Barnato's Bank* ont faibli pour la même cause, mais leur recul a été provoqué pour cette raison, que la crise a empêché cette Société de développer ses affaires. On voit donc que même dans le cas où cette fusion serait reconnue nécessaire, elle serait impossible en pratique, car dans les circonstances anormales actuelles on ne pourrait établir un projet acceptable. Les actionnaires des deux Compagnies protesteraient vigoureusement et ils auraient raison.

Le *Financial Times* rappelle ensuite que le but de de la *Barnato's Bank* a été d'aider au développement des vastes propriétés appartenant à MM. Barnato ou dépendant d'eux. La crise a empêché que la Banque étendit ses opérations au delà de l'actif acquis dès le début et son rôle s'est trouvé réduit à empêcher la dépréciation des titres détenus et de ses propres actions. La baisse de ces dernières a, cependant, une limite par suite de l'offre faite par MM. Barnato de reprendre leurs titres au prix d'achat. Les actionnaires sont donc assurés du remboursement au pair.

La faute de M. Barnato a été, d'après le journal anglais, de permettre au public de jouer sur son nom : on l'a considéré comme une idole et le public a fait comme les sauvages qui adorent leurs idoles quand tout va à souhait et les brisent dans les circonstances adverses. Le capital souscrit a été de 2 millions 1/4 de



livres environ et les trois quarts seulement ont été placés sur le marché. Le montant a été pris par un Syndicat à 2 liv. par action et l'éclat du nom de Barnato a fait porter immédiatement le titre à 4 liv. 10 sh. Le *Financial Times* espère que M. Barnato a compris la gravité de la faute ainsi commise et cette erreur explique l'irritation du marché.

Pour revenir au projet de fusion, le *Financial Times* pense que le temps opportun peut venir, mais il faut d'abord que le *Barnato's Bank* ouvre réellement ses portes; sa situation vis-à-vis de la Johannesburg est actuellement trop inférieure pour qu'une union soit possible.

**New Rietfontein (Witwatersrand).** — Le *Financial Times* annonce que les agents de cette Société à Londres ont reçu le télégramme suivant de Johannesburg :

« D'après un télégramme reçu de Londres, il semblerait qu'on ait annoncé que le Rietfontein Reef a été perdu. Démentez énergiquement cette nouvelle, dénuée de fondement. La mine a une bonne apparence; cela se rapporte aux deux sections. »

Les agents de Londres annoncent, en outre, que la production de novembre, obtenue avec 50 pilons en 28 jours de travail, a été de 2.289 onces.

**Découverte de Gisements aurifères dans l'Afrique orientale allemande.** — Le *Financial Times* annonce que le géologiste allemand Stapff aurait découvert, en octobre dernier, sur divers points situés à soixante kilomètres ouest de Tanga, du quartz aurifère; d'après ses évaluations, il y aurait là une veine de 5 kilomètres de longueur, susceptible de donner lieu à une exploitation.

**L'Avenir de la Jumpers G. M. Cy, Ltd.** — Le dernier rapport de la *Jumpers Gold Mining Cy, Ltd.*, communiqué à l'assemblée générale des actionnaires qui s'est tenue le 5 novembre dernier, incite notre confrère de Londres, *The Mining Journal, Railway and Commercial Gazette*, à s'appesantir sur les changements survenus depuis six mois aussi bien dans la situation actuelle que dans l'avenir de cette Compagnie.

A la dernière assemblée semestrielle, dit en substance notre confrère d'outre-Manche, le Président avait estimé à 642.690 tonnes le minerai dans la mine. En tenant compte, pour le broyage, de 100.000 tonnes par an, la durée de la mine était, alors, de six ans et demi. Avec si peu d'avenir et avec un dividende ne dépassant pas 50 à 55 0/0, l'action de la *Jumpers Gold Mining* ne pouvait guère s'établir au-dessus de 5 liv. st. Cependant, au commencement de l'été, ces titres montèrent jusqu'à près de 6 liv. st., avant même que l'on sût qu'un nouveau reef rémunérateur avait été découvert dans la propriété. Cette hausse concordait avec l'émission de la *Jumpers Deep*, qui possède 222 claims au sud de la *Jumpers Gold Mining*. Au commencement de l'année, il avait été convenu d'adjoindre, à cette propriété de la *Jumpers Deep*, 51 claims composant le territoire de *bewaarplaatsen* de la *Jumpers Mining*, et situé à quelque distance au sud de la mine. La *Jumpers Mining* devait recevoir, à cette occasion, 18 0/0 des produits nets obtenus sur toute la propriété de la *Jumpers Deep*, après prélèvement de 6 0/0 sur le capital et de 10 0/0 pour amortissement.

Mais la *Jumpers Mining* avait le droit de modifier l'entente intervenue pendant l'espace de cinq ans, en transférant immédiatement 51 claims, et en recevant, aux lieu et place des avantages concédés, 43.900 actions entièrement libérées de la *Jumpers Deep*, avec option au pair sur 21.950 autres actions. Ces deux options ont été réalisées, et la *Jumpers Gold Mining* est devenue, par suite, propriétaire de 65.850 actions *Jumpers Deep* pour le prix de 21.950 liv. st. Enfin, lorsqu'un peu plus tard on apprit l'existence du nouveau reef dont il a été parlé plus haut, une poussée porta les actions de cette entreprise dans les environs de 8 liv. st.

Le temps n'est pas éloigné, dit notre confrère anglais, où pour la *Jumpers Gold Mining*, comme pour le plus grand nombre du reste des mines du Rand, l'avenir paraissait encore obscur. Alors, l'anxiété était l'apanage des directeurs de l'entreprise. Sans remonter à plus de deux ans, on trouve que plusieurs circonstances se produisirent qui firent, à ce moment, disparaître tout profit, évanouir pour ainsi dire tout espoir, à ce point que les actions de la *Jumpers Gold Mining* tombèrent à 2 liv. st., et qu'à l'assemblée générale annuelle, le Président se trouvait dans l'impossibilité de prononcer un discours favorable. La Direction ne perdit pas courage, et il faut reconnaître que sa patience et son habileté ont été récompensées. Au cinquième niveau, en effet, les reefs se présentèrent, non seulement continus, mais encore d'une meilleure teneur qu'aux niveaux supérieurs, et la Compagnie commença à réaliser des bénéfices équivalant à 5.000 liv. st. et 6.000 livres sterling par mois.

Sans entrer dans des détails trop circonstanciés, disons que deux reefs seulement (le *North* et le *Main Reef*), ont travaillé jusqu'au mois de juin de l'année en cours, au moment où l'existence du *Middle reef* fut constatée dans plusieurs parties de la mine et que sa grande teneur fut reconnue, donnant, à l'essai du feu, 1 once 16 dwts à la tonne. Au même moment, le *North reef*, qui était pauvre aux niveaux supérieurs, augmentait considérablement de valeur en profondeur. Tous les bénéfices résultant de ces découvertes n'ont pas figuré dans les comptes du dernier semestre, cependant, une différence n'en existe pas moins entre les profits obtenus et ceux de l'année précédente. Pendant les six derniers mois, les dividendes ont été payés jusqu'à concurrence de 25 0/0, mais la Direction de l'entreprise semble assurée que pour les douze mois à venir, et en tenant compte de la durée de la mine, il pourra être payé, comme dividende, 100 0/0 par an. Cette espérance est basée sur les profits actuels, qui varient entre 10.000 et 11.000 liv. st. par mois, bien que le mois d'octobre n'ait donné que 9.500 liv. st. De tels bénéfices sont plus que suffisants pour garantir un dividende comme celui mentionné plus haut, et pour permettre un amortissement important.

Ce qui semble certain, c'est qu'il n'y a pas lieu de craindre de diminution dans les bénéfices mensuels, puisque les niveaux bas donnent un minerai supérieur en teneur. Au contraire, et d'après les probabilités, de nouveaux travaux peuvent amener de nouvelles découvertes. En tout cas, les bénéfices, pour le semestre dernier, ont atteint 43.000 liv. st., et les sommes disponibles se montent, en chiffres ronds, à 20.000 liv. st. Le rapport mentionne qu'au cours du semestre, 59.429 tonnes ont été broyées et qu'elles ont donné 26.005 onces 35 d'or; que les travaux de cyanuration de la Compagnie pour trois mois ont donné 2.385 onces 95 d'or pour 17.576 tonnes de minerai traitées, et que 1.481 tonnes de concentrés ont rendu 4.007 onces. Ces rendements, joints aux revenus provenant des résidus vendus, ont donné 121.231 de recettes, y compris 602 liv. st. de profits sur les placements. Comme les dépenses — en dépit d'une augmentation de 1 sh. par tonne — n'ont atteint que 77.405 liv. st., les bénéfices nets se sont élevés à 43.826 liv. st., ou environ 14 sh. 10 d. par tonne broyée. Quant aux réserves de minerai, elles se chiffrent par 132.400 tonnes, soit une année de travail d'avance pour le moulin — et en augmentation considérable sur le montant des réserves existant à la fin du dernier semestre.

Du rapport de la Direction, on peut relever les chiffres suivants de rendement :

	Onces	Valeur			
	—	L. st. sh. d.			
Moulin.....	8.796	1	12	7	962
Cyanuration...	2.715	0	8	1	734
Concentrés.....	1.355	0	3	10	335
Total.....	12.866	2	4	8	031

Il n'y a rien à ajouter à ce qui précède, si ce n'est que notre confrère *The Mining Journal Railway and*



*Commercial Gazette* félicite les actionnaires actuels de la *Jumpers Gold Mining* de leur bonheur et considère les titres de cette entreprise comme un placement de premier ordre.

**Nouvelles des Mines australiennes.** — Les renseignements suivants sont extraits de *The Mining Journal, Railway and Commercial Gazette*, de Londres :

**Big Blow.** — Dépêche reçue du Directeur, le 6 décembre : « Espérons commencer broyage vers le milieu de janvier ».

**Bayley's Reward no 1 South.** — Deux dépêches, datées des 2 et 3 décembre, mentionnent ce qui suit : « 1<sup>re</sup> 18 tonnes ont donné 70 onces; les plaques ont fourni 382 onces, soit au total 452 onces. Par suite de réparations à la chaudière, le travail a été arrêté à la mine; on reprendra dans quelques jours. Impossible donner détails sur la continuité du minerai; 2<sup>o</sup> Le travail a été repris. »

**Bayley's Reward Claim.** — Dépêche du 2 décembre, reçue par l'agence de la Compagnie à Londres : « 220 onces, 365 tonnes. Le travail dans la mine a été arrêté pour manque d'eau. Continuons à creuser le puits *Sylvester*. »

**Day Dawn Block and Wyndham.** — Pendant la quinzaine prenant fin le 30 novembre, il a été broyé 1.020 tonnes, ayant produit 1.013 onces d'or dont la valeur approximative est de 3.500 liv. st. Dépenses de la quinzaine, 1.780 liv. st. On creuse de nouveau le puits n° 2. Le reef a une épaisseur de 3 pieds. Il est de bonne qualité et sera de bon rendement. Il a été vendu pour 7.600 liv. st. 12 s. 6 d. de lingots.

**Hampton Plains Estate.** — Des morceaux de roches, pris sur le block 50, contiennent de grosses parties d'or.

**Hannan's Brownhill.** — Il a été abattu beaucoup de minerai à l'ouest du niveau nord n° 1. L'étendue n'est pas encore connue.

**Hannan's Reward.** — Dans le puits principal on a rencontré une grande quantité d'eau. D'une autre dépêche reçue, il ressort que le *leader reef* a été recoupé à 286 pieds, et qu'il est riche en or.

**Lady Lock.** — Pendant la dernière quinzaine, 60 tonnes ont été obtenues. La teneur est égale à la moyenne, c'est-à-dire à 7 onces à la tonne.

## INFORMATIONS DIVERSES

### Le Rendement des Mines du Witwatersrand en Novembre 1895

*Barrett*, 805 onces (contre 815 en octobre). — *Buffelsdoorn Estate*, 2.716 (contre 2.049). — *New Chimes*, 2.363 (contre 2.370). — *Crown Reef*, 11.448 (contre 11.100). — *Durban Roodepoort*, 6.222 (contre 6.318). — *Ferreira*, 8.116 (contre 7.740). — *Forbes Reef*, 68 (contre 74). — *Geldenhuis Estates*, 6.532 (contre 6.898). — *Geldenhuis Main Reef*, 1.924 (contre 1.835). — *Geldenhuis Deep*, 3.698. — *Ginsberg*, 868 (contre 857). — *Henry Nourse*, 4.847 (contre 4.724). — *Jubilee*, 2.324 (contre 2.176). — *Kleinfontein*, 2.519 (contre 2.608). — *Langlaagte United*, 1.845 (contre 2.164). — *Lisbon Berlyn*, 692 (contre 644). — *May Consolidated*, 5.738 (contre 5.604). — *Meyer and Charlton*, 2.885 (contre 3.358). — *New Primrose*, 12.022 (contre 11.584). — *Rietfontein*, 2.289 (contre 2.162). — *Nigel*, 2.613 (contre 2.454). — *Princess Estate*, 2.024 (contre 2.100). — *Robinson*, 16.367 (contre 17.371). — *Roodepoort United Main Reef*, 4.790 (contre 4.823). — *Sheba*, 6.563 (contre 6.980). — *Stanhope*, 1.000 (contre 960). — *Transvaal Gold*, 2.550 (contre 2.550). — *Van Ryn*, 2.624 (contre 3.128). — *Worcester* 2.031 (contre 1.922).

### Les Recettes des Tramways de Johannesburg.

— Les recettes de la *Johannesburg City and Suburban Tramways Cy Limited* se sont élevées, en novembre, à 4.232 liv. st. contre 2.398 en novembre 1894.

**Le Commerce extérieur du Cap.** — Pendant les dix premiers mois de 1895, les importations de la colonie du Cap ont atteint une valeur totale de 15.680.411 liv. st., contre 9.685.389 liv. st. pour la période correspondante de 1894.

Quant aux exportations elles se sont élevées à 13.957.696 livres sterling, contre 11.549.000 liv. st. en 1894.

Le principal facteur de l'accroissement des exportations est fourni par les produits coloniaux du Cap.

Les recettes des Chemins de fer augmentent dans les mêmes proportions.

**South Orion.** — Un meeting des actionnaires de la Société *South Orion* a été tenu au commencement de novembre dans les locaux de la *Standard Bank*. L'ordre du jour appelait l'examen et, le cas échéant, la ratification d'un contrat provisoire conclu par les administrateurs pour la vente de l'actif entier de la Compagnie à la Société *Orion's Belt Limited*. L'assemblée, présidée par M. R. R. Hollins, a dû s'ajourner jusqu'au 20 novembre, les actionnaires présents n'ayant pu réunir le quorum suffisant pour délibérer.

**Cassel Coal Cy (Transvaal).** — Un télégramme de Johannesburg annonce que les bénéfices d'octobre se sont élevés à 4.000 liv. st., diminués par suite du manque de wagons de chemins de fer. Cette Société accepte maintenant de délivrer des certificats d'actions au porteur, en échange des certificats nominatifs; on pourra, à cet effet, s'adresser au bureau de Londres. La production du mois de novembre s'est élevée à 24.105 tonnes.

## Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE LONDRES

Londres, 10 décembre 1895.

Nous avons peu de choses à dire au sujet des transactions du marché minier pendant cette semaine. Les bonnes conditions auxquelles s'est effectuée la liquidation de Paris auraient pu provoquer la reprise attendue depuis si longtemps, mais le public inquiet par les nouvelles de Turquie a craint des complications politiques et ne trouvant pas le terrain assez solide, s'est abstenu complètement.

Les affaires n'ont donc pas cessé d'être fort restreintes bien que les conditions du marché soient bien meilleures et que notre place aussi bien que la vôtre puissent être considérées comme suffisamment déblayées. Il est vrai que la récente crise a été trop intense pour ne pas laisser longtemps encore des traces et que la confiance ne peut renaître du jour au lendemain. Comme nous l'avons dit plusieurs fois, il faut laisser au comptant le temps de faire son œuvre et nous préférons cette accalmie à un brusque mouvement de reprise qui aurait entraîné le marché dans des difficultés nouvelles.

L'amélioration progressive que nous attendons pour les bonnes valeurs se produira d'autant mieux que les nouvelles de Johannesburg continuent à être satisfaisantes. Comme nous l'avons dit, le sondage pratiqué au sud de la *City and Suburban* vient de démontrer une fois de plus la continuité des couches aurifères au Witwatersrand. Le procès intenté à la *Modderfontein* relativement à la possession d'un certain nombre de claims et dont les détracteurs des actions sud-africaines se servaient pour contester la valeur des titres de propriété des mines, vient d'être gagné par cette Compagnie. Enfin, la production générale continue à réaliser toutes les espérances.

On le voit: ces faits sont de nature à rendre confiance à ceux qui s'intéressent aux valeurs sud-africaines.

**\*\* Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* a continué à donner lieu à des transactions suivies, mais à en juger par les cours il semble que l'on ait profité des bruits que nous avons reproduits la semaine dernière et qui n'ont été, du reste, nullement confirmés, pour repasser au public une certaine quantité de titres: cette valeur revient de 6 1/4 à 5 15/16.

La *Goldfields* ne subit pas de changement bien appréciable à 13 1/2.

L'*Anglo-French* est un peu plus lourde à 4 1/8.

L'*Oceana* reste inactive aux environs de 2 liv.

La *Barnato Bank* est calme à 1 11/16 et la *Johannesburg Investment* est un peu plus faible. On a beaucoup parlé ces jours-ci des bruits de fusion de ces deux Sociétés, mais rien d'officiel n'a été encore publié. La *London Paris* est toujours très faible à 1 3/16.



La *Robinson Bank* est ferme à 6 7/8. Si les conditions générales du marché étaient meilleures, cette valeur aurait certainement profité des déclarations faites par M. Robinson à l'assemblée générale qui vient de se tenir ici. D'après ces déclarations, le capital de 3.000.000 de livres a été entièrement souscrit; la Compagnie a en caisse 1.000.000 de liv. et les deux autres millions ont servi à acheter 241.000 actions de la *Langlaagte Estate* à 4 liv. et 591.840 actions *Randfontein* à 35 sh. Aux cours actuels, ces placements représentent 4.000.000 de livres. La Banque a, de plus, une option libre de tout engagement sur toutes les propriétés de M. Robinson en Afrique, et elle possède des parts d'intérêts dans d'autres Compagnies. D'après le bilan, on estime qu'au 31 décembre le montant du crédit du compte de profits et pertes sera de 425.000 liv.

**\*\* District du Witwatersrand.** — La *Simmer and Jack* est à 23 1/2. La reconstitution de cette Société au capital de 5 millions de liv. st., en actions de 5 liv. st., aura lieu prochainement. Elle procédera sous peu à la formation d'une filiale, la *Rand Victoria*, qui aura un capital de 750.000 liv. st. et dont la propriété comprendra 193 claims.

La *Wolhuter* est sans changement à 8 1/8.

L'*East Rand* se retrouve à 6 1/8. Les journaux de Johannesburg nous donnent des renseignements sur les nouvelles Compagnies, dont la création est projetée par l'*East Rand*. Ces Compagnies seront : 1° la *Munro*, qui comprendra l'*Agnes Munro*, le *Cason Block*, une partie de la *Cinderella* et un certain nombre de claims *deep levels* provenant de l'*East Rand*; 2° les *Cinderella Mines* fournies par le reste de la *Cinderella*, une partie de la *Blue Sky* et plusieurs claims *deep levels* provenant de l'*East Rand*; 3° les *Blue Sky Mines*, fournies par une partie de la *Blue Sky*, le *Sledge Block* et quelques claims *deep levels* provenant de l'*East Rand*.

Le capital de ces trois Compagnies serait de 225.000 liv. st., en 225.000 actions d'une livre sterling pour chacune, comme celui des Compagnies déjà créées et les actionnaires de l'*East Rand* seraient appelés à fournir le capital d'exploitation aux mêmes conditions que précédemment.

La *New Cornet* est ferme à 3 liv. st. L'*Angelo* est à 4 liv. st.

La *Modderfontein* revient à 9 1/4. L'équipement de la mine fait de bons progrès. En octobre, la quantité de minerai mise à jour s'est élevée à 8.170 tonnes.

La *Van Ryn* est calme à 5 3/4.

La *Randfontein* se maintient à 27/8.

La *City and Suburban* est encore à 5 1/8.

L'*Economiste Européen* a parlé, samedi dernier, de l'important résultat donné par le sondage pratiqué au sud de cette Compagnie.

La *Geldenhuis Estate* est calme à 4 7/8.

La *Geldenhuis Main Reef* est sans changement; la *Henry Nourse* est encore à 5 1/2. Pas de changement à signaler non plus dans les cours de la *Knight's* à 6 3/16.

La *Glencairn* est toujours à 4 1/16.

La *Langlaagte Estates* se maintient ferme à 5 5/8.

La *Langlaagte United* est à 1 7/8. En novembre, cette Compagnie a travaillé pendant 27 jours avec 60 pilons. 4.704 tonnes de minerai broyé ont donné 1.091 onces. 4.130 tonnes, traitées au cyanure, ont donné 754 onces, soit un total de 1.845 onces, contre 2.164 en octobre.

La *Langlaagte Royal* reste à 2 1/16. Le terrain de cette Compagnie a été très troublé par des chutes successives et des roches, et l'on a dépensé beaucoup sans résultat. On perfore un puits qui doit atteindre 600 pieds et, au-dessous de la couche difficile, on aurait trouvé un terrain propice. On estime qu'une augmentation de capital sera nécessaire.

La *Robinson* est à 9 7/8. Le rendement de cette grande Compagnie s'est élevé, pour le mois de novembre, à 16.367 onces, contre 17.371 en octobre. La valeur totale de la production de novembre est de 34.000 livres sterling.

La *Ferreira* revient à 17 1/2. Son rendement, en novembre, a été de 8.126 onces, contre 7.740 en octobre.

La *Meyer and Charlton*, dont le rendement est de 2.885 onces, contre 3.358 en octobre, est plus lourde à 5 9/16.

La *Jumpers* se maintient à 7 3/4.

La *Durban Roodepoort* reste à 7 7/8. Son rendement a été de 6.222 onces, contre 6.318.

La *Worcester* est encore à 4 1/4 avec un rendement en novembre de 2.031 onces contre 1.922.

La *Wemmer* progresse à 10 1/8. On fait prévoir que la moyenne des bénéfices de la Compagnie atteindra 10.000 liv. par mois et on fait espérer un dividende annuel de 200 0/0 pendant sept ou huit ans.

**\*\* Compagnies de Deep Levels.** — La *Geldenhuis Deep*, attaquée à la suite de la dépêche relative à son deuxième broyage, s'est raffermie à 6 1/4. Le public comprend que les premiers résultats d'une mine sont toujours influencés par des causes diverses et passagères et qu'on ne peut se baser sur ces résultats pour établir sa valeur réelle. Les travaux de la mine ont été, d'ailleurs, entravés par l'insuffisance de main-d'œuvre.

La *Rand Mines* a subi de nouvelles réalisations qui la laissent à 26 3/4. Etant donné l'élévation des cours de ce titre, il suffit d'ordres restreints pour provoquer, actuellement, des variations assez importantes.

La *Nourse Deep* faiblit à 4 3/4.

La *Rose Deep* s'alourdit à 4 3/8.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 4 1/8.

**\*\* District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estates* se retrouve à 3 1/16. Un télégramme de Johannesburg, communiqué par cette Compagnie, dément les nouvelles défavorables que l'on avait publiées récemment sur la mine et fait espérer une amélioration de la teneur du minerai. En novembre, la production a été de 2.716 onces contre 2.049 en octobre. 70 pilons ont fonctionné.

La *Buffelsdoorn Consolidated* reste à 1 liv.

La *Klerksdorp* faiblit encore à 13/6.

L'*Easleigh* est à 1 1/8.

**\*\* District de Lydenburg.** — Les informations relatives à de nouvelles découvertes aurifères dans ce district auraient pu provoquer une amélioration de certains cours, si les tendances générales n'avaient pas été aussi inactives.

La *Transvaal Gold and Exploration* revient à 5 5/8; la *Lydenburg Mining Estate* à 4 7/8.

La *Lisbon-Berlyn*, dont l'assemblée générale est convoquée pour le 14 décembre, est à 6/6. La main-d'œuvre indigène manque toujours et il en résulte un préjudice pour le travail. En novembre, on a extrait 692 onces au lieu de 644 en octobre. La valeur approximative est de 2.000 liv. st.; 10 pilons ont fonctionné pendant la première quinzaine et 5 seulement pendant la deuxième, l'approvisionnement d'eau n'étant pas suffisant.

La *Barrett* est à 12/0.

**\*\* District de Heidelberg.** — La *Nigel* est à 4 5/8. La *Marievale Nigel* est à 1 5/8. Les derniers essais ont montré une amélioration de la teneur du minerai.

**\*\* District de de Kaap.** — La *Sheba* se retrouve ferme à 1 11/16.

Londres, 10 décembre, 6 heures soir.  
(Par téléphone.)

Les affaires sont nulles et, par suite, les cours fléchissent légèrement.

## Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE PARIS

Paris, le 10 décembre 1895.

Nous signalons, dans notre *Supplément Hebdomadaire* de mercredi dernier et dans le numéro de l'*Eco-*



*nomiste Européen* de samedi, le manque d'affaires sur le *Marché des Mines d'Or* de Paris. Ce manque d'affaires s'est encore accentué dans ces derniers jours. On ne fait rien, et on semble disposé à ne rien faire. Cependant, les règlements de fin novembre se sont effectués sans difficultés apparentes comme nous le disions samedi; mais les différences à payer n'en ont pas moins été importantes et, certainement, nombre de débiteurs se sont abstenus au dernier moment. Aussi les intermédiaires ont-ils eu encore à souffrir; et si certains restent debout, c'est grâce à des sacrifices dont l'étendue n'est pas appréciable. En tout cas, plusieurs sont dans l'obligation de reconstituer leur capital. Quelques-uns y réussiront; mais cette reconstitution demandera d'abord un certain temps, et il est évident qu'une fois en possession de nouveaux moyens, ils se montreront tout d'abord craintifs et peu désireux d'entamer immédiatement de grandes affaires. D'autres abandonneront décidément la lutte par suite d'impossibilité. Quant à ceux qui n'ont été que peu ou pas touchés par les événements, ou qui même en ont tiré profit, ils se divisent en deux classes: les partisans du repos absolu, repos qui implique de leur part une cessation des affaires à brève échéance, et les partisans de l'abstention jusqu'à nouvel ordre.

En raison de ce qui précède et de la stagnation que l'on signale aussi de Londres, la nullité des transactions en ce moment, n'a donc, en fait, rien qui puisse étonner. Cette nullité se prolongera encore certainement. Aussi ne convient-il pas de s'attendre, avant longtemps, à un déplacement sensible des cours. Des variations se produiront inévitablement; mais ces variations seront, sans aucun doute, justifiées et par la véritable situation des entreprises minières, et par les demandes du vrai public, de celui qui n'entend entrer dans une valeur que pour le montant d'argent disponible qu'il détient. C'est ce public-là qui, avec le temps, absorbera le flottant des bonnes valeurs existant actuellement, et qui fera que le déclassement qui s'est produit au cours de la crise dernière ne sera plus, un jour, qu'un souvenir. Jusque-là, il nous faut attendre, suivre attentivement la marche de chaque entreprise et continuer à nous montrer excessivement prudents.

La *Buffelsdoorn Estate*, dont le détachement du coupon de 20 francs devait s'effectuer samedi, est revenue de 105, cours de vendredi, à 100 fr., sur l'annonce que ce détachement était différé et aurait lieu « au premier jour ». Elle clôture à ce dernier cours. Des bruits défavorables ont continué à circuler à Londres au sujet de cette entreprise. Ces bruits ont amené les agents de la Compagnie en cette ville à télégraphier à Johannesburg. En réponse aux demandes formulées par eux, un télégramme daté du 6 décembre leur est parvenu, disant qu'il n'existait absolument aucune raison de crainte; que l'avenir de la mine était aussi favorable qu'auparavant, et que le Directeur avait fermement l'espoir que la teneur du minerai augmentera. *Champ d'Or* 68 75, en avance de 5 fr. Les actionnaires, comme nous le publions plus loin, sont informés que la cinquième assemblée générale ordinaire sera tenue à Paris le 16 décembre. D'après le rapport du Conseil d'administration, le compte de *Profits et Pertes* accuse un crédit de 56.344 liv. st. 0 sh. 9 d. Le coupon n° 2, déclaré le 29 décembre 1894, a absorbé 26.587 liv. st. 16 sh. 0 d. Il reste donc à statuer sur l'emploi de 29.756 liv. st. 4 sh. 9 d. Le Conseil propose d'employer partie de ce solde au paiement d'un complément de dividende de 4 fr. 15 par action. Nous aurons à revenir, plus tard, sur le rapport de cette Compagnie et sur les explications qui l'accompagneront certainement. *Durban Roodepoort Deep* 105, perdant 7 fr. 50 pour la semaine. *Eastleigh Deep* 19 37 1/2, en reprise de 9 fr. 37 1/2; *East Rand Proprietary* 160 fr., contre 165 vendredi dernier. Nous reportons nos lecteurs au rapport que nous publions plus haut, dans notre *Revue de la Presse de Johannesburg*, et qui émane du secrétaire de la Compagnie. *Ferreira* 437 50, en moins-value de 2 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* cote 125 contre 127 50; *New*

*Kleinfontein* en avance de 3 fr. 75, à 103 75. On estime que cette Compagnie pourra mettre en activité ses 30 pilons vers le milieu de l'année prochaine. Sa batterie comprendra donc 130 pilons. *Langlaagte Estates* presque sans variation à 142 50, contre 143 75 vendredi. *New Primrose* ferme à 160, bien qu'en légère moins-value de 1 fr. 25.

La *Robinson Gold* conserve son cours précédent de 250 francs. On attend l'annonce du coupon du 2<sup>e</sup> semestre qui paraît avoir été fixé à 7 fr. 50. *Sheba*, 42 fr. 50, en avance de 1 fr. 25. Bien qu'un peu inférieure à celle d'octobre, sa production, en novembre, est satisfaisante. *Simmer and Jack*, 598 75, contre 615 vendredi. Il existe certainement sur ce titre un découvert, ainsi que le prouve le *déport* coté en liquidation. Au sujet de cette mine, mentionnons que l'on a reçu de Johannesburg l'avis que l'assemblée générale des actionnaires avait adopté les propositions faites par le Conseil d'administration, et relatives à la création des deux nouvelles Compagnies: *Simmer East* et *Simmer West*.

La *De Lamar* s'établit à 23 75. *Lilloet Fraser River*, 40 fr., contre 41 25. *Victor Gold*, 24 75 et 25 fr. Cette Compagnie vient de déclarer, pour décembre, son dividende mensuel de 20/0, soit 0 fr. 50 par action; *Bechuanaland Exploration*, 45 fr., en moins-value de 3 fr. 75; *British South Africa (Chartered)*, plutôt lourde à 150 francs contre 152 50. Rappelons ce que disait, il y a huit jours, notre correspondant de Londres sur cette entreprise. On parle toujours des projets auxquels il a fait allusion; mais comme on ne peut rien préciser, on prétend, maintenant, qu'il existerait sur cette valeur un découvert que les Anglais voudraient poursuivre. Il semblerait plutôt que nos voisins, qui ont largement acheté ce titre dans ces deux derniers mois, seraient désireux de le repasser sur le continent à de hauts cours. *Charterland Goldfields*, 25 62 1/2, gagnant ainsi pour la semaine, 4 fr. 37 1/2.

La *Compagnie Française des Mines d'or* passe de 126 25, cours de vendredi, à 130 fr., bénéficiant ainsi d'une avance de 3 fr. 75; *Dynamite du Transvaal* plus faible à 86 25, perdant 8 fr. 75; par contre, *Eerste Fabrieken Distillery* en progrès de 3 fr. 75. C'est le flottant qui pèse sur cette valeur qui donne, aux cours actuels, un revenu de 6 0/0 net; *General Tobacco Corporation* 31 25 contre 33 75.

La *Goldfields Consolidated ordinaire* est sans changement à 342 50; *London-Paris Financial Mining Corporation* 32 50, en recul de 2 fr. 50 sur la clôture de vendredi dernier. *Oceana Company* 50 francs contre 51 87 1/2. Le dividende de 2 fr. 50, précédemment annoncé, n'a pas encore été détaché ici sur ce titre.

La *Randfontein Estates* reste au même cours que précédemment, soit à 70 fr.; *Robinson Banking*, 182 50, en moins-value de 2 fr. 50.

Les actionnaires de cette Société se sont réunis hier en assemblée générale. Les renseignements donnés par M. Robinson ont produit un effet très favorable. De ces renseignements il ressort que la Banque a en caisse 1 million de liv. st. et que les deux autres millions ont été employés à l'achat de 241.070 actions *Langlaagte* et 591.840 actions *Randfontein*, les premières au cours de 4 liv. st. et les secondes à 35 shillings. De plus, la *Robinson Bank* a une option libre de tout engagement, sur toutes les propriétés de M. Robinson, en Afrique, en dehors des parts d'intérêts qu'elle possède dans d'autres grandes Compagnies. D'après le bilan, on estime qu'au 31 décembre 1895 le montant du crédit du compte de *Profits et Pertes* pourra s'établir à 425.000 liv. st. *Transvaal Consolidated*, 45 fr., contre 43 12 1/2.

La *De Beers* (diamants) est lourde à 652 50. On télégraphie de Kimberley que cette Compagnie installera prochainement une usine d'essayage sur les propriétés acquises récemment par elle de la *Lansberg Gold Exploration Cy* et de la *Herbert Gold Exploration Cy*.

Le Propriétaire-Gérant: JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart. 2



# MARCHÉ SPÉCIAL

## DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

### BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Consti- tution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS							COURS de CLOTURE 10 Déc 1895	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES	
					Au commencement de chacun des mois				19 Nov. 1895	26 Nov. 1895	3 Déc. 1895			
					Janvier	Mars	Juin	Août						
COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES														
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines.....cptant	135	—	—	—	—	131.25	131.25	131.25	131.25	MM. D. et J. Léon et Grunbaum.	
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....terme	113.75	—	133.12	132.12	208.12	100	110	97.50	100	London-Paris Financial and Mining Co	
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....terme	—	—	—	—	—	20	20	15	20	MM. E. Desfossés et Cie	
3.375.000	25	1890	Champ d'Or.....terme	—	106.25	104.25	108	98.75	62.50	63.75	63.75	68.75	MM. Belmann frères	
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep.....terme	100	—	—	105	126.25	107.50	107.50	112.50	105	Cie Française des Mines d'Or	
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level.....terme	45	—	—	—	—	23.75	14.37	20	19.37	MM. Gault et Gringoire	
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines.....cptant	237.50	—	—	—	—	153.75	161.25	165	160	MM. Armand Lévy et Cie	
2.250.000	25	1887	Ferreira.....terme	330	390	446.87	421.87	438.75	445	438.75	445	437.50	New Australian African Co	
11.000.000	25	1895	French Rand.....cptant	—	—	—	—	104	53.75	55	51.37	56.25	MM. Belmann frères	
5.000.000	25	—	French South African Development.....terme	75	—	—	—	—	32.50	32.50	35	32.50	MM. Machiels et Cie	
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate.....terme	145	—	165	164.37	171.25	126.25	121.25	127.50	125	New Australian African Co	
3.000.000	25	1895	Great Western Gold.....cptant	—	—	—	50.25	56.50	40	40	40	40	Crédit National	
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....cptant	—	—	—	—	35	27	30	25	26	MM. Pollak et Rothschild	
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel.....terme	31.25	—	—	—	28.75	15	17.50	16.25	13.75	MM. A. Luc et Cie	
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New).....terme	170	—	—	131.25	150	90	99.37	100	103.75	Diverses Maisons de Coulisse	
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates.....terme	120	106.25	120	128.12	170	127.50	138.75	142.50	112.50	Banque Internationale de Paris	
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort.....cptant	—	—	—	25	22	18.75	15	12.50	16.25	La Semaine Financière	
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).....cptant	—	40.50	33.25	29.50	26.50	15	10	13	11	L'Argent	
3.250.000	25	1895	Marie-Louise.....cptant	—	—	—	—	47.50	50	40	45	45	MM. E. Desfossés et Cie	
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.....terme	—	—	—	—	95	38.75	40	31.87	34.37	MM. Oppenheim Pinto et Cie	
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.....terme	76.25	—	—	—	—	45	42.50	40	35	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont	
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ltd.....cptant	47.50	—	—	—	—	30	30	30	30	MM. A. Oudin et Cie	
7.000.000	25	1887	Primrose (New).....terme	175	—	—	—	—	153.75	152.50	150	160	London-Paris Financial and Mining Co	
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs.....cptant	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financière Française	
1.625.000	25	1895	Rip Gold.....cptant	—	—	42	100	182.50	175	180	168.75	155	MM. Belmann frères	
68.750.000	125	1887	Robinson Gold.....terme	125	190	223.12	223.25	252.50	237.50	248.75	252.50	250	Banque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie	
21.250.000	25	1887	Sheba Gold.....terme	53.75	—	—	—	59.68	41.87	45	41.25	42.50	MM. Machiels et Cie	
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack.....terme	340	340	319.37	371.25	419.37	620	550	610	598.75	Banque de Paris et d.P.-Bas et MM. Vernher, Beil et Cie	
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers.....cptant	—	—	—	—	34	31	29	28	32.50	Divers	
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold.....cptant	—	—	—	—	26.50	27	26	26	26	Divers	
2.500.000	25	1894	United Pioneer.....cptant	—	—	—	35.75	28	28	28	28	28	Introduite antérieurement	
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ltd.....cptant	45	—	—	—	—	40	42.50	30	30	MM. Georges Gerson et Cie	
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.....terme	75	—	—	—	90.62	50	55	60	60	MM. Mac Swiney et Cie	
7.500.000	25	1895	West Rand.....cptant	85	—	—	80	91	56.25	46.25	47.50	37.50	MM. Lemaire et Dupont	
3.125.000	25	1895	White Rose.....cptant	—	—	—	—	33	20	15	15	17.50	Divers	
MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES														
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....terme	55	—	—	—	—	22.50	25	—	20	MM. A. Luc et Cie	
32.200.000	125	1870	Callao (El).....cptant	—	—	—	—	—	10	9.25	9	7	MM. E. Hosnier et Cie	
3.000.000	25	1895	Cresus South United Gold.....cptant	—	—	—	—	14	38.50	38.50	38.50	38.50	MM. Schotberg et Cie	
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe.....cptant	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers	
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais.....cptant	40	—	—	—	—	35	27.50	30	31.25	MM. L. Silz et Cie	
17.500.000	25	1894	Londonderry.....terme	31.50	—	—	25	30.62	15	15	15	13.75	MM. Badel frères et Cie	
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....terme	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	24.37	22.50	24.37	23.75	MM. Bénard et Jarislowsky	
7.500.000	25	1895	Lilloet Fraser River a. Cariboo Goldfields Co (Am.C.).....terme	50	—	—	—	—	43.75	37.50	41.25	40	MM. Machiels et Cie	
6.000.000	25	1891	Lyonnaise Mexican.....cptant	—	—	—	—	50	35	35	35	27.50	M. Le Dru	
5.000.000	500	1880	Monte Rosa.....cptant	—	161.25	189.25	37.50	33.75	26.25	25.25	24	23	Introduite antérieurement	
50.000 parts	—	1888	Placer Enfin.....cptant	—	18.75	40	35	26.50	19	19	19	19	Crédit de France.	
5.000.000	25	1895	Placers Haute-Italie.....cptant	—	24.25	24.50	14	11	9	7	8	8	Introduite antérieurement	
625.000	6 fr. 25	1891	Rebecca.....cptant	—	—	—	—	—	25	24.50	27	28.25	MM. Von Hémert, Higgins et Cie	
5.000.000	25	1895	True Blue.....cptant	—	—	—	—	42.50	40	40	40	40	Véritas des Mines d'or	
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ltd.....cptant	70	—	—	—	—	25	25	25	40	MM. Von Hemert, Higgins et Cie	
15.000.000	500	1879	Uruguay.....cptant	—	—	28	20	—	23	22	22.50	24	Introduite antérieurement	
5.000.000	—	1892	Victor Gold.....cptant	—	—	—	20.75	25	25	24.25	25	21.75	MM. Von Hémert, Higgins et Cie	
2.100.000	—	1894	Watana (Parts), 50.000 parts.....cptant	200	—	220	335	235	150	130	125	122.50	MM. G. Van Brock et Cie	
6.250.000	25	1889	Zapopan.....cptant	—	—	—	—	—	8	8	7	7	Divers	
COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES														
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.....terme	62.50	—	—	—	60.37	42.50	43.75	48.75	45	Banque Commerciale et Industrielle	
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered).....terme	125	—	—	—	134.37	125	132.50	155	150	MM. Gault et Gringoire	
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ltd.....cptant	46.25	—	—	97.50	—	30	26.25	21.25	25.62	MM. Galliard, Frank et Cie	
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.....terme	100	—	113.75	128.22	158.75	117.50	121.25	122.50	130	Banque Internationale de Paris	
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine.....cptant	25	—	—	—	—	37.50	35	40	32.50	MM. les fils de C. Oulmann	
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr.....cptant	27.50	—	—	—	—	21.25	30	15	21	M. Gilliard	
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal.....cptant	—	—	—	—	—	95.50	92	95	86.25	M. Oltramare	
7.500.900	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.....terme	91.25	—	—	—	—	82.50	80	75	78.75	MM. Dacosta et David	
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ltd.....terme	77.50	—	—	—	—	37.50	40	30	33.75	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie	
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.....terme	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	330	321.25	332.50	342.50	Diverses Maisons de Coulisse	
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préféré.....terme	25	—	—	28.12	30.62	26.25	28.75	30	28.75	do	
12.500.000	25	1895	London-Paris Fin M <sup>s</sup> Co.....terme	106.25	—	—	—	—	37.50	33.75	30	32.50	MM. E. Desfossés et Cie	
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.....terme	125	—	—	—	—	60	60	60	65	MM. A. Luc et Cie	
10.000.000	25	1886	Oceana Company.....terme	107.50	—	—	—	—	40	50	51.87	50	MM. D. et J. Léon et Grunbaum	
13.750.000	25	1891	Mossamedès (Cie de).....terme	25	39	41.50	38.25	40.82	20	17.50	16.25	16.25	MM. L. Silz et Cie	
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de).....terme	—	—	—	—	46.56	31.25	28.75	28.12	31.87	MM. Bénard et Jarislowsky	
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates.....terme	16.25	25	30.62	52.50	91.37	63.75	78.75	70	70	MM. Mac Swiney et Cie	
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ltd.....terme	276.25	—	—	—	—	182.50	145	181.87	182.50	MM. Gault et Gringoire	
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.....cptant	—	30	47.50	—	—	70	55	55	55	M. Oltramare	



CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIONS	DIVIDENDES		COURS DU						BUREAUX A LONDRES		
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				19 Nov.	26 Nov.		3 Déc.	10 Déc.
							Janvier	Mars	Juin	Août					

## MINES D'OR SUD-AFRICAINE (District du Witwatersrand)

200.000	1	200.000	Afrikaner.....	30	%		1 15/16	1 1/2	1 3/8	3	1 9/16	1 9/16	1 11/16	1 1/2	19, St. Swithin's Lane
65.000	1	65.000	Aurora.....	30			20/0	14/0	21/0	1 7/16	1 5/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United...	40			2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 15/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1, Grosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes.....	10			2 1/4	2 7/16	2 7/8	5	3 1/4	3	3	3	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza.....				1 7/16	1 9/16	1 7/16	1 15/16	2 1/8	2 7/16	2 7/16	2 1/4	120, Bishopsgate St.
550.000	1	500.000	Buffelsdoorn.....	70			3 7/16	3 9/16	5 1/8	1 8/16	3 15/16	3 7/8	2 15/16	3 1/16	7, Lothbury.
200.000	1		Id. Central.....				"	"	"	1 3/8	1	1	3/4	3/4	
275.000	1	225.000	Id. Consolidated.....				"	"	"	1 3/4	1 1/16	15/16	1	1	
200.000	1	187.250	Consolidated Deep Levels	20	4/0 Mai	4	4	4 3/8	5	5 3/8	5	5	5 1/2	5 1/4	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	128.854	Champ d'Or (French)...	40	4/0 Janvier	4	4	3 7/8	4	3 5/8	3	3	3	3	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New).....	40	25	2 7/8	2 7/8	2 5/8	2 7/8	3 5/16	2 5/8	2 1/4	2 1/2	2 5/8	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban.....	210	50	5/0 Mars 10/0 Juin	16 7/8	19 1/8	21	26 7/8	5 5/8	5 1/8	5 1/8	5 1/8	Gresham House.
225.000	1	175.000	Comet (New).....	60			3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 7/8	3	3	3 1/8	2 7/8	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New).....				2 1/8	2 1/2	2 1/4	3 1/16	2	1 15/16	1 15/16	2 1/16	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef.....	120	50	5/0 Avr. 10/0 Oct.	9 7/8	10	9 5/8	10 1/2	10 3/4	11	11	10 7/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	250.000	Doornkop.....	60			6/6	6/6	6/6	13/0	6/6	5/0	4/6	4/6	Warnford Court.
225.000	1	175.000	Driefontein.....				7	7 1/4	6 7/8	8 1/16	7 5/8	7 5/8	7 5/8	7 5/8	28, Leadenhall Buildings.
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort.....	70	60	9/0 Mars à Sept.	2 7/16	5 3/0	4 3/8	6 1/2	6	6 1/8	6 7/16	6 1/8	Winchester House.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep.	50			1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	1 1/4	1	1 3/16	1 1/4	Winchester House.
650.000	1	650.000	East Rand Prop. Mines	50			15 1/8	17 5/8	16 1/4	16 1/2	18	17	18	17 1/2	8, Old Jewry.
250.000	1	250.000	East Leigh.....	80			2 7/16	5 3/0	4 3/8	6 1/2	6	6 1/8	6 7/16	6 1/8	120, Bishopsgate St.
275.000	1	275.000	East Orion.....	50			1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	1 1/4	1	1 3/16	1 1/4	120, Bishopsgate St.
90.000	1	90.000	Ferreira.....	40	150	65 % Juin	15 1/8	17 5/8	16 1/4	16 1/2	18	17	18	17 1/2	Warnford Court.
160.000	1	160.000	George Goch.....	60			2 1/8	2 7/8	3	3 1/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	120, Bishopsgate St.
150.000	1	110.000	George and May.....	60			18/0	23/6	1	1 15/16	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis.....	80	30	6/0 Juin	5 7/8	6 5/8	6 3/8	6 1/2	5 1/8	4 7/8	5	4 7/8	7, Great St. Helen's.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep.....	100			7	7 3/4	8 3/8	9 1/8	6 1/2	6 3/4	6 1/2	6 1/4	120, Bishopsgate St.
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30		1/0 Avril 1/0 Juill.	19/0	28/0	20/0	1 3/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	30, St. Swithin's Lane
160.000	1	130.000	Ginsberg (New).....	40			16/6	18/6	1 1/2	1 7/8	1 3/8	1	1 1/8	1 1/8	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn.....	100	12 1/2	1/6 Janv. 3/0 Juin	3 3/4	4 1/8	4	4 1/4	3 11/16	4 1/8	4	4 1/8	Warnford Court.
600.000	1	450.000	Gold Fields Deep.....				3 1/2	4 7/16	6 1/4	7 1/4	8 7/8	8	8	8 3/4	7, Lothbury.
125.000	1	125.000	Henry Nourse.....	65			5 1/4	5 7/8	5 1/2	7	5 3/8	5 1/4	5 1/2	5 1/2	8, Old Jewry.
90.000	1	88.750	Heriot (New).....	60	40	20 sh. Janv. à Sept.	7 5/8	9 1/4	10 3/4	10 7/8	9 5/8	9	9	8 7/8	Warnford Court.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20			3 7/8	4 1/8	4 5/8	8 1/2	8 3/4	9 1/4	9 1/4	9 1/4	Gresham House.
50.000	1	50.000	Jubilee.....	35	120	18/0 Avril à Oct.	8 1/2	9 5/8	10 1/4	10 1/4	9 1/4	8 1/2	8 1/4	8 3/4	Warnford Court.
100.000	1	100.000	Jumpers.....	100	55	5/0 Janv. 5/0 Juill.	5 7/8	5 3/4	4 5/8	8 7/16	7 1/4	7 1/4	7 7/8	7 3/4	120, Bishopsgate St.
125.000	1	100.000	Kimberley Roodpt. (New)	40			1 7/16	1 3/4	3 1/4	3 7/8	2 1/8	1 7/8	1 7/8	2 1/16	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)...	100	12 1/2	2/6 Mars	3 11/16	4 3/8	5	5 1/2	3 7/8	4	3 7/8	4	470/473, Winchester House.
300.000	1	300.000	Knight's (Witwatersrand)	60			2 15/16	3 7/8	8 1/2	9 5/16	6 1/4	6 1/8	6 3/16	6 3/16	19, Bury Street.
300.000	1	226.500	Lancaster.....				"	"	"	1 7/8	1 7/8	1 13/16	1 7/8	1 13/16	120, Bishopsgate-St. Within.
470.000	1	470.000	Langlaagte.....	160	45	5/0 Juin	4	4 3/8	5	6 7/16	5 3/8	5 1/2	5 5/8	5 5/8	8, Princes Street.
632.500	1	606.174	Langlaagte Block B...	80			15/0	16/0	23/6	37/0	2 3/8	1 13/16	2 3/16	2 3/16	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal.....	140			4 7/8	4 1/2	3 9/16	3 1/2	1 3/4	1 5/8	1 7/8	2 1/8	7, Lothbury.
150.000	1	146.000	Langlaagte United (New)	60			2	2 7/16	2 1/2	2 7/8	2 1/8	2	2	2	85, Gresham House
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei.....	50			15/6	14/0	17/0	33/0	1	15/16	1	1	8, Old Jewry.
135.000	1	112.500	Main Reef (New).....	50			16/0	13/0	1 3/8	2	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4	Warnford Court.
60.000	1	60.000	Marie Louise.....				"	"	"	3	3	3	3	3	
275.000	1	265.000	May's Consolidated (New)	80		2/0 Mars 2/0 Sept.	2 1/8	2 1/8	3 3/16	4	3	3	3 1/16	3 1/16	4, Lothbury.
150.000	1		Minerva.....	40			9 1/4	9 3/4	13 7/8	16 1/4	8 5/8	9 3/8	10	9 1/4	4, Drapers Gardens.
1.000.000	4	250.000	Modderfontein.....	25			"	"	3 3/8	4	3	2 1/2	2 1/2	2 3/4	15/6, George St. Mn. House.
		325.000	Id. Extension.....	20			1 7/8	2	2 3/8	2 3/8	2	1 7/8	"	"	Warnford Court.
165.000	1	152.000	Metropolitan (New)...	40			6 5/8	6 7/8	7	7 3/4	6 1/2	6 3/16	5 7/8	5 5/8	Warnford Court.
85.000	1	83.157	Meyer and Charlton...	100	55	5/0 Juin	5 1/4	6	6 3/4	7 1/4	4 3/4	4 7/8	4 3/4	4 5/8	Gresham House.
200.000	1	200.000	Nigel.....	25	50	2/0 Mars 2/0 Juin	1 3/8	"	2 1/8	3 5/16	2 1/2	2 1/2	2 3/8	2 5/8	8, Old Jewry.
200.000	1	195.000	Nigel Deep.....				3 3/4	4 1/2	4 3/4	6 3/4	5	5	5	4 3/4	120, Bishopsgate St.
450.000	1	375.000	Nourse Deep.....				"	4 1/4	3 3/8	4 3/4	3 5/8	3 1/2	3 3/4	3 3/4	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Orion (New).....	40	105	2/0 Jan. Mar. & Juil.	26/0	26/6	23/0	1 5/8	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 5/8	120, Bishopsgate St.
200.000	1	200.000	Paarl Central (New)...	60			5 7/8	6 1/4	7	6 13/16	6 1/4	6 1/4	6 1/4	6 1/4	7, Lothbury.
280.000	1	280.000	Primrose (New).....	160	40	5/0 Juin	1 13/16	2 5/16	2 3/4	3 7/16	3 3/8	3 1/8	3 1/4	3 3/8	33, Cornhill.
165.000	1	165.000	Princess Estate.....	30			21 1/4	24 1/4	29	35	27	27 1/2	27 3/4	26 3/4	120, Bishopsgate St.
400.000	1	332.708	Rand Mines.....	40			23/6	23/6	40/0	3 11/16	2 5/8	2 11/16	2 13/16	2 7/8	8, Princes Street.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein.....	60			"	"	"	2 3/4	2	1 3/4	1 3/4	1 3/4	8, Princes Street.
250.000	1	235.250	Id. North.....				"	"	"	3	3	2 1/2	2 1/2	2 3/4	8, Princes Street.
500.000	1	457.000	Id. Porges.....				"	"	"	1 3/8	1 1/2	1 1/8	7/8	1	15/16
600.000	1	428.000	Id. Robinson.....				"	"	"	1 1/2	1 1/8	7/8	1	15/16	8, Princes Street.
270.000	1														



CAPITAL		CAPITAL		CAPITAL		NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES		COURS DU						BUREAUX		
Actions libérées		nominal des actions		ÉMIS				1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				19 Nov.	26 Nov.	3 Déc.	10 Déc.	A LONDRES
										Janvier	Mars	Juin	Oct					
COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION																		
450.000	1	438.600	African Estates.....	..	%	10 %	Septembre	»	»	»	2 9/16	2 1/16	2	1 15/16	2	.....	.....	
250.000	1	225.000	Alexandra Estate.....	..				5/0	6/3	9/0	13/6	3/4	5/8	11/16	11/16	45/6	George St.Mn. House.	
350.000	1	292.500	Anglo-French.....	10		3/6	Mai 3/0	Oct	1 5/8	1 15/16	2 15/16	4 7/8	4 1/4	4 3/8	4 7/16	4 3/16	170, Winchester Hse.	
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland.....	..					»	»	3 3/4	4 7/8	3 7/8	3 3/4	3 3/4	3 1/2	170, Winchester Hse.	
1.250.000	1	1.250.000	Barnato Consolidated.....	..					»	»	»	3	2 13/16	2 5/8	2 9/16	7, Lothbury.		
400.000	1	400.000	Bechuanaland.....	..		6/0	Janv. à Juil.		27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	2	1 7/8	2	1 15/16	19, St. Swithin's Lane	
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading.....	10 1/2			1/0	Mai	»	»	1 7/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	72, Basinghall Street.	
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.C.).....	..					46/0	42/0	3 3/4	5 1/16	5 3/16	5 1/16	6 1/4	5 15/16	19, St. Swithin's Lane	
500.000	1	.....	Charterland Goldfields.....	..					»	»	1	7/8	1 1/8	7/8	7/8	7/8	19, St. Swithin's Lane	
625.000	1	625.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.....	15		5/0	Mai	£ 1 Nov.	3 7/8	4	9	12 1/4	14 1/4	12 5/8	13	13 3/4	8, Old Jewry.	
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Preference.....	..					»	»	20/0	21/6	25/6	25/6	21/0	21/6	8, Old Jewry.	
600.000	100	6.000	Id. 5 1/2% Debentures.....	5 1/2					105 1/2	108	110 1/2	111	112	112	112	112	8, Old Jewry.	
300.000	..	.....	Henderson's Trans.Est.....	..					19/16	1 1/2	3 7/8	4 5/8	2 7/8	2 1/2	2 13/16	2 3/4	85, Gracechurch St.	
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates.....	5		6d.	Janv	6d. Juill.	19/0	20/0	1	1 5/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	15a, Bury Street.	
50.000	10s.	100.000	Lon.&S. Afr. Explor. Co.....	110		20sh.	Mars	à Sept	10 1/4	9 3/4	11 1/4	13 1/4	14	14	13 3/4	13 3/4	19, Finsbury Circus.	
200.000	1	.....	Lydenburg Min. Estate.....	..					»	»	»	6 1/4	5 1/4	5 1/4	4 3/4	4 3/4	.....	
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.....	..					1 1/4	1 13/16	2 1/2	3 1/2	2 3/8	2 3/8	2 9/16	2 7/16	8, Old Jewry.	
200.000	1	180.000	Id. Central.....	..					»	»	1/8	1 3/4	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	8, Old Jewry.	
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	..					17/6	11/3	12/6	3/4	5/8	5/8	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane	
160.000	1	140.000	Matabele Gold Reefs&c.....	..					»	»	1 3/4	3 5/8	4 3/8	3 7/8	4 1/8	4 1/8	3, Copthall Buildings	
1.000.000	1	400.000	Mozambique Co.....	..					23/6	21/0	27/6	35/6	1 3/8	1 3/16	1 1/8	1 5/16	Broad Street House.	
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land.....	..					8/0	10/6	10/6	5/16	3/8	3/8	3/8	3/8	33, Cornhill.	
1.000.000	1	.....	Nyassa Company.....	..					17/6	17/6	1	1	1 1/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	.....	
500.000	1	358.600	Oceana.....	..					2 3/8	2 1/8	2 9/16	3 3/4	2	2	2	1 15/16	Sun Court, Cornhill.	
150.000	1	100.000	Oceana Development.....	..					8/9	1 7/16	1 1/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/8	7/8	4, Sun Court.	
450.000	1	389.750	Potchefstroom.....	..					7/6	7/0	18/0	2 5/16	11/16	11/16	5/8	11/16	5, Copthall Buildings.	
50.000	1	25.000	Rand-Rhodesia Explor.....	..		2/0	Juin	2/0 Oct.	2 1/8	2	1 7/8	2 1/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16	1 5/8	123, Bishopsgate St.	
120.000	1	120.000	Silati Gold (New) 18/6 pay.....	..					5/0	9/0	5/0	7/16	7/16	7/16	7/16	7/16	4, Sun Court, Cornhill	
500.000	1	485.121	Transvaal Consolidd.....	..					1 3/8	1 7/8	2	2 11/16	2	2 3/8	1 3/4	1 3/4	120, Bishopsgate St.	
389.300	1	351.996	Id. Development.....	..					18/0	15/0	17/6	1 7/16	1 1/8	1 3/4	1 1/16	1 1/16	Metropolitan Chambers.	
300.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	..					»	»	3 1/4	4	3 3/8	3 1/8	3 1/2	3 1/4	120, Bishopsgate St.	
250.000	1	250.000	Id. Land.....	..					7/6	6/0	13/0	13/16	13/16	13/16	13/16	3/4	120, Bishopsgate St.	
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp. & Land Co.....	10		1/0	Janv.	1/0 Août	3 3/8	3 5/16	5 3/16	7 7/8	5 7/8	5 7/8	6	5 5/8	Suffolk House.	
1.000.000	1	700.000	Willoughby's Consol.....	..					»	1 1/4	1 3/16	1 1/2	2 1/16	1 7/8	2 1/8	2 1/8	3, Copthall Buildings	
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring.....	..					3 1/8	2 5/8	3	3 5/8	4	3 1/4	3 5/8	3 7/8	13, George Street.	

## COMPAGNIES DIVERSES

3.500.000	1	2.675.000	Barnato Bank.....	..	..	..	»	»	»	2	1 15/16	1 3/4	1 3/4	1 3/4	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.....	..	..	..	»	»	10/0	7/6	7/0	8/0	8/0	8/0	17, St. Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/p.....	..	..	..	»	»	18/0	16/0	15/6	15/6	15/6	15/6	Suffolk House.
55.000	1	50.000	Cape Asbestos.....	..	..	..	2 1/4	2 1/4	2 1/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine.....	..	2/0 Mai	..	»	»	29/0	28/0	28/0	28/0	28/0	28/0	8, Old Jewry
300.000	1	150.000	Exploration Co. (New).....	..	1/6 Juill.	..	»	»	2 1/8	4 5/8	4 1/8	4 1/8	3 7/8	3 7/8	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	800.000	Johannesbg. Cons. Inv.....	..	20 % Juill.	..	»	»	3 7/8	4 11/16	4 7/16	4 1/16	4 1/16	3 15/16	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.....	20	7 1/2 % Juin	..	»	»	1 15/16	2 1/4	2	2 5/16	2 1/4	2 1/4	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.....	6 1/4	4 % Février	..	»	»	26/0	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 3/8	1 3/8	45/6 George St., Mo. House.
28.400	1	28.400	London & Orange Free Ste.....	4	12 1/2 % Mars	..	»	»	4 3/4	4	4	4	4	4	12, Moorgate Street.
500.000	..	500.000	London and Paris Corp.....	25	..	..	»	»	13/16	1 3/4	1 1/4	1 1/4	1 3/8	1 1/4	.....
400.000	1	190.000	New African Company.....	..	..	..	»	»	5 1/2	8 1/4	5 3/4	4 7/8	5 1/8	5 1/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.....	..	..	..	»	»	3/8	1/2	1/2	1/2	1/2	1/4	.....
125.000	1	115.000	Id. Ore Reduction.....	25	25 % Août	..	»	»	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 3/8	2 3/8	2 3/8	45/6, George St., Mo. House.
250.000	1	250.000	S. African Gold Trust.....	12 1/2	6/6 Janv.	5/0 Juil.	3 7/8	3 5/8	7 3/8	8 7/8	9 1/4	8 3/8	9 1/2	9 3/8	8, Old Jewry.
500.000	..	400.000	Tati Concession.....	..	..	..	»	»	3 9/16	2 1/8	1 11/16	2	1 7/8	1 7/8	.....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.....	7 1/2	1/0 Juin	..	23/0	1 5/8	1 1/2	2 5/16	1 15/16	2 1/16	2 1/16	2 1/8	Broad Street House.
250.000	1	210.000	Trans. & Gen. Associat.....	..	2/0 Mars	..	»	»	2 3/8	3 5/8	3 1/4	3 1/8	3	2 3/4	30, St. Swithin's Lane

## MINES D'OR AUSTRALIENNES

100.000	1	100.000	Abbott's (15/0 & 2/6 pr. pay.).....	..	..	..	1/8	11/3	11/3	1 1/4	7/8	5/8	5/8	5/8	139, Cannon Street.
450.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim.....	20	15	..	15/0	10/0	10/0	8/0	6/0	5/0	5/0	5/0	Finsbury House Blmld. Street
150.000	1	145.000	Big Blow.....	..	..	..	1/4	13/16	9/16	1 3/8	3/4	9/16	11/16	5/8	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim.....	..	..	..	13/9	7/6	10/0	1/2	5/8	1/2	1/2	1/2	11, Sherborne Lane.
90.000	1	65.000	Con. Gld. Mns. of W. Aus.....	10	..	..	1/8	1/2	7/8	1 1/4	7/16	7/16	1/2	3/8	44, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	100.000	Golconda.....	10	..	..	1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	5/8	1/2	1/2	1/2	11, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop.....	..	..	..	18/0	11/6	23/9	4	5 1/2	5 1/8	5 5/8	5 3/4	3, Gracechurch St.
350.000	1	300.000	Hampton Plains Estate.....	..	..	..	1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	4	4	4	4	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	175.000	Id. Exploration Co.....	..	..	..	»	»	7/8	8 6/6	12/0	9/0	10/0	10/0	.....
75.000	1	65.000	Hannan's Brownhill.....	..	..	..	1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	6 3/4	6 1/8	7	6 1/2	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward.....	..	..	..	»	»	2 1/4	3 1/8	2 3/4	3	3 1/8	3 1/8	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella.....	..	..	..	17/6	18/9	18/9	1 5/16	13/16	11/16	3/4	9/16	33, Broad St. Avenue.
100.000	1	.....	Lon. & W. Aust. Expl.....	20	..	..	1 5/8	1 5/8	1 3/4	4 9/16	5 7/8	4 7/8	5 3/8	5	Broad Street House.
700.000	1	700.000	Londonderry.....	..	..	..	1/16	5/0	11/9	5/8	9/16	1/2	7/16	7/16	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim.....	..	..	..	20/0	13/9	15/6	7/8	11/16	3/4	3/4	3/4	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	50.000	Pilbarra Gold Fields.....	..	..	..	»	»	1 3/8	1 3/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8	32, Walbrook, E. C.
100.000	1	48.750	West Austral. Concess.....	20	20 % Janvier	..	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4	2 3/8	2 1/4	2	2	33, Old Broad Street.
200.000	1	105.000	W. Aus. Exp. & Fin. Cor.....	..	2/0 Mai	..	1/16	7/16	1 3/8	3	3 3/4	3 1/4	4	3 7/8	54, Old Broad Street.
100.000	1	87.788	West Austr. Goldfields.....	2/6	5/0 Août	..	3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	6 3/4	6 1/8	6 1/8	6	29, St. Swithin's Lane
120.000	1	101.297	West Austr. Mining Co.....	..	..	..	8/6	5/6	4/6	4/0	8/0	6/0	8/6	8/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	51.000	White Feather Reward.....	..	..	..	2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	2 1/4	1	2 1/4	2	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block.....	7/3	Janv. 6d	Fév. 6d	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	2	2	2	2	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.....	12/0	Janv. 1/0	Fév. 1/0	1 5/8	1 3/4	2 1/2	1 9/16	2 5/16	2 7/16	2 11/16	3	3, Gt



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
**France et Algérie** : Un an... 25 fr.  
 Six mois... 14 fr.  
**Étranger (U.-P.)** : Un an... 32 fr.  
 Six mois... 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi

Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
**Annonces** en 7 points ..... 2 fr.  
**Réclames** en 8 points ..... 4 »  
 Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
 et réclames d'émission.

N° 205 bis. — 8<sup>e</sup> volume. (24)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Mercredi 18 décembre 1895.

## MONNAIES, POIDS ET MESURES

USITÉS AU TRANSVAAL

### Monnaies

£ 1 livre sterling = 25 fr. 20.  
 1 £ = 20 shillings (s.).  
 1 shilling = 12 pence (d.).

### Poids

1 tonne = 2.000 livres anglaises, soit 906 kil.  
 1 livre anglaise (en abrégé lb.) = 452 grammes..  
 1 once (en abrégé oz.) = 31 grammes 103.  
 1 pennyweight, 20<sup>e</sup> partie de l'once (en abrégé dwt) = 1 gr. 55.  
 1 grain, 24<sup>e</sup> partie du dwt (en abrégé gr.) = 0 gr. 064.

L'once d'or vaut environ fr. 91 »  
 Le dwt — — — 4 55  
 Le grain — — — 0 19

### Longueur

1 mille = 1.609 mètres 314.  
 1 pied = 0 m. 304.  
 1 pouce, 12<sup>e</sup> partie du pied = 0 m. 0251 environ.

### Superficie

Le claim est l'unité de superficie minière. C'est un rectangle de 150 pieds sur 400. La plus petite longueur est celle qui est mesurée sur le filon.

Le stand est l'unité de superficie pour les surfaces à bâtir. C'est un rectangle de 50 pieds sur 100.

1 acre (mesure anglaise) = 40 ares 467.  
 1 morgen (mesure hollandaise) = 85 ares 38537.

## QUESTIONS DU JOUR

### LA SITUATION POLITIQUE AU TRANSVAAL

L'interruption des communications par câble avec Johannesburg a donné naissance, hier, à Londres, à des commentaires variés et on est allé jusqu'à conclure de là que les dissentiments entre les Boers et l'élément étranger étaient entrés dans une phase aiguë.

Sans vouloir dépeindre la situation sous un jour trop favorable, il convient de mettre les choses au point.

Le discours de M. Lionel Philipps, président de la Chambre des Mines du Witwatersrand, dont nous donnons aujourd'hui une longue analyse, démontre que les étrangers (c'est-à-dire les Anglais) du Transvaal poursuivent, avec une extrême ténacité, la revendication de droits politiques que le Parlement de la République sud-africaine a cru devoir leur refuser jusqu'à présent. Les protestataires constituent, on le sait, une forte majorité, et ne craignent pas d'élever la voix ; peut-être arriveront-ils à leurs fins et, si cela est, nous souhaitons que la réforme législative, si ardemment réclamée, s'effectue régulièrement et sans troubles.

Mais, quelle que soit la situation politique, d'ordre purement intérieur, elle ne peut, en aucune façon, affecter l'industrie minière. Au surplus, les étrangers, qui vivent de cette industrie et qui ont su la rendre si prospère, sont les premiers intéressés à la bonne marche des exploitations. Nous

estimons donc que les détenteurs d'actions sud-africaines peuvent envisager avec le plus grand calme les événements susceptibles de se produire au Transvaal, car la valeur intrinsèque de leurs titres restera la même, que les étrangers obtiennent ou non leurs lettres de grande naturalisation.

## LA BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Sous le titre de « Où en sont les Mines d'or ? » notre excellent confrère, M. Gaston Calmette, a publié, dans le *Figaro* du 17 décembre, une interview de M. Herbault, président du Conseil d'administration de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, qui mérite d'être reproduite :

### OPINION DE M. HERBAULT

Les mines d'or ont permis, en dépit de tant de déceptions, de telles griseries de rêves, que tout ce qui concerne leur relèvement et leur avenir intéresse au plus haut degré le public : aussi nous semble-t-il bon de donner, en dehors de toute appréciation financière et de toute question de Bourse, quelques détails sur l'organisation d'une Société dont on parle beaucoup en ce moment, et qui vient d'être fondée par l'ancien syndic des agents de change de Paris, M. Herbault. Il s'agit de la « Banque française de l'Afrique du Sud ».

C'est de la bouche même de l'ancien syndic, beau-frère de notre regretté collaborateur et ami Albert Delpit, que nous tenons, d'ailleurs, tous nos renseignements :

— Notre projet, nous a dit M. Herbault, a été ébauché quelques semaines avant la crise que la Bourse vient de traverser ; et s'il avait pu fonctionner à cette époque, il aurait peut-être atténué les effets de cette lamentable crise, parce qu'il était précisément destiné à enrayer cette folie de la spéculation qui s'est emparée de tout le monde, puis à canaliser autant que possible, au profit de la France, cet irrésistible et très légitime engouement pour les mines d'or du Transvaal.

« Car il y a véritablement de l'or, beaucoup d'or, au Transvaal, et chaque mois, sans parler des autres districts de ce merveilleux pays, le Rand produit à lui seul dix-huit millions de francs, c'est-à-dire environ la cinquième partie de la production aurifère du monde entier !

« Ce sont là des chiffres officiels que personne ne peut contester. Mais les résultats féériques que l'on a obtenus avec ces rendements réguliers, les immenses espérances que permet de concevoir la progression en quelque sorte mathématique de cette production aurifère, et les prodigieux bénéfices que les actionnaires primitifs ont retirés en réalisant leurs titres, tout cela a fait perdre la tête aux capitalistes les plus circonspects. On a créé à tort et à travers des Sociétés minières ; on a mis en actions des concessions plus ou moins fantaisistes ; on a fusionné, groupé, divisé des propriétés dont certaines sont excellentes, mais dont la majorité reste au moins douteuse ; on a fondé des « trusts » dont quelques-uns donnent déjà des bénéfices considérables,



mais dont les autres ne seront jamais que des chimères ! Et le public, assoiffé de rêves et de profits, s'est aveuglément jeté sur tous ces titres, indifféremment, sans se préoccuper de leur origine ou de leur prix, et sans même se demander si les actions acquises avec tant de majoration, sans aucune garantie d'authenticité, de sincérité ou d'avenir, conserveraient un marché quelconque, si libre qu'il soit, le jour où il voudrait s'en défaire.

C'est pour obvier à ces dangers et pour empêcher le retour de pareilles fautes que quelques grandes personnalités, qui sont toujours restées éloignées de toute idée de spéculation, ont voulu fonder avec moi un Etablissement qui se consacrerait exclusivement à ces affaires de mines d'or si peu étudiées jusqu'à présent et si mal connues. Ces amis m'ont demandé de présider leur Conseil : j'ai accepté ; et c'est à cette création si intéressante que je vais consacrer désormais tout mon dévouement et tous mes efforts, puisque ma santé, d'abord chancelante, m'a amené à donner ma démission des lourdes fonctions de syndic des agents de change de Paris.

« Tel a été le début de notre Banque française de l'Afrique du Sud.

« Nous poursuivons un double but avec l'appui moral du Gouvernement.

« Nous voulons tout d'abord, continue M. Herbault, essayer de donner à l'épargne française quelques garanties indispensables, en faisant inscrire à la Cote officielle des agents de change, par conséquent en enlevant à la Cote officielle, les mines d'or que nous aurons très scrupuleusement, très impartialement étudiées, et que nous aurons jugées dignes de cette inscription au marché officiel. Mais j'insiste tout particulièrement sur ce point, car il ne faut pas s'illusionner sur la nature même de ces garanties : l'admission à la Cote officielle signifiera tout simplement que telle Société des mines d'or est régulièrement constituée, qu'elle est réellement administrée conformément aux lois de son pays ; que l'enquête à laquelle nous nous sommes livrés à son sujet a révélé un bon fonctionnement, que ce fonctionnement n'était pas contraire aux intérêts politiques de notre pays ; enfin, que les transactions s'effectueraient d'une manière absolument conforme aux prescriptions des lois françaises. Rien de plus.

« On évitera déjà ainsi bien des déceptions.

« C'est là notre premier but. Le second est infiniment plus important.

« Il consiste à grouper et à représenter les intérêts français dans les affaires de mines et à assurer aux capitaux français une part proportionnée à leur importance dans la direction de ces affaires.

« Le rapport que M. Aubert, consul de France à Pretoria, a adressé au Gouvernement nous trace très complètement notre rôle à ce sujet ; on ne saurait trop le relire.

« De la déconfiture ou de l'insuccès de nombre de Compagnies, déclare notre Consul, il ne faut pas conclure que le Transvaal n'offre pas un vaste champ d'entreprise aux capitalistes intelligents, énergiques, persévérants. Au contraire, la moitié du pays n'a pas encore été explorée ; nombre de mines attendent des capitaux et, sagement administrées, peuvent donner de bons résultats. L'industrie y est à peine naissante ; la fertilité du sol y est proverbiale ; la culture du sucre, du thé, du café n'y a jamais été tentée.

« Pourquoi nos capitalistes ne chercheraient-ils pas à en tirer directement profit dans leur propre intérêt d'abord et dans l'intérêt de notre industrie ensuite ?

« Un bureau représentatif d'analyse et d'information bien monté, avec un personnel français capable et intelligent, rendrait, au contraire, d'excellents services aux capitalistes français, les renseignerait sur la situation, et les mettrait en garde contre les manœuvres de nature à compromettre leurs intérêts et à influencer les cours ; manœuvres qui ont leur source aux Bourses de Londres, de Paris ou de Berlin, dont les cotes régissent celles de Johannesburg.

« Pourquoi, aussi, les nombreux actionnaires français des Compagnies minières du Transvaal envoient-ils leurs procurations, pour les assemblées générales, au secrétaire de la Compagnie et renforcent-ils ainsi aveuglément les pouvoirs des gros actionnaires étrangers, qui sont les promoteurs de l'entreprise et les membres du Conseil d'administration ?

« Les représentants français favoriseraient naturellement les Français et l'industrie française, qui vaut bien l'industrie anglaise ou américaine, lorsqu'il s'agirait d'organiser une exploitation, de monter quelque usine, d'acheter du matériel, de recruter le personnel.

« Eh bien ! reprend M. Herbault, après cette lecture instructive, nous voulons mettre à profit ces observations si profondément justes qui ont, dès le premier jour, ému, voire inquiété le Gouvernement, et nous allons organiser, sans perdre une heure, cette défense des intérêts français dans les dix ou quinze Compagnies minières du Transvaal où les actionnaires sont, en majorité des Français, et où le capital français n'est cependant représenté par aucun Français. Les porteurs français n'auront qu'à nous donner leurs pouvoirs ; au moment des assemblées, soit qu'elles aient lieu en Angleterre, soit qu'elles aient lieu au Transvaal, la Banque française interviendra au nom de leurs intérêts collectifs ; et dans une foule de cas, suivant le nombre de voix dont elle disposera, notre Banque obtiendra non seulement une représentation équitable des capitaux français engagés dans l'affaire, mais encore une influence décisive en faveur de l'industrie et du commerce de notre pays.

« C'est à notre industrie et à notre commerce que doit profiter, en effet, cette immense émigration de l'or français dans le sud de l'Afrique ; et il est de toute équité qu'une partie des dépenses que l'on fait là-bas pour l'exploitation des mines, pour la construction des chemins de fer, pour l'établissement des routes, pour la construction des villes de ce merveilleux pays revienne chez nous, puisque c'est par notre concours pécuniaire que tout cela est entrepris.

« Nous avons, d'ailleurs, au centre même de la région, à Johannesburg, une agence représentative composée d'ingénieurs et d'administrateurs de premier ordre, tous Français, qui nous renseigneront, au jour le jour, sur la situation de chaque entreprise, contrôleront pour nous les résultats obtenus par chaque mine, nous signaleront, avec une compétence absolue, les affaires de tout ordre, qu'en toute circonstance nous pourrions fonder, et enfin qui attireront vers la France les commandes dont profitent seuls, à l'heure présente, les industriels et les commerçants étrangers.

« Tel est notre programme ».

« Ne pensez-vous pas qu'il est utile et profitable, ajoute en terminant l'honorable M. Herbault, et ne croyez-vous pas qu'il est par-dessus tout patriotique ? »

Oui certes. Nous devons, en tout cas, remercier et féliciter ceux qui tentent une pareille tâche et qui mettent ainsi tant d'activité, tant d'intelligence et tant de dévouement dans une cause qui ne peut servir que la France.

P.-S. — On annonce que les actions de la *Banque Française de l'Afrique du Sud* feront leur apparition à la Cote officielle de la Bourse de Paris, demain jeudi, 19 décembre.

### Le Discours de M. Lionel Philipps

Dans l'*Economiste Européen* du 27 novembre, n° 202 bis, nous avons donné le résumé télégraphique du discours prononcé par M. Lionel Philipps, président de la Chambre des Mines de Johannesburg. La malle sud-africaine, qui vient d'arriver à Paris, nous apportant le texte complet de ce discours, nous croyons intéressant d'en reproduire les passages essentiels.

Rappelons, tout d'abord, que ce discours a été prononcé à l'occasion de l'inauguration du superbe édifice dans lequel se tiennent, depuis le 19 novembre, les séances de la Chambre des Mines du Witwatersrand et dont le coût ne s'élève pas à moins de 11.500 liv. st. Ajoutons que l'inauguration a eu lieu pour le cinquième anniversaire de la création de ladite Chambre et que trois cent cinquante personnes : dames, ingé-



nieurs et directeurs des Sociétés minières, financiers, négociants, etc., etc., assistaient à la cérémonie qui a été des plus brillantes :

Après avoir remercié l'assistance et avoir adressé des compliments aux dames, M. Lionel Philipps a fait un historique de la Chambre des Mines. « institution volontaire qui comprend des représentants des diverses Sociétés minières dont le rôle est de protéger et de sauvegarder les intérêts miniers. »

#### LA CHAMBRE DES MINES ET LE WITWATERSRAND DE 1882 A 1895

« Cette Chambre — a dit l'orateur — a été créée en 1889, sous la présidence de feu M. Herman Eckstein, auquel nous sommes redevables, dans une large mesure, des progrès réalisés au Witwatersrand. A cette époque, la Chambre des Mines était des plus modestes. Composée de quatre-vingt-quatre membres, représentant quarante-sept sociétés, elle commence ses transactions dans deux très petites chambres. Plus tard, l'institution ayant prospéré, nous eûmes une installation plus commode, et aujourd'hui les cent soixante-dix membres, représentant quatre-vingt-quatorze sociétés sont logés dans un élégant bâtiment, grâce à l'intelligence et au beau travail de nos architectes, MM. Emley et Scott.

« En 1889, la population du Witwatersrand était évaluée à 25.000 âmes, la population indigène à 15.000 et la production de l'or à 112.800 liv. st. par mois. Aujourd'hui, nous pouvons dire que les blancs sont au nombre de 100.000 et les indigènes au nombre de 60.000 et que la production mensuelle de l'or atteint une valeur de 664.000 liv. st. L'énergie et l'esprit d'entreprise ont permis d'ériger ce bâtiment qui renferme la plus belle collection minérale de l'Afrique du Sud, soit environ 5.000 spécimens.

L'industrie est loin d'avoir atteint son zénith ; mais je ne m'étendrai pas sur ce point pour deux raisons ; la première, c'est que je craindrais de vous fatiguer ; la seconde, c'est que je dois réserver tous mes renseignements pour mon rapport de fin d'année. Je ne vous ennuierai pas davantage par le récit des luttes soutenues au sein de la Chambre, ni des victoires remportées. Je préfère vous parler, ce soir, de nos échecs, car la plupart des questions importantes du jour se rattachent à ces échecs, dont le principal est l'impossibilité d'obtenir du Gouvernement une loi d'incorporation (reconnaissance officielle). La raison donnée au refus que nous essayons à ce propos, chaque année, est la suivante : on nous reproche de vouloir créer un Etat dans l'Etat. Cette objection est peu sérieuse, l'incorporation act nous donnerait simplement le droit de poursuivre en justice et d'être poursuivis. Elle nous transformerait en une corporation, sans nous donner d'autres pouvoirs.

#### LE MONOPOLE DE LA DYNAMITE

Une des batailles les plus sérieuses livrées par la Chambre des Mines est celle relative au monopole de la dynamite ; et l'histoire est si jolie qu'elle mérite d'être rééditée ce soir.

Il y a bien des années, on donna le monopole de la fabrication et de la vente des explosifs. Personne n'y trouvait à redire, et, si le prix était élevé, chacun pensait devoir s'incliner. On s'aperçut bientôt que cette concession donnait lieu à une fraude, la dynamite n'étant pas fabriquée dans le pays. Il nous fallut beaucoup de temps pour ouvrir les yeux du Gouvernement, mais, finalement, nous parvîmes à décider Son Honneur le Président, à formuler une déclaration au Parlement de ce pays, tendant à établir qu'il y avait fraude et que la concession de la dynamite n'était pas loyalement exploitée.

Alors, cette concession fut annulée et nous étions tous au septième ciel, croyant être débarrassés à jamais d'un terrible cauchemar. Mais il n'en était pas ainsi ; bientôt le fléau faisait sa réapparition sous une forme aussi nouvelle qu'ingénieuse. L'Etat créa ce qu'il lui plut d'appeler « un monopole d'Etat pour les explosifs », et le détenteur de l'ancienne concession, qu'on avait déclaré déchu de ses droits, fut nommé agent du Monopole des explosifs du Gouvernement, avec le droit de constituer une Société pour exploiter ce monopole. Il constitua la Société en attribuant la moitié du capital aux propriétaires de la concession originale, convaincus de fraude par le Gouvernement.

Tout ce que je peux dire est ceci :

Considérant la part dans les bénéfices réalisés par l'Agence de la dynamite, l'Etat est lésé par cette Agence...

#### L'ÉTABLISSEMENT D'USINES

Le caprice de Son Honneur le Président, pour l'établissement, dans ce pays, d'usines nécessaires ou non, est bizarre. Permettez-moi, à ce propos, de vous rappeler un incident comique. On conçut un jour l'idée d'établir une fabrique de cyanure de potassium. Tous les hommes compétents comprennent que la nécessité de faire venir de l'autre bout du monde les ingrédients nécessaires à la fabrication du cyanure de potassium, rendait cette fabrication beaucoup plus coûteuse

que l'importation du produit même et, par conséquent, ils combattirent l'idée. Une personne au courant de l'industrie minière s'efforça de démontrer au président Kruger qu'il était insensé de créer une industrie qui grèverait l'industrie minière.

Le Président répondit très sérieusement : « Je crains qu'un jour l'or des mines ne soit épuisé et alors il me restera mon usine ? »

« Mais, reprit son interlocuteur, le cyanure de potassium servant à l'extraction de l'or, croyez-vous que les habitants mangeront ce produit, quand il n'y aura plus d'or ? »

Fort heureusement, il y eut des gens assez sages pour empêcher l'exécution de ce projet.

Beaucoup d'entre vous sont ici depuis les premiers jours de l'exploitation des mines. Quant à moi, j'ai commencé à faire connaissance avec le Witwatersrand en 1886, à l'époque où il n'y avait ici que des plaines dénudées. De dix en dix milles on rencontrait une misérable hutte où vivaient des gens en proie à la plus profonde misère ; les finances du pays étaient dans un état voisin de la banqueroute.

Aujourd'hui se dressent ici ces magnifiques villes de Johannesburg et Pretoria construites avec les bénéfices de l'industrie des mines d'or ; le pays est à même de construire des chemins de fer avec les taxes que paie cette industrie et il se trouve dans la situation la plus prospère. Tout cela est le résultat de l'énergie et de l'esprit d'entreprise des habitants du Witwatersrand. Et pourtant, les membres du Volksraad ne craignent pas de dire qu'ils n'ont pas besoin des personnes qui sont ici.

#### LE SEUL POINT NOIR

L'attitude du Parlement est le seul point noir dans l'horizon de notre prospérité. La nouvelle population est dans la proportion de 3 à 1 avec les descendants des premiers colons, qui nous imposent leurs lois. Nous contribuons pour neuf dixièmes, sinon plus, aux revenus du pays, et nous payons les impôts que vous savez sans être représentés...

Ici, M. Lionel Philipps se répand en récriminations formulées dans les termes les plus vifs, en expliquant qu'il est de son devoir de dépendre une situation intolérable. Nous avons déjà fait connaître notre sentiment sur cette sortie intempestive. Nous ne pouvons que maintenir nos appréciations antérieures, car le discours du Président de la Chambre des mines est encore plus violent que le résumé télégraphique ne permettait de le supposer.

#### L'INDÉPENDANCE DE LA HAUTE COUR

Le seul tampon qui existe entre nous et le pouvoir législatif est la Haute-Cour, qu'on a vainement cherché, au cours de la dernière session, à mettre sous la domination du pouvoir exécutif...

#### L'ÉDUCATION

Comme père de famille, M. Lionel Philipps se plaint de ne pouvoir procurer à ses enfants, dans le pays, l'instruction nécessaire. Il déplore que l'enseignement soit donné exclusivement en hollandais, alors que la plupart des enfants de Johannesburg parlent anglais et que les affaires se traitent dans cette langue. Il ne s'oppose pas à l'enseignement en hollandais, mais il voudrait qu'on y adjoigne l'anglais.

#### LES DROITS PROTECTEURS

« Nos ouvriers ne tirent pas un profit suffisant des salaires énormes que nous leur payons dans le Witwatersrand, parce que les droits protecteurs leur rendent la vie très coûteuse ; si le Transvaal produisait assez pour la consommation de ses habitants, les frais de transport constitueraient une protection suffisante. Mais la situation actuelle est intolérable et les droits si onéreux pour les véritables travailleurs, enrichissent une population trop indolente pour produire ce qui nous est nécessaire. »

Faisant ensuite allusion à la question des *drifts* (c'est-à-dire à l'interdiction, levée aujourd'hui, d'importer des marchandises autrement que par chemin de fer), M. Lionel Philipps s'est élevé avec violence contre les mesures prises ; de même il s'est plaint des tentatives faites pour entraver la liberté de la presse et le droit de réunion. Et, revenant à la question politique, il a constaté que l'organisation du pays constituait une oligarchie entre les mains de Hollandais plus étrangers au pays que ne le sont lui-même et ses amis. Habitant l'Afrique du Sud depuis vingt années, il se considère comme aussi Sud-Africain que n'importe qui.

En terminant, le Président de la Chambre des mines a exprimé l'espoir de voir le Gouvernement revenir à d'autres sentiments :

Loin de moi le désir d'assister à un bouleversement, qui



serait désastreux à tous les points de vue et qui aboutirait à la plus horrible des fins : à une effusion de sang ; mais je déclare que cette communauté ne consentira pas indéfiniment à rester subordonnée à la supériorité du pays...

J'espère que la législature se rendra compte de cela, en temps opportun, et n'essaiera pas de faire ce qui est impossible...

Après ce discours, très applaudi, le nouveau local de la Chambre des Mines a été déclaré ouvert.

### LES TRAVAUX DE LA CHAMBRE DES MINES

DU WITWATERSRAND

A la première assemblée mensuelle tenue, le 21 novembre, dans le nouvel immeuble de la Chambre des Mines du Witwatersrand, on s'est occupé de la question si palpitante de la main-d'œuvre indigène.

Le rapport de la Commission présenté à la Chambre s'exprimait comme suit :

« Les demandes pour la main-d'œuvre indigène continuent à dépasser, de beaucoup, les offres. On ne peut encore faire venir des indigènes de la côte Est, en raison de la situation troublée, mais le Directeur du bureau de Komatié Poort a avisé le Commissaire des mines qu'un flot d'indigènes se porterait vers le Rand dès que la circulation serait possible. Un missionnaire français, de retour d'une visite à Gunganyana, rapporte que de son côté la région nord du Limpopo contient une population très dense qui attend le moment de pouvoir se rendre au Transvaal. Tout dépend du Gouvernement portugais. »

A la suite de cette communication, le Président a annoncé que le Commissaire indigène était à même de fournir des ouvriers venant de la colonie du Cap ; mais, dans les centres miniers, il existe une certaine prévention contre cette source de recrutement. Le Président estime, toutefois, que plusieurs d'entre eux ont été employés avec succès, et qu'en tous cas, il convenait de faire de nouveaux essais en raison de la pénurie actuelle.

On s'est occupé, ensuite, de la question de l'enseignement ; après la lecture d'un long rapport, l'assemblée a adopté la résolution suivante :

« La Chambre approuve le rapport du Comité exécutif sur la question de l'enseignement et considère que l'établissement d'écoles dans les principaux centres miniers s'impose. Les Sociétés devront contribuer aux fonds de l'enseignement, dans des proportions à établir par le Comité exécutif, proportionnellement au nombre de blancs qu'elles emploient. »

Parmi les autres points abordés dans cette séance figure l'alimentation, à propos de laquelle lecture a été donnée d'une lettre du Gouvernement en réponse à un télégramme de la Chambre. Dans cette lettre, à laquelle nous avons déjà fait allusion dans un précédent numéro, le secrétaire d'Etat déclare que le Gouvernement n'a pas qualité pour suspendre l'application des droits d'entrée sur les produits alimentaires, mais qu'il est disposé à soumettre au *Volksraad*, en janvier prochain, un projet de loi autorisant les pouvoirs exécutifs à importer eux-mêmes lesdits produits.

LA

### Situation Commerciale et Industrielle du Transvaal

D'après les renseignements qui nous arrivent par la dernière malle Sud-Africaine, la baisse des valeurs minières a eu son contre-coup sur certaines branches de commerce, et, notamment, sur les articles de luxe. Il est bien évident que les produits appartenant à cette catégorie sont, dans tous les pays du monde, les premiers à subir les atteintes d'une crise ; l'épargne se resserrant, le public restreint ses dépenses et les objets, qui ne sont pas de première nécessité, se trouvent relégués à l'arrière-plan. C'est là une règle générale ; mais

elle trouve surtout son application dans un centre comme Johannesburg, où les spéculateurs sont en grand nombre.

Constatons, toutefois, que, si les magasins d'articles de luxe restent encombrés de marchandises, l'esprit d'entreprise n'a rien perdu de son activité là-bas ; à l'encontre du proverbe « tout » ne va pas, mais « le bâtiment va ! » S'il n'y avait pénurie de main-d'œuvre et si on pouvait se procurer tous les matériaux nécessaires, les constructions s'élèveraient comme par enchantement dans la capitale du Rand.

Au surplus, étant donné l'accroissement incessant de la population, il faudra du temps avant qu'on puisse fournir des abris à tous les arrivants. Les ouvriers européens et les artisans sont obligés de payer dix livres sterling de loyer par mois pour une maisonnette de quatre pièces, tant dans la banlieue de Johannesburg que dans le voisinage des exploitations minières. Aussi les placements en immeubles constituent-ils de beaux revenus dans un pays où les logements font défaut et où le développement des entreprises minières attire de plus en plus les Européens.

Dans tous les pays neufs, les capitaux employés en constructions trouvent une ample rémunération, et le Transvaal n'a pas échappé à cette loi générale. Un de nos confrères de Johannesburg affirme que les « cottages », dans les faubourgs de la ville, peuvent rapporter de 20 à 25 0/0 à leurs propriétaires, et il s'étonne, à juste titre, de ce qu'on ait hésité si longtemps à se lancer dans ces sortes d'entreprises.

Le commerce du matériel pour les mines est actuellement fort calme ; on manque de bois de charpente, et les commandes ne pourront être exécutées tant que les services des chemins de fer de la baie de Delagoa et de Natal ne seront pas mieux organisés. Les bois sont enlevés au fur et à mesure des arrivages.

En résumé, le commerce des produits nécessaires aux constructions et aux installations minières est très recherché. Il en est de même pour les produits alimentaires et les objets de première nécessité, qui atteignent des prix très élevés dans la République Sud-Africaine.

Nous espérons donc que l'industrie française sera bientôt à même de profiter de ce débouché nouveau qui s'offre à elle et ne se laissera pas supplanter indéfiniment par les producteurs anglais et allemands.

### La Société d'Agriculture du Rand

Une assemblée générale extraordinaire de la Société agricole du Witwatersrand a été tenue le 22 novembre dernier à Johannesburg, dans le but de reviser et d'adopter les nouveaux statuts proposés.

En l'absence du Président de la Société, M. H.-J. Morkel a occupé le fauteuil et dirigé les débats.

Des additions et modifications importantes ont été introduites dans la rédaction de la future constitution. Une clause nouvelle, entre autres, stipule la faculté, pour la Société, d'acquérir des biens meubles ou immeubles et celle de vendre, hypothéquer, louer ou aliéner d'une façon quelconque lesdites acquisitions en tout ou partie. D'autres modifications moins importantes portent sur le mode d'admission des membres de la Société.

La Société sera administrée par un président, trois vice-présidents et un Conseil de 15 membres (au lieu de 30) qui seront élus au mois de mai dans une assemblée annuelle. Ce Conseil, nommera un secrétaire, un trésorier et des auditeurs ainsi que des Comités exécutifs et autres, et tous les engagements contractés par le Conseil au nom de la Société seront garantis par l'actif de la Société, mais la responsabilité de chaque membre du Conseil ne dépassera pas le montant de sa souscription annuelle. Toute action légale pour ou contre la Société devra être entamée au nom du secrétaire en fonctions. Une discussion s'est engagée sur le point de savoir si le Conseil pourrait contracter des emprunts sans l'assentiment des membres de la Société, et cette question d'importance capitale a été réservée.



Le Secrétaire a ensuite abordé celle de la responsabilité sociale ; il a dit qu'au Transvaal il existait deux sortes de responsabilités limitées. D'abord la responsabilité limitée d'une Compagnie enregistrée conformément à la loi, applicable aux membres d'une Association dont la responsabilité n'excède pas le montant de leur souscription ou de leurs actions. A ce sujet, M. Heymann, membre de la Société, a prétendu que tout actionnaire qui ne serait pas instruit de la nature de la constitution pourrait poursuivre individuellement les membres du Conseil pour une dette de la Société. M. Abel proposa alors d'en référer à Me Léonard, l'avoué de la Société. Après plusieurs motions de forme, M. Drumond Dunbar proposa alors l'approbation des nouveaux statuts rédigés par l'avoué. Cette proposition, malgré l'opposition de deux membres de la Société, MM. Abel et Heymann, qui auraient voulu entendre l'avis de l'avoué, a été votée à la presque unanimité. Enfin, avant de lever la séance, M. Feltham, représentant Me Léonard, a déclaré qu'à moins que la Société ne soit à responsabilité limitée ou une Société incorporée, l'insertion de la clause à laquelle M. Heymann avait fait allusion ne relèverait pas les membres de leur responsabilité personnelle à l'égard des dettes de la Société. Un créancier pourrait poursuivre la Société en la personne de chacun de ses membres, en les assignant individuellement.

## Robinson South African Banking Company Ltd

Dans notre *Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'or de Paris*, parue dans le supplément de l'*Economiste Européen* du 11 courant, nous avons brièvement parlé de l'assemblée générale des actionnaires de la *Robinson South African Banking Company Limited* qui a eu lieu le 9 décembre. Nous sommes à même, aujourd'hui, d'analyser les explications fournies à la date susdite aux intéressés par l'honorable M. J.-B. Robinson, président de la *Robinson South African Banking*. On remarquera que ces explications confirment ce que nous avons dit précédemment de cet Etablissement, lors de sa création (*Economiste Européen* du 10 août dernier).

L'assemblée générale du 9 décembre, a dit le Président, a eu lieu conformément aux lois qui régissent les Sociétés à responsabilité limitée, et qui ordonnent qu'une réunion générale des actionnaires doit être tenue dans les quatre mois qui suivent la formation de la Société. Il a ajouté que, bien que l'assemblée soit statutaire, il pensait que l'occasion était bien choisie pour, et en peu de mots, parler de la situation de la Banque, établir son actif et définir son avenir.

Grande a été, il y a quelques semaines, la surprise de M. J.-B. Robinson en voyant qu'il existait un doute sur l'actif de la Banque. Celle-ci a été créée au mois d'août dernier, et aussitôt après qu'elle était « enregistrée », tous les détails relatifs à sa formation furent communiqués à la presse et immédiatement publiés.

Le capital de la Banque était de 3.000.000 de liv. st. ; de ce montant, 1.000.000 de liv. st. était absolument liquide. Quant aux autres 2.000.000 liv. st., elles furent employées à l'achat de 241.070 actions de la *Langlaagte Estate Gold Mining* au prix de 4 liv. st., et à l'achat de 591.840 actions de la *Randfontein Gold Mining*, au prix de 35 shillings. Or, la valeur réelle de ces titres, aux cours du jour où ils entraient dans les caisses de la *Robinson South African Banking*, s'élevait à 4 millions de liv. st. En dehors de ce qui précède, M. J.-B. Robinson cédait, en même temps, au susdit établissement, une option valable pendant dix-huit mois, sur toutes ses mines et propriétés diverses dans le Sud de l'Afrique. De ce fait, la Banque n'encourait aucune responsabilité, puisqu'il était entendu que, sans engagement aucun de sa part, elle pouvait rejeter tout ou partie de cette option. Enfin, M. J. B. Robinson, accordait à la Banque le droit de participer pour moitié, et au

prix coûtant, dans toutes les nouvelles affaires qu'il pouvait entreprendre au Sud de l'Afrique. De ce fait encore, la *Robinson South African Banking* n'était nullement engagée. Au contraire, et selon les conditions de l'arrangement intervenu, c'est M. J.-B. Robinson qui avait à lui faire une offre de participation pour toutes les nouvelles affaires auxquelles il s'intéresserait, et la Banque avait simplement à dire, dans les 48 heures, si elle acceptait ou non.

Passant ensuite à l'examen du portefeuille de la Banque, l'honorable Président constate que la *Langlaagte Estate* est, en même temps, une des plus vieilles mines sur le *Rand*, et une des plus productives. Dans l'espace de six ans, elle a payé à ses actionnaires un montant de 1.000.000 de liv. st., sans compter un *bonus* de 500.000 actions de la *Langlaagte Block B Company*. En dehors de ce qui précède, cette Compagnie a dépensé de 300.000 liv. st. à 400.000 liv. st. pour aménager sa mine, se procurer les machines nécessaires et procéder, dans des conditions qui ne le cèdent en rien à aucune autre entreprise, à l'installation de ses travaux à la surface. Ces sacrifices n'ont pas été sans porter profit. A l'heure actuelle, 160 pilons sont en travail, mais ils ne paraissent pas suffisants ; aussi des ordres ont-ils été donnés pour en établir 40 nouveaux.

Au cours des six derniers mois, la *Langlaagte Estate* a créé une Compagnie subsidiaire, la *Langlaagte Exploration and Building Company*, avec un capital de 500.000 liv. st., divisé en 500.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles il revenait 235.000 actions à la *Langlaagte Estate* et 125.000 à la *Block B Company*. Le solde a été vendu à 2 liv. st. pour former le fonds de roulement de la nouvelle Société. Or, la *Robinson Banking* détenant, en fait, plus de la moitié du capital de la *Langlaagte Estate*, aurait droit à plus de 120.000 des titres dont il vient d'être parlé, dans le cas où ils seraient répartis ; si, d'un autre côté, la *Langlaagte Estate*, au lieu de les distribuer, venait à les vendre, la Banque recevrait sa part du produit de cette vente, et cette part, actuellement, équivaldrait à 240.000 liv. st. De plus, la *Langlaagte Estate* a, en caisse, 200.000 liv. st. en espèces, non comprises les sommes mises en réserve depuis le mois de juin dernier et qui sont destinées au paiement du dividende à la fin de l'année en cours. Ce qui veut dire que, en dépit des surprises qu'elle a causées dans le passé, cette entreprise va toujours en progressant et progressera encore.

La *Randfontein* comprend de 30.000 à 40.000 acres, presque tous libres de tous droits. Cinq Compagnies subsidiaires ont été formées sur cette propriété, mais quinze autres Compagnies peuvent encore être créées dans un temps très rapproché. Des cinq Compagnies qui viennent d'être désignées, la *Randfontein* possède 1.500.000 actions dont la valeur, égale aux titres de la *Randfontein Estate*, représente un montant de 6.000.000 de liv. st. Par suite d'un accord signé, la *Randfontein* a le droit d'élever une ville sur la propriété.

Il est, en principe, impossible de mettre une mine en état de travailler, ou de procéder à l'établissement des machines, avant au moins dix-huit mois. Pourtant, M. J.-B. Robinson est persuadé que, avant plusieurs mois, la *North Randfontein* et la *Robinson Randfontein* produiront. Aussitôt que les Compagnies subsidiaires seront en exploitation, il y aura à résoudre la question de savoir si les actions seront réparties entre les actionnaires ou vendues. Néanmoins, il est à présumer qu'aucune répartition de ces titres ne sera faite avant l'époque à laquelle ces mines seront productives ; autrement, ce serait tirer sur soi-même.

Revenant à la *Robinson South African Banking*, M. J.-B. Robinson a précisé que son objectif était de faire d'elle un Etablissement fort ; qu'il voulait lui faciliter la route et la rendre prospère. C'est dans ce but qu'il lui avait consenti l'option, au prix coûtant, d'une moitié de part dans toutes les affaires qu'il entreprendrait dans la contrée. La *Société Générale*, à la tête d'un groupe parisien très influent, a décidé qu'elle était en état de participer à un sixième du capital de la Banque. Pour une partie de l'intérêt qu'elle a pris, un



engagement de trois mois a été consenti; pour la totalité, l'engagement est de dix-huit mois.

Les opérations de la *Robinson South African Banking* ont commencé, à Londres, en octobre. Mais, malheureusement, elle ne possédait pas un bureau approprié; aussi les affaires ont-elles été restreintes. De plus grandes difficultés encore étaient à vaincre à Johannesburg. Un contrat avait été fait avec des entrepreneurs qui devaient livrer, au 1<sup>er</sup> octobre, une magnifique résidence; mais la grande sécheresse a empêché d'achever les travaux, qui ne seront pas terminés avant le 15 janvier. Deux pièces, cependant, ont été appropriées en bureaux provisoires, dont l'ouverture a eu lieu le 9 novembre.

Le Conseil d'administration de la *Robinson Banking* a choisi comme Directeur général, à Londres, M. James Tyhurst, que tout désignait pour occuper ce poste. Comme directeur, M. J.-H. Butt a été désigné. A Johannesburg, c'est M. Duval, un des principaux banquiers du Sud de l'Afrique, qui est directeur. Quant à l'agence de Paris, elle a été confiée à M. Louis Dorizon, directeur de la *Société Générale*, qui saura sauvegarder les intérêts de la Banque et travailler à son développement.

L'honorable Président a ensuite discuté le point qui a fourni matière à mainte discussion, à savoir: dans quel but la *Robinson Banking* avait été créée. Pour lui, il voulait fonder un Etablissement apte, non seulement aux affaires de banque, mais encore prêt à conclure toute opération profitable à ses actionnaires. En ce qui regarde les actions de la Banque qu'il possède, M. J.-B. Robinson déclare n'en avoir jamais vendu une, quoi qu'on en ait dit, et il en possède maintenant plus qu'au début. Il a offert, à un groupe français, de lui acheter 25.000 titres. Il n'a pu en obtenir que 10.000, pour lesquels il a donné un chèque de 80.000 liv. st. Quant à la Banque et à sa situation, les actionnaires ne doivent pas perdre de vue qu'elle n'a que deux mois d'existence. Le Conseil n'en a pas moins établi un bilan d'après lequel il ressortirait qu'au 31 décembre courant le compte de *Profits et Pertes* serait créditeur d'une somme de 225.000 liv. st. La Banque a commencé ses opérations avant que la grande baisse ne se soit produite, et sa situation était déjà celle-ci. Elle pourrait distribuer à ses actionnaires 6 0/0 d'intérêt sur le capital engagé pour les deux mois écoulés, mais l'intention du Conseil est de ne procéder qu'à des répartitions semestrielles. La conclusion du discours de M. J.-B. Robinson a été qu'il n'existait pas d'institution plus solide ni susceptible d'un avenir plus brillant, que la *Robinson Banking*.

Ci-dessous, nous publions le bilan de la *Robinson South African Banking Cy* au 5 décembre :

Actif				
Espèces et dépôts dans les banques de Londres...	£ 647.260	3	6	
Avances à court terme aux Compagnies d'escompte de Londres.....	350.000	0	0	
Courtes avances contre garanties approuvées .....	252.605	0	0	
Espèces à Johannesburg et comptes courants.....	170.070	9	11	
				£ 1.019.935 13 5
Placements.....				2.031.053 13 3
Comptes de dépenses.....				2.532 0 7
Dépenses préliminaires (comprenant frais de timbres et d'enregistrement £ 3.051.10)				4.260 16 1
				3.057.782 3 4
Passif				
Capital souscrit et entièrement payé :				
744.000 actions ordinaires de £ 4 chaque.....	£ 2.976.000			
6.000 actions <i>déférées</i> (1) de £ 4 chaque .....	24.000			
				£ 3.000.000 0 0
Comptes courants et autres.....				57.782 3 4
				3.057.782 3 4

(1) Ces actions *deferred* sont équivalentes à nos parts de fondateur et ne constituent nullement, comme l'ont indiqué à tort plusieurs de nos confrères, des actions privilégiées.

Un de nos grands confrères d'entre-Manche ayant, entr'autres choses, reproché à la *Robinson Banking* de ne pas indiquer, en détail, la source des profits réalisés par elle, a reçu, en réponse, de M. J.-B. Robinson la lettre suivante, dont nous donnons la traduction :

8, Princess Street, E. C.  
12 décembre.

Monsieur,

En ce qui concerne les observations contenues dans votre article financier d'aujourd'hui, permettez-moi de vous dire tout d'abord qu'aucune Banque, celle-ci ou tout autre, ne peut divulguer les sources exactes de ses bénéfices, pour cette raison que si elles le faisaient, elles favoriseraient la concurrence; ce qui pourrait amener une diminution des bénéfices.

En ce qui regarde le Conseil d'administration, il comprend actuellement (ainsi que vous pouvez facilement vous en assurer) quatre membres: M. Marcus et moi, comme membres anglais; MM. les barons Hély d'Oissel et de Lassus (tous deux administrateurs de la *Société Générale*) comme membres français.

Le nombre des administrateurs pourra être ultérieurement augmenté. Je puis vous dire, à ce propos, que plusieurs noms m'ont été proposés à Londres. Toutefois j'ai dû les refuser, parce que les personnalités dont il s'agissait n'avaient pas une connaissance suffisante des affaires sud-africaines. La Banque ne veut avoir comme administrateurs que des hommes absolument compétents.

Votre dévoué,  
J.-B. ROBINSON, président.

## NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

*Goldfields Finance and Development Company (Afrique et Australie)*. — Capital: 200.000 liv. st., en 195.000 actions ordinaires et 5.000 différées d'une livre chacune. Objet: Opérations de banque destinées à prêter assistance aux propriétaires de mines pour développer et exploiter leurs propriétés en Afrique, Australie et ailleurs.

## NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

*Anglo French Gold Mining Bank (France et Angleterre)*. — Enregistrée le 28 novembre. Capital: 120.000 liv. st., en actions d'une livre. Objet: Opérations de banque en France, Angleterre et ailleurs avec siège social à Londres.

*Zululand Natal Gold Fields (Afrique du Sud)*. — Enregistrée le 28 novembre. Capital: 50.000 liv. st., en actions d'une livre (dont 500 différées). Objet: Acquisition et développement de trois claims miniers dénommés: *Welham's*, *Wharton's* et *Elliott's* situés à Natal dans l'Afrique du Sud.

*Central Gold Mines of Western Australia (Australie)*. — Enregistrée le 5 décembre. Capital: 60.000 liv. st., en actions d'une livre. Objet: Acquisition et développement de propriétés minières, baux, concessions, options, etc., et entreprise de travaux de fonderie et de métallurgie.

*Mount Rea Gold Mining Company (Australie)*. — Enregistrée le 30 novembre. Capital: 50.000 liv. st., en actions d'une livre. Objet: Exploitation de mines, claims, baux, droits, options, etc., dans la Nouvelle-Galles du Sud et ailleurs, travaux de métallurgie, etc.

*St. David's Blac Flag Gold Mine (Australie)*. — Enregistrée le 3 décembre. Capital: 120.000 liv. st., en actions d'une livre. Objet: Acquisition et mise en valeur de mines de toutes sortes, droits, concessions, options, baux, claims, etc., et entreprise de fonderie et de métallurgie.

*Harrierville Company Limited (Australie)*. — Enregistrée le 5 décembre. Capital: 3.000 liv. st., en actions de 4 sh. Objet: Acquisition et mise en valeur de la propriété Harrierville Gold Mining Company dans la colonie de Victoria et ailleurs.

*Central Lydenburg Gold Estate*. — Enregistrée le 29 novembre. Capital: 100.000 liv. st., en actions d'un livre. Objet: Exploitation de mines, propriétés, concessions, etc., et travaux de fonderie et métallurgie.

*Mack Syndicate*. — Enregistrée le 28 novembre. Capital: 150.000 liv. st., en actions de 10 sh. (dont 1.000 de fondateur). Objet: Mise en valeur de propriétés minières, concessions, options, etc., et entreprise de métallurgie.

*Pambula Gold Mines*. — Enregistrée le 5 décembre. Ca-



pital : 100.000 liv. st., en actions d'une livre. Objet : Acquisition dans toutes les parties du globe de mines, droits, concessions, baux, options, etc., et travaux de métallurgie.

*Celebes Syndicate, Limited.* — Enregistrée le 4 décembre. Capital : 3.000 liv. st., en actions de 10 liv. st. Objet : Entrepris de travaux de mines, de métallurgie, de carrières, etc.

## REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG DE LA SEMAINE

**Le District de Lydenburg.** — Le *South African Mining Journal* annonce que dans une réunion tenue le 22 novembre à Lydenburg, les directeurs d'exploitations ont décidé d'établir une union minière et commerciale pour cette région. Un Comité provisoire de douze membres a été nommé pour élaborer un règlement et pour se mettre en relations avec les Chambres de Johannesburg et de Prétoria. Deux autres Comités ont été constitués, l'un pour s'aboucher avec le Gouvernement à propos de la proclamation de *Pilgrim's Rest* comme territoire de villes, l'autre pour s'entendre avec le commissaire et la Chambre des Mines de Johannesburg relativement à la question de main-d'œuvre.

Les recherches et les travaux de développement se poursuivent dans le district où on a trouvé un filon très riche, dans un terrain appartenant au Gouvernement, près de la ferme de Claremont : 2.000 claims ont été délimités dans cette région.

**Les Exploitations minières du Witwatersrand.** — Nous extrayons les renseignements suivants sur les exploitations minières du Witwatersrand, du *South African Mining Journal* du 23 novembre.

**Bonanza.** — Dans quelques semaines, l'outillage de cette mine sera complété ; le nombre des pilons s'élève à vingt et on a réservé l'emplacement pour d'autres. La construction du moulin est très solide et on a commencé l'installation de l'usine à cyanuration.

**Pioneer.** — Grâce à l'installation de la nouvelle usine, on s'attend à des bénéfices importants pour le semestre en cours. Ces bénéfices s'élèvent mensuellement de 5.000 à 6.000 liv. st., soit, pour l'année, à 300 pour cent environ du capital de 21.000 liv. st. entièrement émis.

**Langlaagte Deep.** — La digue, qui vient d'être achevée, est pourvue d'eau, par suite des récentes pluies : le puits n° 1 à une profondeur de 540 pieds : le puits n° 2 est à 700 pieds.

**Midas.** — Cette mine continue à se développer dans d'excellentes conditions ; la profondeur à laquelle on rencontre la couche est relativement faible, et on évalue à 100.000 tonnes la quantité de minerai mise à jour par les divers puits. Les essais ont donné jusqu'à 30 onces.

**Glen Deep.** — L'avancement progresse d'une façon satisfaisante et on complète les installations. On pense que les puits devront être poussés jusqu'à une profondeur de 1.000 pieds environ pour recouper la couche aurifère, la distance de chacun d'eux étant de 500 yards environ des affleurements.

La surface de la propriété est d'environ 200 claims, sur l'inclinaison de la *May Consolidated* et de la *Glencairn*. Il faudra s'approvisionner d'eau aux *Rand Mines*.

**Lancaster.** — Les travaux importants nécessaires pour la mise en valeur de cette grande propriété sont commencés. La superficie totale est de 292 claims et, en y comprenant les droits d'eau, 333 claims, soit, avec un capital de 300.000 liv. st., environ 1.000 liv. st. par claim.

Il y a deux premières séries de couches ; la troisième série de couches, dite « the Monarch », est d'une importance secondaire. Mais le *leader* a donné de très bons résultats sur les points où il a été possible de pré-

lever des échantillons. L'épaisseur de ce *leader* varie de quelques pouces à 6 pieds, soit une épaisseur moyenne de 2 pieds ; on l'a découvert au moyen de trois galeries et voici le rendement des échantillons prélevés en partant de 20 pieds à l'ouest du puits :

	Epaiss. moyenne en pouces	Valeur des essais en dwts
180 pieds à l'ouest.....	30	20
260 — .....	39	35
283 — .....	39	42
(En traversant 42 pieds de filon qui quitte brusquement la direction gé- nérale).		
20 pieds à l'ouest.....	24	25
100 — .....	24	40
135 — .....	24	44

**Geldenhuis Deep.** Notre confrère s'étend longuement sur cette exploitation, sur laquelle on a fait courir des bruits si peu fondés. Les installations sont parfaites, mais l'exploitation se ressent de la pénurie de main-d'œuvre indigène, qui n'a permis de faire fonctionner que 50 pilons sur 100.

Par suite de cette circonstance, le minerai broyé provient en partie des réserves. Mais l'outillage si puissant et les installations pour le traitement au cyanure si complètes, permettront d'aller de l'avant dès que l'on aura pu recruter des travailleurs en quantité suffisante.

**City and Suburban.** La nouvelle usine à cyanuration a été inaugurée dans la dernière quinzaine de novembre ; elle permet de procéder à un double traitement. Quant à la puissance de broyage, elle est de 210 pilons, sur lesquels 120 seulement fonctionnent actuellement.

**Jumpers Deep.** Cette propriété a progressé d'une façon extraordinaire, non seulement au point de vue du fonçage des puits, mais encore en ce qui concerne les installations de la surface. L'outillage est très complet. On s'attend, d'un jour à l'autre, à recouper les couches aurifères, la profondeur du puits principal étant de 600 pieds, et les couches devant, d'après les calculs des ingénieurs, se rencontrer entre 600 et 700 pieds.

**Ginsberg.** Cette mine, dont la puissance de broyage est faible, a actuellement un avantage sur les Sociétés plus importantes, en ce sens qu'elle ne souffre pas de la pénurie de main-d'œuvre. Les Cafres paraissent préférer les petites exploitations aux grandes.

**Black Reef Proprietary.** On n'a pu travailler sérieusement dans cette mine en raison de l'eau rencontrée dans les puits, pour l'épuisement de laquelle on attend de nouvelles pompes.

**Crown Reef.** On achève les installations pour le traitement des écumes ; elles permettront de traiter 180 tonnes d'écumes (*slimes*) par jour.

**May Consolidated.** Le nombre des pilons en œuvre dans cette mine s'élève à 100, mais les installations supplémentaires pour le traitement au cyanure ne seront pas prêtes avant deux mois.

**La Chambre des Mines de Johannesburg.** — A propos de l'ouverture du nouveau bâtiment de la Chambre des Mines, le *Star* donne les quelques informations intéressantes que voici :

« Etablie en novembre 1889, cette Institution a gagné constamment en importance et élargi la sphère de son action ; elle compte aujourd'hui 146 membres. En ce qui concerne les Compagnies minières, elles ont le droit, en versant chaque année une cotisation de cent cinquante guinées, de nommer trois représentants ; en versant cent guinées, elles peuvent en nommer deux, et, avec cinquante guinées, un représentant. Le Comité exécutif peut autoriser l'admission d'associés et de membres étrangers. En outre, les ingénieurs ou toutes autres personnes intéressées directement dans l'industrie des mines, peuvent être élus moyennant paiement annuel de trois guinées. »

Le but de la Chambre des Mines est trop con-



pour nécessiter un long exposé, nous nous bornerons à le rappeler brièvement : 1<sup>o</sup> l'avancement et la protection des intérêts miniers et des industries de la République sud-africaine et en particulier de ceux du Witwatersrand ; 2<sup>o</sup> l'étude de toutes les questions relatives à l'industrie minière ; 3<sup>o</sup> l'établissement de toutes dispositions législatives et autres ayant pour but la défense de l'industrie aurifère ; 4<sup>o</sup> enfin, les collections de documents statistiques et autres ayant trait aux mines et à l'industrie en général du Transvaal.

Comme on le voit, la tâche de la Chambre des Mines de Johannesburg est à la fois assez vaste et assez précise pour influencer heureusement par sa compétence sur les décisions gouvernementales de la République.

Ses décisions ont, d'ailleurs, déjà eu quelques conséquences heureuses sur la législation relative aux mines d'or et celle concernant la vente des spiritueux. Malgré ces effets avantageux, la Chambre des Mines s'est trouvée quelquefois en opposition avec le Gouvernement, par suite de la campagne persistante qu'elle a entreprise contre les monopoles et l'octroi des concessions.

Jusqu'à ce jour, il faut reconnaître que la Chambre des Mines a été particulièrement heureuse dans le choix de ses présidents et autres fonctionnaires, ce qui a puissamment contribué au succès de son développement.

Les dépenses nécessitées pour l'érection du nouveau local s'élèvent à 11.500 liv. st., qui ont été fournies par un emprunt-obligations.

**La Situation à Delagoa.** — Le *Star*, de Johannesburg, mentionne que les dernières nouvelles de *Delagoa Bay* sur le triste sujet du retard dans les transports ne sont pas d'une lecture agréable. Les plaintes des importateurs sont aussi nombreuses que bruyantes, et il est à regretter que l'on n'ait à enregistrer que des marques de désespoir. Les embarquements sont toujours amoncelés sous les hangars de la Douane, dans les jardins de la Tour, ou sur les quais, exposés à toutes les intempéries du ciel. L'emménagement sous les hangars rend très difficile l'embarquement de ce qui est caché dans tous les coins et enseveli sous des centaines de tonnes de cargaison. L'espace mis à la disposition des agents spéciaux est si restreint qu'ils ne peuvent, à proprement parler, procéder au triage des expéditions. Ils ont tellement usé de tous les moyens pour emmagasiner les envois, que les rues mêmes sont bloquées avec les marchandises. Le temps employé à la recherche de ces marchandises est aussi un facteur important dans les délais impartis aux expéditions. La responsabilité de ce qui précède, ajoute notre correspondant, ne paraît pas être entièrement imputable aux fonctionnaires des Douanes de Delagoa qui sont, eux-mêmes, les premières victimes du malencontreux point de vue où se place le Gouvernement portugais. Celui-ci, en effet, se désintéresse avec le plus grand calme, de toutes les observations qui lui sont faites relativement au peu d'importance du roulement des docks, et aux autres imperfections auxquelles il serait si facile de remédier. D'un autre côté, on se trouve en présence de l'indolence éternelle du Gouvernement de Prétoria à l'égard des affaires d'un port qui semblait devoir être la solution du problème commercial. Il ne semble pas que la plus petite remontrance ait été adressée au Gouvernement portugais, le Président s'estimant probablement suffisamment satisfait de savoir que le port et la capitale sont reliés par un chemin de fer, même si ce mode de communication rend moins de services que les voitures routières d'antan. Quoiqu'il en soit, avec, ici, le Gouvernement portugais et les chemins de fer de l'Etat du Transvaal, le malheureux commerçant se trouve placé entre deux maux, et pas plus à son aise d'un côté que de l'autre.

**Famine dans le district de Boshoff (Etat libre d'Orange).** — On écrit de Bloemfontein, en date du 24 novembre dernier, que la situation est mauvaise dans

le district de Boshoff. Sur plusieurs points les ressources alimentaires sont très rares et les familles les moins à plaindre ne peuvent venir en aide aux malheureux, n'ayant elles-mêmes que le strict nécessaire.

**La Nouvelle Bourse de Buluwayo.** — Nous lisons dans le *Star*, du 23 novembre dernier, les renseignements suivants :

« La nouvelle Bourse de Buluwayo a été ouverte ce matin. M. Hirschler, le Directeur, en inaugurant le bâtiment, en a fait l'éloge au point de vue architectural, et dit qu'il espérait voir les affaires s'y traiter avec ampleur. Il a ajouté qu'il croyait l'argent assez abondant dans le pays pour mener à bien les travaux de développement jusqu'à l'époque du rendement.

« Dès le premier jour, une quantité importante d'affaires ont été traitées et les prix ont accusé une tendance à la hausse.

« C'est demain que la nouvelle loi minière entre en vigueur. »

**Une Mine d'or pour 20 liv. st.** — Cent quatre claims aurifères ont été mis aux enchères, par M. Currie, le 24 novembre.

Ces claims, situés à Roodepoort, sont limitrophes au Vogelstruis et, croit-on, sur le filon Du Preez, ont été finalement adjugés ensemble pour 20 liv. st.

**La Présidence de l'Etat libre d'Orange.** — Voici la traduction d'une lettre officielle du Président actuel F. W. Reitz :

« L'état de ma santé ne me permettant pas de remplir d'une manière régulière les fonctions présidentielles qui m'ont été confiées, j'ai, en conséquence, convoqué le Volksraad à se réunir, le 11 décembre, afin de s'entendre sur la nomination de mon successeur. — Signé : F. W. Reitz, président. (Par ordre) : P. J. Blignant, secrétaire d'Etat. Bloemfontein, 16 novembre 1895. »

A ce propos, le *Friend* écrit : « Nous espérons que le Volksraad ne fera pas son choix hâtivement, mais désignera un homme d'Etat éprouvé et non un sentimental n'ayant aucune connaissance pratique de la politique. Nous avons fait malheureusement l'expérience de cette classe de présidents autrefois, qui nous ont fait regretter les hommes pratiques et positifs. »

Le président Reitz s'est, dit-on, complètement démis de ses fonctions et va quitter Bloemfontein pour se rendre au Cap.

D'un autre côté, on affirme que le président Reitz n'abandonnera ses fonctions que lorsqu'il les aura remises officiellement au Volksraad et qu'en attendant, M. Blignant, secrétaire d'Etat, sera chargé d'assurer l'expédition des affaires courantes.

**L'Emprunt de Durban.** — Le *South African financial Record* annonce que l'emprunt de la Corporation de Durban, s'élevant à 120.000 liv. st., à 3 1/2 0/0 d'intérêt, amortissable en cinquante années, a été émis avec un plein succès dans la colonie. Les souscriptions ont couvert deux fois le montant. C'est la *Transvaal National Bank* qui a eu l'affaire avec une prime de 1/2 pour cent.

**Le Natal dépouillé de ses Indigènes.** — Le « *Star* » reproduit le compte rendu d'une interview qu'un de ses correspondants a eu avec un M. Oliff, gros industriel du Natal et grand employeur de main-d'œuvre indigène. D'après M. Oliff, la question de la main-d'œuvre, déjà difficile depuis un certain temps, est devenue tout à fait aiguë actuellement. La rareté des ouvriers noirs provient de l'extension de la ville de Johannesburg et de la construction des Chemins de fer. Comment peut-on espérer recruter des bras pour Maritzburg ou Durban quand, chaque jour, on voit les wagons de 3<sup>e</sup> classe bondés de naturels à destination du Transvaal, où ils gagnent 4 liv. st. par mois à Johannesburg ? Les rabat-



teurs pour Maritzburg sont obligés de s'adresser aux Poudos et aux Griquas, mais ne réussissent pas toujours. Toutefois, les noirs sont moins effrayés des Boers depuis qu'ils sont embauchés par des agents anglais. Mais, ce qui nuit au recrutement de la main-d'œuvre cafre, dans une certaine mesure, c'est que beaucoup de fonctionnaires du Gouvernement et autres colons propriétaires de vastes fermes qu'ils ne cultivent pas eux-mêmes, en laissent l'exploitation aux naturels, qui laissent volontiers émigrer leurs frères au Transvaal, où ils touchent des gages bien plus élevés dont les premiers ont une certaine partie représentant leur loyer.

M. Oliff propose, comme atténuation au mal, l'augmentation de la taxe de hutte, celle du passeport et l'établissement d'un droit de selle de 10 shillings.

**Johannesburg Goldfields.** — La sixième assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Johannesburg Goldfields* s'est tenue le 21 octobre, dit notre confrère *The South African Financial Record*, de Johannesburg, dans son numéro du 23 novembre.

En demandant l'approbation du rapport et des comptes soumis aux intéressés, le Président a tenu à déclarer que la situation de la Compagnie se présentait sous des auspices bien plus favorables qu'à la fin des années précédentes. Trois événements se sont produits au cours des douze derniers mois, qui ont eu une véritable importance. En premier lieu, il faut signaler le compromis conclu par la *Johannesburg Goldfields* avec la *Development and Investment Company*, au sujet d'une dette de 2.400 liv. st., considérée comme perdue sans retour, et qui s'est trouvée liquidée par la cession de divers claims. En second lieu vient la vente consentie au *Bethlehem Block* de 10 claims moyennant 10.000 livres sterling espèces. Partie de ces 10.000 liv. st. sera employée à des travaux de recherches sur la ferme *Rietfontein*.

Enfin, un arrangement a été conclu, qui tendait à faire exploiter la propriété *Ziervogel* par une Compagnie à créer au capital de 250.000 liv. st., sur lesquelles 150.000 liv. st. devaient servir au fonds de roulement de la nouvelle entreprise. Des susdites 150.000 liv. st., 78.333 liv. st. devaient être émises et offertes par préférence aux actionnaires de la *Johannesburg Goldfields*, à raison de un action nouvelle, au pair, pour trois actions de la Compagnie. Cette émission était garantie par un Syndicat qui avait, par suite, droit à une option au pair sur le solde de 71.667 actions. Le susdit syndicat avait droit, en plus, à un *bonus* de 25.000 actions, et le solde, soit 75.000 actions, revenait à la *Johannesburg Company* en représentation de la vente de sa propriété.

Au cours des observations qu'il a présentées, le Président de la Compagnie a fait remarquer que la *Johannesburg Goldfields* avait 230.000 arbres sur sa ferme de *Rietfontein*, ce qui, certainement, pour l'avenir, représentait un actif important. Quant à l'assemblée générale extraordinaire, qui a suivi l'assemblée générale ordinaire dont nous venons de parler, elle a approuvé, à l'unanimité, l'arrangement conclu et qui a trait à la formation de la nouvelle Compagnie créée, comme dit plus haut, en vue de l'exploitation de la propriété de *Ziervogel*.

## REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE DE LA SEMAINE

**Le Marché Minier.** — L'*Economist* constate que les spéculateurs qui ont compté sur une reprise rapide du marché des mines d'or doivent être fort déçus. Pour toute personne qui a suivi attentivement ce marché, il était impossible de prévoir un tel mouvement après la secousse subie, mais on croyait généralement qu'après le déblaiement du marché, la confiance reviendrait rapidement et les cours reprendraient. On

constate, au contraire, une inaction absolue, et notre confrère anglais pense qu'il en sera encore ainsi pendant longtemps.

C'est d'ailleurs, pense l'*Economist*, un bien pour l'industrie aurifère, qui sera mieux servie si ses mérites intrinsèques deviennent les seuls arbitres des évaluations du marché. C'est peut-être trop espérer que de croire que la crise subie ne se répètera pas ou qu'à l'avenir on procédera à un examen attentif des titres avant de les demander, mais c'est déjà un résultat que d'être arrivé à une période de calme complet permettant d'examiner les choses avec bon sens.

L'industrie du Rand progresse d'une façon satisfaisante : elle a été retardée par le manque d'eau temporaire et par la difficulté plus importante du manque de main-d'œuvre, difficulté que l'*Economist* pense pouvoir s'accroître, bien que ce ne soit pas l'avis général. La grosse question, pour notre confrère anglais, est celle des *deep levels*. « Beaucoup des titres de ces Sociétés, déclare-t-il, sont à des cours qui pourraient être à peine justifiés, si toutes les espérances émises se réalisaient, et leur valeur, au point de vue du dividende, reste problématique. » L'exploitation de la *Geldenhuis Deep* a bien commencé, mais on ne peut encore se servir des rendements connus comme bases de calculs.

Comme ces Compagnies forment un élément très important de l'industrie du Transvaal, et que leur capacité pour les dividendes n'est pas encore prouvée, les capitalistes ne seront pas blâmés si, tant que cette situation ne se sera pas modifiée, ils laissent ces titres de côté.

**Les Etrangers au Transvaal.** — Le *Statist* fait remonter à la lutte entre le Gouvernement Boer et les étrangers au Transvaal, la cause de la lourdeur qui a pesé la semaine dernière sur le Marché des mines d'or. « Comme les Boers, dit-il, sont aujourd'hui la minorité, ce ne peut être qu'une question de temps pour faire reconnaître les droits des colons. Actuellement, les étrangers sont taxés très lourdement et traités de façon défavorable sans pouvoir voter ou protester contre l'exagération des dépenses publiques. » « Si, continue le *Statist*, des articles de première nécessité pour les mineurs, comme la dynamite, comme certaines machines ou des articles d'alimentation, pouvaient être importés sans payer des droits excessifs, les principales Compagnies pourraient réduire de 25 0/0 leurs frais d'exploitation. Ce fait n'augmenterait pas les profits actuels, mais donnerait la facilité de traiter des résidus considérés actuellement comme d'un rendement insuffisant. »

On a espéré qu'en présence de l'afflux constant de population nouvelle, les Boers reconnaîtraient enfin leur position et leur accorderait une voix dans la direction des affaires. Cet espoir ne s'est pas encore réalisé, mais le Gouvernement a pu voir par le récent discours de M. Lionel Phillips, que la patience des étrangers se lasse.

**The Gold Reef of West Africa, Limited.** — Le *Mining Journal*, *Railway and Commercial Gazette* annonce que cette Société échange les récépissés provisoires contre les certificats d'action et que les renseignements de la mine sont des plus satisfaisants.

**Les Gisements aurifères de la Colombie britannique.** — Dans une lettre adressée au *Mining Journal*, *Railway and Commercial Gazette*, M. T. Vaughan Hughes, ingénieur chargé de mission, déplore l'indifférence des capitalistes pour les entreprises minières de la Colombie britannique. Revenu d'un récent voyage, au cours duquel il a visité avec soin le district de Kootenay, M. Vaughan Hughes vante la richesse du minéral de cette région, abondamment pourvu d'eau et jouissant d'un excellent climat. Aussi, ajoute-t-il, les Américains n'hésitent-ils pas à acheter des propriétés et à monter des fonderies.



**Une Analyse de la Production du Rand.** — Le *South Africa* publie cette semaine un tableau des plus suggestifs, tendant à prouver que ce district n'a pas de rival au monde.

En prenant pour base les résultats des douze mois finissant le 30 juin dernier, le rendement des moulins ressort à 64 0/0, celui des tailings à 29 0/0 et celui des concentrés à 4 0/0, le solde provenant des autres sources.

En prenant pour base les résultats d'octobre, le rendement des moulins est de 56,78 0/0, celui des tailings de 27,60 0/0 et celui des concentrés de 5,02 0/0.

La production des moulins par pilon a été de :

43 onces 87 en octobre 1892, 48 onces 08 en octobre 1894 et 47 onces 37 en octobre 1895, l'augmentation sur 1892 étant due à l'accroissement du poids et conséquemment, à la plus grande efficacité des pilons dont on se sert actuellement.

**La Main-d'œuvre indigène au Transvaal.** — On mande de Cape-Town, le 13, au *Times* :

Les gens du Natal sont fortement opposés à ce que le Gouvernement facilite l'enrôlement de travailleurs indigènes pour les mines d'or du Rand ; ils disent qu'ils ont besoin pour eux-mêmes de ces travailleurs indigènes.

**Crown Reef Company (Transvaal).** — Le *South Africa* publie, sur cette Société, les renseignements suivants reçus, par télégramme, de Johannesburg, en date du 11 décembre, relatifs au rendement du mois de novembre :

Nombre de jours de travail du moulin de 120 pilons.....	28 j. 12 h.
Broyage du moulin de 120 pilons.....	17.080 tonnes
Rendement en or fondu du moulin de 120 pilons.....	6.483 onces
Rendement en or du traitement au cyanure....	4.965 onces
Total.....	11.448 onces

*Frais d'exploitation et bénéfices*

Le moulin de 120 pilons et l'usine à cyanuration ont produit.....	17.080 tonnes
Frais de mine, transport, broyage, traitement au cyanure, frais généraux, etc.....	£ 22.790 0 0
Bénéfices du mois.....	£ 15.213 0 0
	£ 38.003 0 0

*Compte d'or :*

6.483 onces produites avec le moulin de 120 pilons.....	22.048 0 0
4.965 onces produites avec le traitement au cyanure.....	15.955 0 0
	£ 38.003 0 0

Recettes par tonne broyée.....	£ 2 4 6.00
Coût par tonne broyée.....	£ 1 6 8.23

Bénéfice par tonne broyée... £ 0 17 9.77

**Le Commerce international dans l'Afrique du Sud.** — On mande au *South Africa*, à la date du 27 novembre, que la Chambre de commerce de Prétoria a émis un vœu tendant à ce que les Chambres de commerce des divers Etats et colonies de l'Afrique du Sud soient représentées aux conférences pour les questions de douane et de chemins de fer. Ce vœu est basé sur le fait que les questions à discuter intéressent au plus haut point le commerce et dont les vues méritent, par conséquent, d'être prises en considération.

**Les Chercheurs de fortune au Cap.** — La *South Africa* annonce que, dans la dernière semaine de novembre, 1,151 passagers, venus pour chercher fortune au Rand, ont débarqué à Cape-Town.

Nombre de gens arrivés jadis s'en retournent désillusionnés.

Actuellement, il n'y a de débouchés dans l'Afrique du Sud que pour des jeunes gens énergiques ayant des connaissances en matière d'agriculture.

**La Question des étrangers au Transvaal.** — La *South Africa* publie une conversation qu'un de ses

rédacteurs a eue avec M. J. B. Robinson au sujet de la question de naturalisation des étrangers au Transvaal.

Bien que favorable, en principe, à la naturalisation, qui donnerait à ceux qui l'auraient obtenue le droit de vote, M. J. B. Robinson estime qu'elle ne devrait être accordée (comme c'est le cas en Angleterre), qu'après trois ans de séjour, aux personnes ayant l'intention de se fixer dans le pays.

Le principal obstacle résiderait dans ce fait que, les solliciteurs ne veulent pas renoncer à leurs droits de citoyens anglais.

M. J. B. Robinson estime que le président Kruger, étant un homme intelligent et avisé, ne perdra pas de vue les intérêts des étrangers qui contribuent à la richesse du pays et qui s'y sont fixés, et il prévoit le moment où, une entente intervenant entre tous, le Transvaal deviendra un des Etats les plus prospères du monde.

**Les Deep Levels.** — Le *Financial Times*, revenant sur cette importante question, constate que le fait de la rencontre d'un filon à la *Simmer and Jack* à 1.125 pieds de profondeur, filon qui a une richesse égale à celui de l'affleurement, constitue une preuve nouvelle de la valeur des deep levels. Le fonçage d'un puits à la susdite profondeur permettra de démontrer l'existence d'une quantité considérable de minéral d'une richesse au moins moyenne.

« Les personnes qui ont prédit la non réussite de l'exploitation des deep levels — ajoute, en substance, notre confrère — ont fait preuve d'une ignorance notoire. La valeur des couches aurifères profondes ne peut plus être mise en doute et il y a plusieurs Sociétés dites d'affleurements, qui exploitent à des profondeurs plus grandes que celles d'où on a extrait le premier minéral de la *Geldenhuis Deep*. Ainsi la *Crown Reef* a commencé à faire l'abatage à son cinquième niveau, à une profondeur verticale de 445 pieds, il y a près d'un an ; les deux principaux puits de la *Robinson* ont été poussés à une profondeur verticale d'environ 700 pieds et on a fait beaucoup d'abatage dans le quatrième niveau. Les trois puits de la *Langlaagte* avait atteint, en juin dernier, des profondeurs respectives de 418, 478 et 544 pieds.

Au cours de l'année prochaine, on sera fixé exactement sur les conditions d'exploitation des deep levels. La *Roodepoort Deep*, qui est sur le point de produire, est, comme la *Geldenhuis Deep*, à une profondeur modérée, le puits n'ayant été foncé que jusqu'à 750 pieds environ, et des galeries ayant été établies à 560, 640 et 700 pieds ; mais on pense que la *Robinson Deep* recouvrera les couches aurifères entre 1.800 et 2.000 pieds en novembre prochain. Enfin, la *Nourse Deep*, où le puits n° 1 a recoupé, à 985 pieds, des couches exploitables, commencera à broyer vers la fin de 1896.

**Découverte de Gisements aurifères au Bengale.**

— Le *Financial News*, parlant des nouvelles découvertes d'or faites au Bengale, dit que le district de Chota Nagpur a récemment attiré l'attention de l'ingénieur en chef du département géologique de l'Inde. En faisant des recherches, cet ingénieur a découvert un filon d'une épaisseur remarquable. Aussi le Gouvernement, après avoir reconnu l'importance de cette découverte, a-t-il décidé l'installation de pilons pour faire des broyages d'essai, de façon à pouvoir se rendre compte de la valeur du filon.

**La Rietfontein Mine (Transvaal).** — Le *Financial Times* publie un télégramme de Johannesburg, en date du 13 décembre, émanant de l'ingénieur-conseil de la Rietfontein :

« Les perspectives de la Société sont bien meilleures à présent qu'elles n'ont jamais été. On sait que la caractéristique de cette mine est la rencontre des failles et les détours de filon, au fur et à mesure du creusement



des galeries ; mais les limites de ces failles ont été déterminées pour la plupart et on n'a aucune difficulté à retrouver les couches là où elles changent de direction. Actuellement — à l'exception des galeries n° 6 et n° 7 ouest, dans le puits n° 2, où nous avons rencontré des failles — toutes les galeries sont sur la couche aurifère. Les réserves se composent de minerai à bon rendement, et il y en a beaucoup d'avance pour le moulin.

J'ai récemment opposé un démenti aux rumeurs décourageantes qui ont été mises en circulation et qui sont entièrement dénuées de fondement. L'exercice de la Société est au contraire très encourageant. »

## INFORMATIONS DIVERSES

### Le Rendement des Mines du Witwatersrand en Novembre 1895

*Champ d'Or*, 3.823 onces (contre 4.005 en octobre). — *City and Suburban*, 8.225 (contre 8.597). — *New Cræsus*, 2.734 (contre 2.766). — *Eastleigh*, 2.150 (contre 2.042). — *George Goch*, 3.190 (contre 3.243). — *Glainclairn*, 6.159 (contre 1.955). — *New Heriot*, 5.735 (contre 5.803). — *Jumpers*, 5.957 (contre 6.355). — *Langlaagte Estate*, 10.740 (contre 11.055). — *Langlaagte Block B*, 3.418 (contre 3.606). — *Metropolitan*, 1.621 (contre 1.916). — *Moodies*, 300 (contre 370). — *New Clewer Estate*, 2.223 (contre 1.473). — *Orion*, 2.500 (contre 1.860). — *Paarl Central*, 1.932 (contre 2.330). — *Randfontein*, 2.515 (contre 3.821). — *Salisbury*, 2.550 (contre 3.000). — *Simmer et Jack*, 7.859 (contre 7.168). — *Spitzkop*, 242 (contre 823). — *Wemmer*, 6.281 (contre 6.613). — *Worcester*, 5.435 (contre 5.242).

### Renseignements sur les Exploitations minières du Transvaal

*Geldenhuis Estate*. — Les bénéfices du mois de novembre se sont élevés à 4.500 liv. st.

*Crown Reef*. — Les dépenses ont atteint la somme de 22.790 liv. st. et les revenus 38.003 liv. st., laissant un bénéfice net de 15.213 liv. st. pour le mois.

*Simmer and Jack*. — Bocardage : 11.805 tonnes ayant produit 5.478 onces d'or du moulin, 624 onces de la chloration et 1.757 onces des tailings par le traitement de cyanuration, soit 7.855 onces contre 7.706 en octobre.

*Champ d'Or French*. — Pendant 22 jours du mois de novembre, le moulin a broyé 5.600 tonnes ayant rendu 2.873 onces au broyage, 950 onces à la cyanuration, soit 3.823 onces.

*New Primrose*. — Le rapport pour le mois d'octobre est très satisfaisant. Le moulin a broyé 22.975 tonnes de minerai, total un peu inférieur aux précédents broyages dû à une légère avarie de machine, mais qui laisse espérer une extraction plus forte pour novembre. Le rendement d'or libre a été de 7.611 onces en octobre, soit 6,63 dwts par tonne; le traitement des tailings a donné 3.073 onces ayant produit avec celle du bocardage une somme de 14.667 liv. st. La mine se présente en bonnes conditions surtout dans la portion dénommée May Deep.

*Heidelberg Gold*. — Le Directeur de la mine, en parlant du puits n° 4, écrit à la date du 9 novembre : « ce puits atteint actuellement 55 pieds de profondeur et a touché le reef qui a trois pieds de largeur entre faces ; plusieurs essais de minerai extrait ont donné des résultats satisfaisants et l'on peut évaluer la teneur moyenne à une demi-once d'or à la tonne. La caractéristique de ce filon est son augmentation de richesse proportionnelle à la profondeur atteinte ce qui porte à croire que dans quelque temps, lorsque les travaux de fonçage seront plus avancés, la mine pourra figurer parmi les plus productives du district.

*Lisbon-Berlyn*. — La production d'or en octobre a été de 644 onces, dont la valeur approximative est de 1.874 liv. st. Le moulin a fonctionné pendant 27 jours 1/2, en broyant 981 tonnes; la moyenne des essais ressort à 8 dwts 02 par tonne et le rendement a été de 83 onces à la fusion. L'approvisionnement d'eau a été suffisant pour 10 pilons pendant la première quinzaine.

La Société a traité 1.335 tonnes par les procédés de cyanuration; les résultats ont été les suivants : moyenne des essais 6 dwts 85 par tonne, rendement d'or 560 onces.

Par suite de la pénurie de la main-d'œuvre on n'a pu se servir que de quatre cuves par semaine (au lieu de 6).

*Graskop*. — Depuis le 3 décembre, le Directeur a fait les essais suivants : 1° sur un échantillon de minerai prélevé sur l'ancien claim, à proximité de la mine actuelle, 5 dwts 10 gr.

or et argent; 2° échantillon pris à la même source, 6 onces 9 dwts 4 gr. or et argent; 3° échantillon pris sur les recherches, à l'est de la rivière Mae Mac, 18 dwts 8 grs. or et argent; 4° échantillon provenant des anciens tailings, 11 dwts 16 grs. or et argent.

Essais faits depuis le 11 novembre : échantillons pris dans la galerie Hancock, premier essai, 50 dwts or et argent; deuxième essai, 39 dwts, or seul; troisième essai, 1 dwt or seul. Les 60 tonnes de minerai broyées jusqu'à la date du 31 octobre ont produit 10 dwts 12 grs. d'or.

**Le Commerce extérieur de la Colonie du Cap.** — Pendant les onze premiers mois de l'année, les importations de la Colonie du Cap se sont élevées à 17.363.874 liv. st., comprenant un peu plus de 5 millions de livres sterling en monnaies; c'est là, par rapport à la période correspondante de 1894, une augmentation de 6.815.980 liv. st.

Le montant total des exportations, comprenant une faible quantité de monnaies, s'est élevé à 15.410.418 liv. st., en augmentation de 2.637.245 liv. st.

La valeur des diamants exportés est de 4.350.821 liv. st., soit une plus-value de 1.530.327 liv. st., les exportations d'or sont évaluées à 7.286.170 liv. st., en plus-value de 699.534 livres sterling.

La réexportation des produits importés se chiffre par 205.578 liv. st., soit une plus-value de 23.893 liv. st.

Enfin, les transactions avec le Transvaal, comprises dans les chiffres ci-dessus, se sont élevées à 3.891.475 liv. st., en augmentation de 1.364.039 liv. st.

**Les Recettes et les Dépenses de la Colonie de Natal.** — Du 1<sup>er</sup> juillet au 31 octobre 1895 les revenus de Natal se sont élevés à 346.023 liv. st., contre 296.876 liv. st. pour la période correspondante de 1894.

Les dépenses de la colonie, pendant cette même période, ont été de 253.327 liv. st. en 1895, contre 242.884 liv. st. en 1894.

Depuis le commencement de l'année les dépenses se sont élevées à 573.613 liv. st., contre 598.815 liv. st. l'an dernier. L'excédent ressort à 488.392 liv. st., contre 603.358 liv. st.

**Le Chemin de fer de Natal.** — Les recettes du Chemin de fer de Natal se sont élevées, en septembre 1895, à 36.614 livres sterling, contre 33.855 liv. st. en septembre 1894; c'est là une plus-value de 2.759 liv. st.

**Projet de Création d'une Colonie allemande au Transvaal.** — On écrit de Leipzig que des négociants, industriels et capitalistes allemands, réunis à Chemnitz, ont résolu de former une Société pour l'acquisition, le défrichement et la mise en valeur de terrains au Transvaal.

Cette idée aurait été bien accueillie par le public et un premier capital de vingt mille marks aurait été immédiatement souscrit. L'un des membres du comité dirigeant s'apprêterait à se rendre à ses frais dans la République Sud-Africaine pour y procéder au choix et à l'acquisition des terres de la future colonie allemande. Les organisateurs de l'entreprise se proposeraient d'ailleurs de la développer lorsqu'ils seront en mesure de se procurer de nouvelles ressources.

**La Production du Charbon dans la colonie de Natal.** — La pénurie de main-d'œuvre indigène a eu pour conséquence de réduire considérablement le stock de charbon à Durban. Pendant le mois d'octobre, la production du charbon s'est élevée à 14.837 tonnes 7 cwts, dont 12.683 tonnes 8 proviennent des mines de la Dundee Coal Company, et 1.200 tonnes 2 cwts de la Newcastle Colliery Company.

## Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE LONDRES

Londres, 17 décembre 1895.

Comme nous le faisons remarquer samedi dernier, le nouveau recul constaté sur le marché des Mines d'or était dû principalement aux liquidations forcées pour compte de spéculateurs de notre place ou de maisons sud-africaines. Il était encore resté des positions en spéculations qui avaient été étayées tant bien que mal jusqu'ici et auxquelles on a retiré tout appui.

Dès que ces exécutions ont été effectuées, le marché a retrouvé son calme et personne ne s'est mépris sur les motifs de ce nouveau mouvement de faiblesse.



On a cru si souvent et répété tant de fois que la place se trouve liquidée, qu'il serait peut-être téméraire d'affirmer qu'il en est ainsi. On doit cependant reconnaître que tout a une fin, que le déblayage se poursuit depuis plusieurs mois et que les engagements nouveaux sont sans importance. Les différences qui s'accumulent peuvent peut-être rendre encore difficile le dernier règlement de l'année, mais le moment n'est pas loin où, le marché étant complètement assaini, certains cours reprendront d'eux-mêmes le niveau auquel les résultats déjà acquis leur permettent de prétendre.

On a pu déjà remarquer à cette liquidation un fait rassurant : c'est que les titres vendus ont trouvé une contre-partie et c'est le point essentiel.

Depuis lors, les cours dépréciés ont attiré quelques demandes ; l'animation n'a pas toujours été bien forte, mais ces achats suivis ont permis au marché des Mines d'or de se maintenir ferme, tandis que les tendances générales étaient assez lourdes.

D'ailleurs, toutes les communications du Transvaal prouvent que l'on avait jugé exactement la situation en disant que la crise n'avait aucune influence sur l'industrie minière. On sait que le résultat du broyage de novembre a été des plus satisfaisants ; les informations données sur les grandes Compagnies sont également favorables ; il en est de même des renseignements concernant la situation financière du pays.

Les baissiers, ne pouvant s'attaquer à la situation économique, ont cru pouvoir se servir des incidents qui ont suivi le discours de M. le Président des Mines, discours dont vous avez eu plusieurs fois l'occasion de parler ; on a fait courir le bruit que des troubles politiques auraient éclaté, mais ces nouvelles n'ont pas été confirmées, et nous croyons que la population étrangère résidant au Transvaal comprendra assez la situation pour ne pas compromettre ses intérêts au profit de la politique anglaise.

Constatons, cependant, que les communications télégraphiques avec le Cap sont interrompues en ce moment.

**\*\*\* Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* accapare l'attention de la spéculation : un échange de primes assez important se produit sur ce titre et, à en juger par quelques prix qui ont été payés, certains spéculateurs veulent recommencer avec cette valeur les exagérations qui ont été si funestes au Marché. Influencée par les affaires de primes, elle remonte à 5 9/16.

La *Goldfields* est plus soutenue à 12 5/8, après avoir payé un fort tribut à la baisse générale.

L'*Anglo-French* est plus lourde à 4 liv. st.

L'*Oceana* se retrouve à 1 3/4, aux environs de ses plus bas cours.

La *Barnato Bank* et la *Johannesburg Investment* ne subissent pas de changement appréciable. La *London-Paris* est toujours très faible à 1 3/16.

La *Robinson Bank* est demandée à 6 liv. st. Cette Banque a pu réaliser, depuis les quelques mois qu'elle fonctionne, un bénéfice de 225.000 liv. st., qui permettrait la distribution d'un dividende de 6 0/0 pour deux mois ; mais les Directeurs ne comptent régler les dividendes que tous les six mois.

**\*\*\* District du Witwatersrand.** — La *Simmer and Jack*, qui avait été très attaquée et avait touché le cours de 21 liv. st., remonte à 22 liv. Cette Compagnie a produit, en novembre, 7.859 onces extraites de 11.805 tonnes, contre 7.786 onces en octobre.

La *Wolhuter* est à 7 5/8. Le broyage du mois de novembre a porté sur 10.312 tonnes, qui ont produit 3.650 onces d'or ; le traitement des résidus a donné 1.785 onces. Le rendement total a été de 5.435 onces, contre 5.240 en octobre et 4.465 en septembre. 90 pilons ont été mouvementés.

L'*East Rand* reste à 5 1/2, après de brusques variations. Le rapport sur les travaux exécutés pendant le mois d'octobre par les diverses Compagnies filiales est très favorable. L'*Angelo* est à 3 3/8. La *New Comet*, un peu influencée par son faible rendement de novembre,

reste à 2 7/16. Ce rendement augmentera quand le moulin fonctionnera normalement. A cause du manque de main-d'œuvre, 40 pilons, sur les 60 qui sont déjà montés, ont pu seulement être mis en activité. Les essais effectués sont très satisfaisants. Sur le filon ouest du 4<sup>e</sup> niveau, ils ont donné une teneur de 6 onces 10 dwts ; au 3<sup>e</sup> niveau, le filon a 7 pieds d'épaisseur et donne 4 onces d'or à la tonne.

La *Modderfontein*, qui avait été assez éprouvée, clôture mieux à 8 3/4. La teneur moyenne des essais faits sur le minerai en vue est très satisfaisante.

La *Van Ryn* est plus lourde à 5 5/8. Cette Compagnie a produit, en novembre, 2.624 onces contre 3.128 en octobre. Le bénéfice du mois n'est pas encore annoncé. La diminution du rendement est attribuée à la pénurie de la main-d'œuvre et à l'arrêt de la cyanuration par suite d'un procès. La première assemblée a eu lieu hier. Le Conseil a proposé un dividende intérimaire de 20 0/0 à valoir sur l'exercice en cours. Le Conseil a demandé en même temps la création de 40.000 actions nouvelles.

La *Randfontein* est soutenue à 2 3/8.

La *City and Suburban* est plus faible à 4 7/8.

La *Geldenhuis Estate* est calme à 4 1/2.

La *Geldenhuis Main Reef* est sans changement à 1 1/8. La *Henry Nourse* est à 5 5/8.

La *Glencairn* est toujours à 4. ; le bénéfice en novembre est de 10.803 liv. st., contre 8.000 liv. st. en septembre. Ce bénéfice comprend le résultat du mois d'octobre pendant lequel le moulin n'avait pu travailler que sept jours, faute d'eau. En novembre, le nombre de journées de travail a été de 25 avec 100 pilons. Cette Compagnie travaille, en ce moment, du minerai riche.

La *Langlaagte Estate*, dont les batteries seront portées bientôt de 160 à 200 pilons, est ferme à 5 5/8.

La *New Chimes* est à 2 3/8. Le bénéfice d'octobre est un peu inférieur à celui de septembre, à cause de la rarefaction de la main-d'œuvre.

La *Crown Reef* est ferme à 10 5/8. Les rapports sur la propriété sont toujours favorables. La Compagnie vient de payer un dividende de 100 0/0, et ce chiffre n'absorbe pas le total des bénéfices réalisés.

La *Ferreira* reste à 17 liv. st., après n'avoir que très peu faibli.

La *Robinson* est ferme à 9 3/4.

La *Durban Roodepoort*, qui vient de déclarer un dividende intérimaire de 15 0/0, payable le 30 décembre, ce qui porte à 60 0/0 le total des dividendes de 1895, est à 7 1/2.

La *Meyer and Charlton* reste à 5 3/8.

La *New Primrose* est à 6 1/2. Au cinquième niveau, on a rencontré une couche aurifère de 8 pieds de largeur, donnant 1 à 2 onces par tonne.

La *Jumpers*, dont les bénéfices de novembre ont subi une assez forte diminution, se maintient à 7 9/16.

La *Worcester* est plus lourde à 4 liv. st., malgré un rendement favorable.

La *Wemmer* a subi quelques réalisations qui la laissent à 9 15/16.

**\*\*\* Compagnies de deep levels.** — Plus fermes aujourd'hui, les valeurs de ce compartiment ont subi, comme le reste du marché, une assez forte réaction. Cependant, la question controversée des deep levels a presque reçu sa solution. On sait qu'on a rencontré sur la *Simmer and Jack* un filon au niveau de 1.125 pieds, verticalement, et la teneur paraît être la même que l'affleurement. D'autre part, après les travaux faits par la *Geldenhuis Deep*, il n'y a pas le moindre doute à avoir quant à la continuité de la couche aurifère.

L'action de cette dernière Compagnie se retrouve à 6 1/8.

La *Rand Mines*, toujours soumise à des fluctuations nombreuses à cause de l'élévation de ses cours, reste encore à 25 3/4.

Le *Champ d'Or Deep* est à 2 1/8. A l'assemblée générale tenue hier, la Direction a proposé un dividende de 3 sh. 2 d. qui se décompose ainsi : 1 sh. 2 d. pour solde du dividende de l'exercice 1894-95 ; 2 sh. comme acompte du dividende de l'exercice en cours.



L'*Eastleigh Deep*, qui cote  $3/4$ , a vendu cent de ses claims à une nouvelle Compagnie, la *Eastleigh Block A Gold Mines*. Le prix d'achat a été fixé à 100.000 liv., payables en actions entièrement libérées.

La *Robinson Deep* poursuit son développement avec activité. Le puits 2 dépasse actuellement 1.300 pieds, et recoupera le reef très probablement vers le mois de mai.

**\*\* District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estates*, qui avait fléchi à  $3 1/4$ , a bénéficié de quelques demandes qui la laissent à  $3 1/2$ .

La *Buffelsdoorn Consolidated* recule à  $13/16$ .

La *Klerksdorp* est encore à  $13/6$ .

La *Potchefstroom* est à  $9/16$ .

L'*Eastleigh* se maintient à une livre. La mine a produit en novembre 2.150 onces contre 2.012 en octobre. La batterie de 60 pilons a fonctionné pendant 26 jours.

**\*\* District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold and Exploration* se maintient à  $5 1/8$ . Le rapport concernant les douze mois de l'exercice financier terminé au 30 septembre constate que le rendement total a été de 32.362 onces; le moulin a produit 20.271 onces et l'usine de cyanuration 12.091. L'augmentation, par rapport à l'année précédente, est de 7.686 onces; la valeur du métal produit est de 83.627 liv., contre 69.853. A l'actif, figurent 40.000 actions *Grootfontein* et une somme de 70.000 livres réalisée par l'exercice de l'option que possédait cette Compagnie sur des actions *Jubilee Hill*. Un dividende intérimaire de 3 sh. 6 d. a été déclaré et l'on croit à une nouvelle distribution le mois prochain.

La *Lydenburg Mining Estates* se retrouve à  $4 3/8$ .

La *Lisbon-Berlyn* est faible à  $6/6$ .

La *Barrett* reste à  $44/0$ .

La *Balkis* et la *Graskop* ne changent pas.

**\*\* District de Heidelberg.** — La *Nigel* est lourde à  $4 1/4$ .

La *Marievale Nigel* faiblit à  $1 1/16$ . Cette Compagnie possède une propriété fort étendue dans le voisinage de la *Nigel* et dans laquelle on suppose que se trouve le filon *Nigel*. Le fonds de roulement dont cette Compagnie est dotée lui permet de faire face aux dépenses des travaux de développement et d'installation.

La *Molyneux* est à  $1 1/2$ . Cette Compagnie possède aussi une concession considérable sur le filon *Nigel*.

**\*\* District de de Kaap.** — La *Sheba*, dont la 14<sup>e</sup> assemblée générale ordinaire a eu lieu aujourd'hui, est à  $1 5/8$ .

Londres, 17 décembre, 6 heures soir.  
(Par téléphone.)

Le marché est absolument nul. Cette situation s'explique par les commentaires auxquels a donné lieu l'interruption des communications télégraphiques avec le Transvaal; on semble craindre que les dissensions entre l'élément étranger et les Boers ne soient entrés dans une phase plus aiguë.

## Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE PARIS

Paris, le 17 décembre 1895.

Depuis notre dernier *Supplément Hebdomadaire*, et pendant plusieurs séances encore, notre *Marché des Mines d'Or* n'a pas modifié son allure, et on pouvait avancer que la semaine lui serait encore défavorable. De plus en plus, les échanges devenaient rares, la méfiance continuant à régner entre les intermédiaires du *Marché Libre*. On était, en effet, persuadé que nombre de maisons avaient contracté des engagements à Londres dont le règlement s'imposait en fin d'année; que quelques-unes n'avaient pas encore complètement désintéressé leurs clients crédateurs; et enfin qu'il restait quelques grosses positions gardées jusqu'à maintenant par faveur, mais que l'on désirait réaliser au premier jour. En fait, quelques ventes se sont produites

tombant, comme précédemment, dans le vide; et la liquidation de Londres aidant, on pouvait craindre que les cours n'aient encore tendance à fléchir davantage, les acheteurs ne se présentant qu'en bien petit nombre. Cependant, à partir de samedi, on s'est, sur quelques valeurs, un peu mieux tenu; et aujourd'hui une certaine fermeté est même à signaler.

Néanmoins les échanges sont toujours rares, bien que l'annonce de la prochaine introduction sur le *Marché officiel* des actions de la *Banque Française de l'Afrique du Sud* ait causé une très favorable impression. A remarquer que le *comptant* est moins venu que dans ces derniers temps.

On a beaucoup parlé à Londres, dans ces derniers jours, de la situation politique au Transvaal. Nous reportons nos Lecteurs à l'article que nous consacrons à cette question, en tête du présent Supplément.

La *Buffelsdoorn Estate*, que nous laissions à 92 fr. 50, vendredi dernier, a repris à 111 fr. 25 sur des achats de Londres et clôture à 110 fr., en avance de 17 fr. 50; *Champ d'Or*, 62 fr. 50 contre 68 75; *Durban Roodepoort Deep*, 101 25, en recul de 3 fr. 75; *Eastleigh Deep*, 12 fr. 50 contre 19 37 1/2; par contre, *East Rand Proprietary*, 138 12 1/2, en avance de 6 fr. 87 1/2 sur vendredi. On a des nouvelles favorables des filiales. Des essais pratiqués sur le filon ouest de la *New Comet*, au quatrième niveau, ont donné une teneur de 6 onces 10 dwts. Au troisième niveau, le filon a sept pieds d'épaisseur et donne 4 onces d'or à la tonne; *Ferreira*, 423 75 contre 424 37 1/2.

La *Geldenhuis Estate* revient de 125 à 115 fr.; *New Kleinfontein* 98 75, en recul de 5 fr.; *Langlaagte Estates* 140 fr., en avance, sur vendredi, de 3 fr. 75; *New Primrose* 162 50, gagnant 3 fr. 75.

La *Robinson Gold* passe de 240 à 245 fr., en plus-value de 5 fr.; *Sheba* 39 fr. 37 1/2, contre 42 fr. 50. Nous reportons nos lecteurs à l'analyse du rapport du Conseil d'administration que nous publions aujourd'hui sur notre couverture verte; *Simmer and Jack* en grande plus-value sur vendredi de 32 fr. 50.

De *Lamar* en progrès de 23 12 1/2 à 24 37 1/2; *Lilloet Fraser River* 34 37 1/2 contre 40 fr. *Victor Gold* demandée à 26 fr., en avance de 1 fr. *Bechuanaland Exploration* 43 12 1/2 contre 45 fr.; *British South Africa (Chartered)* mieux à 140 fr., en reprise de 10 fr. On n'a plus reparlé des soi-disant projets de rachat de la Charte par la colonie du Cap, sur laquelle on avait étayé la hausse de ces derniers temps; *Charterland Goldfields* 23 12 1/2, en perte de 2 fr. 50.

La *Compagnie Française des Mines d'Or* conserve son cours précédent de 120 fr.; *Dynamite du Transvaal* 75 fr., en recul de 11 fr. 25. Cette Société se prépare à émettre 5 millions de francs en obligations de 500 francs rapportant 25 francs, et remboursables en quatre années, à partir du 31 décembre 1899. Ajoutons qu'en réponse à certains bruits répandus, on a annoncé que le Conseil d'administration de cette entreprise n'avait nullement pris la résolution de ne pas distribuer de dividende pendant quatre ans. L'acompte sur le premier exercice sera mis en paiement après l'assemblée générale des actionnaires qui sera tenue en avril. *Eerste Fabrieken Distillery* 78 fr., sans variation sur la clôture d'il y a huit jours; *General Tobacco Corporation* 25 francs, contre 31 fr. 25.

La *Goldfields Consolidated Ordinaire* reprend de 300 francs à 320 francs; *London-Paris Financial Mining Corporation* 28 75, en avance de 3 fr. 12 1/2; par contre, *Oceana Company* plus faible, et perdant 7 fr. 50 à 42 fr. 50; *Randfontein Estates* 64 37 1/2 contre 70 francs; *Robinson Banking* 162 50, en légère moins-value de 2 fr. 50. Nous nous reportons au compte rendu de l'assemblée générale des actionnaires qui s'est tenue le 9 courant, et que nous publions plus haut; *Transvaal Consolidated* 42 50 contre 45 fr. L'assemblée générale des actionnaires de cette Société aura lieu le 5 février à Pretoria.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# MARCHÉ SPÉCIAL

## DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

### BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Consti- tution des Gies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS								COURS do CLOTURE 17 Déc. 1895	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
					Au commencement de chacun des mois				26 Nov. 1895	3 Déc. 1895	10 Déc. 1895			
					Janvier	Mars	Juin	Août						
COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES														
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines.....eptant	135	—	—	—	—	131.25	131.25	131.25	131.25	MM. D. et J. Léon et Grunbaum	
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....terme	113.75	—	133.12	132.12	208.12	110	97.50	100	110	London-Paris Financial and Mining Co	
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....terme	—	—	—	—	—	20	15	20	20	MM. E. Desfossés et Cie	
3.375.000	25	1890	Champ d'Or.....terme	—	103.25	104.25	108	98.75	63.75	63.75	68.75	62.50	MM. Belmann frères	
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep.....terme	100	—	—	105	126.25	107.50	112.50	105	101.25	Cie Française des Mines d'Or	
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level.....terme	45	—	—	—	—	11.37	20	19.37	12.50	MM. Gault et Gringoire	
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines.....eptant	237.50	—	—	—	—	161.25	165	160	140	MM. Armand Lévy et Cie	
2.250.000	25	1887	Ferreira.....terme	330	390	446.87	421.87	438.75	438.75	445	437.50	423.75	New Australian African Co	
11.000.000	25	1895	French Rand.....eptant	—	—	—	—	104	55	54.37	56.25	43.75	MM. Belmann frères	
5.000.000	25	—	French South African Development.....terme	75	—	—	—	—	32.50	35	32.50	30	MM. Machiels et Cie	
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate.....terme	145	—	165	161.37	171.25	121.25	127.50	125	116.25	New Australian African Co	
3.000.000	25	1895	Great Western Gold.....eptant	—	—	—	50.25	56.50	40	40	40	40	Crédit National	
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....eptant	—	—	—	—	35	30	25	26	26	MM. Pollak et Rothschild	
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel.....terme	31.25	—	—	—	28.75	17.50	16.25	13.75	11.25	MM. A. Luc et Cie	
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New).....terme	170	—	—	131.25	150	99.37	100	103.75	98.75	Diverses Maisons de Coulisse	
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates.....terme	120	106.25	120	128.12	170	138.75	142.50	142.50	140	Banque Internationale de Paris	
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort.....eptant	—	—	—	25	22	15	12.50	16.25	13.75	La Semaine Financière	
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).....eptant	—	40.50	33.25	29.50	26.50	10	13	11	10	L'Argent	
3.250.000	25	1895	Marie-Louise.....eptant	—	—	—	—	47.50	40	45	45	45	MM. E. Desfossés et Cie	
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.....terme	—	—	—	—	95	40	31.87	34.37	27.50	MM. Oppenheim Pinto et Cie	
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.....terme	76.25	—	—	—	—	42.50	40	35	30	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont	
3.750.000	25	1895	The Nickerk Gold Mining Cy Ltd.....eptant	47.50	—	—	—	—	30	30	30	30	MM. A. Oudin et Cie	
7.000.000	25	1887	Primrose (New).....terme	175	—	—	—	—	152.50	150	160	162.50	London-Paris Financial and Mining Co	
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs.....eptant	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financière Française	
1.625.000	25	1895	Rip Gold.....eptant	—	—	42	100	182.50	180	168.75	155	135	MM. Belmann frères	
68.750.000	125	1887	Robinson Gold.....terme	125	190	223.12	223.25	252.50	248.75	252.50	250	245	Banque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie	
21.250.000	25	1887	Sheba Gold.....terme	53.75	—	—	—	59.68	45	41.25	42.50	39.37	MM. Machiels et Cie	
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack.....terme	340	310	319.37	371.25	419.37	550	610	598.75	577.50	Banque de Paris et d. P. - Bas et MM. Verneher, Beil et Cie	
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers.....eptant	—	—	—	—	34	29	28	32.50	12.50	Divers	
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold.....eptant	—	—	—	—	26.50	26	26	26	29	Divers	
2.500.000	25	1891	United Pioneer.....eptant	—	—	—	35.75	28	28	28	28	—	Introduite antérieurement	
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ltd.....eptant	45	—	—	—	—	42.50	30	30	40	MM. Georges Gerson et Cie	
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.....terme	75	—	—	—	90.62	55	60	60	60	MM. Mac Swiney et Cie	
7.500.000	25	1895	West Rand.....eptant	85	—	—	80	91	46.25	47.50	37.50	40	MM. Lemaire et Dupont	
3.125.000	25	1895	White Rose.....eptant	—	—	—	—	33	15	15	17.50	15	Divers	
MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES														
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....terme	55	—	—	—	—	25	—	20	20	MM. A. Luc et Cie	
32.200.000	125	1870	Callao (El).....eptant	—	—	—	—	14	9.25	9	7	6	MM. E. Hoskier et Cie	
3.000.000	25	1895	Cresus South United Gold.....eptant	—	—	—	—	—	38.50	38.50	38.50	38.50	MM. Schotberg et Cie	
2.000.000	25	1894	Golden Horse Sho.....eptant	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers	
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais.....eptant	40	—	—	—	—	27.50	30	31.25	30	MM. L. Silz et Cie	
17.500.000	25	1894	Londonderry.....terme	31.50	—	—	25	30.62	15	15	13.75	11.25	MM. Badel frères et Cie	
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....terme	32.50	31.37	32.50	37.30	28.75	22.50	21.37	23.75	24.37	MM. Bénard et Jarislowsky	
7.500.000	25	1895	Lilloet Fraser River a. Cariboo Goldfields Co (Am. C.).....terme	50	—	—	—	—	37.50	41.25	40	31.37	MM. Machiels et Cie	
—	25	1895	Lyonnais Mexicain.....eptant	—	—	—	—	50	35	35	27.50	25	M. Le Dru	
6.000.000	25	1891	Monte Rosa.....eptant	—	161.25	189.25	37.50	33.75	25.25	24	23	15	Introduite antérieurement	
5.000.000	500	1880	Placer Enfin.....eptant	—	48.75	40	35	26.50	19	19	19	16.25	Crédit de France.	
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie.....eptant	—	24.25	24.50	14	11	7	8	8	8	Introduite antérieurement	
5.000.000	25	1895	Rebecca.....eptant	—	—	—	—	—	21.50	27	28.25	26	MM. Von Hemert, Higgings et Cie	
625.000	6 fr. 25	1891	True Blue.....eptant	—	—	—	—	42.50	40	40	40	40	Vérilas des Mines d'or	
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ltd.....eptant	70	—	—	—	—	25	25	40	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie	
15.000.000	500	1879	Uruguay.....eptant	—	—	28	20	—	22	22.50	24	147.50	Introduite antérieurement	
5.000.000	—	1892	Victor Gold.....eptant	—	—	—	20.75	25	21.25	25	21.75	26	MM. Von Hemert, Higgings et Cie	
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.....eptant	200	—	220	335	235	130	125	122.50	125	MM. G. Van Brock et Cie	
6.250.000	25	1889	Zapopan.....eptant	—	—	—	—	—	8	7	7	8	Divers	
COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES														
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.....terme	62.50	—	—	—	69.37	43.75	48.75	45	43.12	Banque Commerciale et Industrielle	
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered).....terme	125	—	—	97.50	134.37	132.50	155	150	140	MM. Gault et Gringoire	
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ltd.....eptant	46.25	—	—	—	—	26.25	21.25	25.62	26.25	MM. Galliard, Frank et Cie	
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.....terme	100	—	113.75	128.22	158.75	121.25	122.50	130	101	Banque Internationale de Paris	
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine.....eptant	25	—	—	—	—	35	40	32.50	25	MM. les fils de C. Oulmann	
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr.....eptant	27.50	—	—	—	—	30	15	24	15	M. Gilliard	
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal.....eptant	—	—	—	—	—	92	95	86.25	75	M. Oltramare	
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.....terme	91.25	—	—	—	—	80	75	78.75	78	MM. Dacosta et David	
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ltd.....terme	77.50	—	—	—	—	40	30	33.75	25	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie	
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.....terme	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	321.25	332.50	342.50	320	Diverses Maisons de Coulisse	
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préférer.....terme	25	—	—	28.12	30.62	28.75	30	28.75	22.50	do	
12.500.000	25	1895	London-Paris F&I Co.....terme	106.25	—	—	—	—	33.75	30	32.50	28.75	MM. E. Desfossés et Cie	
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.....terme	125	—	—	—	—	60	60	65	11.25	MM. A. Luc et Cie	
10.000.000	25	1886	Oceana Company.....terme	107.50	—	—	—	—	50	51.87	50	42.50	MM. D. et J. Léon et Grunbaum	
13.750.000	25	1891	Mossamedès (Cie de).....terme	25	39	11.50	38.25	40.82	17.50	16.25	16.25	15.62	MM. L. Silz et Cie	
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de).....terme	—	—	—	—	46.56	28.75	28.12	31.87	28.75	MM. Bénard et Jarislowsky	
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates.....terme	16.25	25	30.62	52.50	91.37	78.75	70	70	64.37	MM. Mac Swiney et Cie	
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ltd.....terme	276.25	—	—	—	—	145	181.87	182.50	162.50	MM. Gault et Gringoire	
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.....eptant	—	30	47.50	—	—	55	55	55	55	M. Oltramare	
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated.....terme	—	—	29.37	48.75	71.37	47.50	43.12	45	47.50		



CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIONS	DIVIDENDES		COURS DU					BUREAUX A LONDRES			
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				26 Nov.		3 Déc.	10 Déc.	17 Déc.
							Janvier	Mars	Juin	Août					

## MINES D'OR SUD-AFRICAINE (District du Witwatersrand)

£			%													
200.000	1	200.000	Afrikander.....	30		1 15/16	1 1/2	1 3/8	3	1 9/16	1 11/16	1 1/2	1 1/2	19, St. Swithin's Lane		
65.000	1	65.000	Aurora.....	30		20/0	14/0	2 1/2	1 7/16	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 3/8	8, Old Jewry.		
140.000	1	100.000	Aurora West United...	40		2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 15/1	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 3/8	1, Crosby Square.		
435.000	1	375.000	Bantjes.....	40		2 1/4	2 7/16	2 7/8	5	3	3	3	2 3/4	Warnford Court.		
200.000	1	200.000	Bonanza.....			1 7/16	1 9/16	1 7/16	1 15/16	2 7/16	2 7/16	2 1/4	2 3/16	120, Bishopsgate St.		
550.000	1	500.000	Buffelsdoorn.....	70		3 7/16	3 9/16	5 1/8	1 8/16	3 7/8	2 15/16	3 1/16	3 1/2	7, Lothbury.		
200.000	1	.....	Id. Central.....			»	»	»	1 3/8	1	3/4	3/4	3/4	.....		
275.000	1	225.000	Id. Consolidated.....			»	»	»	1 3/4	15/16	1	1	3/4	.....		
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels.....	20	4/0 Mai	4	4 3/8	5	5 3/8	5	5 1/2	5 1/4	4 3/4	30, St. Swithin's Lane		
135.000	1	128.854	Champ d'Or (French)...	40	20	4	3 7/8	4	3 5/8	3	3	3	3	8, Old Jewry.		
100.000	1	100.000	Chimes (New).....	40	25	11/0 Jan. à Août	2 7/8	2 5/8	2 7/8	3 5/16	2 1/4	2 1/2	2 5/8	2 3/8	8, Old Jewry.	
1.360.000	4	310.000	City and Suburban.....	210	50	5/0 Mars 10/0 Juin	16 7/8	19 1/8	21	26 7/8	5 1/8	5 1/8	4 7/8	Gresham House.		
225.000	1	175.000	Comet (New).....	60		3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 7/8	3	3 1/8	2 7/8	2 7/16	Winchester House.		
500.000	1	500.000	Croesus (New).....			2 1/8	2 1/2	2 1/4	3 1/16	1 15/16	1 15/16	2 1/16	1 3/4	120, Bishopsgate St.		
120.000	1	120.000	Crown Reef.....	120	50	5/0 Avr. 10/0 Oct.	9 7/8	10	9 5/8	10 1/2	11	11	10 7/8	10 5/8	120, Bishopsgate St.	
250.000	1	250.000	Doornkop.....	60		.....	.....	.....	10/6	13/0	5/0	4/6	4/0	Warnford Court.		
225.000	1	175.000	Driefontein.....			6/6	.....	.....	3 3/4	2 1/4	2 3/4	2 1/2	2 1/8	.....		
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort...	70	60	9/0 Mars à Sept.	7	7 1/4	6 7/8	8 1/16	7 7/8	8	7 7/8	7 1/2	28, Leadenhall Buildings.	
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep.....			.....	.....	.....	3 1/4	3 3/4	4 7/8	4 1/4	4 1/8	3 7/8	.....	
650.000	1	650.000	East Rand Prop. Mines.....	50		2 7/16	5 3/0	4 3/8	6 1/2	6 1/8	6 7/16	6 1/8	5 9/16	Winchester House.		
250.000	1	250.000	East Leigh.....	80		1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	1	1 3/16	1 1/4	1	Winchester House.		
275.000	1	275.000	East Orion.....	50		.....	.....	3/4	5/8	3/8	1/2	7/16	7/16	8, Old Jewry.		
90.000	1	90.000	Ferreira.....	40	150	65 % Juin	15 1/8	17 5/8	16 1/4	16 1/2	17	18	17 1/2	17	120, Bishopsgate St.	
160.000	1	160.000	George Goch.....	60		2 1/8	2 7/8	3	3 1/4	2 1/2	2 1/2	2 9/16	2 3/8	19, Bury Street.		
150.000	1	140.000	George and May.....	60		18/0	23/6	1	1 15/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	7, Great St. Helen's.		
200.000	1	200.000	Geldenhuis.....	80	30	6/0 Juin	5 7/8	6 5/8	6 3/8	6 1/2	4 7/8	5	4 7/8	4 1/2	120, Bishopsgate St.	
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep.....	100		7	7 3/4	8 3/8	9 1/8	6 3/4	6 1/2	6 1/4	6 1/8	30, St. Swithin's Lane		
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef.....	30		1/0 Avril 1/0 Juill.	19/0	28/0	20/0	1 3/16	1 1/4	1 1/4	1 1/8	Warnford Court.		
160.000	1	130.000	Ginsberg (New).....	40		16/6	18/6	1 1/2	1 7/8	1	1 1/8	1 1/8	7/8	Warnford Court.		
225.000	1	225.000	Glencairn.....	100	12 1/2	1/6 Janv. 3/0 Juin	3 3/4	4 1/8	4	4 1/4	4 1/8	4	4 1/8	4	7, Lothbury.	
600.000	1	450.000	Gold Fields Deep.....			3 1/2	4 7/16	6 1/4	7 1/4	8	8	8 3/4	7 3/4	8, Old Jewry.		
125.000	1	125.000	Henry Nurse.....	65		5 1/4	5 7/8	5 1/2	7	5 1/4	5 1/2	5 1/2	5 5/8	Warnford Court.		
90.000	1	88.750	Heriot (New).....	60	40	20 sh. Janv. à Sept.	7 5/8	9 1/4	10 3/4	10 7/8	9	9	8 7/8	8 1/8	Gresham House.	
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer.....	20		3 7/8	4 1/8	4 5/8	8 1/2	9 1/4	9 1/4	9 1/2	9	Warnford Court.		
50.000	1	50.000	Jubilee.....	35	120	18/0 Avril à Oct.	8 1/2	9 5/8	10 1/4	10 1/4	8 1/2	8 1/4	8 3/4	7 9/16	8, Old Jewry.	
100.000	1	100.000	Jumpers.....	100	55	5/0 Janv. 5/0 Juill.	5 7/8	5 3/4	4 5/8	8 7/16	7 1/4	7 7/8	7 3/4	9/16	120, Bishopsgate St.	
125.000	1	100.000	Kimberley Roodpt. (New).....	40		1 7/16	1 3/4	3 1/4	3 7/8	1 7/8	1 7/8	2 1/16	1 7/8	7, Lothbury.		
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New).....	100	12 1/2	2/6 Mars	3 11/16	4 3/8	5	5 1/2	4	3 7/8	4	3 7/8	470/473, Winchester House.	
300.000	1	300.000	Knight's (Witwatersrand).....	60		2 15/16	3 7/8	8 1/2	9 5/16	6 1/8	6 3/16	6 3/16	5 7/8	19, Bury Street.		
300.000	1	226.500	Lancaster.....			.....	.....	.....	1 7/8	1 13/16	1 7/8	1 13/16	1 5/8	120, Bishopsgate-St. Within.		
470.000	1	470.000	Langlaagte.....	160	45	5/0 Juin	4	4 3/8	5	6 7/16	5 1/2	5 5/8	5 5/8	5 5/8	8, Princes Street.	
632.500	1	606.174	Langlaagte Block B.....	80		15/0	16/0	23/6	37/0	1 13/16	2 3/16	2 3/16	1 15/16	8, Princes Street.		
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal.....	140		4 7/8	4 1/2	3 9/16	3 1/2	1 5/8	1 7/8	2 1/8	1 7/8	7, Lothbury.		
150.000	1	146.000	Langlaagte United (New).....	60		2	2 7/16	2 1/2	2 7/8	2	2	2	2	85, Gresham House		
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei.....	50		15/6	14/0	17/0	33/0	15/16	1	1	15/16	8, Old Jewry.		
135.000	1	112.500	Main Reef (New).....	50		16/0	13/0	1 3/8	2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/8	Warnford Court.		
60.000	1	60.000	Marie Louise.....			.....	.....	.....	.....	3	3	3	3	.....		
275.000	1	265.000	May's Consolidated (New).....	80		2 1/8	2 1/8	3 3/16	4	3	3 1/16	3 1/16	2 15/16	4, Lothbury.		
150.000	1	.....	Minerva.....	40		.....	.....	2 1/16	2 5/16	2 1/8	2	2	1 7/8	4 Drapers Gardens.		
1.000.000	4	250.000	Modderfontein.....	25		9 1/4	9 3/4	13 7/8	16 1/4	9 3/8	10	9 1/4	8 3/4	45/6, George St. Mn. House.		
.....	1	325.000	Id. Extension.....	20		.....	.....	3 3/8	4	2 1/2	2 1/2	2 3/4	2 1/4	.....		
165.000	1	152.000	Metropolitan (New)...	40		1 7/8	2	2 3/8	2 3/8	1 7/8	.....	.....	.....	Warnford Court.		
85.000	1	83.157	Meyer and Charlton...	100	55	5/0 Juin	6 5/8	6 7/8	7	7 3/4	6 3/16	5 7/8	5 5/8	5 3/8	Warnford Court.	
200.000	1	200.000	Nigel.....	25	50	2/0 Mars 2/0 Juin	5 1/4	6	6 3/4	7 1/4	4 7/8	4 3/4	4 5/8	4 1/4	Gresham House.	
200.000	1	195.000	Nigel Deep.....			1 3/8	.....	2 1/8	3 5/16	2 1/2	2 3/8	2 5/8	2 1/8	8, Old Jewry.		
450.000	1	375.000	Nourse Deep.....			3 3/4	4 1/2	4 3/4	6 3/4	5	5	4 3/4	4 1/2	120, Bishopsgate St.		
200.000	1	200.000	Orion (New).....	40	105	2/0 Jan. Mar. & Juil	.....	4 1/4	3 3/8	4 3/4	3 1/2	3 3/4	3 3/4	3 7/16	8, Old Jewry.	
200.000	1	200.000	Paarl Central (New)...	60		26/0	26/6	23/0	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 5/8	1 1/4	120, Bishopsgate St.		
280.000	1	280.000	Primrose (New).....	160	40	5/0 Juin	5 7/8	6 1/4	7	6 13/16	6 1/4	6 1/4	6 1/2	7, Lothbury.		
165.000	1	165.000	Princess Estate.....	30		1 13/16	2 5/16	2 3/4	3 7/16	3 1/8	3 1/4	3 3/8	3 1/16	33, Cornhill.		
400.000	1	332.708	Rand Mines.....	40		21 1/4	21 1/4	29	35	27 1/2	27 3/4	26 3/4	25 3/4	120, Bishopsgate St.		
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein.....	60		23/6	23/6	40/0	3 11/16	2 11/16	2 13/16	2 7/8	2 5/8	8, Princes Street.		
250.000	1	235.250	Id. North.....			.....	.....	.....	2 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/8	8, Princes Street.		
500.000	1	457.000	Id. Porges.....			.....	.....	.....	.....	2 1/2	2 1/2	2 3/4	2 3/8	8, Princes Street.		
600.000	1	428.000	Id. Robinson.....			.....	.....	1 3/8	1 1/2	7/8	1	15/16	3/4	8, Princes Street.		
270.000	1	270.000	Rietfontein (New).....	50		2 5/8	2 7/8	3 1/4	5 1/8	4 1/8	4 1/8	4	3 3/4	Warnford Court.		
2.750.000	5	550.000	Robinson.....	110	10	6 %										



CAPITAL		CAPITAL		CAPITAL		NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE TITRES	DIVIDENDES		COURS DU								BUREAUX	
Actions libérées		nominal des actions		ÉMIS				1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				26 Nov.	3 Déc.	10 Déc.	17 Déc.	A	
										Janvier	Mars	Juin	Oct.					LONDRES	
COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION																			
450.000	1	438.600	African Estates.....	10	10 % Septembre	»	»	»	2 9/16	2	1 15/16	2	1 7/8	.....	.....	.....			
250.000	1	225.000	Alexandra Estate.....	5/0	6/3	9/0	13/6	5/8	11/16	11/16	5/8	15/6 George St. Mn. House.							
350.000	1	292.500	Anglo-French.....	10	3/6 Mai 3/0 Août	1 5/8	1 15/16	2 15/16	4 7/8	4 3/8	4 7/16	4 3/16	4	170, Winchester Hse.					
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland.....	»	»	»	3 3/4	4 7/8	3 3/4	3 3/4	3 1/2	2 5/8	170, Winchester Hse.						
1.250.000	1	1.250.000	Barnato Consolidated.....	»	»	»	»	»	2 13/16	2 5/8	2 9/16	2 3/8	7, Lothbury.						
400.000	1	400.000	Bechuanaland.....	6/0 Janv. à Juill.	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	1 7/8	2	1 15/16	1 3/4	19, St. Swithin's Lane						
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading.....	10 1/2	1/0 Mai	»	1 7/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	72, Basinghall Street.						
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Co.).....	46/0	42/0	3 3/4	5 1/16	5 1/16	6 1/4	5 15/16	5 9/16	19, St. Swithin's Lane							
500.000	1	.....	Charterland Goldfields.....	»	»	»	1	7/8	1 1/8	7/8	7/8	7/8	19, St. Swithin's Lane						
625.000	1	625.000	Cons.Gld. Flds S.A.Def.....	15	5/0 Mai £ 1 Nov.	3 7/8	4	9	12 1/4	12 5/8	13	13 3/4	12 7/16	8, Old Jewry.					
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préférence.....	»	»	»	20/0	24/6	25/6	21/0	21/6	25/0	8, Old Jewry.						
600.000	100	6.000	Id. 5 1/2 % Debentures.....	5 1/2	»	105 1/2	108	110 1/2	111	112	112	112	8, Old Jewry.						
300.000	»	.....	Henderson's Trans.Est.....	»	»	19/16	1 1/2	3 7/8	4 5/8	2 1/2	2 13/16	2 3/4	2 5/16	85, Gracechurch St.					
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates.....	5	6d. Janv. 6d Juill.	19/0	20/0	1	1 5/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	15a, Bury Street.					
50.000	10s.	100.000	Lon.&S. Afr. Explor. Co.....	110	20sh. Mars à Sept	10 1/4	9 3/4	11 1/4	13 1/4	14	13 3/4	13 3/4	13 3/4	19, Finsbury Circus.					
200.000	1	.....	Lydenburg Min. Estate.....	»	»	»	»	»	5 1/4	5 1/8	4 3/4	4 3/8	.....	.....					
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.....	»	»	1 1/4	1 13/16	2 1/2	3 1/2	2 3/8	2 9/16	2 7/16	2 1/4	8, Old Jewry.					
200.000	1	180.000	Id. Central.....	»	»	»	»	1/8	1 3/4	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	8, Old Jewry.					
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	»	»	17/6	11/3	12/6	3/4	5/8	5/8	5/8	7/16	19, St. Swithin's Lane					
160.000	1	140.000	Matabele Gold Reefs&c.....	»	»	»	»	1 3/4	3 5/8	3 7/8	4 1/8	4 1/8	4 1/8	3, Copthall Buildings					
1.000.000	1	400.000	Mozambique Co.....	»	»	23/6	21/0	27/6	35/6	1 3/16	1 1/8	1 5/16	1 1/4	Broad Street House.					
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land.....	»	»	8/0	10/6	10/6	5/16	3/8	3/8	3/8	3/8	33, Cornhill.					
1.000.000	1	.....	Nyassa Company.....	»	»	17/6	17/6	1	1	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	.....	.....				
500.000	1	358.600	Oceana.....	2 3/8	2 1/8	2 9/16	3 3/4	2	2	1 15/16	1 11/16	1 11/16	Sun Court, Cornhill.						
150.000	1	100.000	Oceana Development.....	8/9	1 7/16	1 1/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	7/8	7/8	7/8	4, Sun Court.						
450.000	1	389.750	Potchefstroom.....	7/6	7/0	18/0	2 5/16	11/16	5/8	11/16	9/16	5, Copthall Buildings.							
50.000	1	25.000	Rand-Rhodesia Explor.....	2/0 Juin 2/0 Oct.	2 1/8	2	1 7/8	2 1/16	1 11/16	1 11/16	1 5/8	1 5/8	123, Bishopsgate St.						
120.000	1	120.000	Silati Gold (New) 18/6 pay.....	»	»	5/0	9/0	5/0	7/16	7/16	7/16	7/16	4, Sun Court, Cornhill						
500.000	1	485.121	Transvaal Consolidd.....	1 3/8	1 7/8	2	2 11/16	2 3/8	1 3/4	1 3/4	1 1/2	1 1/2	120, Bishopsgate St.						
389.300	1	351.996	Id. Development.....	18/0	15/0	17/6	1 7/16	1 3/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Metropolitan Chambers.						
300.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	»	»	»	3 1/4	4	3 1/8	3 1/2	3 1/4	3 1/4	120, Bishopsgate St.						
250.000	1	250.000	Id. Land.....	7/6	6/0	13/0	13/16	13/16	13/16	3/4	3/4	3/4	120, Bishopsgate St.						
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp. & Land Co.....	10	1/0 Janv. 1/0 Août	3 3/8	3 5/16	5 3/16	7 7/8	5 7/8	6	5 5/8	5 1/8	Suffolk House.					
1.000.000	1	700.000	Willoughby's Consol.....	»	»	1 1/4	1 3/16	1 1/2	1 1/2	1 7/8	2 1/8	2 1/8	2	3, Copthall Buildings					
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring.....	3 1/8	2 5/8	3	3 5/8	3 1/4	3 5/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8	13, George Street.						

## COMPAGNIES DIVERSES

3.500.000	1	2.675.000	Barnato Bank.....	»	»	»	»	1 15/16	1 3/4	1 3/4	1 13/16	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.....	»	»	»	10/0	7/0	8/0	8/0	7/6	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.....	»	»	»	18/0	15/6	15/6	15/6	3/1	Suffolk House.
55.000	1	50.000	Cape Asbestos.....	»	2 1/4	2 1/4	2 1/8	1 7/8	4 7/8	1 7/8	1 7/8	19, St-Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine.....	»	2/0 Mai	»	»	29/0	28/0	28/0	28/0	8, Old Jewry
300.000	1	150.000	Exploration Co. (New).....	»	1/6 Juillet	»	»	2 1/8	4 1/8	4 1/8	3 7/8	30, St-Swithin's Lane
800.000	1	800.000	Johannesbg. Cons. Inv.....	»	20 % Juillet	»	3 7/8	4 11/16	4 1/16	4 1/16	3 15/16	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.....	20	7 1/2 % Juin	»	»	1 15/16	2	2 5/16	2 1/4	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.....	6 1/4	4 % Février	»	»	26/0	1 1/2	1 1/2	1 3/8	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London & Orange Free Ste.....	4	12 1/2 % Mars	»	»	4 3/4	4	4	4	12, Moorgate Street.
500.000	..	500.000	London and Paris Corp.....	25	.....	»	»	13/16	1 1/4	1 3/8	1 1/4	.....
400.000	1	190.000	New African Company.....	»	.....	»	5 1/2	8 1/4	4 7/8	5 1/8	5 1/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.....	»	.....	»	»	3/8	1/2	1/2	1/4	.....
125.000	1	115.000	Id. Ore Reduction.....	25	25 % Août	»	»	2 3/4	2 1/2	2 3/8	2 3/8	15/6, George St., Mn. House.
250.000	1	250.000	S. African Gold Trust..	12 1/2	6/6 Janv. 5/0 Juil.	3 7/8	3 5/8	7 3/8	8 7/8	8 3/8	9 1/2	8, Old Jewry.
500.000	..	400.000	Tati Concession.....	.....	.....	»	»	3 9/16	1 11/16	2	1 7/8	.....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.....	7 1/2	1/0 Juin	23/0	1 5/8	1 1/2	2 5/16	2 1/16	2 1/8	Broad Street House.
250.000	1	210.000	Trans. & Gen. Associat.....	.....	2/0 Mars	.....	»	2 3/8	3 5/8	3 1/8	3	30, St-Swithin's Lane

## MINES D'OR AUSTRALIENNES

100.000	1	100.000	Abbott's (15/0 & 2/6 pr. pay.)	20	15	1/8	11/3	11/3	1 1/4	5/8	5/8	5/8	5/8	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim			15/0	10/0	10/0	8/0	5/0	5/0	5/0	5/6	Vinsbury House Blmfield. Street.
150.000	1	145.000	Big Blow			1/4	13/16	9/16	1 3/8	9/16	11/16	5/8	5/8	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim			13/9	7/6	10/0	1/2	1/2	1/2	1/2	1/2	14, Sherborne Lane
90.000	1	65.000	Con. Gld. Mns. of W. Aus.	10		1/8	1/2	7/8	1 1/4	7/16	1/2	3/8	7/16	11, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	100.000	Golconda	10		1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	1/2	1/2	5/16	5/16	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop...			18/0	11/6	23/9	4	5 1/8	5 5/8	5 3/4	5 1/2	3, Gracechurch St.
350.000	1	300.000	Hampton Plains Estate			1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	4	4	3 5/8	3 5/8	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	175.000	Id. Exploration Co.					7/8	8 6/6	9/0	10/0	10/0	9/0	.....
75.000	1	65.000	Hannan's Brownhill..			1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	6 1/8	7	6 1/2	6 1/8	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward						2 1/4	2 3/4	3	3 1/8	3	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella			17/6	18/9	18/9	1 5/16	11/16	3/4	9/16	5/8	33, Broad St. Avenue.
100.000	1	.....	Lon. & W. Aust. Expl.	20		1 5/8	1 5/8	1 3/4	4 9/16	4 7/8	5 3/8	5	4 3/4	Broad Street House.
700.000	1	700.000	Londonderry			1/16	5/0	11/9	5/8	1/2	7/16	7/16	7/16	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim			20/0	13/9	15/6	7/8	3/4	3/4	3/4	3/4	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	50.000	Pilbarra Gold Fields...					1 3/8	1 3/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	7/8	32, Walbrook, E. C.
100.000	1	48.750	West Austral. Concess.	20	20 % Janvier	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4	2 1/4	2	2	2	33, Old Broad Street.
200.000	1	105.000	W. Aus. Exp. & Fin. Cor.		2/0 Mai	1/16	7/16	1 3/8	3	3 1/4	4	3 7/8	3 3/4	54, Old Broad Street.
100.000	1	87.788	West Austr. Goldfields	2/6	5/0 Août	3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	6 1/8	6 1/8	6	5 13/16	29, St. Swithin's Lane
120.000	1	101.297	West Austr. Mining Co.			8/6	5/6	4/6	4/0	6/0	8/6	8/0	8/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	51.000	White Feather Reward			2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	1	2 1/4	2	2 1/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	7/3	Janv. 6d Fév. 6d	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	2	2	2	2	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	12/0	Janv. 1/0 Fév. 1/0	1 5/8	1 3/4	2 1/2	1 9/16	2 7/16	2 11/16	3	2 3/4	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 paye)....		2/0 Juin	2/6	4/6	9/6	11/6	9/6	10/0	9/6	10/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)			1 11/16	1 3/8	1	1	7/8	15/16	15/16	13/16	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi	3/-		6 5/8	6	6 3/4	6 1/4	5 7/8	6 1/8	6	5 5/8	11, Abchurch Lane.
350.000	1	350.000	Wentworth Ordinary.			6/0	7/0	13/9	1 1/8	1 1/8	1 1/4	1 1/4	1 1/8	4, Throgmorton Avne



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
**France et Algérie** : Un an... 25 fr.  
 — Six mois... 14 fr.  
**Étranger (U.-P.)** : Un an... 32 fr.  
 — Six mois... 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi

Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
**Annonces** en 7 points ..... 2 fr.  
**Réclames** en 8 points ..... 4 »  
 Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
 et réclames d'émission.

N° 206 bis. — 8<sup>e</sup> volume. (25)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Mercredi 25 décembre 1895.

## MONNAIES, POIDS ET MESURES

USITÉS AU TRANSVAAL

### Monnaies

£ 1 livre sterling = 25 fr. 20.  
 1 £ = 20 shillings (s.).  
 1 shilling = 12 pence (d.).

### Poids

1 tonne = 2.000 livres anglaises, soit 906 kil.  
 1 livre anglaise (en abrégé lb.) = 452 grammes.  
 1 once (en abrégé oz.) = 31 grammes 103.  
 1 pennyweight, 20<sup>e</sup> partie de l'once (en abrégé dwt) = 1 gr. 55.  
 1 grain, 24<sup>e</sup> partie du dwt (en abrégé gr.) = 0 gr. 064.

L'once d'or vaut environ fr. 91 »  
 Le dwt — — — 4 55  
 Le grain — — — 0 19

### Longueur

1 mille = 1.609 mètres 314.  
 1 pied = 0 m. 304.  
 1 pouce, 12<sup>e</sup> partie du pied = 0 m. 0251 environ.

### Superficie

Le claim est l'unité de superficie minière. C'est un rectangle de 150 pieds sur 400. La plus petite longueur est celle qui est mesurée sur le filon.

Le stand est l'unité de superficie pour les surfaces à bâtir. C'est un rectangle de 50 pieds sur 100.

1 acre (mesure anglaise) = 40 ares 467.  
 1 morgen (mesure hollandaise) = 85 ares 38537.

## QUESTIONS DU JOUR

### Les Étrangers au Transvaal

En donnant, dans l'*Economiste Européen* du 27 novembre (n° 200 bis), le résumé télégraphique du discours prononcé par M. Lionel Philipps, président de la Chambre des Mines du Witwatersrand, lors de l'inauguration de l'immeuble dans lequel se tiennent aujourd'hui les séances de cette assemblée, nous avons essayé de démontrer l'inopportunité de cette sortie. Depuis, nous avons publié le texte intégral de ce discours, plus violent encore que nous ne le supposions lors de la réception du résumé télégraphique.

Les dernières nouvelles reçues par la malle et par le câble nous apprennent que le conflit reste à l'état latent; il ne s'est produit aucun incident grave, mais les deux partis en présence couchent sur leurs positions respectives et continuent à s'observer. Il est à présumer, toutefois, qu'une solution interviendra dans un avenir assez prochain et que la crise se dénouera d'une façon pacifique.

A ce propos, nous ne pouvons que répéter l'opinion précédemment émise : quelle que soit la solution — que l'on accorde ou non aux étrangers les droits politiques réclamés avec une si grande insistance — la question n'intéresse guère les détenteurs d'actions des mines du Transvaal. D'une part, les directeurs d'exploitations, qui sont à la tête des protestataires, sont les premiers intéressés au maintien de l'ordre; d'autre part, le Gouverne-

ment du Transvaal est trop avisé pour porter un préjudice quelconque à une industrie dont il tire le plus clair de ses revenus, et qui a permis à la République Sud-Africaine d'arriver à une situation économique aussi prospère.

Tout le monde est d'accord sur ce point et les efforts communs ne cesseront de tendre au développement de ces exploitations si fécondes en résultats.

## BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Jeudi dernier, 19 décembre, les actions de la *Banque Française de l'Afrique du Sud* ont fait leur apparition à la Cote officielle de la Bourse de Paris.

Le public a fait un excellent accueil à ces actions qui, demandées à 105 fr., se sont constamment tenues à ces cours ou un peu au-dessus, malgré la mauvaise situation de notre marché.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ne pouvait, en effet, arriver à un meilleur moment; elle s'est créée pour grouper et défendre les intérêts français engagés dans les affaires sud-africaines, et nos lecteurs nous sauront gré de leur communiquer la *Notice* que son Conseil d'administration vient d'adresser à ses actionnaires et aux porteurs d'actions de Mines d'or:

### Notice

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transvaal déplorait deux choses :

1<sup>o</sup> Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africaines, n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'information, dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible de leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation des affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuvres de nature à compromettre leurs intérêts;

2<sup>o</sup> Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fussent point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a été créée.

L'article 3 des Statuts de la *Banque Française de l'Afrique du Sud* définit ainsi son objet social :

« Art. 3. — I. Grouper et représenter les intérêts français « dans les affaires des Mines de l'Afrique du Sud, et, d'une « manière générale, dans toutes affaires faites à l'étranger; »  
 « II. Assurer aux capitaux français une part proportionnée « à leur importance dans la direction de ces affaires; »  
 « III. Procurer à l'industrie et au commerce français les « commandes de toute nature auxquelles ces affaires peuvent « donner lieu. »

« En conséquence, et sous le mérite de ces considérations, « la Société a pour objet :

« 1<sup>o</sup> De faire pour elle-même, pour le compte de tiers ou « en participation, en France et à l'étranger, toutes opérations « de banque, d'escompte, de crédit et de commission et, généra- « lement, toutes les opérations, sans exception, qui sont du « ressort des Banques et des Sociétés de crédit; »

« 2<sup>o</sup> De faire, pour elle-même ou pour compte de tiers, en « France et à l'étranger, toutes opérations financières, indus- « trielles, commerciales et civiles, mobilières et immobilières, « toutes entreprises de mines d'or et autres, de chemins de « fer et de travaux publics et, généralement, toutes entre- « prises pouvant intéresser l'industrie et le commerce fran- « çais; »



« 3° Les opérations de toute nature se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus désignés. »

L'article 5 des Statuts sociaux ajoute que le Conseil d'administration pourra établir des succursales ou agences, en France ou à l'étranger, partout où il le jugera convenable.

Il pourra également établir, près de ces succursales ou agences, des Comités techniques dont il fixera les attributions.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* va avoir, dès la création, une agence représentative à Johannesburg, composée d'ingénieurs et d'un personnel technique de premier ordre, qui la renseignera, au jour le jour, non seulement sur la situation des entreprises déjà existantes, mais aussi sur la manière dont les affaires nouvelles seront fondées.

Elle constituera, au siège social à Paris, un dossier particulier pour toutes les affaires de l'Afrique du Sud et les capitalistes français, qui voudront bien s'adresser à elle pour se renseigner sur la valeur morale et matérielle de ces affaires, trouveront, dans ses bureaux, tous les éléments nécessaires à cet objet.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son rapport : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de se faire représenter aux assemblées générales qui se tiennent à Johannesburg et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrangers.

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certain nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines dont la majorité des actionnaires sont des Français (les registres de ces Sociétés et Compagnies, dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital français n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier cette situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porteurs français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriels et commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans leur division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africaines circulant en France.

Au moment des assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Angleterre ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des intérêts collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nombre de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une représentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises transvaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de ces Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et du commerce français.

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres, et pour donner à sa clientèle les moyens d'y participer directement, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son propre personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Mines d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc., qu'elle jugera dignes de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfondie, susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérêts généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Française* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer une influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le cas échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations constatées sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

En opérant ainsi, la *Banque Française* défendra doublement les intérêts particuliers des capitalistes français, et en conservant la prépondérance dans les entreprises créées sous ses auspices, elle attirera vers l'industrie et le commerce de notre pays une source considérable de commandes, dont, à l'heure présente, profitent seuls les commerçants et les industriels étrangers.

Telles sont les grandes lignes du programme de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*.

Nous pensons que ce programme est de nature à rendre de réels services au public français.

Nous le pensons aussi et nous avons l'intime conviction que la *Banque Française*, administrée par des hommes d'une compétence et d'une honnêteté indiscutables : ayant à sa disposition un capital entièrement liquide de 50 millions de francs, prendra très vite sur le marché français des Mines d'or la place prépondérante que les événements actuels lui assignent.

## STATISTIQUES MINIÈRES DU TRANSVAAL

Nous avons déjà publié le détail des revenus miniers du Gouvernement du Transvaal jusqu'en octobre dernier et nous avons donné le chiffre total de la production en novembre ; mais il est intéressant de compléter ces renseignements par quelques statistiques relatives aux progrès réalisés dans les diverses exploitations, malgré les difficultés (manque d'eau et de main-d'œuvre indigène) contre lesquelles il a fallu lutter.

La valeur totale de l'or produit pendant le troisième trimestre 1895 a dépassé, pour la première fois, le chiffre de deux millions de livres sterling ; il s'ensuit que la production du Rand, seule, est de 8 millions et celle du Transvaal de 9 millions de liv. st. par an.

Voici, au surplus, des renseignements comparatifs sur la marche des exploitations minières pendant les 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> trimestres 1895 dans le Witwatersrand :

	1895	
	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre
Mètres de galerie.....	25.031	31.273
— foncés.....	10.399	10.447
Tonnes de minerai extraites.....	963.747	1.044.586
— — broyées.....	859.371	912.061
— par pilon et par jour.....	4.033	4.142
Concentrés produits, en tonnes....	9.372	9.578
— traités, en tonnes.....	8.818	8.772
Valeur des essais, onces.....	2.779	2.898
Tailings traités, tonnes.....	712.057	764.410
Valeur des essais, onces.....	0.241	0.237
Européens employés.....	6.231	6.764
Ouvriers indigènes.....	45.782	46.506
Rendement du moulin, onces.....	375.087	393.793
— par tonne, onces.....	0.436	0.432
Valeur, livres sterling.....	1.351.971	1.421.110
— par tonne.....	31 sh. 6 d.	31 sh. 2 d.
Rendement des concentrés, par tonne.....	27.159	27.030
Valeur d'essai des concentrés, par tonne.....	3.080	3.081
Valeur des concentrés, par tonne..	224 sh. 8 d.	221 sh. 10 d.
Tailings, onces.....	158.587	163.519
— par tonne, onces.....	0.223	0.214
— valeur, liv. st.....	486.214	519.581
— valeur, par tonne.....	13 sh. 8 d.	13 sh. 7 d.
Production totale du Witwatersrand, onces.....	560.833	584.342
Valeur, liv. st.....	1.937.255	2.037.530

La valeur, par tonne, de l'or extrait des moulins et *tailings* (non compris les *concentrates*) ressort comme suit pour les trois premiers trimestres de 1895 :

	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.
	Onces	Onces	Onces
Rendement du moulin.....	443	636	432
— des <i>tailings</i> .....	209	223	214
Total, par tonne.....	652	659	646
	Sh. d.	Sh. d.	Sh. d.
Valeur par tonne, moulin.....	32 0	31 6	31 2
— cuves (vats)...	12 8	13 8	13 7
	44 8	45 2	44 9

Il résulte, de la comparaison de ces chiffres, que la baisse du pourcentage de l'or produit par les moulins est contrebalancée par l'amélioration du rendement des *tailings*, provenant surtout de l'épuisement des stocks accumulés.

Nos confrères de Johannesburg observent, à ce propos, que la valeur de ces stocks est, en moyenne, inférieure à celle des *tailings* pris directement des plaques ; quand on se retrouvera dans des conditions normales, ajoutent-ils, la valeur du rendement du moulin se relèvera, mais les données du 4<sup>e</sup> trimestre ne refléteront pas de progrès sensible à cause des chiffres, relativement faibles, accusés pour le mois d'octobre. En effet, pendant ce dernier mois, les principales Sociétés ont dû, comme on le sait, broyer une proportion anormale de roche pauvre, par suite de la pénurie de main-d'œuvre indigène.



D'après les données de l'ingénieur en chef des mines de l'Etat reproduites plus haut, on n'a traité, au cours du trimestre 1895, que 766.000 tonnes par les procédés de cyanuration, contre 912.000 tonnes broyées par les moulins, soit une proportion de 84 0/0. Depuis, on n'a traité que 70 0/0 des sables, dont les réserves accumulées s'élèvent à 130.000 tonnes; si l'on se reporte à l'année dernière, on constate que la quantité de sables prise trimestriellement sur les réserves était d'environ 200.000 tonnes.

Les documents du Bureau des Mines contiennent une analyse détaillée du rendement, permettant de comparer les résultats acquis par les procédés Mac Arthur Forrest et Siemens-Halske.

On a traité par le procédé *Mac Arthur Forrest* 692.184 tonnes en tout (dont 4.145 tonnes directement) et on a obtenu : une valeur d'essai, par tonne, de 0 onces 244, et une valeur de rendement de 0 onces 219, soit 13 sh. 9 d.

Quant au procédé *Siemens-Halske*, il a été appliqué à 72.226 tonnes; il a donné : 0 onces 171 comme valeur des essais, et 0 onces 163 comme rendement en or, soit 12 shil. 4 d. Si on pouvait — ce qui ne semble pas être le cas — tabler sur les essais, la comparaison serait plus favorable au procédé électrique.

Le nombre des ouvriers s'est accru de 2 pour cent (un millier environ) pendant le trimestre, et celui des Européens employés aux mines de 8 pour cent (soit 500); cela prouve que la pénurie de main-d'œuvre ne provient pas d'une diminution effective du nombre d'ouvriers, mais d'un accroissement de demandes. D'autre part, le développement des galeries a pris une extension subite, mais on constate combien il est urgent d'exercer une surveillance rigoureuse dans les exploitations pour éviter le gaspillage de la main-d'œuvre.

Nous savons déjà que la production totale du Rand, pour les neuf premiers mois de 1895, s'est élevée à 1.663.727 onces, ayant une valeur de 5.763.641 liv. st.; c'est là un résultat avantageux, si on le compare au total de 1894, soit 1.949.939 onces, valant 6.718.168 liv. st. Si la production du trimestre en cours dépasse 2 millions de liv. st. en valeur, la plus-value de l'année 1895 ressortirait à un million de liv. st., soit un total de 37.700.000 liv. st. pour le Rand seul; ce total dépasse le rendement du Transvaal entier en 1894.

En dehors du Witwatersrand, les augmentations ont été assez faibles; et, pour le district de Lydenburg, on constate même une moins-value pour le troisième trimestre, soit une extraction de 22.295 tonnes, contre 27.009 tonnes, et un rendement de 15.794 onces, contre 16.942 onces pour le trimestre antérieur. Le district de Kaap a produit 14.925 onces pour 14.601 tonnes broyées.

Voici les statistiques totales pour le Transvaal des 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> trimestres 1895 :

	2 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre
Mètres de galerie.....	31.097	37.076
— de fonçage.....	11.759	12.635
Tonnes de minerai extraites.....	1.083.279	1.163.619
— — broyées.....	962.788	1.013.355
— par pilon et par jour.....	3.971	4.055
Production de concentrés, tonnes..	9.819	9.801
Concentrés traités, tonnes.....	8.818	8.772
Valeur d'essai, onces.....	2.779	2.898
Tailings mis en œuvre, tonnes....	804.793	845.293
Employés blancs.....	7.087	7.780
Ouvriers indigènes.....	54.366	55.517
Rendement du moulin, onces.....	407.389	431.172
— par tonne, onces.....	0.423	0.425
Valeur, livres sterling.....	1.466.955	1.556.381
— par tonne.....	30 sh 6 d.	37 sh 9 d.
Rendement des concentrés, onces..	27.224	27.100
— par tonne.....	3.087	3.089
Concentrés, valeur par tonne.....	225 sh.	221 sh. 3 d.
Rendement des tailings, onces.....	192.174	191.510
— par tonne.....	239	227
Tailings, valeur par tonne.....	14 sh. 4 d.	14 sh. 2 d.
Alluvions, onces.....	650	1.070
Total, onces.....	627.437	650.852
Valeur totale, liv. st.....	2.145.620	2.257.103

L'augmentation des alluvions provient des 553 onces en plus du district de Lydenburg pour les neuf mois.

Comme on le voit, on ne peut plus contester au Transvaal le droit de figurer au premier rang des pays producteurs d'or.

## Encore la Question de la Main-d'Œuvre indigène

AU TRANSVAAL

D'après les informations publiées dans notre numéro 205 bis (du 18 décembre 1895) la pénurie de main-d'œuvre indigène, qui a entravé la marche des exploitations minières du Transvaal, paraissait devoir recevoir assez prochainement une solution favorable. En l'état actuel on évalue à 100.000 le nombre des hommes de couleur employés dans la République sud-africaine, savoir : 45.000 (chiffre officiel de la Chambre des Mines) pour le Rand, 5.000 pour les diverses exploitations houillères dans la région de Boksburg, 15.000 à Johannesburg et le long du reef, 10.000 dans les autres centres miniers et 25.000 employés par les fermiers Boers. Mais, d'après un de nos confrères de Johannesburg, le nombre de pilons devant être porté de 2.600 à 8.000, avant cinq ou six ans, le Rand seul absorberait 180.000 indigènes, de telle sorte que — sans même faire entrer en ligne de compte l'extension probable des exploitations dans les autres districts — il faudrait 230.000 ouvriers noirs pour le Transvaal.

D'autre part, on doit admettre la nécessité de réduire les salaires.

Le chiffre maximum de travailleurs que la République sud-africaine (dont la population indigène ne dépasse pas de 7 à 800.000 âmes) pourrait recruter sur son propre territoire est évalué à 130.000, en admettant qu'on puisse avoir un homme valide sur six. Quant aux autres pays de l'Afrique du Sud, les derniers recensements auxquels on a procédé dans les principaux d'entre eux donnent les chiffres suivants :

Colonie du Cap (y compris le Pondoland) 1.335.020; le Basutoland britannique 218.325; Natal, 469.747; le Zululand, 163.447; l'Etat libre d'Orange, 129.787; Zambèze portugais, 600.000; le protectorat du Bechuanaland, 50.000; le Bechuanaland 200.000; — si nous ajoutons à ces facteurs 705.000 habitants pour le Transvaal, on arrive à un total de 3.871.326. Bien entendu, ces évaluations sont très approximatives.

Depuis la fin des guerres entre tribus, la population tend à s'accroître dans des proportions assez sérieuses, mais dans beaucoup de régions les hommes se refusent à tout travail. Pour changer les mœurs, il faudrait relever la condition de la femme indigène, véritable bête de somme exploitée par le maître dont elle devrait être la compagne.

Les sources de recrutement sur lesquelles on semble compter le plus, à Johannesburg et à Pretoria, se trouvent dans les districts des lacs, où les tribus sont industrielles, et sur les côtes est et ouest; malheureusement les indigènes venus de ces parages ne restent dans les mines que le temps strictement nécessaire pour amasser un petit pécule et s'en retourner, ensuite, dans leurs pays respectifs.

Si, en modifiant la législation existante, on pouvait les décider à se fixer d'une façon définitive au Transvaal, cette importante question de la main-d'œuvre indigène aurait fait un grand pas.

« La question de la main-d'œuvre indigène a une importance capitale, écrit M. Goldmann dans la préface de son remarquable ouvrage sur les Mines du Transvaal; c'est là un problème qui absorbe l'attention des Directeurs d'exploitations et de la Chambre des Mines. La demande étant relativement plus forte que l'offre, le prix de la main-d'œuvre s'est accru dans des proportions anormales; l'indigène se trouvant à même de constituer son pécule dans un délai plus court, séjourne moins longtemps dans les mines et, conséquemment, l'industrie se trouve privée d'un concours qui lui serait acquis dans d'autres circonstances. Grâce à l'entente



de tous les membres de la Chambre, qui se sont mis d'accord pour introduire une uniformité de salaires écartant la concurrence, cette difficulté a été en partie surmontée: il en est résulté une réduction générale des salaires. Mais le développement sans cesse croissant des mines entraîne nécessairement des demandes de main-d'œuvre indigène et il faut espérer que le Gouvernement joindra ses efforts à ceux de l'industrie pour répondre à tous les besoins. »

\*\*\*

A ce propos, il n'est pas sans intérêt de dire quelques mots des lois sur le travail indigène, au Transvaal, en empruntant les renseignements suivants au *South African Mining Journal*:

On sait, expose en substance notre confrère, que les Boers vivant encore, mais composant l'ancienne génération, étaient propriétaires d'esclaves, mais les circonstances les ont amenés à ne plus considérer le blanc comme pouvant faire travailler gratuitement pour son compte. Toutefois, la loi n° 21 de 1895, qui sera appliquée à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1896, stipule que tous les indigènes au service des fermiers seront tenus, à l'avenir, de demeurer dans les fermes de ceux qui les emploient, avec cette réserve que le nombre des familles indigènes ne pourra pas excéder cinq dans chacune d'elles.

Une autre loi, portant le n° 22, stipule que tout indigène ayant quitté le domicile de son maître sans autorisation, c'est-à-dire sans passeport, pourra être appréhendé par le premier blanc qui le rencontrera et celui-ci l'emmènera, moyennant une prime de shillings par heure, à payer par l'indigène, au bureau de police le plus proche. C'est là, observe la *South African Mining Journal*, une porte ouverte à des vexations de toute sorte. La loi n° 23 de 1895 a trait aux *pass regulations*, dont nous avons déjà donné la traduction. Enfin la loi n° 24, réduisant à 10 shillings par an la *hut-tax*, impose une taxe spéciale de 2 liv. st. à tout indigène qui n'est pas au service d'un blanc.

La dernière législature, on le voit, a été prolifique en lois concernant les indigènes; en raison des abus auxquels ces lois peuvent donner lieu, il est à craindre qu'elles n'aient pour résultat de chasser du pays les noirs qui ne voudraient pas se soumettre aux exigences des fermiers. Il importe donc de les modifier.

#### TREASURY GOLD MINES LIMITED

Ci-dessous nous donnons le rapport adressé par le directeur de la *Treasury Gold Mines Limited*, au Conseil d'administration de cette Société, et qui a trait aux travaux effectués pendant la semaine qui a pris fin le 20 novembre dernier :

##### BLOCK N° 1

Puits incliné principal creusé de	923	à	931	pieds.	8	pieds.
Galerie du 2 <sup>e</sup> niveau percée de	304	—	308	—	4	—
Couche du 2 <sup>e</sup> niveau percée de	69	—	74	—	5	—
Galerie Ouest 3 <sup>e</sup> niveau percée de	38	—	46	—	8	—
— Est du 3 <sup>e</sup> niveau percée de	113	—	121	—	8	—
Puits Ouest 3 <sup>e</sup> niveau creusé de	6	—	18	—	12	—
Galerie Ouest 4 <sup>e</sup> niveau percée de	112	—	119	—	7	—
— Est du 4 <sup>e</sup> niveau percée de	131	—	143	—	12	—
Couche Ouest 4 <sup>e</sup> niveau percée de	0	—	18	—	18	—
— Est du 4 <sup>e</sup> niveau percée de	0	—	8	—	8	—
Puits Ouest 4 <sup>e</sup> niveau creusé de	0	—	4	—	4	—
Ensemble.....					94	—

##### BLOCK N° 2

Puits incliné principal, creusé de	203	à	212	pieds.	9	pieds.
Galerie Est 1 <sup>er</sup> niveau percée de	211	—	218	—	7	—
Couche Est 1 <sup>er</sup> niveau percée de	52	—	62	—	10	—
Puits Est 1 <sup>er</sup> niveau creusé de	14	—	20	—	6	—
Galerie Est 2 <sup>e</sup> niveau percée de	43	—	56	—	13	—
Ensemble.....					45	—

Total creusé ou percé pendant la semaine : 139 pieds.

Block n° 1. — Le *tender reef* (intermédiaire), au 4<sup>e</sup>

niveau Est, a augmenté de nouveau considérablement, donnant à la bassine 7 ou 8 onces; mais je n'ai aucun essai au feu de préparé. J'ai arrêté les travaux en profondeur dans le puits incliné principal, et tous les travailleurs sont maintenant occupés à préparer les galeries et les chantiers d'abatage pour la mise en marche du moulin. Il n'y a rien de nouveau à dire sur le *Block n° 2*.

*Ouvrages d'art.* — Ces travaux ont progressé, pendant la semaine dernière, d'une manière satisfaisante.

*Approvisionnement des eaux.* — D'accord avec M. Leggett, j'ai acheté, cette semaine, une pompe *Compound* pour 360 liv. st. Le travail des Cafres laisse encore à désirer.

#### NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

*Pambula Gold Mines (Australie).* — Capital : 100.000 livres sterling, en actions d'une livre. Acquisition de trois baux aurifères d'une surface totale de 19 acres, situés à Yowaka (Nouvelle-Galles du Sud). Des essais ont donné, paraît-il, une moyenne de 2 à 5 onces à la tonne, suivant l'emplacement.

Prix d'achat : 80.000 liv. st., dont 70.000 liv. st., payables en actions libérées et le solde en espèces. La souscription publique actuelle porte sur 30.000 titres.

*Lake View South Gold Mine (Australie).* — Objet : Achat d'un bail minier de 20 acres situés dans le Hannan's Find dans le champ de East Coolgardie. Le filon qui traverse la propriété a, dit-on, une teneur de 3 onces à la tonne. La mine doit être achetée avec tout le matériel.

Prix d'achat : Il a été fixé à 120.000 liv. st., dont 100.000 livres sterling payables en actions libérées et 20.000 liv. st. en espèces ou en titres. 30.000 liv. st. sont réservées pour les travaux, le capital étant de 150.000 liv. st., en actions d'une livre, dont 50.000 sont offertes présentement au public.

#### NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

*Eastern Rhodesia Gold Reef Development Company (Australie).* — Enregistrée le 5 décembre. Capital : 175.000 liv. st., en actions d'une livre (dont 5.000 différées). Objet : Exploration et entreprises se rapportant aux affaires de mines. Acquisition et exploitation de propriétés minières en Australie et ailleurs. Travaux de fonderie et de métallurgie.

*Navason Gold Company.* — Enregistrée le 7 décembre. Capital : 200.000 liv. st., en actions d'une livre. Objet : Acquisition et mise en valeur de 800 hectares de terrains en Espagne. Entreprise de fonderie et de métallurgie.

#### REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG DE LA SEMAINE

**La Victoire des Portugais.** — Nous empruntons à notre excellent confrère le *Star* de Johannesburg, du 30 novembre, les détails qui suivent, relatifs à la victoire qu'ont remportée les Portugais sur Gungunhana :

« M. Grant, le commissaire de la main-d'œuvre indigène près la Chambre des Mines, rapporte que des renseignements de source indigène, parvenus récemment, confirment, dans une certaine mesure, les derniers télégrammes de Delagoa Bay, concernant la victoire des troupes portugaises sur le chef Gungunhana. Ce chef avait proposé un arrangement pacifique rejeté par les autorités portugaises, qui demandèrent la remise des hommes coupables d'assassinat d'une femme indigène des environs de Delagoa Bay. Le chef n'ayant pu ou voulu satisfaire à cette demande, une attaque eut lieu, dans laquelle, d'après les nouvelles de source portugaise, Gungunhana aurait perdu 2.000 hommes, chiffre qui, d'après les indigènes, est très exagéré. Quoi qu'il en soit, le chef Gungunhana a dû fuir vers son ancien kraal, situé à 200 milles au nord, tandis que le kraal principal était incendié par les Portugais. »

Par suite des troubles survenus dans la contrée, la main-d'œuvre a complètement cessé dans le district,



pendant ces deux derniers mois. Mais, ajoute M. Grant, il est à espérer que les *boys* pourront maintenant venir librement, ce qui aura des conséquences avantageuses pour le Rand.

D'autre part un télégramme de Lisbonne, en date du 3 décembre, annonce que les délégués de Gungunhana ont visité le consul de Portugal à Prétoria et lui ont proposé la paix. Le Gouvernement Portugais a donné comme instruction à son représentant qu'il exigeait la soumission complète de Gungunhana aux autorités portugaises.

**Une Mission à Humpata.** — Nous lisons, dans le *Star* de Johannesburg, le récit suivant d'un voyage du Rév. H. Neethling, chargé par l'Eglise réformée hollandaise de reconnaître la situation des colons Boers établis à Humpata, district de l'Hinterland portugais de la côte occidentale.

Le Rév. H. Neethling, s'étant embarqué à Cape-Town le 1<sup>er</sup> juin, arriva le 5 du même mois à Mossamédès Bey, en compagnie de son frère et de trois settlers boers venus au Cap pour faire des achats d'instruments aratoires.

De Mossamédès à Humpata, le voyage à cheval dura quatre jours, et l'on arriva à la colonie boer le 14 juin. Humpata est situé sur une chaîne de montagnes hautes de 5 à 6.000 pieds au-dessus du niveau de la mer. Le Rév. H. Neethling et son frère y restèrent environ un mois et, de là, se dirigèrent sur Chibia, village voisin, où ils ne firent que passer pour se rendre à Grootfontein, établissement boer du Damaraland (territoire allemand).

Ce dernier parcours, qu'ils effectuèrent en partie dans des *trekks*, dura trois cents heures. De là, ils reprirent la direction de la côte et atteignirent, le 7 octobre, Walfish Bay, d'où ils s'embarquèrent pour Cape-Town, qu'ils revirent après onze jours de traversée. Enfin, par chemin de fer, du Cap à Prétoria et Lydenburg, où les voyageurs arrivèrent le 2 novembre.

D'après M. Neethling, les cinquante Boers de Humpata sont nominalement sous la dépendance politique du Portugal, mais ils n'ont aucune forme de gouvernement et ne paient pas de taxes. Ils ont un Landdrost Koos Botha, au ministère duquel ils font rarement appel. Les émigrants boers se sont établis sur quatre points différents du territoire avancé portugais : Humpata, Chibia, La Kec et Hanha. Le premier de ces centres est, sans contredit, le plus sain et le plus propre à l'agriculture, mais non à l'élevage du bétail ; — on y trouve à peu près une centaine de familles installées ; — à Chibia, il y en a cinq ; à La Kec, cinq également, et à Hanha vingt, quoique ce dernier point soit exposé à la fièvre.

Les anciens colons — dit M. Neethling — semblaient assez satisfaits de leur sort, mais les nouveaux, c'est-à-dire ceux installés depuis moins de deux ans, ne le sont pas autant ; ils ont perdu une grande partie de leurs bestiaux, le grain est cher et, si les transports sont à bon marché, les débouchés manquent. Ils peuvent occuper autant de terrain qu'ils peuvent en cultiver, mais ne parviennent jamais à obtenir des autorités portugaises des titres de propriétés en règle. En outre, les Portugais semblent créer intentionnellement des difficultés à l'introduction des armes et des munitions qui, cependant, sont indispensables aux Boers pour chasser le gros gibier et se défendre contre les animaux dangereux, tels que lions, éléphants, hippopotames, crocodiles, etc., encore très communs.

Les chemins qui relient Humpata aux autres colonies boers sont dans un état déplorable et traversent de vastes étendues dépourvues d'eau. A Grootfontein, résident 27 familles dont le nombre sera prochainement plus que doublé par l'arrivée d'émigrants boers venant du territoire portugais. Bien que l'eau y soit rare, le bétail vient bien et les Settlers peuvent s'y procurer du terrain à raison de 4 sh. par morgen avec les titres en règle, soit qu'ils l'achètent à la *South West African Company*, soit qu'ils s'adressent au Gouvernement allemand directement. La contrée est saine et le bétail bon

marché. Un chef en possède jusqu'à 30.000 têtes et les prix varient de 15 à 20 sh. pour un bouvillon et 30 sh. pour un bœuf.

Les tribus qui peuplent l'Hinterland allemand sont les Chunharras et les Oudongas pour lesquels les armes à feu constituent la principale demande d'importation. Les Damaras, qui sont voisins, sont les plus riches en bestiaux.

De Grootfontein à Walfish Bay, le pays est pittoresque et verdoyant et assez bien arrosé, mais M. Neethling semble sceptique, quant à la richesse aurifère du Damaraland ; il ne se prononce pas, toutefois, d'une manière catégorique et pense que, vu la rareté de l'eau dans le district, où l'on n'a encore découvert que très peu d'or, les travaux coûteux d'installation ne semblent pas justifiés, quant à présent du moins. En revanche, le cuivre est abondant à Olavi et à Shumap, mais les frais de transport, à la côte, sont encore prohibitifs. La *South Western African Company*, dont les actions sont partagées entre des spéculateurs sud-africains et allemands, fait de son mieux pour prospecter et développer les ressources naturelles de la contrée. Il y a aussi la *Kassinga Gold Mining Concession*, sur le territoire portugais ; mais, soit négligence ou autre cause, cette Compagnie n'a encore rien commencé.

**Kroonstad Syndicate.** — Un meeting du *Kroonstad Syndicate* a été tenue, dit le *Star*, dans la City Chambers et présidé par M. Fisher.

M. Davis, le secrétaire, a annoncé que le Syndicat avait l'intention de nommer un nouveau Conseil d'administration.

M. Mullins, de la part du Comité d'investigations, a demandé un délai de dix à quinze jours pour contrôler certains points discutés.

M. Rosellenstein a réclamé, le cas échéant, la responsabilité pour les administrateurs démissionnaires. A la suite de cette réclamation, l'assemblée a voté la nomination de trois membres en remplacement des administrateurs sortants.

Enfin M. Melville a proposé de donner pouvoir au Comité d'investigations de traiter la question de l'achat d'une partie du Beitukraal et celles des prospections des propriétés en dehors de celle du Syndicat. Sur quoi le meeting s'est ajourné à 15 jours pour prendre connaissance du rapport du Comité.

**La Question des Franchises à Natal.** — On mande de Durban, au *Star* du 30 novembre, que MM. Stainbank et Maydon ont parlé, dans un meeting public, sur la question des franchises à accorder aux indigènes ; des résolutions ont été votées à l'unanimité contre l'octroi des franchises. M. Maydon a dépeint les naturels comme une race servile, n'ayant fait aucun progrès depuis les temps les plus reculés et, par conséquent, incapables de participer d'une manière quelconque dans le contrôle du Gouvernement. Dans le cas où celui-ci insisterait pour accorder ces franchises aux indigènes, ce que M. Maydon ne croit pas un instant, il se pourrait que le Cabinet de Natal soit obligé de se démettre.

**Notes Minières sur le Transvaal.** — Nous empruntons au *Star*, du 30 novembre, les diverses informations minières suivantes :

**Vesta.** — Les deux puits inclinés de cette mine atteignent maintenant 130 pieds. Toutes les machines sont en ordre et les logements des mineurs presque terminés, les fondations de la batterie seront commencées cette semaine.

**Barberton.** — M. Van Gember, inspecteur des mines, a visité récemment la ferme Coetzeestroom et l'on croit qu'il en recommandera l'exploitation dès qu'on aura reconnu la présence d'or payant.

**Driefontein Consolidated.** — Sur le Block Ramsay l'avancement des galeries atteint 275 pieds à partir du



puits. Le puits incliné sud est à 181 pieds, celui du nord 118 et le n° 2 nord 158. Les essais ayant porté sur le minerai d'un mur de 18 pouces ont donné 25 dwts.

*George Goch.* — Des essais récents prélevés sur le minerai du main reef leader, sur une largeur de 12 pouces de la paroi d'amont, ont donné 24 onces 15 dwts 18 grs. Dans le petit puits du filon parallèle, variant de 2 à 6 pouces, les essais ont indiqué une richesse étonnante à la profondeur de 400 pieds. Ces chiffres ont été fournis par M. J. May, directeur de la *Newcastle Horsham Monitor*. Le puits vertical est à 134 pieds et le puits principal incliné à 50 pieds. La machine élévatoire pour la décharge du fonçage est en place et l'on a commencé la fondation pour un moulin de 80 pilons. Le reef du Horsham donne au lavage du bocardé 9 dwts et le west reef 15 dwts en moyenne à la tonne.

*Hannony Land Company Sedan.* — On mande de Pietersburg au *Star* que l'on a fait une riche découverte sur la ferme de l'*Hannony Land Company Sedan*, située sur le champ aurifère de Marabastad.

On vient de constituer, à Londres, une nouvelle Société pour l'acquisition d'une propriété de 125.000 livres sterling.

*District de Buluwayo.* — Le Dorking Reef vient d'être acheté par l'Edmonson Mashona Company et les 20 claims, dont se compose le block, contiennent un grand nombre de travaux anciens. A 30 pieds, on a atteint le fond du vieux puits qui touche une riche veine de 6 pouces de puissance. La même Société possède déjà le Portesham Reef (40 claims), le Golden Rocket (20) et le Blue Jacket (20).

*New Kleinfontein.* — Dans la section est de cette propriété, le puits incliné n° 1 est foncé et boisé à raison de 7 pieds par semaine. Au second niveau, on emploiera de grands godets dragueurs et la roche sera vite enlevée. Des essais faits sur la section est au second niveau et dans le premier puits sur un reef de 3 pieds ont donné 18 dwts 12 grs. Sur la section ouest, par suite du manque de bras, on n'a procédé à aucun fonçage. Des essais faits sur du minerai prélevé dans une galerie de cette section ont donné 11 dwts.

*Buffelsdoorn.* — Les travaux de la mine font des progrès rapides. Les 70 pilons sont dressés et les bâtiments sont presque terminés. Un compresseur pneumatique va être établi pour actionner les perforateurs de la propriété Buffelsdoorn et de la mine adjacente Buffels A. Le *compound* des indigènes a été agrandi, les ateliers complétés, l'hôpital prêt à recevoir et de nouveaux locaux surgissent de toutes parts. On va entreprendre la construction d'un énorme réservoir en endiguant le cours d'eau divisant la chaîne de collines courant à l'ouest de la mine.

*Buffels A.* — L'organisation de cette mine avance rapidement. On a établi une nouvelle machine élévatoire et des chaudières à l'entrée du puits principal, couvert maintenant d'un vaste bâtiment. Le puits lui-même a été élargi et comporte maintenant  $20 \times 7$  pieds entre cuvelage; il est à quatre compartiments et atteint 200 pieds. Près de la bouche du puits, on a construit un établissement de bains où les hommes peuvent changer de vêtements en sortant de la mine. Dans le voisinage également, les habitations des mineurs sont à peu près achevées ainsi qu'une restauration.

*Propriétés Houillères.* — La grande maison financière représentée par M. W. Carlis vient d'acquérir les droits à la ferme Hoogekraal, au confluent des rivières Mooi et Vaal, où tout porte à croire que l'on trouvera les terrains houillers; elle s'est rendu également acquéreur des droits sur la région bordant la rivière Vaal, du côté de l'Etat libre d'Orange et s'étendant sur une longueur de plusieurs milles.

On a relevé sur toutes les fermes des traces de houille. En général, la couche carbonifère est recouverte par un dépôt de sable et repose sur un schiste argileux bleu contenant ça et là des veines de charbon. Sur l'une des fermes attenantes au Rhemster, une couche carbonifère

affleure dans le lit de la rivière, mais on en peut suivre les traces jusqu'à la Vaal que le filon suit parallèlement pendant une distance considérable. La propriété est à proximité de la ligne du *White and Black Reefs*, des dépôts aurifères des Venterskroonfields, des Freet Hatfields et des propriétés Rietkuil et Elandslaagte. Les chemins conduisant de la rivière au Transvaal sont bons et offrent une voie de communication assez rapide à bon marché aux points de débouché.

**Wemmer Gold Mining Company, Limited (Witwatersrand).** — Le *South African Mining Journal* consacre, dans son numéro du 30 novembre, une longue étude à cette mine, qui date de 1886 et qui est située sur le *Main Reef*, sur la ligne qui passe derrière la ville de Johannesburg.

Constituée, primitivement, au capital de £ 12.000, elle a fusionné, en 1887, avec la *Wemmer Extension Company*, en portant successivement son capital à £ 28.000, £ 33.000, £ 40.000 (au commencement de 1889), et les diverses émissions l'ont porté à £ 142.156, comprenant le coût des claims.

Tandis que la production augmentait d'année en année, les frais d'exploitation se sont réduits de 33 shill. 8 d. (pour le semestre finissant en février 1895) à 27 shill 11. d. 33 par tonne à fin août.

Voici les divers dividendes payés jusqu'à fin juin 1895 :

			Liv. st.	Liv. st.
Août . . . . .	1887	40 pour cent sur	10.000	4.000
Novembre . . . . .	1887	7 —	28.000	1.960
Décembre . . . . .	1887	5 —	28.000	1.400
Janvier . . . . .	1888	5 —	28.000	1.400
Février . . . . .	1888	5 —	28.000	1.400
Décembre . . . . .	1888	5 —	31.000	1.550
Février . . . . .	1889	5 —	33.000	1.650
Mars . . . . .	1889	10 —	33.000	3.300
Septembre . . . . .	1891	10 —	46.300	4.630
Juin . . . . .	1895	100 —	55.000	55.000
Total . . . . .				77.940

Il y a peu d'exploitations, observe notre confrère, qui aient un minerai aussi riche, dont le rendement varie de 2 onces 10 dwts par tonne dans le puits principal, foncé à 1.150 pieds de profondeur sur le *south reef*, à 2 onces 12 dwts pour le *main reef leader* et à 13 dwts pour le *main reef*, qui est moins riche dans cette partie du Rand. D'après le dernier rapport, le minerai développé dans la mine se répartit en : 54.570 tonnes de *south reef*, 75.748 tonnes de *main reef leader*, 6.930 tonnes pour le *main reef*, soit un total de 137.248 tonnes, en plus-value de 30.000 tonnes sur le montant indiqué dans le précédent rapport.

Après avoir, pendant plusieurs années, consacré des sommes considérables à l'outillage, les actionnaires sont assurés de recevoir désormais un dividende de 200 0/0 par an jusqu'à épuisement du *south reef* et du *main reef leader*. L'ancien directeur, M. Johns, a évalué la durée de ces deux couches à huit années, à partir de 1894. Par suite de l'augmentation du nombre de pilons, on a réduit à six années cette estimation, qui ne s'applique pas au *main reef*; ce dernier, croit-on, prolongera de sept à dix années l'existence de la Société.

Ajoutons que, d'après un télégramme reçu ces jours derniers, la Compagnie Wemmer doit bientôt acquérir de nouveaux terrains. Elle possède actuellement 20 claims sur l'affleurement, 23 en deep level et un bewaarplaatsen sur 11 autres claims.

Ne pouvant exploiter elle-même ses propres deep levels, qui sont trop éloignés de son centre d'exploitation, la Compagnie se propose d'acheter à la Village Main Reef les 10 claims deep levels contigus à sa propriété. Les négociations sont déjà entamées et leur résultat dépendra du prix d'achat.

Il est probable que la Village Company ne cédera pas ses terrains à moins de 30.000 liv. st. par claim, car cette section est la plus riche de tout le Rand.



Une augmentation de capital d'environ 30.000 actions sera nécessaire et portera le capital à 85.000 liv. sterling.

**Les Constitutions de Sociétés à Pretoria.** — Du commencement de septembre à fin novembre 1895 — lisons-nous dans le *South African Mining Journal*, arrivé cette semaine à Paris — les nouvelles constitutions de Sociétés ou les augmentations de capital enregistrées à Pretoria représentent un capital nominal de 11 millions 1/2 de livres sterling. Ce chiffre se réduit à 8 millions 1/2 si on en retranche les augmentations suivantes, qui sont purement nominales : City and Suburban, dont le capital a été porté de 85.000 liv. st. à 1.360.000 liv. st.; Wolhuter, 860.000 liv. st. qui représentent une conversion; Florida Companies, 250.000 livres sterling, dont 93.000 liv. st. espèces seulement; East Anglian's, 300.000 liv. st., représentant une sur-estimation des valeurs existantes.

**Le Chemin de fer de la baie de Delagoa et de Natal.** — Il ne semble pas — lisons-nous en substance dans le *South African Financial Record* — que le chemin de fer de la baie de Delagoa rende les services qu'on en attendait, malgré les efforts faits par la « Netherlands Company » pour lui procurer le trafic. Une des plus récentes concessions a été l'abaissement des tarifs pour Pretoria, de façon à encourager les affaires vers ce point. Toutefois, la Chambre de commerce de Pretoria se plaint de ce que la réduction des taux a été contrebalancée par le favoritisme pour le Witwatersrand.

Voici comment s'exprime à ce propos un des principaux négociants de Pretoria, membre de la susdite Chambre : « Depuis la réduction des tarifs consentie en faveur de Pretoria contre Johannesburg, une grande partie du trafic a été dirigée sur Pretoria par la ligne de la baie de Delagoa; mais petit à petit, des retards sérieux se sont produits dans l'expédition des marchandises, et il ne semble pas que les marchandises à destination de Johannesburg aient la préférence. »

A la suite de cette déclaration, le secrétaire de la Chambre de Commerce a reçu l'ordre de voir, à ce propos, la direction du Chemin de fer.

Quant à la ligne de Natal, son raccordement avec le réseau du Transvaal aurait eu pour effet de procurer à ladite colonie le trafic des bois de mine. Déjà deux chargements en route pour la baie de Delagoa ont été dirigés sur Durban, et d'autres navires portant des consignations de bois de mines font route vers ce port. Toutefois, l'accroissement du trafic pour Natal, dont on s'est tant réjoui, s'est produit d'une façon trop brusque; l'administration des chemins de fer est impuissante à y faire face, en raison du manque de matériel roulant et de machines. On a commandé une centaine de wagons, mais il faudra des semaines avant que ce matériel ne soit prêt, et d'ici là on perdra une grande partie des affaires.

L'imprévoyance du Gouvernement de Natal est inconcevable — ajoute le *South African Financial Record*; — il aurait dû prendre des mesures en vue de profiter, dès le début, de l'augmentation de trafic devant résulter de l'achèvement du réseau.

**Transvaal Coal Trust.** — La sixième assemblée du *Transvaal Coal Trust* a eu lieu le 23 novembre dernier. Au sujet de cette Compagnie, notre confrère de Johannesburg, *The South African Financial Record*, a publié, un article que nous analysons ci-dessous.

De toutes les affaires qui ont contribué au succès des Mines d'or dans le Rand, aucune ne peut être comparée, comme résultats obtenus, aux entreprises de charbon situées à proximité des terrains aurifères. Ces dernières ont eu une existence sereine, sans mécompte sérieux. Elles ont bien eu des périodes de hauts et de bas, avec des résultats plus ou moins satisfaisants; mais, par contre, et à part les catastrophes inévitables

auxquelles sont soumises les mines similaires, comme le feu et l'eau, elles n'ont pas eu à souffrir d'intrigues financières, d'actes de mauvaise administration, ni d'appauvrissement de minéral.

Le rapport annuel du *Transvaal Coal Trust* est la preuve de ce qui précède. En effet, et en dépit de circonstances spéciales, — comme les conditions défavorables de transport, — la production et les bénéfices de cette entreprise ont été en augmentant. Et ils augmenteront beaucoup plus encore lorsque de nouveaux règlements des Chemins de fer seront adoptés qui détruiront tous les obstacles inutiles entravant l'expansion de l'industrie du charbon.

Le Rapport lu aux actionnaires à la dernière assemblée générale mentionne que, tandis que 33.000 tonnes de charbon étaient extraites de la Houillère de Brakpan en 1890, 70.000 tonnes furent obtenues en 1891, 164.000 en 1892, 223.000 en 1893, 267.000 en 1894, et 327.000 au cours de l'année qui a pris fin le 30 septembre dernier. Les actionnaires ne pouvaient raisonnablement espérer une augmentation de rendement ni plus grande ni plus continue. Cette augmentation se traduit, pour la dernière année, par un coefficient de 22.6 0/0 d'augmentation. Quant à la situation financière de la Compagnie, elle est au plus haut point satisfaisante. Les espèces en caisse et l'actif liquide atteignent 46.811 liv. st., déduction faite du passif exigible et du montant représentant le dividende déclaré. Au cours de l'exercice, 10.035 actions en réserve ont été réalisées avec une prime de 11.076 liv. st. Le dividende pour l'année entière, — dividende qui absorbe 44.498 liv. st., — est égal à 10 0/0 du capital émis, contre 7 1/2 0/0 pendant l'exercice précédent. Quant au solde reporté à nouveau, et qui n'était que de 16.416 liv. st. en 1894, il est maintenant de 20.066 liv. sterling.

En plus de ce qui précède et lors de l'assemblée générale du 23 novembre, le Président a déclaré aux intéressés que si les mécomptes à venir pouvaient se traduire par des chiffres, ils n'atteindraient pas un montant supérieur à celui qu'aurait nécessité la distribution d'un dividende supplémentaire de 5 0/0. Et comme la plupart des difficultés prévues sont maintenant, pour ainsi dire, écartées, l'avenir, pour les actionnaires, est des plus favorable.

Le développement de la mine à Brakpan est dans excellentes conditions, et les réserves atteignent 764.720 tonnes. Des provisions s'élevant à 8.943 liv. st. ont été faites en vue des réfections possible de machines à la houillère. En plus de la Houillère de Brakpan, la Compagnie possède celle de Rosecutor, sur la ferme De Rietfontein. Dans cette dernière houillère, la quantité de charbon a été évaluée à l'aide de sondages effectués au sud, sur la houillère Clydesdale, au nord, sur la Houillère de Springs, et au moyen d'un puits percé à l'ouest des terrains de la Compagnie. Il a été déjà dépensé, pour le développement de cette propriété, 7.807 livres sterling, et les sommes provenant de la vente des actions de la réserve, dont il a été parlé plus haut, serviront à pourvoir aux dépenses de nouveaux travaux de recherches sur la Houillère Prosecutor. Au sujet de cette houillère, l'opinion émise par l'éminent Directeur de la Brakpan et qui ne doit pas être négligée, est qu'elle arrivera à être l'égale de la Brakpan, au sud de laquelle une mine nouvelle a été ouverte, qui sera une nouvelle source de revenu, mais dont l'importance ne peut être encore évaluée.

D'après les dires du Président de la Compagnie, celle-ci n'aurait encore à espérer des profits de diverses sortes qui pourraient augmenter considérablement la valeur de l'entreprise, par exemple ceux qui proviendraient éventuellement des droits miniers à exercer sur les fermes Brakpan et De Rietfontein, dans le cas où l'or serait reconnu dans ces propriétés. Il est aussi d'autres profits plus immédiats à envisager. Un contrat a été conclu définitivement, en effet, avec la Rand Central Electric Works Company, et qui peut, de ce côté, augmenter considérablement la consommation du charbon.



En un mot, le rapport ne se borne pas à prouver la prospérité actuelle de la Compagnie, il s'applique encore à définir les sources de profits qui peuvent augmenter ses revenus dans un temps peu éloigné.

**La Loi sur les Passeports.** — Nous lisons dans le *Star* : « Il serait intéressant de connaître ce que le Gouvernement se propose de faire quant à la loi réglant la condition des passeports à accorder aux indigènes. Cette loi a déjà passé par le premier Raad, le 3 octobre dernier ; mais rien de nouveau n'a transpiré depuis malgré les représentations de la Chambre des Mines. Quelques personnes intéressées à la question craignent que le Gouvernement, par la nomination d'un administrateur incompétent, ne rende la loi sans effet. »

## REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE DE LA SEMAINE

**Les Perspectives du Marché minier.** — Le *Statist* constate que la nouvelle baisse subie par les valeurs minières n'est que la conséquence de la dépréciation générale provoquée par le conflit anglo-américain. Ce mouvement ne pourra pas se prolonger et comme les actions sud-africaines ont supporté un recul fort sensible ne modifiant en rien leur valeur intrinsèque, les chances les plus grandes paraissent être en faveur d'une reprise.

Il n'en est pas de même pour toutes les valeurs du marché, notamment pour le groupe américain et l'on peut croire, dès maintenant, que les spéculateurs vont porter leur attention sur d'autres compartiments : le *Statist* déclare qu'aucun groupe ne présente autant de chances de relèvement que celui des mines d'or.

Un effet de la crise a été de pousser les directeurs à s'occuper plus de leurs mines que du marché et la conséquence naturelle est que le travail est devenu meilleur et plus économique. Il n'y a pas seulement les mines existant déjà qui se développent graduellement et augmentent leurs batteries : il y a de vastes districts, à l'est à l'ouest de la partie centrale du Rand, qui s'ouvrent et qui augmenteront le rendement total de l'industrie aurifère sud-africaine dans une année ou dans deux. A la ferme Luipaard's Vlei, par exemple, dont on avait considéré autrefois le filon comme trop pauvre, les développements récents ont prouvé dans les propriétés Lancaster et Violet, à une grande profondeur, des filons très riches. Ces exemples pourraient être multipliés.

**Les Bénéfices de la Jumpers.** — L'attention s'est un peu détournée, cette semaine, du marché des mines d'or et les revues anglaises s'en occupent moins. L'*Economist* publie seulement la lettre d'un lecteur qui rectifie les commentaires publiés sur la *Jumpers* dans les articles relatifs aux mines à rendement.

Le correspondant de l'*Economist* assure avoir examiné attentivement les statistiques mensuelles de la *Jumpers* depuis trois ans et a constaté que, dans toutes, le capital d'exploitation supporte le coût d'amortissement pour le développement de la mine. Pendant les cinq derniers mois, les dépenses d'exploitation ont été majorées, de ce fait, de 11.100 liv. st. environ. Le coût actuel du développement de la mine ayant été, pendant la même période, de 12.500 liv. st., la différence entre ces deux chiffres est représentée par l'augmentation des réserves de minerai.

Le même correspondant fait remarquer que les profits nets pour les cinq mois ont été de 42.200 liv. st., ce qui donne 101.280 liv. st. par an.

**La Situation politique au Transvaal.** — La *South Africa* publie des télégrammes de Johannesburg et du Cap, qui sont très rassurants quant à la situation poli-

tique au Transvaal. L'assemblée de l'Union Nationale, qui est convoquée pour la semaine prochaine, aura un caractère rigoureusement constitutionnel : elle se bornera à examiner la situation défavorable faite aux étrangers.

« Le danger immédiat, ajoute un des télégrammes publiés par notre confrère, est plutôt social que politique, le nombre des déclassés s'étant accru dans des proportions considérables parmi les immigrants. La population actuelle du Rand est évaluée à 136.000 personnes. »

Le Président Kruger entreprend sa tournée annuelle au milieu des *burghers*.

**Les Gisements houillers dans l'Afrique du Sud.** — De temps en temps, — dit le *South Africa* — nous avons exprimé une opinion très favorable relativement aux perspectives qu'offraient les diverses mines de charbon de l'Afrique du Sud et plus spécialement celles situées dans le voisinage des gisements aurifères du Witwatersrand.

Dans beaucoup d'endroits les traces de charbon apparaissaient près de la surface. Toutefois, nous venons de recevoir des avis contradictoires, tendant à démontrer que les formations houillères sont à une grande profondeur. D'après un télégramme reçu des propriétaires de la « Cornelia Coal Mines » dans l'Etat libre d'Orange, on a trouvé dans cette exploitation, à une profondeur de 430 pieds, une troisième couche de 13 pieds d'épaisseur, donnant un charbon de bonne qualité.

**La Valeur des Gisements aurifères de la Rhodesia.** — L'immigration des blancs dans l'Afrique du Sud — lisons-nous dans le *South Africa* — se continue à raison de près d'un millier par semaine et les nouvelles sont stupéfiantes. Si les essais d'or pouvaient être une indication de la richesse permanente d'une roche, il y aurait des mines extraordinaires dans la Rhodesia. Toutefois, et tout en reconnaissant que les recherches faites ont établi que l'industrie aurifère pourrait arriver un jour à un grand développement dans ce pays, il y aura certainement des déceptions pour certaines affaires lancées sur le Marché de Londres.

**Renseignements Miniers sur la Rhodesia.** — Le *South Africa* de cette semaine publie les renseignements miniers sur diverses exploitations aurifères situées sur le territoire de la Rhodesia.

*The United Goldfields of Manica, limited.* — D'après un télégramme en date du 14 décembre, cinq puits ont été foncés dans les claims 5, 6 et 7. Le puits n° 2 a rencontré, à 70 pieds de profondeur, une couche de 6 pieds d'épaisseur ; le puits n° 3 a rencontré cette même couche à 60 pieds de profondeur, avec une largeur de 6 pieds, et, à 45 pieds de profondeur, on a rencontré, dans le puits n° 3, la couche, avec une épaisseur de un pied. Des galeries horizontales ont été percées dans ces trois puits : le niveau n° 1, poussé jusqu'à 80 pieds, a abouti à une épaisseur de couche de 5 pieds ; le niveau n° 2 ayant 60 pieds de longueur, paraît avoir passé à côté de la couche ; enfin, dans le niveau n° 3, la galerie de 45 pieds a découvert une épaisseur de couche de 2 pieds.

*The Goldfields of Mazoe, limited.* — Un rapport du directeur, daté de novembre, de la mine Alice à Mazoe, annonce qu'on a développé 340 pieds le long de la ligne de la couche, dont l'épaisseur varie de 1 pied à 3 pieds 10 pouces ; les essais ont donné 7 dwts à 6 onces. Le total du minerai en vue est évalué à 2.410 tonnes, et 2.900 tonnes sont déjà prêtes pour le broyage.

**Statistiques minières.** — Pendant le mois d'octobre, on a enregistré à Buluwayo 3.830 claims ; 1.115 claims ont été inspectés, 715 ont été « protégés », 10 déchus, 320 abandonnés ; 7.173 claims ont été transférés et on a délivré 479 licences.



**Renseignements sur les Exploitations minières du Transvaal.** — Nous extrayons les renseignements suivants du *Mining Journal* de cette semaine :

*Paarl Central.* — Maintenant que le projet de fusion par lequel cette Société acquiert 27 claims du Rand Mines est adopté, des mesures énergiques vont être prises pour développer la mine. On va commencer immédiatement le fonçage du puits incliné sud et le moulin actuel sera fermé à la fin de l'année, après quoi il sera augmenté de 60 pilons et remis en marche en juillet prochain. D'après les termes du nouveau contrat, le capital d'exploitation sera de 70.000 liv. st.

*Bonanza.* — Les travaux de développement sont en bonne voie au troisième niveau, à 60 pieds au sud des filons parallèles du main reef. L'épaisseur du reef et les essais qui ont été faits sont très satisfaisants.

*Midas Estate.* — Les travaux d'avancement se poursuivent régulièrement à l'est de cette propriété. On propose actuellement d'acquérir à un très bas prix 30 nouveaux claims et, si les essais continuent à être aussi satisfaisants qu'ils l'ont été jusqu'à présent, il est probable qu'une hausse des actions se manifesterait sous peu.

*Geldenhuis Deep.* — Les bruits répandus avec intention et relatifs à la pauvreté de la propriété n'ont aucun fondement. Il y a eu quelques difficultés avec les plaques de la batterie qui avait été mal établie ; mais, sauf ce point, l'apparence de la mine est pleinement encourageante et l'on peut affirmer aujourd'hui que les plaques et le matériel de cyanuration donneront d'aussi bons résultats qu'au Geldenhuis Main, c'est-à-dire 10 à 12 dwts.

*New Violet.* — Cette grande propriété, comprenant 800 claims, se dessine bien en profondeur ; elle est ouverte du côté ouest jusqu'au 8<sup>e</sup> niveau. A ce point, une communication sera établie avec la Flora Gold Mining Company. Divers essais ont donné une moyenne de une once et l'on peut supposer que le minerai donnera au bocard au moins 12 dwts.

*Oceana.* — On dit que le Directeur de cette Compagnie, M. Henderson, serait disposé à fusionner ses nombreuses propriétés en un vaste domaine d'un seul tenant. Ces propriétés consistent en terrains aurifères, argentifères, diamantifères, stanifères, en gisements de nitrates et terres arables.

*Wemmer.* — Les résultats du bocardage du mois d'octobre ont été les suivants :

Pilons en marche, 50 ; jours ouvrables, 30 ; tonnes de minerai bocardé, 70.52 ; bocardage par pilon et par jour, tonnes, 4.70 ; or extrait en onces, 4.098.63 ; rendement par tonne de minerai broyé, 11.62 dwts ; tailings traités, 4.375 tonnes ; or obtenu, 1.585 onces ; concentrés recueillis, 160 tonnes ; teneur d'essai, 5 onces 6 dwts. Le rendement total par tonne de minerai, y compris le traitement des tailings et des concentrés, s'est élevé à 18.75 dwts d'or pur ; les bénéfices du mois ont atteint 11.057 liv. st. 12 sh. 10 d.

Voici, d'autre part, le résultat des travaux effectués pendant le mois de novembre : 6.778 tonnes de minerai broyé ayant donné 4.049 onces ; marche des bocards, 28 jours ; 3.250 tonnes traitées à la cyanuration ayant rendu 1.355 onces ; 180 tonnes de concentrés recueillis ayant produit 5 onces 17 dwts à l'essai ; bénéfices nets de novembre, 11.380 liv. st.

*Transvaal Gold Exploration and Land.* — On a reçu le télégramme suivant, relatif à cette Compagnie : Minerai extrait, 1.350 tonnes ; minerai traité, 2.200 tonnes ; or produit, 1.525 onces ; tailings traités, 1.625 tonnes ; rendement, 1.025 onces ; total de la production, 2.550 onces valant 6.825 liv. st. ; dépenses, 3.780 livres sterling ; 20 pilons en réparation pendant une semaine. Main-d'œuvre rare.

*Van Ryn Gold Mines Estate.* — Production de novembre : bocardage, nombre de pilons quotidiens, 2.750 ; minerai bocardé, 4.466 tonnes ; rendement, 1.954 onces ;

concentrés, production en onces, 50 ; cyanuration, 3.720 tonnes traitées ; rendement, 620 onces. Total de la production, 2.624 onces. La diminution du rendement provient de la pénurie de la main-d'œuvre et d'un arrêt dans le travail de cyanuration par suite de l'action intentée par Cooper.

*Durban Roadpoort.* — Le mois de novembre a donné les rendements que voici : quartz broyé, 9.675 tonnes, 70 pilons, 26 jours, 4.342 onces ; tailings traités : 6.735 tonnes, 26 jours, 1.880 onces ; total 6.222 onces. On présume, la dépêche ne le disant pas, que le manque de bras a obligé le Directeur à ne mettre que 70 pilons sur toute la batterie.

*Glencairn Main Reef.* — Les agents de Londres ont reçu le télégramme suivant :

« Production de novembre, 6.459 onces ; bénéfices 10.835 livres sterling, 100 pilons, 25 jours. Ces chiffres dépassent ceux accusés précédemment et, comme ils ne portent que sur 25 jours, ils constituent un indice favorable pour l'avenir. »

**Les Exploitations aurifères du Queensland (Australie).** — Le *Mining Journal Railway and Commercial Gazette*, attirant l'attention sur les exploitations de cette région, donne quelques extraits du rapport de la Brilliant Gold Mining Company, qui paraît mériter son titre. Pendant le semestre auquel se réfère le rapport, les 17.974 tonnes de minerai broyé ont produit 18.638 onces 3 dwts 12 grains d'or — soit une moyenne de 1 once 18 grains à la tonne — représentant une valeur de 65.474 liv. st. 18 sh. Sur cette somme on a réparti 21.666 liv. st. 13 sh. 4 d. en dividendes et on a payé, à titre de taxe de dividendes, 1.408 liv. st. 6 sh. 8 d. au Gouvernement.

Depuis 1889, la Société distribue des bénéfices, et, en 1891, le dividende s'est élevé à 1 liv. st. 10 sh. par action.

**New Cassel Colliery (Transvaal).** — Le *Mining Journal* publie une lettre que lui adresse un de ces correspondants, et dont voici la teneur :

« Monsieur, permettez-moi, au sujet de l'assemblée de la *New Cassel Coal Company*, de vous faire connaître mon opinion sur l'avenir de cette Société. Je ne pense pas que les houillères du district de Middleburg puisse se développer beaucoup dans les circonstances actuelles. Il y a abondance de charbon au Transvaal, et la difficulté provient de l'emplacement. Johannesburg avec les mines dans le voisinage est le seul débouché pratique de la houille du Transvaal, et il en sera ainsi pendant de longues années. Ces mines sont approvisionnées de combustible par les houillères situées à proximité de Brakpan et de Springs, au prix moyen de 20 sh. la tonne et même moins pour les mines se trouvant dans le voisinage immédiat, comme d'autres plus éloignées paient un peu plus que cette moyenne. Le prix sur le carreau des houillères est d'environ 10 shillings la tonne.

Les *New Cassel Mines*, près de Middleburg, sont éloignées de plus de 100 milles des mines d'or par le chemin de fer de Delagoa. Comme la Netherlands Railway Company a une concession comprenant toutes les voies ferrées dans le Transvaal et qu'elle prend 3 d. par tonne et par mille pour le transport, le charbon de ces houillères coûtera 25 sh. par tonne de plus que les autres ; en conséquence, bien que ce charbon soit de meilleure qualité, il est exclu du marché. On a proposé de continuer la ligne de Springs jusqu'à Ermelo, ce qui aurait abrégé la distance de 30 milles, mais, malgré cela, les tarifs de transport sont trop élevés pour pouvoir permettre à ces charbons de lutter avec celui des autres mines.

Si le prolongement d'Ermelo était fait, il passerait sur tout son parcours à travers des terrains houillers et contribuerait ainsi à la concurrence. Nul doute que le combustible de Middleburg ne soit de meilleure qualité que celui des autres mines, mais le charbon de qualité secondaire est encore suffisamment bon pour l'emploi



qu'on lui destine dans les champs aurifères et les besoins d'un charbon supérieur dépassant de 20 sh. le prix des charbons ordinaires sont très limités.

En ce qui regarde les envois par bateaux à Delagoa Bay, il faut dire que le charbon de Natal, se rapprochant beaucoup de celui de Middleburg, est vendu, à Durban, à raison de 20 sh. la tonne. La quantité disponible ne dépasse pas 50.000 tonnes par an et il y a plus de navires venant à Natal qu'à Delagoa Bay. En outre, la distance de Middleburg à Delagoa Bay est de 250 milles et le transport aurait pour résultat de majorer les prix d'une manière prohibitive — d'ailleurs, les steamers n'emploient, dans leurs chaudières, que du charbon gallois. — Naturellement, si l'on pouvait obtenir un tarif raisonnable (le Natal Government Railway ne prend qu'un demi-penny par tonne et par mile jusqu'à Durban) les choses se passeraient différemment. Mais il existe un autre champ houiller immense beaucoup plus près du marché de Middleburg et je ne crois pas que ce dernier district puisse fournir une production suffisante aux besoins des mines d'or.

**Les Machines pour le Sud de l'Afrique.** — Un des gages les plus sûrs de la prospérité et du progrès d'un pays, dit le *South Africa* de Londres du 21 décembre, repose dans la quantité de machines qu'il importe. Nous sommes heureux de mentionner, ajoute notre confrère, que, en ce qui regarde le Sud de l'Afrique, il y a à constater là une augmentation considérable dans les importations de machines et de matériel de chemins de fer. Mais, détail à noter, pendant que le montant total de ces importations s'élève, une diminution est à signaler dans les envois d'Angleterre. C'est ce qu'indique la situation de ces trois dernières années. D'après les tableaux dressés, les importations, en 1894, se sont élevées à 906.553 liv. st., dont 645.809 liv. st. pour compte du Royaume-Uni et 260.744 liv. st. pour compte des autres pays. Or, en 1893, les importations ne s'étaient élevées qu'à 833.501 liv. st., dont 677.758 liv. st. pour la Grande-Bretagne, et 155.743 pour les autres pays. Ajoutons qu'en 1892, sur un chiffre d'importations de 445.751 liv. st., on comptait, pour l'Angleterre, 303.957 livres sterling.

**Le Développement des Voies de communication des Régions nouvelles sud-africaines.** — Nous extrayons du *Financial Times* le résumé suivant d'un article de tête paru dans le *Matabele Times* :

« Nous attendons le jour, dût-il même se faire attendre deux années, où les différentes entreprises de la Rhodesia pourront être comprises parmi les Sociétés distribuant des dividendes, sauf quelques lacunes peut-être. L'exploitation d'une aussi vaste région située à une telle distance dans l'intérieur n'est, en effet, pas chose facile et ce n'est que par l'introduction des voies ferrées que les frais de production pourront être abaissés. Maintenant que le développement du Mafeking a été commencé, nous pouvons espérer voir procéder à de nouveaux levés topographiques, conclure de nouveaux contrats et, dès que la locomotive entrera à Bulawayo, le Matabeleland se révélera alors ce que nous avons toujours dit ici de son avenir.

Si seulement un prolongement sur Salisbury était assuré, l'industrie aurifère du Mashonaland ferait avant peu des progrès énormes. Ni la baisse du marché intérieur, ni les difficultés résultant d'une saison aride ne semblent avoir eu aucun effet sur l'étendue des terrains prospectés et le développement des propriétés acquises. C'est la meilleure preuve que les premières découvertes ont été reconnues comme rémunératrices et qu'à celles-ci sont venues se joindre un grand nombre de nouvelles. En supposant même qu'une vingtaine de claims constituent l'étendue moyenne nécessaire aux succès d'une Compagnie, il y a de quoi satisfaire des centaines de Compagnies de cette importance. Mais nous pourrions à peine en voir une vingtaine s'installer pendant les cinq premières années, si la ligne de Beira n'est pas poussée sans

délai jusqu'au cœur du pays. C'est l'artère indispensable à notre existence minière et qui doit arriver en plein centre des Goldfields, c'est-à-dire à Salisbury. »

**La Spéculation sur les valeurs minières et les Banques de l'Afrique du Sud.** — Nous lisons dans le *Financial Times* :

La spéculation sur les valeurs minières sud-africaines a été une bonne chose pour les Banques de l'Afrique du Sud, ainsi que le démontrent l'augmentation du chiffre d'affaires de ces Etablissements pour l'année passée.

M. E. Webb, président d l'*African Banking Corporation*, a pu annoncer à l'assemblée des actionnaires de cette Banque que les bénéfices du dernier exercice ont permis d'amortir 40.000 liv. st. de dépenses de constitution et 6.000 liv. st. sur le compte de la clientèle. Le Président a fait allusion à l'augmentation extraordinaire des comptes courants et des dépôts, s'élevant au 31 mars à 4.837.000 liv. st. et actuellement au chiffre de 3.337.000 liv. st. Des augmentations similaires ont eu lieu dans les autres branches d'opérations et dans les autres banques telles que la *Bank of Africa* et la *Standard of South Afrika*, dont les actions sont montées de 2 5/8 pour la première et de 5 1/2 pour la seconde depuis le commencement de l'année.

**Le Dividende de la De Beers.** — La *Financial Times* publie un télégramme de Cape Town annonçant que l'assemblée générale de la *De Beers*, qui s'est tenue sous la présidence de l'honorable Cecil Rhodes, a décidé la répartition d'un dividende de 35 0/0.

**United African Syndicate.** — Le *Financial Times* rend compte d'une assemblée générale des actionnaires de la Société *United African Syndicate* qui s'est tenue le 10 décembre à Londres, sous la présidence de M. H. Mosenthal. Celui-ci a dit qu'il éprouvait une grande satisfaction à pouvoir déclarer, après la période d'épreuve écoulée, un dividende de 75 0/0 pour l'exercice expirant le 31 mai 1895, dividende qui sera payé aussitôt après l'adoption du rapport et des comptes.

Le premier chapitre du bilan de la Société est celui du crédit chez les banquiers s'élevant à 40.558 liv. st., laissant, après déduction du dividende brut de 37.500 liv. st., un disponible de 3.058 liv. st. « Quant à l'article des prêts sur titres, nous avons, a dit le président, pour actions vendues et non livrées au Stock Exchange, un crédit de 13.000 liv. st. En outre, le montant des titres vendus à l'émission s'est élevé à 63.000 liv. st. (Applaudissements.) En face de ces ventes nous avons un passif contingent de 20.000 liv. st. à 22.000 liv. st.; en conséquence vous pouvez juger que l'émission de ces titres sera terminée et vendue à des maisons de tout repos; nous aurons, après le paiement du dividende, les prêts sur titres et la vente des actions à l'émission, une encaisse plus considérable que le capital de la Société. (Approbation.) Dans ces conditions, a ajouté M. Mosenthal, vous reconnaîtrez, comme moi, que la situation est tout à fait satisfaisante.

**Nigel Main Reef.** — Nous lisons dans le *Financial Times* :

« Le rapport suivant a été reçu le 16 novembre dernier par le Directeur des mines :

« Le *Nigel Reef* est actuellement à 125 pieds, ayant gagné 11 pieds cette semaine. Le filon dénote quelque amélioration en régularité, mais les lavages de bocardé sont pauvres. Le *main reef leader* est d'environ 48 pouces de large au toit, mais les lavages ne sont pas meilleurs. Le puits atteint aujourd'hui 67 pieds de profondeur, en augmentation de 10 pieds sur la semaine précédente. Le *North Reef* a été abandonné, ce filon n'ayant présenté d'amélioration ni dans la puissance ni dans la teneur. — *Robinson Reef*. Ce filon nouvellement



découvert à 12 pieds plus au sud du main reef leader, a été attaqué par une tranchée cette semaine. Les lavages de bocardé de l'affleurement ont donné 30 dwts d'or libre et des traces d'or flottant, si ces résultats continuent, le fongage du main reef leader sera continué, les deux filons pouvant être exploités avantageusement au moyen de travers-bancs en profondeur.

## INFORMATIONS DIVERSES

### Exploitations aurifères de la Guyane hollandaise.

— D'après le rapport adressé par notre Consul général au Département des affaires étrangères, l'année 1894 marque une légère amélioration.

Voici les chiffres comparatifs des deux dernières années :

	1893	1894
	Grammes	Grammes
Exportation de l'or natif..	1.159.695	1.181.600
	Florins	Florins
Droits d'exportation.....	81.184 57	82.713 06

Le projet de loi sur l'exportation et le contrôle de l'or natif a été ratifié par le Gouvernement néerlandais. Par cette loi, le droit de sortie de 7 cents (14 centimes environ) par gramme est supprimé et on le remplace par un impôt de même valeur sur le produit lui-même au moment de l'extraction.

Il est, de plus, interdit aux particuliers de trafiquer de ce métal sans autorisation du Gouvernement.

**Lillooet, Fraser River and Cariboo Gold Fields, Limited.** — La circulaire suivante a été adressée aux actionnaires par le Secrétaire de la Société : — « Je suis chargé de vous informer que des avis reçus tout récemment de notre Directeur M. F. S. Barnard, nous apprennent qu'il a visité les propriétés de la Société accompagné d'un de ses agents, M. Hughes et de M. W. Anderson, ingénieur des mines et que leur rapport est satisfaisant. Les travaux ont été poussés activement sur la propriété n° 1 et l'on espère, vu l'augmentation du personnel ouvrier, pouvoir embarquer, au cours de la prochaine saison, pour une valeur de 150.000 dollars de minerai. Notre Société a acquis 3 milles de l'ancienne couche de Cayoose Creek et nous croyons qu'avec peu de frais cette propriété gagnera beaucoup de plus-value. M. Hughes a découvert et acheté pour le compte de la Société une propriété limitrophe à Cayoose Creek, et nommée « *Borranzo Gold Quart Reef* » consistant en 14 claims colombiens représentant 525 claims du Transvaal. On a déjà extrait 2.500 tonnes de minerai et les essais ont été très satisfaisants. Un envoi important de ce minerai non trié a été fait à destination de Chicago pour essai et des mesures sont prises pour la construction d'une batterie de 30 pilons. M. Hughes estime que l'extraction de cette mine pourra donner 1 liv. st. de bénéfices nets à la tonne. Enfin la Société a également acheté 5 claims colombiens (soit 187 1/2 claims du Transvaal) dans une propriété connue sous le nom de « *Abbott group* » située dans le district de Lardeau.

**Myson Gold Mining Company** (Inde anglaise). — Cette Société a vendu pour la somme de 21.642 liv. st. 7 sh. 9 d. l'or produit pendant le mois de septembre dernier.

**Le Mouvement commercial de l'Etat libre d'Orange.** — Pendant les neuf premiers mois de 1895, la valeur des importations, dans l'Etat libre d'Orange, s'est élevée à 607.026 liv. st., se répartissant comme suit : 49.404 liv. st. de la colonie du Cap; 116.457 liv. st. de Natal et du Transvaal, et 165 liv. st. du Basutoland.

Les exportations de la même période ont atteint une valeur de 1.089.312 liv. st. savoir : 350.378 liv. st. (dont 346.000 livres sterling pour les diamants) à destination de la colonie du Cap; 43.186 liv. st. pour le Basutoland, et 95.493 liv. st. pour Natal et le Transvaal. Ces chiffres ne comprennent pas la laine ou les autres produits exportés par la voie du Cap.

**Les Prévisions budgétaires du Bechuanaland britannique.** — On vient de publier les prévisions budgétaires du Bechuanaland britannique pour l'exercice finissant le 30 juin 1896. Les recettes de ce territoire sont évaluées à 50.000 livres sterling et les dépenses à 63.107 liv. st.

Quant au Protectorat, les recettes prévues s'élèvent à 11.500 livres sterling et les dépenses à 80.000 liv. st.

### L'Industrie des Nitrates dans l'Afrique du Sud.

On écrit de Griqualtown au *Cape Times* que la « *African Salt-petre Company* », dont les propriétés sont situées dans l'ouest du Griqualand, a ouvert son exploitation; environ 200 hommes sont occupés à établir des lignes de tramways à air ainsi que des réservoirs, et, au moment du départ du courrier, on se disposait à expédier à Londres un premier chargement de nitrate embarqué à Port-Elizabeth. Notre confrère du Cap assure qu'on a trouvé des dépôts énormes et que le salpêtre existe sur toute l'étendue des terrains appartenant à la susdite Société.

### Un Nouveau Trust Français.

— L'Agence Nationale annonce, d'après l'*African Review*, qu'un nouveau Trust vient de se constituer à Paris pour s'occuper d'affaires analogues à celles de la Consolidated Goldfields of South Africa. En fait, la Compagnie n'est pas encore constituée, mais les conventions préliminaires sont déterminées. Le capital, fixé à 20.000.000 de francs, soit 800.000 liv. st. en actions ordinaires de 100 fr. ou 4 liv. st., est déjà entièrement souscrit à Paris et à Londres. En plus de ce capital, il y aura 200.000 actions de dividende dont la valeur nominale n'est pas encore connue et qui seront probablement offertes aux souscripteurs des actions ordinaires; celles-ci auront droit, tout d'abord, à un dividende de 6 0/0 par an et le reliquat des bénéfices sera ensuite distribué à toutes les actions des deux catégories.

La Consolidated Goldfields contrôlera le Trust et deux de ses représentants figureront au Conseil d'administration. La Compagnie prendra le nom de Trust Français. Elle s'occupera principalement des affaires dans lesquelles la Consolidated Goldfields est intéressée.

Le Trust s'occupera donc plutôt de nouvelles entreprises.

### Le Commerce du Bechuanaland.

— Le trafic sur le chemin de fer du Bechuanaland, pendant le mois d'octobre dernier, a profité d'une augmentation sensible. Les expéditions de Vryburg ont été en augmentation de 100 tonnes sur le mois correspondant de l'année précédente, et un chargement de 50 wagons est entré au Transvaal par cette dernière station. Pendant cette même période, Mafeking a reçu 2.000 tonnes de marchandises. Aujourd'hui, les convois de Port-Elizabeth à Mafeking arrivent en cinq jours.

**Caisses d'Epargne du Transvaal.** — Les dépôts effectués à la succursale de ces Caisses d'épargne à Johannesburg pendant le mois d'octobre, ont atteint le chiffre de 16.485 liv. st., soit une moyenne de 11 liv. st. 17 sh. 1 d. par déposant. Les retraits se sont élevés à 14.121 liv. st. Le nombre des comptes ouverts a été de 270, celui des comptes clos de 119. Le chiffre total des dépôts effectués dans le Transvaal pendant le même mois a atteint 24.202 liv. st., et les retraits 19.389 liv. st., soit un excédent de dépôts de 11 084 liv. st. sur la période correspondante de 1894. Enfin, le total général des sommes déposées du 1<sup>er</sup> janvier 1893 au 31 octobre 1895 est de 455.869 liv. st., les retraits de 278.729 liv. st., représentant 9.400 comptes ouverts et 3.219 clos.

## Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE LONDRES

Londres, 24 décembre 1895.

Nous avons peu de chose à ajouter aux considérations que nous avons émises vendredi dernier. Les mauvaises tendances montrées par le marché des mines d'or n'ont eu aucun rapport avec la situation de l'industrie aurifère sud-africaine; le marché a simplement subi le contre-coup des nouveaux incidents politiques qui ont aggravé la crise dont les places européennes souffrent depuis si longtemps. Les faits qui auraient pu avoir une influence directe sur la tenue des actions des mines d'or ont même été laissés de côté : on ne s'est plus préoccupé du conflit entre le Gouvernement du Transvaal et les étrangers; on n'a plus parlé de la question de la main-d'œuvre qui entrave momentanément l'essor de la production. On le voit, la baisse des cours n'a pas eu d'autre cause que les incidents politiques dont tous les marchés ont souffert.

Le côté fâcheux de cette situation a été de décourager à la fois ceux qui auraient pu être sollicités par les bas cours et ceux qui avaient pu conserver leurs positions dans l'attente d'un relèvement des cours. Les ventes plus ou moins forcées de ces derniers ont d'autant plus accentué le recul qu'elles n'ont rencontré presque



aucune demande devant elles. L'approche des fêtes a encore augmenté, d'autre part, l'abstention des acheteurs.

Aujourd'hui, la liquidation a commencé au milieu de l'indifférence générale, et l'on a constaté de nouveau quelques ventes forcées, qui ont affaibli les cours. Le taux moyen des reports n'a pas atteint un niveau élevé, mais il est inutile de chercher à tirer de ce fait la moindre conséquence, car les engagements ont été réduits à rien et l'on a obligé peu à peu tous les crédits incertains à se liquider.

Vers la fin de la séance, l'amélioration générale a eu une légère influence sur les cours des valeurs minières et la clôture manifeste une légère amélioration.

D'après l'opinion qui prévaut généralement ici, le compartiment des actions sud-africaines est un de ceux qui doivent bénéficier les premiers de la reprise qui ne peut manquer de se produire. Les conditions générales de l'industrie minière sont en effet aussi favorables que jamais, et nous en avons une nouvelle preuve dans les nombreux dividendes annoncés ces jours-ci; par contre, ces actions ont subi une dépréciation telle qu'elle paraît ne plus laisser de perspective qu'en faveur d'une reprise.

**\*\*\* Valeurs de terrains et d'exploration.** — La *Chartered* a reculé de 5 9/16 à 4 3/4, subissant ainsi le contre-coup des écarts de spéculation dont elle a été l'objet.

La *Consolidated Goldfields* a eu un marché fort agité et reste en baisse à 10 5/16. On a parlé d'un nouveau trust français qui se constituerait à Paris et que contrôlerait cette Compagnie. Le capital serait fixé à 20.000.000 de francs en actions de 100 fr. et il y aurait en plus de ce capital 200.000 actions de dividende dont la valeur nominale n'est pas encore connue et qui seraient probablement offertes aux souscripteurs des actions ordinaires. Ce trust s'occuperait principalement des affaires dans lesquelles la *Goldfields* est intéressée.

L'*Anglo-French* reste plus lourde à 3 3/16.

L'*Oceana* se retrouve aux plus bas cours qu'elle ait cotés.

La *Barnato Bank* et la *Johannesburg Investment* sont plus faibles. La *London-Paris* n'est plus qu'à 1 1/16.

La *Robinson-Bank* a subi, comme les autres valeurs, l'influence de la baisse générale: elle reste à 5 liv. st. Cette Compagnie a reçu de Johannesburg une dépêche confirmant que le filon a été touché sur le mynpacht n° 204 de la *Randfontein* et que le minerai extrait a donné 11 1/2 onces d'or à la tonne.

On annonce le départ de M. Robinson pour Johannesburg à la fin du mois.

**\*\*\* District du Witwatersrand.** — Les meilleures actions de mines d'or n'ont purement indemnes du mouvement général de baisse, dont nous avons indiqué les causes, et qui ne touche en rien la valeur intrinsèque des titres. Nous devons, par conséquent, nous contenter d'enregistrer le plus souvent des cours sans avoir à déterminer un motif particulier de dépréciation.

La *Simmer and Jack*, dont le sort est lié à celui de la *Goldfields*, a été aussi agitée que cette dernière valeur et reste en baisse de 2 liv. st., à 20 liv. st.

La *Wolhuter* recule à 6 3/4.

L'*East Rand*, sur laquelle la spéculation a toujours été assez forte, a beaucoup souffert des dispositions générales du marché: elle revient de 5 9/16 à 4 1/2.

L'*Angelo* est à 2 5/8; la *Comet* à 2 1/8.

La *Treasury* se retrouve à 2 1/4. L'augmentation de la teneur en profondeur se maintient et permet de prévoir un bon rendement moyen de broyages.

La *Modderfontein*, valeur très spéculative, recule de 8 3/4 à 6 7/8, malgré les bonnes nouvelles données sur la teneur moyenne des essais effectués sur le minerai en vue.

La *Van Ryn*, toujours influencée par la mauvaise production du mois dernier due à la pénurie de la main-d'œuvre, s'alourdit à 5 liv. st.

La *Randfontein* recule à 2 5/16 malgré la confirma-

tion de la nouvelle que nous donnons plus haut, d'après laquelle on a recoupé sur la partie nord de cette immense propriété, sur la *Robinson Randfontein* un filon très riche.

La *Cily and Suburban* revient de 4 7/8 à 4 1/8. On sait que cette Compagnie est une de celles qui souffrent le plus de la pénurie de la main-d'œuvre. On craint, en conséquence, que le dividende de fin d'année ne soit retardé et cette crainte a provoqué quelques ventes.

La *Geldenhuis Main Reef*, qui vient de déclarer un dividende (n° 3) de 10 0/0 reste sans changement à 1 1/8. La *Geldenhuis Estate*, recule à 3 3/4.

La *Henry Nourse* faiblit à 4 3/4.

La *Glencairn* passe de 4 liv. à 3 7/8, malgré l'important bénéfice du mois dernier.

La *Langlaagte Estate* est assez fermement tenue à 5 1/8.

La *New Chimes* revient à 2 liv. st., la *Crown Reef* faiblit à 9 5/8.

La *Ferreira*, qui avait assez bien résisté jusqu'à ce jour, a subi des ventes assez suivies qui la ramènent à 15 1/2 contre 17 liv. st.

La *Robinson* a été influencée comme les autres valeurs par la baisse générale et se retrouve à 8 3/4 au lieu de 9 3/4.

La *Durban Roodepoort* se maintient à 7 liv. st. et la *Roodepoort United Main Reef* reste à 5 1/2. Cette Compagnie a déclaré un dividende semestriel de 25 0/0, ce qui porte à 50 0/0 le montant des dividendes déclarés en 1895. En 1894, il n'avait été distribué que 20 0/0.

La *Meyer and Charlton* se maintient à 5 1/4. Cette Compagnie vient de déclarer pour le second semestre de 1895, un dividende de 25 0/0 égal à celui du premier semestre: le dividende total de l'année s'élève donc à 50 0/0, contre 55 0/0 en 1894.

La *New Primrose* recule de 6 1/2 à 6 liv.

La *Jumpers* revient à 7 liv.

La *Worcester* reste sans changement à 4 1/8. Cette Compagnie, qui ne publie ses bénéfices mensuels que d'une façon intermittente, a réalisé, en octobre dernier, un profit net de 2.704 liv.

La *Weimer*, qui vient cependant de déclarer un second dividende de 100 0/0, reste plus lourde à 9 1/4. Le dividende total pour l'année 1895 est de 200 0/0, soit 2 liv. st. Depuis novembre 1891, aucune répartition n'avait été faite aux actionnaires, et jusqu'à cette date dix dividendes avaient été distribués formant un total de 97 0/0. La durée de la mine, d'après les calculs du directeur, est de 7 à 8 ans, mais des négociations ont été engagées avec la *Village Main Reef* pour acquérir un certain nombre de claims.

**\*\*\* Compagnies de Deep Levels.** — Les actions des Compagnies de deep levels ne pouvaient espérer être plus fermes que les valeurs des Compagnies d'affleurement.

La *Geldenhuis deep* recule à 5 1/2. Nous avons répété et le public l'a compris aujourd'hui, que les résultats obtenus jusqu'ici ne permettent pas de préjuger les résultats ultérieurs; d'ailleurs, par suite du manque d'ouvriers, on sait que cette Compagnie a dû utiliser les déblais de minerai qui se trouvaient sur le carreau.

La *Rand Mines*, qui a subi un vif recul se relève à 21 1/4. L'élévation des cours rend les mouvements de cette valeur beaucoup plus sensibles que ceux des autres titres.

La *Crown deep* est à 7 1/2 au lieu de 9 1/2.

La *Goldfields deep* recule à 5 5/8.

La *Nourse deep* n'est plus qu'à 4 liv.

La *Durban Roodepoort deep* recule à 3 5/8.

**\*\*\* District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estates*, qui s'était relevée un instant reste à 3 liv.

La *Buffelsdoorn Consolidated* reste à 11/16.

La *Potchefstroom* fléchit à 7/16.

La *Klerksdorp* est délaissée à 11/16.

**\*\*\* District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold and Exploration*, qui a déclaré un dividende de 17 1/2 0/0, se maintient à 4 5/8. La *Lydenburg Mining Estates* est à 3 3/4.



La *Lisbon-Bertyn* reste faible à 6 sh. On sait que l'assemblée générale ordinaire de cette Compagnie a été ajournée au 31 mars. D'après les explications données par le Président, cet ajournement a été décidé pour deux raisons : le Conseil n'a pas reçu certains détails nécessaires pour arrêter les comptes au 30 septembre ; on attend le retour de M. Nicol Brown de la propriété pour avoir des communications positives sur la situation de la mine.

La *Balkis* et la *Graskop* sont délaissées.

\*\*\* **District d'Heidelberg.** — La *Nigel* est lourde aux environs de 4 liv.

La *Marievale Nigel* reste à 1 1/4 : on a de bonnes nouvelles sur les travaux de développement et sur l'installation de l'outillage.

La *Molyneux* reste à 1 1/4.

\*\*\* **District de De Kaap.** — La *Sheba* a peu varié à 17/16. Les autres valeurs de ce district sont complètement délaissées.

Londres, 24 décembre, 6 heures soir.  
(Par téléphone.)

Après Bourse, les tendances deviennent un peu meilleures. Tandis que pendant les séances précédentes, les offres n'avaient cessé de prédominer, on a pu constater, aujourd'hui, des contre-parties sérieuses. Si la situation politique extérieure continuait à s'améliorer, on pourrait peut-être se trouver à la veille d'une reprise.

## Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE PARIS

Paris, le 24 décembre 1895.

Encore une semaine mauvaise pour notre *Marché des Mines d'or*. Ce n'est pourtant pas que les nouvelles reçues du Transvaal soient plus défavorables qu'auparavant. Mais s'il est vrai que, d'un côté, l'avenir de l'industrie aurifère du Sud de l'Afrique se présente toujours dans les mêmes bonnes conditions ; d'un autre côté, il a fallu compter avec les incidents politiques extérieurs et avec les positions de places. C'est pourquoi le semblant de fermeté signalé il y a huit jours n'a pas pu se maintenir. Beaucoup ne voyaient pas sans crainte approcher la fin du mois ; aussi ont-ils tenté encore une fois de liquider une partie au moins des positions qui restaient encore. Malheureusement, et comme par le passé, l'absorption du titre offert et les offres qui se sont produites n'ont servi, la plupart du temps, qu'à amener une nouvelle dépréciation des cours.

Ce qui est certain, c'est que le Marché, à l'heure actuelle, n'est pas encore assaini, et que l'on continue à se demander si, dans les jours prochains, nous ne trouverons pas encore en présence des ventes forcées qui occasionneront une nouvelle réaction. On convient pourtant qu'à l'heure actuelle on est arrivé bien bas, et on commence à parler du désir que semblent manifester nos voisins d'outre-Manche d'entrer plus que jamais dans les *Valeurs de Mines d'or*.

Cette circonstance peut certainement se produire. Londres, dans ces derniers temps, ayant vendu de grosses quantités de *valeurs Américaines*, peut être tenté d'effectuer des remplois. Ce serait à souhaiter. Toutefois, il ne faut pas trop tabler sur cette éventualité pour se départir de la prudence que nous ne cessons de recommander. Il ne faudrait pas non plus escompter le découvert qui, dit-on, se serait formé sur plusieurs valeurs. Dans l'état actuel des grands marchés européens, il est bon de se tenir, au moins encore pendant quelque temps, sur la plus extrême réserve.

Aujourd'hui — on a parlé d'intervention sur le *Marché officiel*. La vérité est qu'après un début très lourd encore, on a repris sur nombre de fonds et valeurs. Les *Mines d'or*, toutefois, se sont peu ressenties de cette circonstance favorable, bien qu'elles ne ferment

pas, pour la plupart au moins, aux plus bas cours cotés pendant la séance.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud*, introduite jeudi dernier à 105 fr. sur notre *Marché officiel*, comme nous le mentionnions dans notre numéro de samedi, se sont maintenues à ce cours et cotent même au comptant 105 et 106, le public se rendant compte de l'importance qu'est appelée à prendre cette institution, dont la création répondait si bien aux nécessités du moment.

La *Buffelsdorn Estate*, qui restait vendredi à 100 fr., recule à 90 62 1/2, et clôture à 93 75. On sait que le dividende de 20 fr. annoncé sur cette valeur n'a pas encore été détaché à la Bourse de Paris.

*Champ d'Or*, 51 25 ex-dividende de 4 fr., contre 62 50 il y a huit jours ; *Durban Roodepoort Deep*, 86 25, en recul, pour la semaine, de 15 fr. ; par contre, *Eastleigh Deep*, en légère avance de 2 fr. 50 à 15 fr. ; *East Rand Proprietary*, 111 87 1/2, après même 106 25 au plus bas, perdant sur vendredi 10 fr. 62 1/2. Cette valeur a eu à supporter de nouvelles réalisations ; *Ferreira*, 390 fr. contre 448 75 avec un marché étroit. Le plus bas cours coté ces jours derniers sur ce titre a été 382 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* recule de 20 fr. à 95 fr. *New Kleinfontein* 81 25, perdant 17 fr. 50. *Langlaagte Estate*, 128 75, contre 136 fr. 25. On croit que cette Compagnie ne pense pas, pour le moment, à distribuer à ses actionnaires le *bonus* en actions *Langlaagte Buildings*. *New Primrose* 145 fr., en moins-value de 11 fr. 25.

La *Robinson Gold*, que nous laissions à 235 fr., fléchit à 212 fr. 50, et reprend à 225 fr. sur une dépêche venue de Londres aujourd'hui, et annonçant officiellement, pour ces actions, la fixation d'un dividende semestriel de 8 shillings ; *Sheba*, 35 62 1/2 contre 39 37 1/2 ; *Simmer and Jack*, encore très mouvementée : elle clôturait vendredi à 538 75 et a été précipitée aujourd'hui à 495. Comme pour la *Ferreira*, le Marché sur cette valeur est excessivement limité.

La *De Lamar* gagne 1 fr. 25 à 24 fr. 37 1/2 ; *Lilloet Fraser River* 27 fr. 50, en moins-value de 6 fr. 87 1/2, pendant que la *Victor Gold* passe de 26 fr. à 26 fr. 25 ; *Bechuanaland Exploration* 36 fr. 25 contre 43 12 1/2 ; *British South Africa (Chartered)* 120 fr., en nouvelle perte sur vendredi dernier de 10 francs. *Charterland Goldfields* 18 fr. 75 contre 23 fr. 12 1/2.

La *Compagnie Française des Mines d'or* revient un moment de 125 fr. à 102 fr. 50, mais elle reprend à 112 fr. 50 ; *Dynamite du Transvaal* 70 fr., contre 75 fr. ; *Eerste Fabrieken Distillery* en perte de 8 fr. à 70 fr. ; *General Tobacco Corporation* 22 fr. 50, contre 25 fr.

La *Goldfields Consolidated ordinaire* tombe de 286 25, clôture de vendredi, à 255 et reste à 260, par suite de liquidations plus ou moins volontaires. On penche à croire qu'un certain découvert se serait créé sur cette valeur. *London-Paris Financial Mining Corporation* 22 fr. 50, en moins-value de 3 fr. 75 sur vendredi ; *Oceana Company* 36 fr. 25 contre 42 50 ; *Randfontein Estates* 57 50 après 53 75, en recul de 6 fr. 87 1/2, bien que, l'on ait beaucoup parlé de la nouvelle reçue de Johannesburg disant que l'on a recoupé, sur le *mynpacht* n° 204, situé sur la ferme *Waterval*, une nouvelle couche aurifère qui aurait donné à l'essai 11 onces 10 dwts d'or à la tonne.

Il est bon de dire que l'on considère cette tenetur comme exceptionnelle ; mais en admettant même que les résultats futurs ne soient pas aussi favorables, il n'en est pas moins établi que la présence de couches aurifères s'affirme de plus en plus sur les immenses territoires de la *Randfontein*. *Robinson Banking* 135 francs contre 162 50. Au sujet de cette Société, nous nous reportons au compte rendu de l'assemblée générale des actionnaires du 9 courant, compte rendu que nous avons publié dans notre dernier *Supplément Hebdomadaire*. *Transvaal Consolidated*, 33 fr. 75 contre 42 fr. 50.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.



# MARCHÉ SPÉCIAL

## DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

### BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL MOYEN en Francs	CAPITAL MOYEN DES ACTIONS en Francs	Date de la consi- tation des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS				Cours de CLOTURE 24 Déc. 1895			NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES	
					Au commencement de chacun des mois				3 Déc. 1895	10 Déc. 1895	17 Déc. 1895		
					Janvier	Mars	Juin	Oct					
COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES													
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines.....eptant	135	—	—	—	—	131.25	131.25	131.25	131.25	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....terme	143.75	—	133.12	132.12	208.12	97.50	100	110	93.75	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....terme	—	—	—	—	—	15	20	20	20	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or.....terme	—	106.25	101.25	108	98.75	63.75	68.75	62.50	51.25	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep.....terme	100	—	—	105	126.25	112.50	105	101.25	86.25	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level.....terme	45	—	—	—	—	20	19.37	12.50	15	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand Proprietary Mines.....eptant	237.50	—	—	—	—	165	160	140	111.87	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.....terme	330	390	116.87	121.87	138.75	115	137.50	123.75	390	New Australian African Co
11.000.000	25	1895	French Rand.....eptant	—	—	—	—	101	51.37	56.25	43.75	40	MM. Belmann frères
5.000.000	25	—	French South African Development.....terme	75	—	—	—	—	35	32.50	30	26.25	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate.....terme	115	—	165	161.37	171.25	127.50	125	116.25	95	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold.....eptant	—	—	—	50.25	56.50	40	40	40	40	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....eptant	—	—	—	—	35	25	26	26	26	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel.....terme	31.25	—	—	—	28.75	16.25	13.75	11.25	10	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New).....terme	170	—	—	131.25	150	100	103.75	98.75	81.25	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates.....terme	120	106.25	120	128.12	170	112.50	112.50	110	123.75	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort.....eptant	—	—	—	25	22	12.50	16.25	13.75	15	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).....eptant	—	40.50	33.25	29.50	26.50	13	11	10	8.75	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise.....eptant	—	—	—	—	47.50	45	45	45	43.75	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.....terme	—	—	—	—	95	31.87	31.37	27.50	20	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol....terme	76.25	—	—	—	—	40	35	30	30	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Nickerk Gold Mining Cy Ltd.....eptant	47.50	—	—	—	—	30	30	30	30	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New).....terme	175	—	—	—	—	150	160	162.50	145	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs.....eptant	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.....eptant	—	—	42	100	182.50	168.75	155	135	95	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold.....terme	125	190	223.12	223.25	252.50	252.50	250	245	225	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold.....terme	53.75	—	—	—	59.68	41.25	42.50	39.37	35.62	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack.....terme	340	340	319.37	371.25	419.37	610	598.75	577.50	500	Bque de Paris et d.P.-Bas et MM. Vernher, Beil et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers.....eptant	—	—	—	—	31	28	32.50	12.50	17.50	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold.....eptant	—	—	—	—	26.50	26	26	29	29	Divers
2.500.000	25	1891	United Pioneer.....eptant	—	—	—	35.75	28	28	28	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ltd.....eptant	45	—	—	—	—	30	30	40	40	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.....terme	75	—	—	—	90.62	60	60	60	35	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand.....eptant	85	—	—	80	91	47.50	37.50	40	36	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose.....eptant	—	—	—	—	33	15	17.50	15	13.75	Divers
MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES													
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....terme	55	—	—	—	—	—	20	20	12.50	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).....eptant	—	—	—	—	14	9	7	6	6	MM. E. Husler et Cie
3.000.000	25	1895	Cresus South United Gold.....eptant	—	—	—	—	—	38.50	38.50	38.50	38.50	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe.....eptant	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais.....eptant	40	—	—	—	30	31.25	30	30	30	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry.....terme	31.50	—	—	25	30.62	15	13.75	11.25	8	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....terme	32.50	31.37	32.50	37.30	28.75	21.37	23.75	24.37	21.37	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillool Fraser River a. Cariboo Goldfields Co (Am.C.).....terme	50	—	—	—	—	41.25	40	34.37	27.50	MM. Machiels et Cie
—	25	1895	Lyonnais Mexicain.....eptant	—	—	—	—	50	35	27.50	25	25	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa.....eptant	—	161.25	189.25	37.50	33.75	24	23	15	18.75	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin.....eptant	—	48.75	40	35	26.50	19	19	16.25	16.25	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie.....eptant	—	24.25	21.50	14	11	8	8	8	7.50	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.....eptant	—	—	—	—	—	27	28.25	26	27.50	MM. Von Hémer, Higgins et Cie
625.000 6 fr. 25	25	1891	True Blue.....eptant	—	—	—	—	42.50	40	40	40	40	Vérité des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ltd.....eptant	70	—	—	—	—	25	40	40	40	MM. Von Hémer, Higgins et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.....eptant	—	—	28	20	—	22.50	21	117.50	117.50	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold.....eptant	—	—	—	20.75	25	25	21.75	26	26.25	MM. Von Hémer, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.....eptant	200	—	220	335	235	125	122.50	125	115	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan.....eptant	—	—	—	—	—	7	7	8	7.50	Divers
COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES													
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.....terme	62.50	—	—	—	69.37	48.75	45	43.12	36.25	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered).....terme	125	—	—	97.50	134.37	155	150	140	120	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ltd.....terme	46.25	—	—	—	—	21.25	25.62	26.25	18.75	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.....terme	100	—	113.75	128.22	158.75	122.50	130	101	112.50	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine.....eptant	25	—	—	—	—	40	32.50	25	26	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr.....eptant	27.50	—	—	—	—	15	21	15	15	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal.....eptant	—	—	—	—	—	95	86.25	75	62	M. Oltramare
7.500.900	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.....terme	91.25	—	—	—	—	75	78.75	78	70	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ltd.....terme	77.50	—	—	—	—	30	33.75	25	22.50	MM. Ch. Finali et Cie et J. Agbion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.....terme	112.50	101.37	109.37	228.12	318.75	332.50	312.50	320	260	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préféré.....terme	25	—	—	28.12	30.62	30	28.75	22.50	22.50	do
12.500.000	25	1895	London-Paris F <sup>al</sup> Ms Co.....terme	106.25	—	—	—	—	30	32.50	28.75	22.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.....terme	125	—	—	—	—	60	65	11.25	47.50	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company.....terme	107.50	—	—	—	—	51.87	50	42.50	36.25	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1891	Mossamédés (Cie de).....terme	25	39	41.50	38.25	40.82	16.25	16.25	15.62	11.25	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de).....terme	—	—	—	—	46.56	28.12	31.87	28.75	26.25	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates.....terme	16.25	25	30.62	52.50	91.37	70	70	61.37	57.50	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ltd.....terme	276.25	—	—	—	—	181.87	182.50	162.50	135	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.....eptant	—	30	47.50	—	—	55	55	55	55	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated.....terme	—	—	29.37	48.75	71.37	43.12	45	47.50	33.75	MM. Mac Swiney



CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIONS	DIVIDENDES		COURS DU					BUREAUX A LONDRES			
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				3 Déc.		10 Déc.	17 Déc.	24 Déc.
							Janvier	Mars	Juin	Août					

## MINES D'OR SUD-AFRICAINE (District du Witwatersrand)

200.000	1	200.000	Afrikander.....	30	%		1 15/16	1 1/2	1 3/8	3	1 11/16	1 1/2	1 1/2	1 3/8	19, St. Swithin's Lane
65.000	1	65.000	Aurora.....	30			20/0	14/0	21/0	1 7/16	1 5/8	1 5/8	1 3/8	1 3/8	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United...	40			2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 15/1	1 1/2	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes.....	40			2 1/4	2 7/16	2 7/8	5	3	3	2 3/4	2 1/2	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza.....				1 7/16	1 9/16	1 7/16	1 15/16	2 7/16	2 1/4	2 3/16	1 7/8	120, Bishopsgate St.
550.000	1	500.000	Buffelsdoorn.....	70			3 7/16	3 9/16	5 1/8	1 8/16	2 15/16	3 1/16	3 1/2	3	7, Lothbury.
200.000	1	.....	Id. Central.....				"	"	"	1 3/8	3/4	3/4	3/4	3/4	.....
275.000	1	225.000	Id. Consolidated.....				"	"	"	1 3/8	1	1	3/4	11/16	.....
200.000	1	187.250	Consolidat Deep Levels	20	4/0 Mai		4	4 3/8	5	5 3/8	5 1/2	5 1/4	4 3/4	4 1/2	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	128.854	Champ d'Or (French)...	40	20 4/0 Janvier		4	3 7/8	4	3 5/8	3	3	3	3	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New).....	40	25 11/0 Jan. à Août		2 7/8	2 5/8	2 7/8	3 5/16	2 1/2	2 5/8	2 3/8	2	8, Old Jewry.
1.300.000	1	340.000	City and Suburban.....	210	50 5/0 Mars 10/0 Juin		16 7/8	19 1/8	21	26 7/8	5 1/8	5 1/8	4 7/8	1 1/8	Gresham House.
225.000	1	175.000	Comet (New).....	60			3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 7/8	3 1/8	2 7/8	2 7/16	2 1/8	Winchester House.
500.000	1	500.000	Croesus (New).....	60			2 1/8	2 1/2	2 1/4	3 1/16	1 15/16	2 1/16	1 3/4	1 9/16	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef.....	120	50 5/0 Avr. 10/0 Oct.		9 7/8	10	9 5/8	10 1/2	11	10 7/8	10 5/8	9 5/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	250.000	Doornkop.....	60			"	"	10/6	13/0	5/0	4/6	4/0	4/6	Warnford Court.
225.000	1	175.000	Driefontein.....	60			6/6	"	"	3 3/4	2 3/4	2 1/2	2 1/8	1 7/8	.....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort...	70	60 9/0 Mars à Sept.		7	7 1/4	6 7/8	8 1/16	8	7 7/8	7 1/2	7	28, Leadenhall Buildings.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep				"	3 1/4	3 3/4	4 7/8	4 1/4	4 1/8	3 7/8	3 5/8	.....
650.000	1	650.000	East Rand Prop. Mines	50			2 7/16	5 3/0	4 3/8	6 1/2	6 7/16	6 1/8	5 9/16	4 1/2	Winchester House.
250.000	1	250.000	East Leigh.....	80			1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	1 3/16	1 1/4	1	1 1/8	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion.....	50			"	"	3/4	5/8	1/2	7/16	7/16	3/8	8, Old Jewry.
90.000	1	90.000	Ferreira.....	40	150 65 % Juin		15 1/8	17 5/8	16 1/4	16 1/2	18	17 1/2	17	15 1/2	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	George Goch.....	60			2 1/8	2 7/8	3	3 1/4	2 1/2	2 9/16	2 3/8	2 5/16	19, Bury Street.
150.000	1	140.000	George and May.....	60			18/0	23/6	1	1 15/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8	"	7, Great St. Helen's.
200.000	1	200.000	Geldenhuis.....	80	30 6/0 Juin		5 7/8	6 5/8	6 3/8	6 1/2	5	4 7/8	4 1/2	3 3/4	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep.....	100			7	7 3/4	8 3/8	9 1/8	6 1/2	6 1/4	6 1/8	5 1/2	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	1/0 Avril 1/0 Juill.		19/0	28/0	20/0	1 3/16	1 1/4	1 1/4	1 1/8	1 1/8	Warnford Court.
160.000	1	130.000	Ginsberg (New).....	40			16/6	18/6	1 1/2	1 7/8	1 1/8	1 1/8	7/8	1	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn.....	100	12 1/2 1/6 Janv. 3/0 Juin		3 3/4	4 1/8	4	4 1/4	4	4 1/8	4	3 7/8	7, Lothbury.
600.000	1	450.000	Gold Fields Deep.....	65			3 1/2	4 7/16	6 1/4	7 1/4	8	8 3/4	7 3/4	5 5/8	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse.....	60			5 1/4	5 7/8	5 1/2	7	5 1/2	5 1/2	5 5/8	4 3/4	Warnford Court.
90.000	1	88.750	Heriot (New).....	60	40 20 sh. Janv. à Sept.		7 5/8	9 1/4	10 3/4	10 7/8	9	8 7/8	8 1/8	7 7/8	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20			3 7/8	4 1/8	4 5/8	8 1/2	9 1/4	9 1/2	9	9 1/2	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee.....	35	120 18/0 Avril à Oct.		8 1/2	9 5/8	10 1/4	10 1/4	8 1/4	8 3/4	7 9/16	8 1/4	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers.....	100	55 5/0 Janv. 5/0 Juill.		5 7/8	5 3/4	4 5/8	8 7/16	7 7/8	7 3/4	9/16	7	120, Bishopsgate St.
125.000	1	100.000	Kimberley Roodpt. (New)	40			1 7/16	1 3/4	3 1/4	3 7/8	1 7/8	2 1/16	1 7/8	1 7/8	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)...	100	12 1/2 2/6 Mars		3 11/16	4 3/8	5	5 1/2	3 7/8	4	3 7/8	3 1/8	470/473, Winchester House.
300.000	1	300.000	Knight's (Witwatersrand)	60			2 15/16	3 7/8	8 1/2	9 5/16	6 3/16	6 3/16	5 7/8	4 3/8	19, Bury Street.
300.000	1	226.500	Lancaster.....				"	"	"	1 7/8	1 7/8	1 13/16	1 5/8	1 7/16	120, Bishopsgate-St-Within.
470.000	1	470.000	Langlaagte.....	160	45 5/0 Juin		4	4 3/8	5	6 7/16	5 5/8	5 5/8	5 5/8	5 1/8	8, Princes Street.
632.500	1	606.174	Langlaagte Block B...	80			15/0	16/0	23/6	37/0	2 3/16	2 3/16	1 15/16	1 3/4	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal.....	140			4 7/8	4 1/2	3 9/16	3 1/2	1 7/8	2 1/8	1 7/8	1 7/8	7, Lothbury.
150.000	1	146.000	Langlaagte United (New)	60			2	2 7/16	2 1/2	2 7/8	2	2	2	1 3/4	85, Gresham House
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei.....	50			15/6	11/0	17/0	33/0	1	1	15/16	15/16	8, Old Jewry.
135.000	1	112.500	Main Reef (New).....	50			16/0	13/0	1 3/8	2	1 1/4	1 1/4	1 1/8	1 1/8	Warnford Court.
60.000	1	60.000	Marie Louise.....				"	"	"	3	3	3	3	3	.....
275.000	1	265.000	May's Consolidated (New)	80	2/0 Mars 2/0 Sept.		2 1/8	2 1/8	3 3/16	4	3 1/16	3 1/16	2 15/16	2 13/16	4, Lothbury.
150.000	1	250.000	Minerva.....	40			"	"	2 1/16	2 5/16	2	2	1 7/8	1 7/8	4, Drapers Gardens.
1.000.000	4	325.000	Modderfontein.....	25			9 1/4	9 3/4	13 7/8	16 1/4	10	9 1/4	8 3/4	6 7/8	45/6, George St. Mn. House.
165.000	1	152.000	Id. Extension.....	20			"	"	3 3/8	4	2 1/2	2 3/4	2 1/4	2 1/8	.....
85.000	1	83.157	Metropolitan (New)...	40			1 7/8	2	2 3/8	2 3/8	"	"	"	"	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Meyer and Charlton...	100	55 5/0 Juin		6 5/8	6 7/8	7	7 3/4	5 7/8	5 5/8	5 3/8	5 1/4	Warnford Court.
200.000	1	195.000	Nigel.....	25	50 2/0 Mars 2/0 Juin		5 1/4	6	6 3/4	7 1/4	4 3/4	4 5/8	4 1/4	3 7/8	Gresham House.
450.000	1	375.000	Nigel Deep.....				1 3/8	"	2 1/8	3 5/16	2 3/8	2 5/8	2 1/8	2 1/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Nourse Deep.....	40	105 2/0 Jan. Mar. & Juil.		3 3/4	4 1/2	4 3/4	6 3/4	5	4 3/4	4 1/2	4	120, Bishopsgate St.
200.000	1	200.000	Orion (New).....	40			"	4 1/4	3 3/8	4 3/4	3 3/4	3 3/4	3 7/16	3 1/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Paarl Central (New)...	60			26/0	26/6	23/0	1 5/8	1 1/2	1 5/8	1 1/4	1 1/4	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New).....	160	40 5/0 Juin		5 7/8	6 1/4	7	6 13/16	6 1/4	6 1/4	6 1/2	6	7, Lothbury.
165.000	1	165.000	Princess Estate.....	30			1 13/16	2 5/16	2 3/4	3 7/16	3 1/4	3 3/8	3 1/16	3	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines.....	40			21 1/4	24 1/4	29	35	27 3/4	26 3/4	25 3/4	21 1/4	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein.....	60			23/6	23/6	40/0	3 11/16	2 13/16	2 7/8	2 5/8	2 5/16	8, Princes Street.
250.000	1	235.250	Id. North.....				"	"	"	2 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/8	1 1/2	8, Princes Street.
500.000	1	457.000	Id. Porges.....				"	"	"	2 1/2	2 3/4	2 3/4	2 3/8	2 3/4	8, Princes Street.
600.000	1	428.000	Id. Robinson.....				"	"	1 3/8	1 1/2	1	15/16	3/4	13/16	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)...	50											



CAPITAL		CAPITAL		CAPITAL		NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE TITRES	DIVIDENDES		COURS DU								BUREAUX	
Actions libérées		nominal des actions		ÉMIS				1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				3 Déc.	10 Déc.	17 Déc.	24 Déc.	A LONDRES	
										Janvier	Mars	Juin	Août						
COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION																			
450.000	1	428.600	1	African Estates.....	10	10 % Septembre	»	»	»	2 9/16	1 15/16	2	1 7/8	1 9/16	.....	.....			
250.000	1	225.000	1	Alexandra Estate.....	5/0	6/3	9/0	13/6	11/16	11/16	5/8	9/16	45/6 George St. Mu. House.						
350.000	1	292.500	1	Anglo-French.....	10	3/6 Mai 3/0 Août	1 5/8	1 15/16	2 15/16	4 7/8	4 7/16	4 3/16	4	3 3/8	170, Winchester Hse.				
60.000	1	39.750	1	Id. Matabeleland.....	»	»	»	3 3/4	4 7/8	3 3/4	3 1/2	2 5/8	3	3 3/8	170, Winchester Hse.				
1.250.000	1	1.250.000	1	Barnato Consolidated.....	»	»	»	»	»	2 5/8	2 9/16	2 3/8	2 5/16	7, Lothbury.					
400.000	1	400.000	1	Bechuanaland.....	6/0 Janv. à Juill.	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	2	1 15/16	1 3/4	1 3/8	19, St. Swithin's Lane					
130.000	1	130.000	1	Bechuanaland Trading.....	10 1/2	1/0 Mai	»	1 7/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	72, Basinghall Street.					
2.500.000	1	2.500.000	1	Chartered (British S.A.Co.).....	46/0	42/0	3 3/4	5 1/16	6 1/4	5 15/16	5 9/16	4 3/4	4 3/4	19, St. Swithin's Lane					
500.000	1	.....	1	Charterland Goldfields.....	»	»	»	1	7/8	7/8	7/8	7/8	7/8	19, St. Swithin's Lane					
625.000	1	625.000	1	Cons.Gld. Flds S.A.Def.....	15	5/0 Mai & 1 Nov.	3 7/8	4	9	12 1/4	13	13 3/4	12 7/16	10 1/2	8, Old Jewry.				
1.250.000	1	1.250.000	1	Id. 6% Préférence.....	»	»	»	20/0	24/6	24/0	24/6	25/0	25/0	8, Old Jewry.					
600.000	100	6.000	100	Id. 5 1/2% Debentures.....	5 1/2	»	105 1/2	108	110 1/2	111	112	112	112 1/2	112 1/2	8, Old Jewry.				
300.000	.....	.....	.....	Henderson's Trans.Est.....	19/16	1 1/2	3 7/8	4 5/8	2 13/16	2 3/4	2 5/16	2 1/4	2 1/4	85, Gracechurch St.					
200.000	1	200.000	1	Johannesburg Estates.....	5	6d. Janv. 6d. Juill.	19/0	20/0	1	1 5/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	15a, Bury Street.				
50.000	10s.	100.000	10s.	Lon.&S. Afr. Explor. Co.....	110	20sh. Mars à Sept	10 1/4	9 3/4	11 1/4	13 1/4	13 3/4	13 3/4	13 3/4	13 3/4	19, Finsbury Circus.				
200.000	1	.....	1	Lydenburg Min. Estate.....	»	»	»	»	»	5 1/8	4 3/4	4 3/8	4 1/4	4 1/4	.....				
200.000	1	200.000	1	Mashonaland Agency.....	1 1/4	1 13/16	2 1/2	3 1/2	2 9/16	2 7/16	2 1/4	2	2	8, Old Jewry.					
200.000	1	180.000	1	Id. Central.....	»	»	»	1/8	1 3/4	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 1/4	1 1/4	8, Old Jewry.				
200.000	1	200.000	1	Id. Gold Fields.....	17/6	11/3	12/6	3/4	5/8	5/8	7/16	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane					
160.000	1	140.000	1	Matabele Gold Reefs&c.....	»	»	1 3/4	3 5/8	4 1/8	4 1/8	4 1/8	4 1/8	4	4	3, Copthall Buildings				
1.000.000	1	400.000	1	Mozambique Co.....	23/6	21/0	27/6	35/6	1 1/8	1 5/16	1 1/4	1	1	Broad Street House.					
200.000	1	180.000	1	Northern Transv. Land.....	8/0	10/6	10/6	5/16	3/8	3/8	3/8	3/8	3/8	3/8	33, Cornhill.				
1.000.000	1	.....	1	Nyassa Company.....	17/6	17/6	1	1	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/8	1 1/8	.....				
500.000	1	358.600	1	Oceana.....	2 3/8	2 1/8	2 9/16	3 3/4	2	1 15/16	1 11/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8	Sun Court, Cornhill.				
150.000	1	100.000	1	Oceana Development.....	8/9	1 7/16	1 1/8	1 1/2	1 1/8	7/8	7/8	7/8	7/8	7/8	4, Sun Court.				
450.000	1	389.750	1	Potchefstroom.....	7/6	7/0	18/0	2 5/16	5/8	11/16	9/16	9/16	9/16	9/16	5, Copthall Buildings.				
50.000	1	25.000	1	Rand-Rhodesia Explor.....	2/0 Jnin 2/0 Oct.	2 1/8	2	1 7/8	2 1/16	1 11/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	123, Bishopsgate St.				
120.000	1	120.000	1	Silati Gold (New) 18/6 pay.....	5/0	9/0	5/0	7/16	7/16	7/16	7/16	7/16	7/16	7/16	4, Sun Court, Cornhill				
500.000	1	485.121	1	Transvaal Consolidd.....	1 3/8	1 7/8	2	2 11/16	1 3/4	1 3/4	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/8	120, Bishopsgate St.				
389.300	1	351.996	1	Id. Development.....	18/0	15/0	17/6	1 7/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	15/16	15/16	Metropolitan Chambers.				
300.000	1	200.000	1	Id. Gold Fields.....	»	»	3 1/4	4	3 1/2	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/8	3 1/8	120, Bishopsgate St.				
250.000	1	250.000	1	Id. Land.....	7/6	6/0	13/0	13/16	13/16	3/4	3/4	5/8	5/8	5/8	120, Bishopsgate St.				
300.000	1	260.000	1	Id. Gold Exp. & Land Co.....	10	1/0 Janv. 1/0 Août	3 3/8	3 5/16	5 3/16	7 7/8	6	5 5/8	5 1/8	4 5/8	Suffolk House.				
1.000.000	1	700.000	1	Willoughby's Consol.....	»	»	1 1/4	1 3/16	1 1/2	2 1/8	2 1/8	2	1 3/4	1 3/4	3, Copthall Buildings				
65.000	1	65.000	1	Zambesia Exploring.....	3 1/8	2 5/8	3	3 5/8	3 5/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8	13, George Street.				

## COMPAGNIES DIVERSES

3.500.000	1	2.675.000	Barnato Bank.....	»	»	»	»	»	1 3/4	1 3/4	1 13/16	1 11/16	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.....	»	»	»	»	10/0	8/0	8/0	7/6	8/0	17, St. Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.....	»	»	»	»	18/0	15/6	15/6	3/4	3/4	Suffolk House.
55.000	1	50.000	Cape Asbestos.....	»	»	2 1/4	2 1/4	2 1/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	2 1/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine.....	»	2/0 Mai	»	»	29/0	28/0	28/0	28/0	28/0	8, Old Jewry
300.000	1	150.000	Exploration Co. (New).....	»	1/6 Juill.	»	»	2 1/8	4 1/8	3 7/8	3 3/4	3 3/4	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	800.000	Johannesbg. Cons.Inv.....	»	20 % Juill.	»	3 7/8	4 11/16	4 1/16	3 15/16	3 3/4	3 9/16	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.....	20	7 1/2 % Juin	»	»	1 15/16	2 5/16	2 1/4	2 1/16	2	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.....	6 1/4	4 % Février	»	»	26/0	1 1/2	1 3/8	1 7/16	1 1/4	15/6 George St., Mu. House.
28.400	1	28.400	London&Orange Free Ste.....	4	12 1/2 % Mars	»	»	4 3/4	4	4	3 1/2	3 1/8	12, Moorgate Street.
500.000	»	500.000	London and Paris Corp.....	25	»	»	»	13/16	1 3/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	»
400.000	1	190.000	New African Company.....	»	»	»	5 1/2	8 1/4	5 1/8	5 1/8	4 7/8	4 1/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.....	»	»	»	»	3/8	1/2	1/4	1/4	1/4	»
125.000	1	115.000	Id. Ore Reduction.....	25	25 % Août	»	»	2 3/4	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	43/6, George St., Mu. House.
250.000	1	250.000	S. African Gold Trust.....	12 1/2	6/6 Janv. 5/0 Juil.	3 7/8	3 5/8	7 3/8	8 7/8	9 1/2	9 3/8	8 5/8	8, Old Jewry.
500.000	»	400.000	Tati Concession.....	»	»	»	»	3 9/16	2	1 7/8	1 5/8	1 9/16	»
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.....	7 1/2	1/0 Juin	23/0	1 5/8	1 1/2	2 5/16	2 1/16	2 1/8	2 1/8	Broad Street House.
250.000	1	210.000	Trans. & Gen. Associat.....	»	2/0 Mars	»	»	2 3/8	3 5/8	3	2 3/4	2 3/4	30, St. Swithin's Lane

## MINES D'OR AUSTRALIENNES

100.000	1	100.000	Abbott's(15/0&2/6pr.pay.)	..	....	.....	1/8	11/3	11/3	1 1/4	5/8	5/8	5/8	5/8	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	15	.....	15/0	10/0	10/0	8/0	5/0	5/0	5/6	5/6	Finsbury House Blmfield. Street.
150.000	1	145.000	Big Blow.....	..	....	.....	1/4	13/16	9/16	1 3/8	11/16	5/8	5/8	9/16	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim.....	..	....	.....	13/9	7/6	10/0	1/2	1/2	1/2	1/2	1/2	14, Sherborne Lane.
90.000	1	65.000	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10	.....	.....	1/8	1/2	7/8	1 1/4	1/2	3/8	7/16	3/8	44, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	100.000	Golconda.....	10	.....	.....	1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	1/2	1/2	5/16	3/16	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop...	..	....	.....	18/0	11/6	23/9	4	5 5/8	5 3/4	5 1/2	5	3, Gracechurch St.
350.000	1	300.000	Hampton Plains Estate	..	....	.....	1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	4	4	3 5/8	3 1/2	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	175.000	Id. Exploration Co.	..	....	.....	»	»	7/8	8 6/6	10/0	10/0	9/0	9/0	.....
75.000	1	65.000	Hannan's Brownhill..	..	....	.....	1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	7	6 1/2	6 1/8	5 3/8	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward.....	..	....	.....	»	»	»	2 1/4	3	3 1/8	3	3	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella.....	..	....	.....	17/6	18/9	18/9	1 5/16	3/4	9/16	5/8	5/8	33, Broad St. Avenue.
100.000	1	.....	Lon. & W. Aust. Expl.	..	20	.....	1 5/8	1 5/8	1 3/4	4 9/16	5 3/8	5	4 3/4	1 1/2	Broad Street House.
700.000	1	700.000	Londonderry.....	..	....	.....	1/16	5/0	11/9	5/8	7/16	7/16	7/16	7/16	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd.Claim	..	....	.....	20/0	13/9	15/6	7/8	3/4	3/4	3/4	3/4	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	50.000	Pilbarra Gold Fields...	..	....	.....	»	»	1 3/8	1 3/8	1 1/8	1 1/8	7/8	7/8	32, Walbrook, E. C.
100.000	1	48.750	West Austral. Concess.	..	20	20 % Janvier	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4	2	2	2	1 1/2	33, Old Broad Street.
200.000	1	105.000	W.Aus.Exp.& Fin.Cor.	..	....	2/0 Mai	1/16	7/16	1 3/8	3	1	3 7/8	3 3/4	3 3/4	54, Old Broad Street.
100.000	1	87.788	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/0 Août	3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	6 1/8	6	5 13/16	5 5/8	29, St. Swithin's Lane
120.000	1	101.297	West Austr. Mining Co.	..	....	.....	8/6	5/6	4/6	4/0	8/6	8/0	7/6	7/6	257, Winchester Hse.
80.000	1	51.000	White Feather Reward	..	....	.....	2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	2 1/4	2	2 1/8	2 1/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block.....	7/3	Janv. 6d Fév. 6d	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	2	2	2	2	2	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	12/0	Janv. 1/0 Fév. 1/0	1 5/8	1 3/4	2 1/2	1 9/16	2 11/16	3	2 3/4	2 11/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 paye).....	..	....	2/0 Juin	2/6	4/6	9/6	11/6	10/0	9/6	10/0	10/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6paye)	..	....	.....	1 11/16	1 3/8	1	1	15/16	15/16	13/16	13/16	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi.....	3/-	.....	.....	6 5/8	6	6 3/4	6 1/4	6 1/8	6	5 5/8	5 7/8	11, Abchurch Lane.
350.000	1	350.000	Wentworth Ordinary.	..	....	.....	6/0	7/0	13/9	1 1/8	1 1/4	1 1/4	1 1/8	1 1/8	4, Throgmorton Avne



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 187.

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 10 Août 1895.

SUPPLÉMENT SPÉCIAL

DES

## MINES D'OR

PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En Milliers de Francs)											
MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	
JANVIER.....	80	666	2.320	3.485	4.841	7.691	9.862	13.633	16.419	»	
FÉVRIER.....	65	1.408	2.013	3.355	4.557	7.885	8.445	13.820	15.105	»	
MARS.....	21	1.089	2.510	3.437	4.818	8.185	10.141	15.048	16.829	»	
AVRIL.....	128	1.287	2.159	3.521	5.129	8.696	10.193	15.355	16.955	»	
MAI.....	176	1.219	2.187	3.531	4.975	9.018	10.638	15.419	17.706	»	
JUN.....	338	1.162	2.809	3.405	5.083	9.216	11.184	15.302	18.285	»	
JUILLET.....	497	1.518	2.829	3.590	4.998	9.311	11.481	15.283	»	»	
AOÛT.....	769	1.694	2.777	3.900	5.375	9.814	12.382	15.922	»	»	
SEPTEMBRE.....		1.812	2.107	4.139	5.939	10.207	11.792	16.080	»	»	
OCTOBRE.....		2.172	3.107	4.117	6.624	9.718	12.435	15.777	»	»	
NOVEMBRE.....		2.441	2.931	4.257	6.678	10.715	12.616	15.952	»	»	
DÉCEMBRE.....		2.437	3.553	4.382	7.308		13.320	16.571	»	»	
Total.....	2.407	18.939	33.629	45.027	66.360	110.188	131.512	184.198	101.332	»	

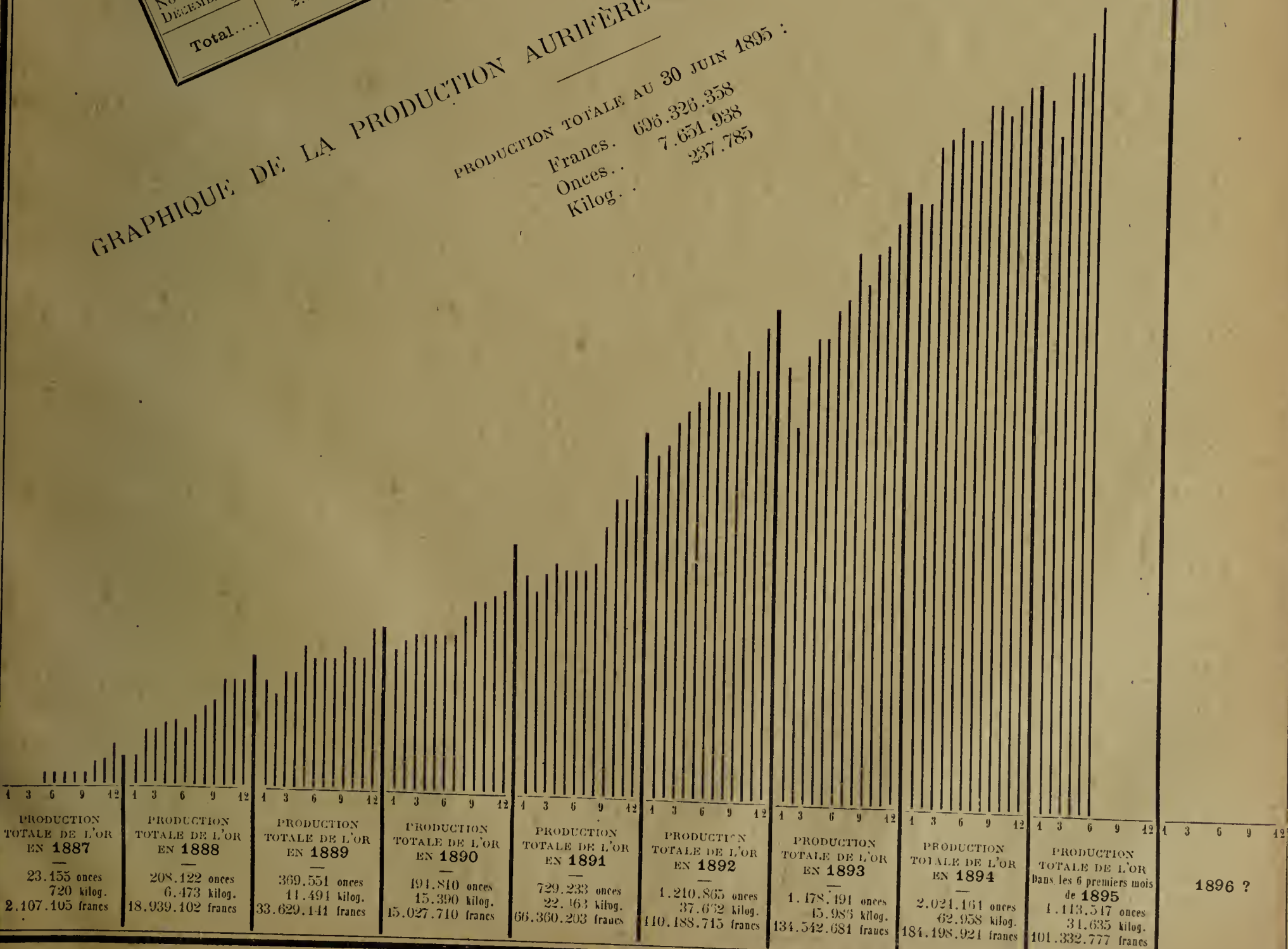
GRAPHIQUE DE LA PRODUCTION AURIFÈRE MENSUELLE DU WITWATERSRAND

PRODUCTION TOTALE AU 30 JUIN 1895 :

Francs. 696.326.358

Onces. 7.651.938

Kilog. 237.785



Millions de francs



# Production totale du Transvaal depuis 1887 :

	Onces	Kilos	Francs
Production en 1887.....	55.000	1.710	5.005.000
— 1888.....	280.000	8.705	25.480.000
— 1889.....	434.733	13.640	39.921.703
— 1890.....	554.822	16.250	50.488.802
— 1891.....	835.515	25.977	76.031.865
— 1892.....	1.239.498	40.092	117.311.318
— 1893.....	1.611.241	50.189	116.896.204
— 1894.....	2.265.853	70.148	203.192.623
	7.333.665	228.011	667.363.515

## Production du Transvaal par districts en 1894.

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand.....	2.024.161	62.931	181.198.921
Vallée du Kaap.....	92.577	2.878	8.421.507
Lydenburg.....	60.275	1.871	5.485.025
Klerksdorp et Potchefstroom.....	77.711	2.416	7.071.971
Zoutpansberg.....	10.629	331	967.239
Malmami.....	491	15	11.951
	2.265.853	70.148	206.192.623

# Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, d'après M. Aubert, Consul de France à Pretoria :

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg.....	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie.....	230.900.000
230	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg.....	235.666.750
131	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmami.....	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom.....	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg.....	1.301.297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères.....	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon.....	44.175.000

28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure.....	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swaziland.....	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays.....	189.715.625
		2.479.212.300

82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe.....	67.835.000
2.267		2.517.077.200

Compagnies constituées:	Capital
En Angleterre.....	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).....	320.628.750
Dans d'autres pays étrangers.....	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers.....	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine.....	665.697.125
	2.547.077.300

## PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces)														DIVIDENDES p. o/o							DERNIER DIVIDENDE
	ANNÉE ENTIERE		MOIS																			
	1893	1894	Juillet 1894	Août 1894	Septem. 1894	Octobre 1894	Novem. 1894	Décem. 1894	Janvier 1895	Février 1895	Mars 1895	Avril 1895	Mai 1895	Juin 1895	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	
Afrikander .....	—	1.202	—	645	707	660	602	600	621	450	472	308	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora .....	—	3.422	—	491	301	386	295	—	351	587	—	—	—	—	25	—	—	5	—	—	—	
Aurora West .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	Mars 1893	
Bantjes .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Barrett .....	—	—	—	252	347	403	581	600	587	445	519	433	555	515	—	—	—	—	—	—	—	
Buffelsdoorn Estate .....	10.985	51.254	4.376	4.338	4.620	4.630	5.350	5.171	4.800	5.002	4.551	4.326	4.382	4.100	—	—	—	—	—	—	—	
Champ d'Or .....	7.501	45.071	4.100	4.350	4.200	4.050	4.060	3.950	4.250	5.350	4.200	3.800	3.210	3.625	—	—	—	10	—	20	Janvier 1895	
Champ d'Or D. L. ....	—	1.201	—	—	—	—	—	—	1.201	1.415	1.621	1.805	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Chimes (New) .....	21.810	28.686	2.116	2.453	2.511	2.512	2.561	2.637	2.657	2.415	2.724	2.856	2.366	2.082	10	—	—	40	—	25	Juillet 1895	
City and Suburban .....	46.811	75.239	6.065	8.569	9.533	8.399	10.262	10.184	10.219	9.081	11.121	8.618	9.491	9.471	55	—	—	—	75	50	75	
Consol. Deep Level .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	Juin 1895	
Consol. Goldfields .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25	Mai 1895	
Id. Debs. 5½ p. c. ....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5½	Janvier 1895	
Id. Pref. ....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3¼	Juin 1895	
Croesus (New) .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.059	—	—	—	10	—	—	Août 1892	
Crown Deep .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Crown Reef .....	82.091	120.518	10.520	10.735	10.727	11.018	10.853	10.413	10.260	10.015	9.916	10.186	10.321	11.259	12	15	50	55	50	50	25	
Durban Roodepoort .....	60.634	61.009	5.164	5.135	4.431	5.010	4.792	4.918	5.346	5.090	5.517	5.830	5.838	5.854	20	20	20	11	55	60	30¼	
Eastleigh .....	—	—	—	750	951	1.995	1.933	1.936	2.088	2.184	2.263	2.354	2.250	1.400	—	—	—	—	—	—	—	
East Rand Prop. ....	—	—	—	1.329	670	206	226	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ferreira .....	55.677	66.016	6.328	5.143	6.153	6.602	6.996	7.299	7.219	6.264	6.932	6.759	6.761	6.797	—	—	125	85	100	150	65	
Forbes Reef .....	—	—	—	280	257	254	231	159	116	68	118	101	130	121	—	—	—	—	—	—	—	
Geldenhuis Estates .....	47.135	58.913	3.518	6.532	7.565	6.299	6.532	6.133	5.966	2.410	4.777	6.560	7.457	7.611	—	—	15	10	25	30	30	
Id. Deep .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. M. R. ....	3.790	15.292	1.435	1.685	1.700	1.775	1.670	1.718	1.812	1.888	2.007	1.988	2.090	2.127	—	—	—	—	—	10	Juillet 1895	
George and May .....	2.011	8.931	1.098	1.325	1.230	1.000	439	271	191	327	731	621	910	—	—	—	—	—	—	—	—	
George Goch .....	7.181	27.610	2.950	3.095	3.163	3.126	2.310	3.053	3.510	3.252	3.306	3.169	3.220	3.258	—	—	—	—	—	—	—	
Ginsberg .....	—	5.823	615	541	565	481	493	618	966	1.002	940	887	919	957	—	—	—	—	—	—	—	
Glencairn .....	15.915	47.876	3.475	3.510	4.261	4.580	5.057	4.581	4.413	4.713	5.096	5.317	5.110	4.911	—	—	—	—	—	12½	15	
Goldfields Deep .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Graskop (5/- sh's) .....	—	—	—	—	—	—	36	48	51	—	—	—	—	—	—	—	—	2½	—	—	Mars 1892	
Henry Nourse .....	22.235	29.135	2.251	2.137	2.378	2.557	2.121	2.535	2.257	2.292	2.217	2.170	2.299	3.993	—	—	—	—	—	—	—	
Heriot (New) .....	22.734	49.197	1.130	4.203	4.218	4.233	1.583	5.494	5.621	5.751	6.091	5.725	5.773	5.622	—	—	—	—	10	40	75	
Johnesbrg. Pioneer .....	10.195	10.952	999	997	936	917	895	958	1.005	1.010	1.038	1.080	1.155	1.305	30	10	20	52½	37½	—	Nov. 1893	
Jubilee .....	30.068	27.077	2.325	2.327	2.192	2.371	2.261	2.079	2.095	2.041	2.218	2.857	2.624	2.657	20	60	35	60	120	60	Juillet 1895	
Jumpers .....	40.765	62.383	1.730	4.555	4.502	4.388	4.325	4.205	4.361	4.330	4.429	1.801	6.139	6.588	20	—	—	10	15	55	25	
Kim. Roodepoort .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Kleinfontein .....	4.779	19.588	2.100	2.405	2.331	2.401	2.117	2.552	2.712	2.494	2.608	2.709	2.775	2.638	—	—	—	—	—	12½	12½	
Langlaagte Estate .....	101.912	116.370	11.215	11.353	12.811	13.103	11.882	11.731	10.801	11.660	13.193	13.203	13.006	13.007	29	15	10	20	30	45	25	
Id. Block B. ....	26.591	35.613	3.111	3.271	2.792	3.799	3.393	3.156	3.150	3.082	3.223	3.310	3.126	3.020	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Royal .....	16.178	10.103	1.019	5.005	4.554	4.102	3.628	3.491	2.591	2.606	2.626	2.195	2.121	2.063	—	—	—	35	5	—	Sept. 1893	
Id. United .....	10.621	4.818	1.322	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.110	—	—	—	—	—	—	—	—	
Lisbon Berlyn .....	—	—	—	710	626	425	598	235	—	748	917	960	791	691	—	—	—	—	—	—	—	
Luipaards Vlei .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	Mars 1890	
Main Reef .....	2.939	8.642	1.070	1.005	515	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
May Consolidated .....	27.832	38.714	2.032	2.100	2.105	2.117	2.200	2.568	3.581	4.145	4.226	4.279	5.617	6.060	—	—	—	—	—	10	Avril 1895	
Metropolitan .....	402	13.512	1.100	1.180	1.205	1.285	1.350	2.175	1.930	1.875	2.209	2.359	2.315	2.227	—	—	—	—	—	—	—	
Meyer and Charlton .....	31.185	33.861	2.998	3.069	2.859	2.929	2.831	2.431	2.427	2.527	3.065	3.019	3.115	3.123	—	20	50	45	60	55	25	
Modderfontein .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Moodies .....	—	—	486	525	650	461	500	378	610	860	990	670	830	—	—	—	—	—	—	—	Mai 1890	
New Clewer Estate .....	3.938	22.299	1.712	2.048	1.811	2.218	2.310	2.175	1.773	1.707	1.463	1.902	1.719	1.236	—	—	—	—	—	5	10	
Id. Primrose .....	83.779	89.132	7.138	7.325	7.315	7.556	7.502	7.490	10.271	10.691	11.415	12.085	11.563	12.018	—	—	15	27½	40	40	25	
Id. Rand Gold .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Rietfontein .....	35.206	21.759	1.603	1.180	1.210	2.055	2.402	2.161	2.095	2.029	2.532	2.118	2.618	—	—	—	—	—	25	—	—	
Nigel .....	46.008	51.518	1.508	4.550	4.196	4.138	4.256	4.270	3.811	4.461	4.221	4.063	4.201	4.235	—	—	—	—	47½	50	50	
Nourse Deep .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Orion .....	18.000	34.209	2.700	2.650	2.800	3.000	3.056	3.500	2.850	2.470	2.850	3.070	3.550	3.650	—	—	—	—	—	—	—	
Paarl Central .....	958	21.193	2.532	1.950	2.167	1.826	1.506	1.167	2.012	2.422	2.350	2.714	2.911	3.053	—	—	—	—	7½	105	20	
Princess Estate .....	756	18.017	2.160	1.970	1.639	1.577	1.668	1.855	1.960	1.776	1.826	1.895	2.015	1.950	—	—	—	—	—	—	—	
Rand Mines .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Randfontein .....	29.935	12.131	3.298	3.597	3.436	3.411	3.390	3.591	4.056	3.943	4.851	3.516	4.027	3.939	—	—	—	—	—	—	—	
Robinson .....	161.112	176.355	13.929	11.519	11.461	11.581	14.051	16.508	11.362	12.457	11.112	11.097	11.013	14.601	5	4	5	7	8	10	6	
Roodeport Deep .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Roodeport Ud. M. R. ....	9.929																					



# MARCHÉ DE LONDRES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PLANS	DIVIDENDES		COURS DU								BUREAUX A LONDRES
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				19 Juillet	26 Juillet	2 Août	9 Août	
							Janvier	Mars	Juin	Sept					

## MINES D'OR SUD-AFRICAINE (District du Witwatersrand)

£				%												
50.000	1	50.000	Afrikaner.....	30			1 15/16	1 1/2	1 3/8	3	2 1/16	2 5/8	3 1/4	3 5/16	19, St. Swithin's Lane	
65.000	1	65.000	Aurora.....	30			20,0	14/0	21/0	1 7/16	1 7/16	1 5/16	1 7/16	1 3/4	8, Old Jewry.	
140.000	1	100.000	Aurora West United...	40			2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 15/16	2 15/16	2 15/16	2 15/16	3 1/4	1, Crosby, Square.	
300.000	1	200.000	Banket.....	20			2/3	2/6	5/0	10/0	9/0	10/0	10/0	11/0	Warnford Court	
95.000	1	95.000	Bantjes.....	20			2 1/4	2 7/16	2 7/8	5	4 3/4	4 3/8	4 7/8	5 3/16	120, Bishopsgate St.	
200.000	1	200.000	Bonanza.....	20			1 7/16	1 9/16	1 7/16	1 15/16	1 15/16	1 13/16	1 15/16	2 1/4	7, Lothbury.	
550.000	1	500.000	Buffelsdoorn.....	70			3 7/16	3 9/16	5 1/8	1 8/16	8	8	8 1/16	8 1/4	30, St. Swithin's Lane	
200.000	1	.....	Id. Central.....	.....			"	"	"	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	2	8, Old Jewry.	
275.000	1	225.000	Id. Consolidated.....	.....			"	"	"	1 3/4	1 5/8	1 3/4	1 3/4	1 15/16	8, Old Jewry.	
200.000	1	187.250	Consolidated Deep Levels	20	4/0 Mai		4	4 3/8	5	5 3/8	5 5/8	5 3/8	5 3/8	6 1/8	Gresham House.	
135.000	1	128.854	Champ d'Or (French)...	40	4/0 Janvier		4	3 7/8	4	3 5/8	4	3 3/4	3 5/8	4 5/16	Winchester House.	
275.000	1	275.000	Id. Deep Level.....	30			24/6	19/0	1 1/2	2 15/16	3	2 13/16	2 15/16	3	120, Bishopsgate St.	
100.000	1	100.000	Chimes (New).....	40	2/0 Jan. 6 0 Juin		2 7/8	2 5/8	2 7/8	3 5/16	3 1/16	2 13/16	3 5/16	2 15/16	Warnford Court	
85.000	1	85.000	City and Suburban.....	130	5/0 Mars 10/0 Juin		16 7/8	19 1/8	21	26 7/8	26 3/4	26 7/8	27	26 7/8	8, Old Jewry.	
100.000	1	75.000	Comet (New).....	40			3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 7/8	3 3/4	3 5/8	4 1/4	4 5/16	Gresham House.	
250.000	1	250.000	Cornet (New).....	40			2 1/8	2 1/2	2 1/4	3 1/16	3	3	3	3 1/4	Winchester House.	
120.000	1	120.000	Crown Reef.....	120	5/0 Avril		9 7/8	10	9 5/8	10 1/2	10 1/2	10 3/8	10 1/2	10 5/8	120, Bishopsgate St.	
250.000	1	250.000	Doornkop.....	60			"	"	10/6	13/0	12/0	10/0	13/0	13/6	120, Bishopsgate St.	
225.000	1	175.000	Driefontein.....	70	3/0 Mars 3/0 Juin		6/6	7	7 1/4	6 7/8	8 1/4	7 15/16	8 1/4	8 3/16	Warnford Court	
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort...	60			2 7/16	5 3/0	4 3/8	6 1/2	6 1/16	5 15/16	6 5/8	7 1/16	28, Leadenhall Buildings.	
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep.	80			1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	2 7/16	2 3/8	2 3/8	2 1/2	Winchester House.	
650.000	1	650.000	East Rand Prop. Mines	50	65 % Juin		15 1/8	17 5/8	16 1/4	16 1/2	17 1/4	16 1/2	16 3/4	17 1/2	8, Old Jewry.	
250.000	1	240.000	East Leigh.....	60			2 1/8	2 7/8	3	3 1/4	3 1/8	3 3/16	3 1/16	3 7/16	120, Bishopsgate St.	
275.000	1	275.000	East Orion.....	80			18/0	23/6	1	1 15/16	2 1/16	1 13/16	1 15/16	2 1/16	19, Bury Street.	
90.000	1	89.000	Ferreira.....	80	6/0 Juin		5 7/8	6 5/8	6 3/8	6 1/2	6 7/8	6 7/16	6 1/2	6 5/8	7, Great St. Helen's.	
160.000	1	143.000	George Goch.....	100	1/0 Avril 1/0 Juill.		7	7 3/4	8 3/8	9 1/8	9 1/4	9 1/8	9 1/8	9 5/8	120, Bishopsgate St.	
150.000	1	140.000	George and May.....	30			19/0	28/0	20/0	1 3/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16	1 13/32	30, St. Swithin's Lane	
200.000	1	200.000	Geldenhuis.....	40			16/6	18/6	1 1/2	1 7/8	2	1 7/8	1 7/8	2 3/16	Warnford Court.	
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep.....	100	1/6 Janv. 3/0 Juin		3 3/4	4 1/8	4	4 1/4	4 5/16	4 1/4	4 1/4	4 9/16	7, Lothbury.	
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	65			3 1/2	4 7/16	6 1/4	7 1/4	7 3/8	7	7 1/4	7 1/2	8, Old Jewry.	
160.000	1	130.000	Ginsberg (New).....	60			5 1/4	5 7/8	5 1/2	7	6 15/16	6 7/8	7	7 1/8	Warnford Court.	
225.000	1	225.000	Glencairn.....	100	5/- Mars 10/0 Juin		7 5/8	9 1/4	10 3/4	10 7/8	11 3/8	10 7/8	10 7/8	10 3/4	Gresham House.	
600.000	1	500.000	Gold Fields Deep.....	35	6/0 Avril 6/0 Juin		8 1/2	9 5/8	10 1/4	10 1/4	11 1/2	11	10 1/4	10 7/8	8, Old Jewry.	
125.000	1	100.000	Henry Nourse.....	100	5/0 Janv. 5/0 Juill.		1 7/16	1 3/4	3 1/4	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3 1/2	3 1/2	120, Bishopsgate St.	
90.000	1	88.750	Heriot (New).....	40	2/6 Mars		3 11/16	4 3/8	5	5 1/2	5 7/8	5 5/8	5 7/8	3 15/16	7, Lothbury.	
50.000	1	50.000	Jubilee.....	65			2 15/16	3 7/8	8 1/2	9 5/16	9 3/8	8 13/16	9 5/16	9 1/2	170/173, Winchester House.	
100.000	1	100.000	Jumpers.....	60	5/0 Juin		4	4 3/8	5	6 7/16	6 1/8	5 13/16	6 7/16	6 1/16	19, Bury Street.	
125.000	1	100.000	Kimberley Roodpt. (New)	80			15/0	16/0	23/6	37/0	29/6	28/6	38/0	38/6	22a, Bishopsgate-St. Within.	
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New).....	140			4 7/8	4 1/2	3 9/16	3 1/2	3 13/16	3 1/2	3 3/8	3 9/16	8, Princes Street.	
250.000	1	250.000	Lang-aagte Block B.....	60			2	2 7/16	2 1/2	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8	3 1/8	7, Lothbury.	
300.000	1	223.500	Lang-aagte Royal.....	50			15/6	14/0	17/0	33/0	31/6	32/0	33/0	30/6	85, Gresham House	
470.000	1	470.000	Lang-aagte United (New)	80			16/0	13/0	1 3/8	2	1 7/8	1 5/8	2 1/4	2 5/16	8, Old Jewry.	
632.500	1	606.174	Luipaard Vlei.....	40	2/0 Mars		2 1/8	2 1/8	3 3/16	4	3 7/8	3 13/16	4	3 7/8	Warnford Court.	
180.000	1	180.000	Main Reef (New).....	25			"	"	2 1/16	2 5/16	2 5/16	2 1/4	2 5/16	3 3/8	4, Lothbury.	
350.000	1	344.000	May's Consolidated (New)	40			9 1/4	9 3/4	13 7/8	16 1/4	15 1/2	14 3/8	16 1/8	15 1/2	4 Drapers Gardens.	
275.000	1	236.500	Minerva.....	40			1 7/8	2	2 3/8	2 3/8	2 9/16	2 1/2	2 1/2	2 7/8	15/6, George St. Wn. House.	
150.000	1	175.000	Modderfontein.....	25	5/0 Juin		4 7/8	2	2 3/8	2 3/8	2 9/16	2 1/2	2 1/2	2 7/8	Warnford Court.	
200.000	1	152.000	Id. Extension.....	10	2/0 Mars 2/0 Juin		6 5/8	6 7/8	7	7 3/4	7 5/8	7 1/2	7 1/2	7 7/8	Warnford Court.	
165.000	1	83.157	Metropolitan (New).....	25			1 3/8	6	6 3/4	7 1/4	7 1/2	7 1/2	7 1/4	7 3/4	Gresham House.	
85.000	1	83.157	Meyer and Charlton.....	40			3 3/4	4 1/2	4 3/4	6 3/4	7 1/8	6 3/4	6 3/4	7	8, Old Jewry.	
160.000	1	160.000	Nigel.....	25			26/0	26/6	23/0	4 5/8	4 11/16	5	4 3/4	5	120, Bishopsgate St.	
200.000	1	195.000	Nigel Deep.....	60	2/0 Jan. Mar. & Juil		3 7/8	4 1/8	4 5/8	8 1/2	5 1/2	8 1/2	8 1/2	8 3/4	8, Old Jewry.	
450.000	1	375.000	Nourse Deep.....	20			5 7/8	6 1/4	7	6 13/16	7 3/16	6 3/4	7	8 3/16	120, Bishopsgate St.	
160.000	1	160.000	Orion (New).....	40	5/0 Juin		1 13/16	2 5/16	2 3/4	3 7/16	3 5/16	3 3/16	3 3/8	3 13/16	7, Lothbury.	
200.000	1	200.000	Paarl Central (New).....	60			21 1/4	24 1/4	29	35	33 3/4	33 1/4	35	33 3/4	33, Cornhill.	
21.000	1	21.000	Pioneer.....	20			23/6	23/6	40/0	3 11/16	2 15/16	3	3 13/16	3 23/32	120, Bishopsgate St.	
280.000	1	280.000	Primrose (New).....	110	6 % Juin		"	"	"	2 3/4	2 9/16	2 3/4	2 7/8	3 1/8	8, Princes Street.	
175.000	1	125.000	Princess Estate.....	40			2 5/8	2 7/8	3 1/4	5 1/8	5 5/8	5 1/16	5 1/8	5 1/16	Warnford Court.	
400.000	1	332.708	Rand Mines.....	100			7 1/2	8 3/8	8 5/8	9 7/16	9 3/8	9 1/4	9 3/4	10 1/4	28, Austin Friars.	
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein.....	60			4 1/8	3 1/4	3 3/4	4 3/8	4 1/2	4 3/8	4 3/8	4 7/16	8, Old Jewry.	
250.000	1	235.250	Id. North.....	50			"	"	1	25/0	23/0	1 5/16	1 1/4	6 3/4	30, St. Swithin's Lane	
600.000	1	517.000	Id. Robinson.....	40			3 1/4	3 5/8	4 3/4	5 1/8	5 3/8	5 1/4	5 1/8	5 1/16	55/6, Bishopsgate-St. Within	



# MARCHÉ DE LONDRES (Suite)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIONS	DIVIDENDES		COURS DU					BUREAUX A LONDRES			
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				19 Juillet		26 Juillet	2 Août	8 Août
							Janvier	Mars	Juin	Août					

## COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

250.000	1	225.000	African Estates.....	10	.....	.....	5/0	6/3	9 0	2 9/16	2 1/2	2 1/2	2 9/16	2 13/16	45/6 George St. Mn. House.
150.000	1	150.000	Alexandra Estate.....	10	.....	.....	1 5/8	1 15/16	2 15/16	4 7/8	4 1/8	4	4 13/16	5 1/8	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Anglo-French.....	.....	.....	.....	.....	.....	3 3/4	1 7/8	4	4	5 1/2	6	170, Winchester Hse.
200.000	1	200.000	Id. Matabeleland.....	.....	2/0 Janv. 1/0 Mars	.....	27/0	32/0	2 1/1	2 5/8	2 15/16	2 7/16	2 3/4	2 15/16	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	90.307	Bechuanaland Trading.....	10 1/2	.....	.....	.....	.....	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 9/16	72, Basinghall Street.
2.000.000	1	2.000.000	Chartered (British S.A.Co.).....	.....	.....	.....	16/0	12 0	3 3/4	5 1/16	4 15/16	4 9/16	5 11/16	7 1/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	.....	Charterland Goldfields.....	.....	.....	.....	.....	.....	1	7/8	7/8	7/8	7/8	1 1/8	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld. Flds S.A.Def.....	15	.....	.....	3 7/8	1	9	12 1/1	12 1/8	12	12 5/8	12 3/4	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Preference.....	.....	.....	.....	.....	.....	20/0	24/6	23/6	23/0	24/6	25/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5 1/2% Debentures.....	5	.....	.....	105 1/2	108	110 1/2	111	111	111	111	112	8, Old Jewry.
300.000	.....	.....	Henderson's Trans.Est.....	.....	.....	.....	19/13	1 1/2	3 7/8	4 5/8	4 9/16	4 1/2	4 11/16	5 5/8	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates.....	5	6d. Janvier	.....	19/0	20/0	1	1 5/16	1 1/8	1 5/16	1 5/16	1 5/16	15a, Bury Street
50.000	10	100.000	Lon.&S.Afr.Explor.Co.....	110	3/0 Mars 3/0 Juin	.....	10 1/4	9 3/4	11 1/1	13 1/1	13	13 1/1	13 1/4	13 3/4	19, Finsbury Circus.
200.000	1	100.000	Mashonaland Agency.....	.....	.....	.....	1 1/4	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 1/2	3 7/16	3 1/2	3 13/16	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central.....	.....	.....	.....	.....	.....	1/8	1 3/4	1/8	5/8	1 3/1	1 7/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	.....	.....	.....	17/6	11/3	12/6	3/4	3/1	3/1	3/1	1	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs &c.....	.....	.....	.....	.....	.....	1 3/4	3 5/8	3 5/8	3 5/8	3 5/8	3 7/8	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	400.000	Mozambique Co.....	.....	.....	.....	23/6	21/0	27/6	35/6	33/0	31/6	36/0	2 1/1	3, Broad Street House.
140.000	1	125.000	New Steyn Estate.....	.....	.....	.....	1	1	1 3/4	2 5/16	2 5/16	2 1/1	2 3/8	2 9/16	19, Bury Street.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land.....	.....	.....	.....	17/6	10/6	10/6	5/16	5/16	5/16	5/16	7/16	33, Cornhill.
1.000.000	1	.....	Nyassa Company.....	.....	.....	.....	17/6	17/6	1	1	1	1	1	1 1/8	.....
400.000	1	358.600	Oceana.....	.....	.....	.....	2 3/8	2 1/8	2 9/16	3 3/4	3 3/8	3 3/16	3 15/16	3 15/16	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	100.000	Oceana Development.....	.....	.....	.....	8/9	1 7/16	1 1/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 5/8	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchesfroom.....	.....	.....	.....	7/6	7/0	18/0	2 5/16	1 7/8	1 7/8	2 5/16	2 1/16	5, Copthall Buildings.
50.000	1	25.000	Rand Rhodesia Explor.....	.....	.....	.....	2 1/8	2	1 7/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16	2 1/16	2 3/16	123, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Silati Gold (New) 18/6 pay.....	.....	.....	.....	5/0	9/0	5/0	7/16	7/16	7/16	7/16	9/16	4, Sun Court, Cornhill
500.000	1	485.121	Transvaal Consolidd.....	.....	.....	.....	1 3/8	1 7/8	2	2 11/16	2 9/16	2 9/16	2 11/16	3 1/16	120, Bishopsgate St.
320.000	1	285.700	Id. Development.....	.....	.....	.....	18/0	15/0	17/6	1 7/16	1 3/4	1 7/16	1 7/16	1 13/16	Metropolitan Chambers
300.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	.....	.....	.....	.....	.....	3 1/1	4	4	4	4	1 1/4	120, Bishopsgate St.
250.000	1	219.915	Id. Land.....	.....	.....	.....	7/6	6/0	13/0	13/16	13/16	13/16	13/16	15/16	120, Bishopsgate St.
330.000	1	260.000	Id. Gold Exp. & Land C.....	10	1/0 Janv. 1/0 Avril	.....	3 3/8	3 5/16	5 3/16	7 7/8	8 3/8	8 1/8	7 7/8	8 1/2	Suffolk House.
60.000	1	60.000	Treasury.....	20	20	.....	.....	.....	3 7/8	3 3/1	3 7/8	3 3/1	3 3/4	4 1/4	45/6 George St., Mn. House.
1.000.000	1	700.000	Willoughby's Consol.....	.....	.....	.....	.....	1 1/4	1 3/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 13/16	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring.....	.....	.....	.....	3 1/8	2 5/8	3	3 5/8	3 5/8	3 5/8	3 5/8	3 13/16	13, George Street

## COMPAGNIES DIVERSES

600.000	1	600.000	Beira Railway Shares. ....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	10/0	10/0	10/0	10/0	10/0	10/0	17. St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p. ....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	18/0	16/6	18/0	18/0	18/0	19/0	Suffolk House.
55.000	1	50.000	Cape Asbestos .....	.....	.....	2 1/1	2 1/1	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 3/8	2 3/8	19. St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine .....	.....	2 0 Mai	.....	.....	29/0	29/0	29/0	29/0	29/0	29/0	30/0	30/0	8, Old Jewry
300.000	1	150.000	Exploitation C <sup>o</sup> . (New) .....	.....	.....	.....	.....	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 3/8	2 3/8	30. St. Swithin's Lane
6 0.000	1	650.000	Johannesbg. Cons. Inv. ....	.....	.....	.....	3 7/8	1 11/16	4 13/16	4 3/1	4 11/16	5 9/16	5 9/16	5 9/16	5 9/16	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks. ....	20	.....	.....	.....	1 15/16	1 3/4	1 7/8	1 15/16	2	2	2	2	51. St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways. ....	6 1/4	.....	.....	.....	26/0	26/0	26/0	26/0	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	45. G George St., Mn. House.
28.400	1	28.100	London&Orange Free Ste .....	1	12 1/2 % Mars	.....	.....	4 3/4	4 3/4	4 3/4	4 3/4	4 3/4	5 1/4	5 1/4	5 1/4	12, Moorgate Street.
590.000	.....	500.000	London and Paris Corp. ....	25	.....	.....	.....	13/16	15/16	15/16	13/16	2 5/8	2 5/8	2 5/8	2 5/8	.....
100.000	1	190.000	New African Company .....	.....	.....	.....	.....	5 1/2	8 1/1	7 3/8	8 1/8	9 1/8	8 3/8	8 3/8	8 3/8	83, Hatton Garden.
330.000	1	300.000	Rand Central Electric. ....	.....	2/0 Juin	.....	.....	3/8	3/8	3/8	3/8	3/8	3/8	3/8	3/8	.....
125.000	1	115.000	Id. Ore Reduction .....	25	.....	.....	.....	2 3/1	2 11/16	2 11/16	2 3/4	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8	45/6. George St., Mn. House.
250.000	1	250.000	S. African Gold Trust. ....	12 1/2	6/6 Janvier	3 7/8	3 5/8	7 3/8	8 7/8	9	8 7/8	9	9 1/4	9 1/4	9 1/4	8, Old Jewry.
.....	.....	.....	Tati Concession. ....	.....	.....	.....	.....	.....	3 9/16	3 3/8	3 9/16	3 9/16	3 9/16	3 9/16	3 9/16	.....
140.000	1	439.965	Transvaal Coal Trust. ....	7 1/2	.....	23/0	1 5/8	1 1/2	2 5/16	2 11/16	2 15/16	2 15/16	2 7/8	2 7/8	2 7/8	Broad Street House.
250.000	1	210.000	Trans. & Gen. Associat. ....	.....	.....	.....	.....	2 3/8	3 5/8	3 5/8	3 5/8	3 5/8	3 5/8	3 5/8	3 5/8	30. St. Swithin's Lane

## MINES D'OR AUSTRALIENNES

100.000	1	100.000	Abbott's(15,0&2/6pr.pay.)	.....	.....	.....	1 8	11/3	11/3	1 1/1	15/16	1 1/4	1 5/16	1 1/2	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	15	.....	15/0	10/0	10/0	8/0	9/6	8/0	8/0	9/0	Finsbury House Blmfield Street.
150.000	1	145.000	Big Blow	.....	.....	.....	1/4	13/16	9/16	1 3/8	1 1/16	1 1/16	1 9/16	1 11/16	151, Cannon Street.
61.000	1	55.000	Blackett's Claim	.....	.....	.....	13/9	7/6	10/0	1/2	3/8	9/16	9/16	5/8	11, Sherborne Lane.
91.000	1	65.000	Con.Gld.Mns.ofW.Aus.	10	.....	.....	1/8	1/2	7/8	1 1/4	7/8	1 1/8	1 5/16	1 7/16	44, Hill Street, Edinburgh.
75.000	1	68.086	Golconda	10	.....	.....	1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	1	1	1 5/16	1 7/16	11, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop	.....	.....	.....	18/0	11/6	23/9	4	4 1/8	4 5/16	4 1/4	1 5/8	3, Gracechurch St.
70.000	1	61.075	Hampton Lds.& Ry.Syd	10	.....	.....	2 7/8	3 1/1	4 1/8	5 3/4	5 1/8	5 1/2	5 3/4	6 1/16	1, Whittington Avne.
350.000	1	300.000	Hampton Plains Estate	.....	.....	.....	1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	2 7/8	3 3/16	3 1/2	3 13/16	29, St.Swithn's Lane
.....	.....	.....	Id. Exploration Co.	.....	.....	.....	»	»	7/8	8 6/6	8/6	8/6	8/6	9/6	.....
75.000	1	65.000	Hannan's Brownhill	.....	.....	.....	1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	1 7/8	2 1/1	2 15/16	2 7/8	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward	.....	.....	.....	.....	.....	»	2 1/1	»	1 13/16	2 1/2	3 1/16	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella	.....	.....	.....	17/6	18/9	18/9	1 5/16	1 1/16	1 3/16	1 3/8	1 7/16	33, Broad St.Avenue.
100.000	1	.....	Lon.& W. Aust. Expl.	20	.....	.....	1 5/8	1 5/8	1 3/1	1 9/16	2 1/2	3 1/2	4 5/8	4 3/4	Broad Street House.
700.000	1	700.000	Londonderry	.....	.....	.....	1/16	5/0	11/9	5/8	11/16	3/1	11/16	5/8	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd.Claim	.....	.....	.....	20/0	13/9	15/6	7/8	3/4	7/8	1	1 1/4	29, St.Swithn's Lane
100.000	1	50.000	Pilbarra Gold Fields	.....	.....	.....	.....	.....	1 3/8	1 3/8	1 1/8	1 1/8	1 3/8	1 1/2	32, Walbrook. E. G.
17.500	1	16.419	West Austral.Concess.	20	20 % Janvier	.....	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/1	1 7/16	1 7/16	1 7/8	2	33, Old Broad Street.
200.000	1	105.000	W.Aus.Exp.& Fin.Cor.	.....	.....	.....	1/16	7/16	1 3/8	3	2 1/16	2 9/16	2 7/8	3	54, Old Broad Street.
100.000	1	87.788	West Austr. Goldfields	2/6	.....	.....	3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	4 3/8	1 15/16	5 5/8	6 3/8	29, St.Swithn's Lane
120.000	1	101.297	West Austr. Mining Co.	.....	.....	.....	8/6	5/6	4/6	4/0	3/6	3/6	5/0	8/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	51.000	White Feather Reward	.....	.....	.....	2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 5/16	29, St.Swithn's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	7/3	Janv. 6d Fév. 6d	.....	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	2	3, Gracechurch St.
34.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	12 0	Janv. 1/0 Fév. 1/0	.....	1 5/8	1 3/1	2 1/2	1 9/16	1 15/16	1 11/16	1 9/16	1 3/4	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 paye).	.....	2/0 Juin	.....	2/6	1/6	9/6	11/6	13/0	15/6	15/0	11/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6paye)	.....	.....	.....	1 11/16	1 3/8	1	1	1	1	1	1 3/16	3, Gracechurch St.
130.000	1	160.000	Waihi	3/-	.....	.....	6 5/8	6	6 3/4	6 1/4	5 7/8	5 7/8	6 1/8	7 1/8	11, Abchurch Lane.
350.000	1	350.000	Wentworth Ordinary	.....	.....	.....	6/0	7/0	13/9	1 1/8	15/16	1	1 1/8	1 1/4	1, Throgmorton Avne



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 188.

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 17 Août 1895.

SUPPLÉMENT SPÉCIAL

DES

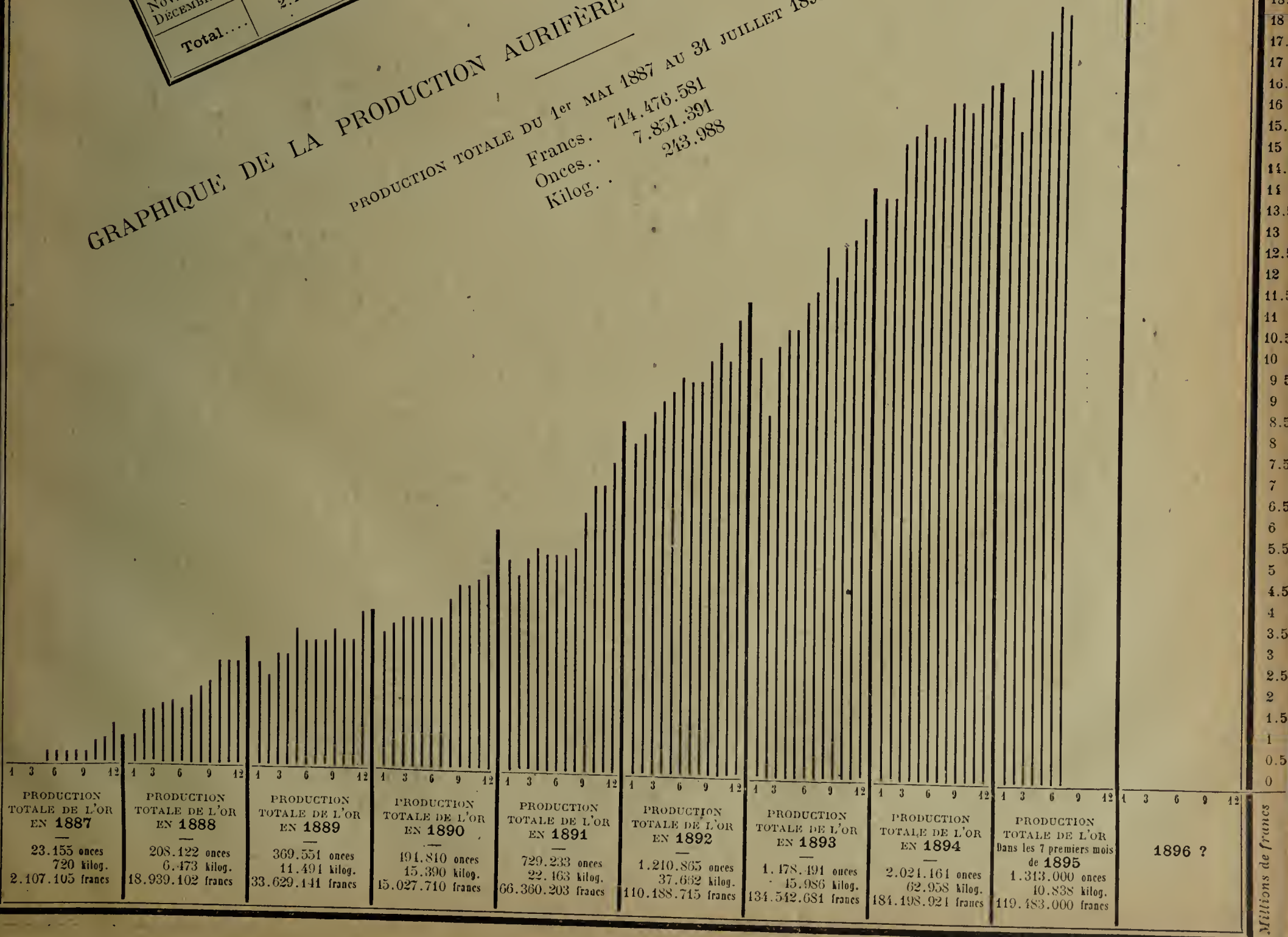
## MINES D'OR

PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En Millions de Francs)											
MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	
JANVIER...	80	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.419	"	33
FÉVRIER...	66	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.405	"	32
MARS...	21	1.089	2.510	3.437	4.818	8.185	10.441	15.048	16.829	"	32
AVRIL...	128	1.287	2.459	3.521	5.129	9.018	10.496	15.353	16.935	"	31
MAI...	176	1.249	3.487	3.405	4.975	9.306	10.638	15.419	17.706	"	31
JUIN...	336	1.462	2.809	3.590	5.083	9.216	11.484	15.302	18.285	"	30
JUILLET...	497	1.518	2.829	3.900	4.998	9.311	11.181	15.283	18.150	"	30
AOÛT...	769	1.694	2.777	4.139	5.375	9.814	12.382	15.922	"	"	29
SEPTEMBRE...		1.812	2.407	4.117	5.969	10.207	11.792	16.080	"	"	29
OCTOBRE...		2.472	3.407	4.257	6.624	9.718	12.438	15.777	"	"	28
NOVEMBRE...		2.441	2.931	4.582	6.678	10.715	12.616	15.952	"	"	28
DECEMBRE...		2.437	3.553		7.308		13.320	16.571	"	"	27
Total....	2.107	18.939	33.629	45.027	66.360	110.188	131.512	184.198	119.483	"	27

GRAPHIQUE DE LA PRODUCTION AURIFÈRE MENSUELLE DU WITWATERSRAND

PRODUCTION TOTALE DU 1<sup>er</sup> MAI 1887 AU 31 JUILLET 1895 :

Francs. 714.476.581  
Onces. 7.851.391  
Kilog. 243.988



Millions de francs



Production totale du Transvaal depuis 1887 :

	Onces	Kilos	Francs
Production en 1887.....	55.000	1.710	5.005.000
— 1888.....	280.000	8.705	25.480.000
— 1889.....	433.733	13.610	39.921.703
— 1890.....	554.822	16.250	50.488.802
— 1891.....	835.515	25.977	76.031.865
— 1892.....	1.289.498	40.092	117.314.318
— 1893.....	1.614.241	50.189	116.896.204
— 1894.....	2.265.853	70.448	206.192.623
	7.333.665	228.011	667.363.515

Production du Transvaal par districts en 1894 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand.....	2.024.161	62.931	181.198.921
Vallée du Kaap.....	92.577	2.878	8.121.507
Lydenburg.....	60.275	1.871	5.485.025
Klerksdorp et Potchefstroom.....	77.711	2.416	7.071.971
Zoutpansberg.....	10.629	331	967.239
Malmami.....	491	15	41.951
	2.265.853	70.448	206.192.623

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, d'après M. Aubert, Consul de France à Pretoria :

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg.....	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie....	230.900.000
230	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg.....	235.666.750
131	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmame.....	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom.....	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg.....	1.301.297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères.....	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000

28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swaziland.....	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays.....	189.745.623
		2.479.212.300

82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe.....	67.835.000
		2.517.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre.....	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).	320.628.750
Dans d'autres pays étrangers.....	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers.....	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine.....	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINE en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces)														DIVIDENDES p. O/O						DERNIER DIVIDENDE		
	ANNÉE ENTIERE		MOIS																				
	1893	1894	Août 1894	Septem. 1894	Octobre 1894	Novem. 1894	Décem. 1894	Janvier 1895	Février 1895	Mars 1895	Avril 1895	Mai 1895	Juin 1895	Juillet 1895	1889	1890	1891	1892	1893	1894		1895	
Afrikander .....	—	1.202	645	707	660	602	600	621	450	472	308	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Aurora .....	—	3.422	491	301	386	295	—	351	587	—	—	—	—	—	25	—	—	5	—	—	—	—	
Aurora West.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	Mars 1893	
Bantjes.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Barrett.....	—	—	252	347	403	581	600	587	445	519	433	555	545	425	—	—	—	—	—	—	—	—	
Buffelsdoorn Estate.....	10.985	51.254	4.338	4.620	4.630	5.350	5.174	4.800	5.002	4.551	4.326	4.382	4.100	4.660	—	—	—	—	—	—	—	—	
Champ d'Or.....	7.501	45.071	4.350	4.200	4.050	4.060	3.950	1.250	5.350	4.200	3.800	3.210	3.625	3.920	—	—	—	—	—	—	—	—	
Champ d'Or D. L.....	—	1.201	—	—	—	—	1.201	1.115	1.621	1.805	—	—	—	—	—	—	—	10	—	20	20	Janvier 189	
Chimes (New).....	21.810	28.686	2.453	2.511	2.512	2.561	2.637	2.657	2.415	2.724	2.856	2.366	2.082	2.199	10	—	—	40	—	25	45	Juillet 1895	
City and Suburban.....	46.811	75.269	8.569	9.533	8.399	10.262	10.484	10.219	9.081	11.121	8.618	9.491	9.471	10.096	55	—	—	—	75	50	75	Juin 1895	
Consol. Deep Level.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	Juin 1895	
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25	25	Mai 1895	
Id. Debs. 5½ p. c.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5½	2¾	Janvier 189	
Id. Pref.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	Juin 1895	
Cresus (New).....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Crown Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Crown Reef.....	82.091	120.518	10.735	10.727	11.018	10.853	10.413	10.260	10.015	9.946	10.186	10.321	11.259	11.819	12	15	50	55	50	50	25	Juin 1895	
Durban Roodepoort.....	60.634	61.009	5.135	4.431	5.010	4.792	4.918	5.346	5.090	5.517	5.830	5.838	5.854	5.899	20	20	20	41	55	60	30¾	Juillet 1895	
Eastleigh.....	—	—	750	951	1.995	1.963	1.936	2.088	2.184	2.263	2.354	2.250	1.400	1.912	—	—	—	—	—	—	—	—	
East Rand Prop.....	—	—	1.329	670	206	226	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ferreira.....	55.677	66.016	5.143	6.453	6.602	6.996	7.299	7.219	6.264	6.932	6.759	6.761	6.797	7.080	—	—	125	85	100	150	65	Juin 1895	
Forbes Reef.....	—	—	280	257	254	233	159	116	68	118	101	130	121	141	—	—	—	—	—	—	—	—	
Goldenhuis Estates.....	47.435	58.913	6.532	7.565	6.299	6.532	6.433	5.966	2.410	4.777	6.560	7.457	7.614	7.778	—	—	15	10	25	30	30	Juillet 1895	
Id. Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. M. R.....	3.790	15.992	1.685	1.700	1.775	1.670	1.718	1.812	1.888	2.007	1.988	2.090	2.127	3.375	—	—	—	—	—	—	10	Juillet 1895	
George and May.....	2.011	8.939	1.325	1.230	1.000	439	271	191	327	731	621	910	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
George Goch.....	7.181	27.610	3.095	3.163	3.126	2.310	3.053	3.510	3.252	3.306	3.169	3.220	3.258	2.952	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ginsberg.....	—	5.823	541	565	481	493	618	966	1.002	940	887	919	957	930	—	—	—	—	—	—	—	—	
Glencairn.....	15.915	47.876	3.510	4.261	4.580	5.057	4.584	4.413	4.743	5.096	5.317	5.140	4.911	4.918	—	—	—	—	—	12½	15	Juin 1895	
Goldfields Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Graskop (5/- sh's) ..	—	—	—	—	—	36	48	51	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Henry Nourse.....	22.235	29.135	2.137	2.378	2.557	2.421	2.535	2.257	2.292	2.217	2.170	2.299	3.993	4.561	—	—	—	2½	—	—	—	Mars 1892	
Heriot (New).....	22.734	49.497	4.203	4.218	4.233	4.583	5.494	5.621	5.751	6.091	5.725	5.773	5.622	5.368	—	—	—	—	10	40	75	Juillet 1895	
Johannesburg Pioneer.....	10.195	10.952	997	936	917	895	958	1.005	1.010	1.058	1.080	1.155	1.305	—	30	10	20	52½	37½	—	—	Nov. 1893	
Jubilee.....	30.068	27.077	2.327	2.192	2.374	2.261	2.079	2.095	2.041	2.218	2.857	2.624	2.657	2.613	20	60	35	60	120	120	60	Juillet 1895	
Jumpers.....	40.765	62.383	1.555	4.502	4.388	4.325	4.205	4.361	4.330	4.429	1.801	6.139	6.588	6.108	20	—	—	10	15	55	25	Juillet 1895	
Kim. Roodepoort.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Kleinfontein.....	4.779	19.588	2.405	2.331	2.401	2.447	2.552	2.712	2.494	2.608	2.709	2.775	2.638	2.826	—	—	—	—	—	12½	12½	Mars 1895	
Langlaagte Estate.....	101.912	146.370	11.353	12.811	13.103	11.882	11.731	10.801	11.660	13.193	13.203	13.006	13.007	12.021	29	15	10	20	30	45	25	Juin 1895	
Id. Block B.....	26.591	35.613	3.271	2.792	3.799	3.393	3.456	3.150	3.082	3.223	3.310	3.126	3.020	3.210	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Royal.....	16.478	40.103	5.005	4.554	4.102	3.628	3.191	2.591	2.606	2.626	2.195	2.421	2.063	3.401	—	—	—	35	5	—	—	Sept. 1893	
Id. United.....	10.621	4.818	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Lisbon Berlyn.....	—	—	710	626	425	598	295	—	748	917	960	791	691	590	—	—	—	—	—	—	—	—	
Luipaards Vlei.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Main Reef.....	2.939	8.642	1.005	515	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Mars 1890	
May Consolidated.....	27.832	38.714	2.100	2.105	2.117	2.200	2.568	3.581	4.445	4.226	4.279	5.617	6.060	6.025	—	—	—	—	—	—	—	—	
Metropolitan.....	402	13.512	1.180	1.205	1.285	1.350	2.175	1.930	1.875	2.209	2.359	2.315	2.227	2.411	—	—	—	—	—	—	10	Avril 1895	
Meyer and Charlton.....	31.185	33.861	3.069	2.859	2.929	2.831	2.431	2.427	2.527	3.065	3.019	3.115	3.123	3.296	—	—	—	—	—	—	—	—	
Modderfontein.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	50	45	60	55	25	—	Juin 1895	
Moodies.....	—	—	525	650	461	500	378	610	860	990	670	830	555	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
New Clewer Estate.....	3.938	22.299	2.048	1.811	2.218	2.310	2.175	1.773	1.707	1.463	1.902	1.749	1.236	1.389	—	—	—	—	—	—	—	Mai 1890	
Id. Primrose.....	83.779	89.132	7.325	7.315	7.556	7.502	7.490	10.271	10.691	11.415	12.085	11.563	12.018	12.150	—	—	—	—	—	5	10	Février 1895	
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Rietfontein.....	35.206	21.759	1.180	1.210	2.055	2.402	2.461	2.095	2.029	2.532	2.418	2.618	—	2.235	—	—	—	—	—	40	40	25	Juin 1895
Nigel.....	46.008	51.548	4.550	4.196	4.138	1.256	4.270	3.811	4.461	4.221	4.063	4.201	4.235	3.633	—	—	—	—	—	25	—	—	
Nourse Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Orion.....	18.000	34.209	2.650	2.800	3.000	3.056	3.500	2.850	2.470	2.850	3.070	3.550	3.650	3.750	—	—	—	—	—	50	50	20	Juin 1895
Paarl Central.....	958	21.493	1.950	2.167	1.826	1.506	1.467	2.012	2.422	2.350	2.714	2.911	3.053	3.127	—	—	—	—	—	—	—	—	
Princess Estate.....	756	18.017	1.970	1.639	1.577	1.668	1.855	1.960	1.776	1.826	1.895	2.015	1.950	2.100	—	—	—	—	—	105	20	—	Mars 1895
Randmines.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Randfontein.....	29.935	42.131	3.597	3.436	3.411	3.390	3.591	4.056	3.943	4.851	3.516	4.027	3.939										



# MARCHÉ DE LONDRES

CAPITAL		CAPITAL		CAPITAL		NOMS		NOMBRE		DIVIDENDES		COURS DU						BUREAUX	
Actions libérées		nominal des actions		ÉMIS		DES		DE PIONS				Au commencement de chacun des mois de						A	
						COMPAGNIES												LONDRES	



# MARCHÉ DE LONDRES (Suite)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE TITRES	DIVIDENDES		COURS DU								BUREAUX A LONDRES
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				26 Juillet	2 Août	8 Août	15 Août	
							Janvier	Mars	Juin	Août					

## COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

£			%												
250.000	1	225.000		African Estates	10	5/0	6/3	9/0	2 9/16	2 1/2	2 9/16	2 13/16	3		45/6 George St. Mn. House.
150.000	1	150.000		Alexandra Estate		1 5/8	1 15/16	2 15/16	4 7/8	4	4 13/16	5 1/8	5 3/16		170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750		Anglo-French				3 3/4	4 7/8	4	5 1/2	6	5 1/4		170, Winchester Hse.
200.000	1	200.000		Id. Matabeleland		27/0	32/0	2 1/1	2 5/8	2 7/16	2 3/4	2 15/16	3 1/8		19, St. Swithin's Lane
130.000	1	90.307		Bechuanaland				1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 9/16	1 9/16		72, Basinghall Street.
2.000.000	1	2.000.000		Bechuanaland Trading		46/0	42/0	3 3/4	5 1/16	4 9/16	5 11/16	7 1/16	7 5/16		19, St. Swithin's Lane
500.000	1			Chartered (British S.A.C.)				1	7/8	7/8	7/8	1 1/8	1 1/8		19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000		Charterland Goldfields		3 7/8	1	9	12 1/1	12	12 5/8	12 3/4	11		8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000		Cons.Gld.Flds S.A.Def.				20/0	24/6	23/0	24/6	25/6	25/6		8, Old Jewry.
600.000	100	6.000		Id. 6% Preference		105 1/2	108	110 1/2	111	111	111	112	112		8, Old Jewry.
300.000				Id. 5% Debentures		19/16	1 1/2	3 7/8	4 1/2	4 11/16	5 5/8	5 1/4	5 1/4		85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000		Henderson's Trans.Est		19/0	20/0	1	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16		15a, Bury Street.
50.000	10	100.000		Johannesburg Estates		10 1/4	9 3/4	11 1/1	13 1/1	13 1/4	13 1/4	13 3/4	13 3/1		19, Finsbury Circus.
200.000	1	100.000		Lon.&S.Afr.Explor.Co		1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 7/16	3 1/2	3 13/16	4 1/2		8, Old Jewry.
200.000	1	180.000		Mashoualand Agency				1/8	1 3/1	5/8	1 3/1	1 7/8	1 7/8		8, Old Jewry.
200.000	1	200.000		Id. Central		17/6	11/3	12/6	3/1	3/1	3/1	1	1		19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000		Id. Gold Fields				1 3/1	3 5/8	3 5/8	3 5/8	3 7/8	4 3/8		3, Copthall Buildings
1.000.000	1	400.000		Matabele Gold Reefs &c.		23/6	21/0	27/6	31/6	36/0	36/0	2 1/4	2 1/2		Broad Street House.
140.000	1	125.000		Mozambique Co.		1	1	1 3/4	2 5/16	2 1/4	2 3/8	2 9/16	2 9/16		19, Bury Street.
200.000	1	180.000		New Stcyn Estate		8/0	10/6	10/6	5/16	5/16	5/16	7/16	7/16		33, Cornhill.
1.000.000	1			Northern Transv. Land		17/6	17/6	1	1	1	1	1 1/8	1 1/8		
400.000	1	358.600		Nyassa Company		2 3/8	2 1/8	2 9/16	3 3/4	3 3/16	3 15/16	3 15/16	3 7/8		Sun Court, Cornhill.
150.000	1	100.000		Oceana		8/9	1 7/16	1 1/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 5/8	1 5/8		4, Sun Court.
450.000	1	389.750		Oceana Development		7/6	7/0	18/0	2 5/16	1 7/8	2 5/16	2 1/16	2 1/8		5, Copthall Buildings.
50.000	1	25.000		Potchesfroom		2 1/8	2	1 7/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16	2 3/16	2 3/16		123, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000		Rand Rhodesia Explor.		5/0	9/0	5/0	7/16	7/16	7/16	9/16	9/16		4, Sun Court, Cornhill
500.000	1	485.121		Silati Gold (New) 18/6 pay.		1 3/8	1 7/8	2	2 11/16	2 9/16	2 11/16	3 1/16	2 7/8		120, Bishopsgate St.
325.000	1	285.700		Transvaal Consol.		18/0	15/0	17/6	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 13/16	1 13/16		Metropolitan Chambers.
300.000	1	200.000		Id. Development				3 1/4	4	4	4	4 1/4	4 5/8		120, Bishopsgate St.
250.000	1	219.915		Id. Gold Fields		7/6	6/0	13/0	13/16	13/16	13/16	15/16	15/16		120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000		Id. Land		10	10	10	10	10	10	10	10		Suffolk House.
60.000	1	60.000		Id. Gold Exp. & Land Co		20	20	20	20	20	20	20	20		45/6, George St., Mn. House.
1.000.000	1	700.000		Treasury				3 3/8	3 5/16	3 3/4	3 3/4	3 3/4	4 1/4		3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000		Willoughby's Consol.				1 1/1	1 3/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 13/16		13, George Street
				Zambesia Exploring		3 1/8	2 5/8	3	3 5/8	3 5/8	3 5/8	3 5/8	5 1/2		

## COMPAGNIES DIVERSES

600.000	1	600.000		Beira Railway Shares					10/0	10/0	10/0	10/6	11/0		17, St. Swithin's Lane
299.000	1	299.000		Burma Ruby Min. 18/ p.					18/0	18/0	18/0	19/0	22/6		Suffolk House.
55.000	1	50.000		Cape Asbestos			2 1/4	2 1/4	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 3/8	2 3/8		19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000		Compag. Sud-Africaine		2/0 Mai			29/0	29/0	29/0	30/0	30/0		8, Old Jewry
300.000	1	150.000		Exploration Co. (New)					2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 3/8	2 3/8		30, St. Swithin's Lane
650.000	1	650.000		Johannesbg. Cons. Inv.				3 7/8	4 11/16	4 3/1	4 11/16	5 9/16	6 13/16		7, Lethbury.
250.000	1	250.000		Id. Waterwks.		20			1 15/16	1 7/8	1 15/16	2	2 1/16		51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000		Id. Tramways		6 1/4			26/0	26/0	26/0	1 3/8	1 3/8		45/6, George St., Mn. House.
28.400	1	28.400		London & Orange Free Ste		12 1/2 % Mars			4 3/4	4 3/4	4 3/4	5 1/4	5 1/4		12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000		London and Paris Corp.		25			13/16	15/16	13/16	2 5/8	3		
400.000	1	190.000		New African Company				5 1/2	8 1/4	8 1/8	9 1/8	8 3/8	8		83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000		Rand Central Electric		2/0 Juin			3/8	3/8	3/8	5/8	5/8		
125.000	1	115.000		Id. Ore Reduction		25			2 3/4	2 11/16	2 3/4	2 7/8	2 7/8		45/6, George St., Mn. House.
250.000	1	250.000		S. African Gold Trust		12 1/4	6/6 Janvier	3 7/8	3 5/8	7 3/8	8 7/8	9	9 1/4	10 1/8	8, Old Jewry.
				Tati Concession					3 9/16	3 9/16	3 9/16	3 9/16	3 9/16		
450.000	1	439.965		Transvaal Coal Trust		7 1/2		23/0	1 5/8	1 1/2	2 5/16	2 15/16	2 7/8	3	Broad Street House.
250.000	1	210.000		Trans. & Gen. Associat.					2 3/8	3 5/8	3 5/8	3 5/8	4	4 1/8	30, St. Swithin's Lane

## MINES D'OR AUSTRALIENNES

100.000	1	100.000		Abbott's (15/0 & 2/6 pr. pay.)				1/8	11/3	11/3	1 1/4	1 1/4	1 5/16	1 1/2	1 1/2
480.000	1	480.000		Bayley's Reward Claim	20	15		15/0	10/0	10/0	8/0	8/0	8/0	9/0	8/6
150.000	1	145.000		Big Blow				1/4	13/16	9/16	1 3/8	1 1/16	1 9/16	1 11/16	1 3/1
60.000	1	55.000		Blackett's Claim				13/9	7/6	10/0	9/16	9/16	5/8	5/8	
90.000	1	65.000		Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10			1/8	1/2	7/8	1 1/4	1 1/8	1 5/16	1 7/16	1 1/2
75.000	1	68.086		Golconda	10			1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	1	1 5/16	1 7/16	1 5/16
175.000	1	160.000		Great Boulder Prop.				18/0	11/6	23/9	1	4 5/16	4 1/4	4 5/8	4 13/16
70.000	1	61.075		Hampton Lds. & Ry. Syd	10			2 7/8	3 1/4	4 1/8	5 3/4	5 1/2	5 3/4	6 1/16	7 3/8
350.000	1	300.000		Hampton Plains Estate				1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	3 3/16	3 1/2	3 13/16	4 7/16
				Id. Exploration Co.						7/8	8 6/8	8/6	9/6	12/6	
75.000	1	65.000		Hannan's Brownhill				1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	2 1/1	2 15/16	2 7/8	4 1/8
70.000	1	70.000		Id. Reward							2 1/4	1 13/16	2 1/2	3 1/16	3
80.000	1	80.000		Kinsella				17/6	18/9	18/9	1 5/16	1 3/16	1 3/8	1 7/16	1 9/16
100.000	1			Lon. & W. Aust. Expl.	20			1 5/8	1 5/8	1 3/4	4 9/16	3 1/2	4 5/8	4 3/4	5 1/8
700.000	1	700.000		Londonderry				1/16	5/0	11/9	5/8	3/4	11/16	5/8	11/16
60.000	1	60.000		Mawson's Rewd. Claim				20/0	13/9	15/6	7/8	7/8	1	1 1/4	1 1/8
100.000	1	50.000		Pilbarra Gold Fields						1 3/8	1 3/8	1 1/8	1 3/8	1 1/2	1 1/2
17.500	1	16.419		West Austral. Concess.	20			1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4	1 7/16	1 7/8	2	2 1/2
200.000	1	105.000		W. Aus. Exp. & Fin. Cor.				1/16	7/16	1 3/8	3	2 9/16	2 7/8	3	4 3/16
100.000	1	87.788		West Austr. Goldfields	2/6			3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	4 15/16	5 5/8	6 3/8	6 7/8
120.000	1	101.297		West Austr. Mining Co.				8/6	5/6	1/6	4/0	3/6	5/0	8/0	8/6
80.000	1	51.000		White Feather Reward				2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 5/16	2 5/16
100.000	1	70.000		Brilliant Block	7/3			1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	1 7/8	1 7/8	2	2
384.000	8/0	960.000		Broken Hill Propriet.	12/0			1 5/8	1 3/1	2 1/2	1 9/16	1 11/16	1 9/16	1 3/4	2
40.000	2/6	320.000		Hauraki (2/6 paye)				2/6	1/6	9/6	11/6	15/6	14/0	14/6	14/6
300.000	1	300.000		Mill's Day Dawn (15/6 paye)				1 11/16	1 3/8	1	1	1	1 3/16	1 3/8	1 3/8
160.000	1	160.000		Waihi	3/-			6 5/8	6	6 3/4	6 1/4	5 7/8	6 1/8	6 3/4	11, Abchurch Lane.
350.000	1	350.000		Wentworth Ordinary				6/0	7/0	13/9	1 1/8	1	1 1/8	1 1/4	1 1/4

## MINES DE DIAMANT

721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	7 1/4	27/0	27/6	28/0	29/6	29/0	29/6	30/6	30/6	62, Lombard Street.	
3.950.000	5	790.000	De Beer's Consolidated	25	12/6 Juin	19 3/4	20 3/4	20 5/8	23 7/16	22 7/8	23 1/4	24 1/4	25 3/8	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture			104 1/2	108	109 1/4	108	108	109	109		
745.400	100	7.215	Id. Bultfont.Obl.5 1/2 %			103 1/2	106 1/2	104 3/4	106 1/2	101 3/4	106 1/2	107 1/2	107 1/2	
401.511	15/-	404.541	Gordon (New)			4/0	4/0	6/6	8/0	7/6	8/0	9/0	9/0	
1.057.000	10	105.250	Griqualand West	4		7	7 1/4	7 1/2	7 3/4	7 3/4	7 3/4	8	8	192, Gresham House.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. paye)			1/8	1/8	1/2	13/16	5/8	13/16	15/16	15/16	62, Lombard Street.
175.000	1	175.000	Koffyfontein			14/0	7/6	1 1/16	15/16	15/16	15/16	1 1/16	1 1/16	19, Kingsbury Circus.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein	10	40 % Mars	17 7/8	20	9 5/8	8 1/2	8 5/8	8 7/8	9 1/2	9 5/8	4, Bishopsgate St.
400.000	1	350.000	Robinson				"	"	2 13/16	2 1/4	2 13/16	3 5/8	4 1/4	5, Copthall Buildings
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)			1/6	7/3	13/0	11/0	11/0	13/0	14/0	15/6	8, Princes Street.
														30, St. Swithin's Lane



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 189.

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 24 Août 1895.

SUPPLÉMENT SPÉCIAL

DES

## MINES D'OR

PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En Milliers de Francs)									
MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895
JANVIER....	80	665	2.320	3.185	1.841	7.691	9.862	13.633	13.119
FÉVRIER....	63	1.108	2.043	3.355	1.557	7.885	8.435	13.820	15.405
MARS.....	21	1.087	2.510	3.437	4.818	8.135	10.141	15.048	16.829
AVRIL.....	128	1.257	2.159	3.521	5.129	9.018	10.193	15.355	16.935
MAI.....	176	1.219	3.187	3.531	1.975	9.395	10.638	15.119	17.706
JUIN.....	346	1.132	2.809	3.155	5.083	9.215	11.184	15.302	18.285
JUILLET....	497	1.518	2.824	3.590	4.998	9.311	12.382	15.222	18.150
AOÛT.....	769	1.694	2.777	3.900	5.375	9.844	11.792	16.040	"
SEPTEMBRE..		1.812	3.407	1.137	6.624	10.207	12.138	15.777	"
OCTOBRE....		2.472	2.931	1.257	6.678	9.718	12.616	15.952	"
NOVEMBRE...		2.441	3.038	1.117	7.305	10.715	13.320	16.571	"
DECEMBRE...		2.137	3.553	4.582					"
Total.....	2.107	18.939	33.629	45.027	65.330	110.188	131.512	184.198	119.483

GRAPHIQUE DE LA PRODUCTION AURIFÈRE MENSUELLE DU WITWATERSRAND

PRODUCTION TOTALE DU 1<sup>er</sup> MAI 1887 AU 31 JUILLET 1895 :

Francs... 714.476.531  
Onces... 7.851.391  
Kilog... 243.983

PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1895	1896 ?
23.155 onces 720 kilog. 2.107.105 francs	208.122 onces 6.473 kilog. 18.939.102 francs	369.551 onces 11.491 kilog. 33.629.441 francs	491.810 onces 15.330 kilog. 45.027.710 francs	729.233 onces 22.963 kilog. 66.360.203 francs	1.210.835 onces 37.672 kilog. 110.188.715 francs	1.478.191 onces 45.985 kilog. 134.542.681 francs	2.021.161 onces 62.958 kilog. 184.198.921 francs	1.313.030 onces 40.838 kilog. 119.483.000 francs	



# Production totale du Transvaal depuis 1887 :

	Onces	Kilos	Francs
Production en 1887.....	55.000	1.710	5.005.000
— 1888.....	280.000	8.705	25.480.000
— 1889.....	438.733	13.640	39.921.703
— 1890.....	554.822	16.250	50.488.802
— 1891.....	835.515	25.977	76.031.865
— 1892.....	1.289.498	40.092	117.341.318
— 1893.....	1.611.241	50.189	146.896.204
— 1894.....	2.265.853	70.448	206.192.623
	7.333.665	228.011	667.363.515

## Production du Transvaal par districts en 1894.

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand.....	2.024.161	62.931	181.198.921
Vallée du Kaap.....	92.577	2.878	8.121.507
Lydenburg.....	60.275	1.871	5.485.025
Klerksdorp et Potchefstroom.....	77.711	2.416	7.071.971
Zoutpansberg.....	10.629	331	967.239
Malmami.....	491	15	41.951
	2.265.853	70.448	206.192.623

# Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, d'après M. Aubert, Consul de France à Pretoria :

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg.....	101.275.020
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie.....	230.900.000
230	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg.....	235.666.750
131	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmami.....	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom.....	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg.....	1.301.297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères.....	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon.....	44.175.000

28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure.....	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swaziland.....	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays.....	189.745.625
		2.479.212.300

82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe.....	67.835.000
		2.547.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre.....	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal). Dans d'autres pays étrangers.....	320.628.750
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers.....	29.125.000
	609.737.500
Compagnies dont on ignore le pays d'origine.....	1.881.380.175
	665.697.125
	2.547.077.300

## PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINE en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces)														DIVIDENDES p. o/o							DERNIER DIVIDENDE
	ANNÉE ENTIERE		MOIS																			
	1893	1894	Avril 1894	Septem. 1894	Octobre 1894	Novem. 1894	Décem. 1894	Janvier 1895	Février 1895	Mars 1895	Avril 1895	Mai 1895	Juin 1895	Juillet 1895	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	
Afrikander	—	1.202	645	707	660	602	600	621	450	472	308	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora	—	3.422	491	301	385	295	—	351	587	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Aurora West	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Bantjes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Barrett	—	—	952	347	403	581	600	587	445	519	433	555	515	425	—	—	—	—	—	—	—	
Buffelsdoorn Estate	10.985	51.254	1.338	1.620	1.630	5.350	5.171	1.800	5.002	1.551	1.326	1.382	1.100	1.660	—	—	—	—	—	—	—	
Champ d'Or	7.501	45.074	1.350	1.200	1.050	1.060	3.950	1.250	5.350	4.200	3.800	3.210	3.625	3.920	—	—	—	—	—	—	—	
Champ d'Or D. L.	—	1.201	—	—	—	—	1.201	1.415	1.621	1.805	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Chimes (New)	21.810	28.686	2.153	2.511	2.512	2.561	2.637	2.657	2.415	2.724	2.856	2.366	2.082	2.199	10	—	—	—	—	—	—	
City and Suburban	46.811	75.269	8.569	9.533	8.399	10.262	10.484	10.219	9.081	11.121	8.618	9.491	9.471	10.096	55	—	—	—	—	—	—	
Consol. Deep Level	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Consol. Goldfields	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Debs. 5½ p. c.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Pref.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Croesus (New)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Crown Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.059	2.932	—	—	—	—	—	—	—	
Crown Reef	82.091	120.518	10.735	10.727	11.048	10.853	10.413	10.260	10.015	9.946	10.186	10.321	11.259	11.819	12	15	50	35	50	50	25	
Durban Roodepoort	60.634	61.009	5.135	4.131	5.010	4.792	4.918	5.346	5.090	5.517	5.830	5.83	5.851	5.899	20	20	20	11	55	60	30½	
Eastleigh	—	—	750	951	1.905	1.933	1.936	2.088	2.184	2.263	2.354	2.250	1.400	1.912	—	—	—	—	—	—	—	
East Rand Prop.	—	—	1.329	670	206	226	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ferreira	55.677	66.016	5.143	6.453	6.602	6.996	7.299	7.219	6.264	6.932	6.759	6.761	6.797	7.080	—	—	—	—	—	—	—	
Forbes Reef	—	—	280	257	254	233	159	116	68	118	101	130	121	141	—	—	—	—	—	—	—	
Geldenhuis Estates	47.135	58.913	6.532	7.565	6.299	6.532	6.133	5.966	2.410	4.777	6.560	7.457	7.611	7.778	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. M. R.	3.790	15.992	1.685	1.700	1.775	1.670	1.718	1.812	1.888	2.007	1.988	2.090	2.127	3.375	—	—	—	—	—	—	—	
George and May	2.011	8.930	1.325	1.230	1.000	439	271	191	327	731	621	910	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
George Goch	7.181	27.610	3.095	3.163	3.126	2.310	3.053	3.510	3.252	3.306	3.169	3.220	3.258	3.052	—	—	—	—	—	—	—	
Ginsberg	—	5.823	541	565	481	493	618	966	1.002	940	887	919	957	930	—	—	—	—	—	—	—	
Glencairn	15.915	17.876	3.510	4.261	1.580	5.057	4.581	4.413	4.713	5.096	5.317	5.140	4.911	4.918	—	—	—	—	—	—	—	
Goldfields Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Graskop (5/- sh's)	—	—	—	—	—	36	48	51	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12½	15	
Henry Nourse	22.235	29.135	2.137	2.378	2.557	2.121	2.535	2.257	2.292	2.217	2.170	2.299	3.993	1.561	—	—	—	—	—	—	—	
Heriot (New)	22.734	49.497	4.203	1.218	1.233	1.583	5.494	5.621	5.751	6.091	5.725	5.773	5.622	5.368	—	—	—	—	—	—	—	
Johnesbrg. Pioneer	10.195	10.952	997	936	917	895	958	1.005	1.010	1.058	1.080	1.155	1.305	—	30	10	20	52½	10	40	75	
Jubilee	30.068	27.077	2.327	2.192	2.374	2.261	2.079	2.095	2.041	2.218	2.857	2.624	2.657	2.613	—	—	—	—	—	—	—	
Jumpers	40.765	62.383	1.555	4.502	4.388	4.325	4.205	4.361	4.330	4.429	4.801	6.139	6.588	6.108	20	60	35	60	120	60	60	
Kim. Roodepoort	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Kleinfontein	4.779	19.588	2.105	2.331	2.401	2.417	2.552	2.712	2.494	2.608	2.709	2.775	2.638	2.826	—	—	—	—	—	—	—	
Langlaagte Estate	101.912	146.370	11.353	12.811	13.103	11.882	11.731	10.801	11.660	13.193	13.203	13.006	13.007	12.021	29	15	10	20	30	45	25	
Id. Block B.	26.591	35.613	3.271	2.792	3.799	3.393	3.456	3.150	3.082	3.223	3.310	3.126	3.020	3.210	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Royal	16.478	40.103	5.005	4.554	4.102	3.628	3.191	2.591	2.606	2.626	2.195	2.121	2.063	3.401	—	—	—	—	—	—	—	
Id. United	10.621	4.818	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Lisbon Berlyn	—	—	710	626	425	598	295	—	748	917	960	791	691	590	—	—	—	—	—	—	—	
Luipaards Vlei	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Main Reef	2.939	8.642	1.005	515	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
May Consolidated	27.832	38.714	2.100	2.105	2.117	2.200	2.568	3.581	4.145	4.226	4.279	5.617	6.060	6.025	—	—	—	—	—	—	—	
Metropolitan	402	13.512	1.180	1.205	1.285	1.350	2.175	1.930	1.875	2.209	2.359	2.315	2.227	2.111	—	—	—	—	—	—	—	
Meyer and Charlton	31.185	33.861	3.069	2.859	2.929	2.831	2.431	2.427	2.527	3.065	3.019	3.115	3.123	3.296	—	—	—	—	—	—	—	
Modderfontein	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Moodies	—	—	525	650	461	500	378	610	860	990	670	830	555	—	—	—	—	—	—	—	—	
New Clewer Estate	3.938	22.299	2.048	1.844	2.218	2.310	2.175	1.773	1.707	1.463	1.902	1.719	1.236	1.389	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Primrose	83.779	89.132	7.325	7.315	7.556	7.502	7.490	10.271	10.691	11.115	12.085	11.563	12.018	12.150	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Rand Gold	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Rietfontein	35.206	21.759	1.180	1.210	2.055	2.402	2.461	2.095	2.029	2.532	2.418	2.618	—	2.235	—	—	—	—	—	—	—	
Nigel	46.008	51.518	4.550	4.196	4.138	1.256	4.270	3.811	4.461	4.221	4.063	4.201	1.235	3.633	—	—	—	—	—	—	—	
Nourse Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Orion	18.000	34.209	2.650	2.800	3.000	3.056	3.500	2.850	2.470	2.850	3.070	3.550	3.650	3.750	—	—	—	—	—	—	—	
Paarl Central	958	21.193	1.950	2.167	1.826	1.506	1.167	2.012	2.422	2.350	2.714	2.911	3.053	3.127	—	—	—	—	—	—	—	
Princess Estate	756	18.017	1.970	1.639	1.577	1.668	1.855	1.960	1.776	1.826	1.895	2.015	1.950	2.100	—	—	—	—	—	—	—	
Randmines	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Randfontein	29.935	42.131	3.597	3.436	3.411	3.390	3.591	4.056	3.943	4.851	3.516	4.027	3.939	3.918	—	—	—	—	—	—	—	
Robinson	161.112	176.355	11.519	11.164	11.581	11.051	16.508	11.362	12.157	11.112	11.097	11.013	14.601	14.821	5	4	5	7	8	10	6	
Rodeport Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Rodeop. Ud. M. R.	9.929	35.090	2.931	3.139	3.175	3.477	3.898	4.251	4.377	4.175	4.172	4.4										



# MARCHÉ DE LONDRES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIONS	DIVIDENDES		COURS DU					BUREAUX A LONDRES			
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				2 Août		9 Août	16 Août	23 Août
							Janvier	Mars	Juin	Acût					

MINES D'OR SUD-AFRICAINEES (District du Witwatersrand)															
50.000	1	50.000	Afrikander.....	30	%		1 15/16	1 1/2	1 3/8	3	3 1/4	3 1/4	3 5/16	2 7/8	19, St. Swithin's Lane
65.000	1	65.000	Aurora.....	30			20/0	14/0	21/0	1 7/16	1 7/16	1 13/16	1 13/16	1 11/16	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United...	40			2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 15/16	2 15/16	3 1/4	3 1/4	3	1, Crosby Square.
300.000	1	200.000	Banket.....	20			2/3	2/6	5/0	10/0	10/0	11/0	10/0	8/6	.....
95.000	1	95.000	Bantjes.....	20			2 1/4	2 7/16	2 7/8	5	4 7/8	5 1/4	5 3/8	6 5/16	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza.....	70			1 7/16	1 9/16	1 7/16	1 15/16	1 15/16	2 1/4	2 1/4	2 1/16	120, Bishopsgate St.
550.000	1	500.000	Buffelsdoorn.....	70			3 7/16	3 9/16	5 1/8	1 8/16	8 1/16	8 5/16	8 5/8	8 9/16	7, Lothbury.
200.000	1	225.000	Id. Central.....				"	"	"	1 3/8	1 3/8	2	1 1/2	1 1/2	.....
275.000	1	187.250	Id. Consolidated.....				"	"	"	1 3/4	1 3/4	2 1/8	2 1/2	2 9/16	30, St. Swithin's Lane
200.000	1	128.854	Consolidat Deep Levels	20	4/0 Mai		4	4 3/8	5	5 3/8	5 3/8	6 1/8	6 3/8	6 5/8	8, Old Jewry.
135.000	1	275.000	Champ d'Or (French)...	40	4/0 Janvier		4	3 7/8	4	3 5/8	3 5/8	4	4	4	8, Old Jewry.
275.000	1	100.000	Id. Deep Level.....	30			24/6	19/0	1 1/2	2 15/16	2 15/16	3 1/16	3 1/16	3 1/16	Gresham House.
100.000	1	85.000	Chimes (New).....	40	2 0 Jan. 6 0 Juin		2 7/8	2 5/8	2 7/8	3 5/16	3 5/16	3 5/16	3 5/16	3	Winchester House.
85.000	1	75.000	City and Suburban.....	130	5 0 Mars 10/0 Juin		16 7/8	19 1/8	21	26 7/8	27	26 5/8	26 1/2	3 15/16	120, Bishopsgate St.
250.000	1	250.000	Comet (New).....	40			3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 7/8	4 1/4	4 1/4	4 3/8	3	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Croesus (New).....	40			2 1/8	2 1/2	2 1/4	3 1/16	3	3 1/8	3 5/16	3	Warnford Court.
250.000	1	250.000	Crown Reef.....	120	5 0 Avril		9 7/8	10	9 5/8	10 1/2	10 1/2	10 5/8	12 1/8	12 1/8	Warnford Court.
225.000	1	175.000	Doornkop.....	60			"	"	"	13/0	13/0	13/0	13/0	13/0	.....
135.000	1	125.000	Driefontein.....	70	3/0 Mars 3/0 Juin		6/6	7 1/4	6 7/8	8 1/16	8 1/16	8 3/16	8 1/16	7 15/16	28, Leadenhall Buildings.
350.000	1	290.000	Durban Roodpoort.....	50			"	3 1/4	3 3/4	4 7/8	4 7/8	5	5 3/4	5 5/8	Winchester House.
650.000	1	650.000	Durban Roodpt. Deep.	80			2 7/16	5 3/0	4 3/8	6 1/2	6 5/8	7 1/4	7	6 7/8	Winchester House.
250.000	1	240.000	East Rand Prop. Mines	50			1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	2 3/8	2 3/8	2 3/8	23/16	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Leigh.....	80			"	"	"	5/8	5/8	1 3/16	1	1	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	East Orion.....	50	65 % Juin		15 1/8	17 5/8	16 1/4	16 1/2	16 3/4	17 1/2	18 3/4	18 1/2	120, Bishopsgate St.
160.000	1	143.000	Ferreira.....	40			2 1/8	2 7/8	3	3 1/4	3 1/4	3 3/8	3 11/16	3 3/8	19, Bury Street.
150.000	1	110.000	George and May.....	60			18/0	23/6	1	1 15/16	1 15/16	2 1/16	2	1 5/8	7, Great St. Helen's.
200.000	1	200.000	Geldenhuis.....	80	6/0 Juin		5 7/8	6 5/8	6 3/8	6 1/2	6 1/2	6 3/4	6 7/8	6 15/16	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep.....	100			7	7 3/4	8 3/8	9 1/8	9 1/8	9 3/4	10 3/8	10	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	1 0 Avril 1 0 Juill.		19 0	28/0	20/0	1 3/16	1 3/16	1 7/16	1 13/16	1 9/16	Warnford Court.
160.000	1	130.000	Ginsberg (New).....	40			16/6	18/6	1 1/2	1 7/8	1 7/8	2 3/16	2 3/16	2	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn.....	100	1/3 Janv. 3/0 Juin		3 3/4	4 1/8	4	4 1/4	4 1/4	4 1/2	4 9/16	4 5/16	7, Lothbury.
600.000	1	150.000	Gold Fields Deep.....	12 1/2			3 1/2	4 7/16	6 1/4	7 1/4	7 1/4	7 1/2	8 1/2	9 1/2	Warnford Court.
125.000	1	125.000	Henry Nourse.....	65			5 1/4	5 7/8	5 1/2	7	7	7 1/8	7 1/16	6 13/16	8, Old Jewry.
90.000	1	88.750	Heriot (New).....	60	5/- Mars 10 0 Juin		7 5/8	9 1/4	10 3/4	10 7/8	10 7/8	11	11	11 1/2	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee.....	35	6/0 Avril 6 0 Juin		8 1/2	9 5/8	10 1/4	10 1/4	10 1/4	13	11	10 1/2	Gresham House.
100.000	1	100.000	Jumpers.....	100	5/0 Janv. 5/0 Juill.		5 7/8	5 3/4	4 5/8	8 7/16	8 3/8	8 1/16	8 5/16	8 5/8	120, Bishopsgate St.
125.000	1	100.000	Kimberley Roodpt. (New)	40			1 7/16	1 3/4	3 1/4	3 7/8	3 1/2	4	3 7/8	3 9/16	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)...	65	2/6 Mars		3 11/16	4 3/8	5	5 1/2	5 7/8	5 7/8	5 7/8	5 7/8	470/473, Winchester House.
250.000	1	250.000	Knight's (Witwatersrand)	60			2 15/16	3 7/8	8 1/2	9 5/16	9 5/16	9 3/16	9 5/16	9 1/2	19, Bury Street.
300.000	1	225.500	Lancaster.....	160	5/0 Juin		4	4 3/8	5	6 7/16	6 7/16	6 9/16	6 7/16	6 3/8	420, Bishopsgate-St. Within.
470.000	1	470.000	Langlaagte.....	80			15/0	16/0	23/6	37/0	38/0	37/0	2 13/16	2 3/8	8, Princes Street.
632.500	1	606.174	Langlaagte Block B.....	140			4 7/8	4 1/2	3 9/16	3 1/2	3 3/8	3 7/16	1 1/4	3 13/16	7, Lothbury.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal.....	60			2	2 7/16	2 1/2	2 7/8	2 7/8	3 1/8	3 1/8	3	85, Gresham House
150.000	1	146.000	Langlaagte United (New)	50			15/6	14/0	17/0	33/0	33/0	31/6	32/0	28/0	8, Old Jewry.
350.000	1	314.000	Luipaard Vlei.....	50			16/0	13/0	1 3/8	2	2 1/4	2 1/4	2 3/16	2	Warnford Court.
135.000	1	112.500	Main Reef (New).....	50			2 1/8	2 1/8	3 3/16	4	4	4	3 13/16	4	4, Lothbury.
275.000	1	236.500	May's Consolidated (New)	80	2 0 Mars		"	"	2 1/16	2 5/16	2 5/16	3 3/16	3 1/16	2 7/8	4 Drapers Gardens.
150.000	1	175.000	Minerva.....	40			9 1/4	9 3/4	13 7/8	16 1/4	16 1/8	15 5/8	15 1/8	11 5/8	45/6, George St. Mn. House.
200.000	1	175.000	Modderfontein.....	25			"	"	3 3/8	4	4	4 5/8	4 1/4	4 1/4	Warnford Court.
165.000	1	152.000	Id. Extension.....	40			1 7/8	2	2 3/8	2 3/8	2 1/2	2 7/8	2 13/16	2 7/16	Warnford Court.
85.000	1	83.157	Metropolitan (New)...	140	5/0 Juin		6 5/8	6 7/8	7	7 3/4	7 7/8	7 11/16	7 1/2	7 3/8	Warnford Court.
160.000	1	160.000	Meyer and Charlton...	25	2/0 Mars 2/0 Juin		5 1/4	6	6 3/4	7 1/4	7 1/4	7 5/8	7 3/4	7 9/16	Gresham House.
200.0															



# MARCHÉ DE LONDRES (Suite)

CAPITAL		NOMS		DIVIDENDES		COURS DU								BUREAUX	
Actions libérées		DES COMPAGNIES		1894 1895		Au commencement de chacun des mois de								A LONDRES	
						Janvier Mars Juin Août				2 Août 8 Août 15 Août 22 Août					
COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION															
250.000	1	225.000	African Estates.....	10	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	45/6 George St. Mn. House.
150.000	1	150.000	Alexandra Estate.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Anglo-French.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	170, Winchester Hse.
200.000	1	200.000	Id. Matabeleland.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	90.307	Bechuanaland.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	72, Basinghall Street.
2.000.000	1	2.000.000	Bechuanaland Trading.....	10 1/2	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	.....	Chartered (British S.A.C.).....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Charterland Goldfields.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.....	15	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 6% Preference.....	5	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	8, Old Jewry.
300.000	1	.....	Id. 5 1/2 % Debentures.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Henderson's Trans.Est.....	5	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	15a, Bury Street.
50.000	10	100.000	Johannesburg Estates.....	110	3 0 Mars 3 0 Juin	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	19, Finsbury Circus.
200.000	1	100.000	Lon.&S.Afr.Explor.C.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Mashonaland Agency.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Central.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Id. Gold Fields.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	400.000	Matabele Gold Reefs&c.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	Broad Street House.
140.000	1	125.000	Mozambique C.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	19, Bury Street.
200.000	1	180.000	New Steyn Estate.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	33, Cornhill.
1.000.000	1	180.000	Northern Transv. Land.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
400.000	1	358.600	Nyassa Company.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	100.000	Occana.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Occana Development.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	5, Copthall Buildings.
50.000	1	25.000	Potchesfroom.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	123, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Rand Rhodesia Explor.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	4, Sun Court, Cornhill
500.000	1	485.121	Silati Gold (New) 18 6 pay.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	120, Bishopsgate St.
325.000	1	285.700	Transvaal Consolidd.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	Metropolitan Chambers
300.000	1	200.000	Id. Development.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	120, Bishopsgate St.
250.000	1	219.915	Id. Gold Fields.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	120, Bishopsgate St.
300.000	1	250.000	Id. Land.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	Suffolk House.
60.000	1	60.000	Id. Gold Exp. & Land C.....	10	1 0 Janv. 1 0 Avril	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	45 6, George St. Mn. House.
1.000.000	1	700.000	Treasury.....	20	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	13, George Street.
65.000	1	65.000	Willoughby's Consol.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
COMPAGNIES DIVERSES															
600.000	1	600.000	Baira Railway Shares.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	17, St. Swithin's Lane
290.000	1	290.000	Burma Ruby Min. 18 p.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	Suffolk House.
55.000	1	50.000	Cape Asbestos.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine.....	.....	2 0 Mai	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	8, Old Jewry
300.000	1	150.000	Exploration C. (New).....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	30, St. Swithin's Lane
650.000	1	650.000	Johannesbg. Cons. Inv.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.....	20	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.....	6 1/4	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	45 6, George St. Mn. House.
28.400	1	28.100	London & Orange Free Ste.....	1	12 1/2 % Mars	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	12, Moorgate Street
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.....	25	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
400.000	1	190.000	New African Company.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.....	.....	2 0 Juin	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
125.000	1	115.000	Id. Ore Reduction.....	25	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	45 6, George St. Mn. House.
250.000	1	250.000	S. African Gold Trust.....	12 1/2	6 6 Janvier	.....	3 7 8	3 5 8	7 3 8	8 7 8	9	9 1 4	10 1 8	9 3 4	8, Old Jewry.
450.000	1	439.965	Tati Concession.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
250.000	1	210.000	Transvaal Coal Trust.....	7 1/2	.....	.....	23 0	1 5 8	1 1/2	2 5 16	2 15 16	2 7 8	3	2 3 1	Broad Street House.
250.000	1	210.000	Trans. & Gen. Associat.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	30, St. Swithin's Lane
MINES D'OR AUSTRALIENNES															
100.000	1	100.000	Abbott's (15 0&2 Cpr. pay.).....	.....	.....	.....	1 8	11 3	11 3	1 1 1	1 5 16	1 1/2	1 1 2	1 3 8	139, Cannon Street.
480.000	1	180.000	Bayley's Reward Claim.....	20	15	.....	15 0	10 0	10 0	8 0	8 0	9 0	8 6	8 3	Finsbury House Blinfield. Street.
150.000	1	145.000	Big Blow.....	.....	.....	.....	1 4	13 16	9 16	1 3 8	1 9 16	1 11 16	1 3 1	1 1 2	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim.....	.....	.....	.....	13 9	7 6	10 0	1 2	9 16	5 8	5 8	1 2	11, Sherborne Lane.
90.000	1	65.000	Con.Gld.Mns.of W. Aus.....	10	.....	.....	1 8	1 2	7 8	1 1 1	1 5 16	1 7 16	1 1/2	1 5 16	41, Hill Street, Edinburgh.
75.000	1	68.086	Golconda.....	10	.....	.....	1 1 16	18 9	18 9	1 1/8	1 5 16	1 7 16	1 5 16	1 3 16	11, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop.....	.....	.....	.....	18 0	11 6	23 9	4	4 1/4	4 5 8	4 13 16	4 7 8	3, Gracechurch St.
70.000	1	61.075	Hampton Lds. & Ry. Syd.....	10	.....	.....	2 7 8	3 1 1	1 1 8	5 3 4	5 3 4	6 1 16	7 3 8	6 11 16	1, Whittington Ave.
350.000	1	300.000	Hampton Plains Estate.....	.....	.....	.....	1 11 16	1 11 16	2 3 8	3 1 2	3 1 2	3 13 16	4 7 16	1 1 8	29, St. Swithin's Lane
.....	.....	.....	Id. Exploration C.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
75.000	1	65.000	Hannan's Brownhill.....	.....	.....	.....	1 5 8	1 3 8	1	2 7 8	2 15 16	2 7 8	4 1 8	3 3 1	Broad Street House.
70.000	1</														



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 190.

BUREAUX : 44, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 31 Août 1895.

## MARCHE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital nominal DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Compagnies	NOMS DES COMPAGNIES	COURS D'INTRODUCTION	Cours comparatifs des sept dernières semaines							COURS de clôture	NOMS DES MAISONS INTRODUCTRICES
					12 Juillet	19 Juillet	26 Juillet	2 Août	9 Août	16 Août	23 Août	30 Août	
					1895	1895	1895	1895	1895	1895	1895	1895	

### COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINE

2.500.000	25	1894	Abbotts Consolidated.....cptant	—	29.50	30.50	27.50	31	31.25	31.25	31.25	31.25	Introduite antérieurement
2.250.000	25	1892	Agnes Block.....cptant	—	12.50	11.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	do
3.000.000	25	1895	Amsterdam.....terme	40	—	—	—	—	37.50	37.50	30	35	M. A. Barbaut
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....terme	113.75	201.25	205.62½	208.12½	210	211.87	220.62½	221.87½	234.37½	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....terme	—	48.75	46.25	43.12½	40	40	42.50	35	31.25	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or.....terme	—	101.37½	103.12½	100	101.25	94.37½	98.12½	98.75	95	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep.....terme	100	132.50	127.50	125	122.50	128.75	139.37½	137.50	176.25	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level.....terme	45	—	—	—	—	—	—	—	46.87½	MM. Gault et Gringoire
2.250.000	25	1887	Ferreira.....terme	330	150.62½	143.75	440	438.75	456.25	480.62½	467.50	480 ex.	New Australian African Co
11.000.000	25	1895	French Rand.....cptant	—	103.50	106	102.50	103.50	107	106.50	101.50	100	MM. Belmann frères
5.000.000	25	—	French South African Development.....terme	75	—	—	—	—	—	—	—	75	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate.....terme	115	175	175	168.75	167.50	178.75	180	181.87½	183.25	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold.....cptant	—	57	57	56.75	57	57.25	57.50	59	59	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....cptant	—	38	33	34.50	31	33	33.75	33	33.25	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel.....terme	31.25	32.50	31.25	31.25	32.50	31.87½	31.37½	32.50	35.62½	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New).....terme	170	152.50	152.50	118.75	151.37½	153.75	151.87½	151.25	153.75	Diverses Maisons de Coulisso
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates.....terme	120	158.12½	156.56¼	151.37½	172.18¾	172.50	169.37½	165	180.62½	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1894	Lower Roodepoort.....cptant	—	21	21	22	22	21.75	20.50	23	22.50	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).....cptant	—	27	26.75	26.75	26.50	27	27.75	29	29.50	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise.....cptant	—	48.75	50	46.25	45.50	46.25	49.37½	51.25	65	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.....terme	—	—	—	91.37½	93.87½	91.25	93.75	87.50	93.75	MM. Oppenheim Pinto et Cie
2.000.000	25	1895	Nigel Extension.....cptant	—	16.25	16.50	16.25	16	16.25	16.25	15.25	16.50	Divers
5.000.000	25	1895	North Sheba Gold.....cptant	—	20	20	20	20	20	20	20	—	Introduite antérieurement
10.000.000	25	1894	Pigg's Peak (New).....cptant	—	27.50	27.50	27.50	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	»
7.000.000	25	1887	Primrose (New).....terme	175	187.50	187.50	183.75	190	210	206.25	198.75	206.87½	London-Paris Financial and Mining Co
1.625.000	25	1895	Rip Gold.....cptant	—	178.75	171.50	171.25	181.25	176.25	202.50	223.75	212.50	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold.....terme	125	246.87½	245	215	258.75	266.25	266.25	263.75	290	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold.....terme	53.75	63.12½	65	57.18¾	60	63.75	61.37½	61.87½	61.87½	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack.....terme	340	128.75	127.50	130	130	127.50	142.50	149.25	570	Bque de Paris et d.P. - Bas et MM. Vernaer, Beil et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers.....cptant	—	35	32.50	32.50	31.50	36.25	36.50	36.50	35	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold.....cptant	—	—	27.50	26.50	26.50	27.50	26.75	27.25	30	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer.....cptant	—	27	27	27	28	28	28	28	28	Introduite antérieurement
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.....terme	75	—	81.68¾	86.25	95	92.50	91.25	83.75	97.50	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand.....cptant	85	98.75	91.25	90	91.25	91	88.75	90	87.50	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1893	White Rose.....cptant	—	—	—	30.50	33	31	32	36	36.50	Divers

### MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES

2.500.000	31.12½	1893	Achilles Goldfields.....cptant	—	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	Introduite antérieurement
3.750.000	25	1894	Big Blow.....cptant	—	25	25	25	25	25	25	40	10	MM. Schotberg et Cie
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....terme	55	—	—	—	—	—	—	—	55	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).....cptant	—	15	14.50	11	14	14.50	14	20	16.25	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Cresus South United Gold.....cptant	—	—	25.50	27.50	27.75	28.50	30	30	30	MM. Schotberg et Cie
—	25	—	Est Oregon.....cptant	—	1.60	1.60	1.60	1.90	2.50	2.75	2.25	2.25	Introduite antérieurement
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe.....cptant	—	27.50	27.50	27.50	27.50	31.25	27.50	27.50	27.50	Divers
20.050.000	25	1895	Gulf Lands.....cptant	—	25	25	25	25	25	25	—	25	»
1.875.000	25	1894	King Salomon.....cptant	—	28.50	28.50	28.50	28.50	28.50	27.50	26	27	»
17.500.000	25	1894	Londonderry.....terme	31.50	22.50	23.75	25	29.37½	33.75	30	26.87½	26.25	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....terme	32.50	31.25	30	30	28.12½	26.87½	26.87½	27.81¼	27.50	MM. Bénard et Jarislowsky
—	25	1895	Lyonnais Mexicain.....cptant	—	—	—	—	55	65	70	71.25	72.50	M. Le Dru
312.500	25	1894	Malmari.....cptant	—	11	14	14	13.75	13.75	13.75	12.50	12.50	Introduite antérieurement
6.000.000	25	1894	Monte Rosa.....cptant	—	30.50	33	33	33.75	36.50	35	39.50	39.75	»
5.000.000	500	1880	Placer Enfil.....cptant	—	30	30	30	28	26.50	26.50	26.50	26.50	M. Chaumier (Succ. MM. Gardais et Trannoy)
50.000 parts	—	1888	Placers Haute Italie.....cptant	—	13.50	14	12.50	12.50	13.50	13.50	13.50	13	Introduite antérieurement
—	—	—	Progreso.....cptant	—	3	3	3	3	3	3	3	3	»
5.000.000	25	1895	Rebecca.....cptant	—	—	—	—	—	26.75	27.50	28	29	MM. Von Hébert, Higgins et Cie
4.000.000	500	1878	Saint-Elie.....cptant	—	27.50	27.50	30	30	30	30	26.25	26.25	Le Crédit Mobilier
7.500.000	25	1890	Tweffontein Gold Mining.....cptant	—	5	5	5	5	5	5	5	5	Crédit Foncier International
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue.....cptant	—	43.50	43.25	41.50	42.50	42.50	42.50	38.75	38.75	Vérités des Mines d'or
15.000.000	500	1879	Uruguay.....cptant	—	20	22	22	21	21	20	22	21	Introduite antérieurement
—	—	—	Id. Act. Jouiss.....cptant	—	20.50	20	20.50	20	19	19	22.50	21	»
5.000.000	—	1892	Victor Gold.....cptant	—	24	23.25	22.25	25.75	25.50	25	25	26.25	MM. Von Hébert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1894	Watana (Parts), 50.000 parts.....cptant	200	235	250	230	250	265	270	245	260	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan.....cptant	—	13	12.25	11.75	12.25	12.75	12.50	25.50	12.50	La Semaine Financière

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.....terme	62.50	—	—	61.87½	70.62½	72.50	77.50	71.56¼	75	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered).....terme	125	128.12½	128.12½	120 ex dr. 71	116.25	184.37½	181.87½	180	212.50	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.....terme	100	168.75	158.75	160	160	159.37½	166.87½	167.50	172.50	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine.....cptant	25	33	31	31	33.25	35	33	34	31	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr.....cptant	27.50	36.25	37.25	38.50	38.75	37.50	38	36.25	35	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal.....cptant	—	97.50	96.50	96.50	96.25	120	115	121.25	116.25	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.....terme	91.25	108.75	113.75	120	125	132.50	136.25	127.50	131.25	MM. Dacosta et David
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.....terme	112.50	321.25	308.75	316.25	322.50	334.37½	353.75	350	422.50	Diverses Maisons de Coulisso
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préféré.....terme	25	29.37½	29.68¾	29.06¼	30	30	31.87½	29.37½	30	do
12.500.000	25	1895	London-Paris F. M. Co.....terme	106.25	—	—	—	—	—	—	—	103.12½	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.....terme	125	123.75	117.50	115	112.50	137.50	135	133.75	138.75	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company.....terme	107.50	—	—	—	—	108.12½	106.25	106.87½	107.50	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
—	25	—	Id. Minerals.....cptant	55	—	—	—	65	57.50	60	61.25	62.50	M. Merzbach
13.750.000	25	1891	Mossamedès (Cie de).....terme	25	40.93¾	40	40	42.50	48.75	50	47.18¾	47.50	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de).....terme	—	17.18¾	42.18¾	13.12½	48.12½	61.56¼	65.62½	61.25	64.68¾	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates.....terme	16.25	73.75	77	76.56¼	97.50	95	98.75	98.12½	102.18¾	MM. Mac Swiney et Cie
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.....cptant	—	51	70	62.50	62.50	68.75	68.75	68.75	68.75	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated.....terme	—	67.50	65.62½	65	77.50	76.25	76.25	73.12½	77.50	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvaalia.....au porteur	—	4.75	5	5	5	5	5	5.25	7	Introduite antérieurement

### MINES DIVERSES

23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants) .....terme	—	590	582.50	596.87½	627.50	633.12½	656.25	695 ex.	710.62½	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent) .....terme	—	161.25	162.50	162.50	161.87½	158.12½	156.25	155.62½	162.50	»
20.000.000 dr	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).....terme	—	57.50	53.12½	55	55	58.12½	58.75	56.25	56.25	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .cptant	—	26.50	26	26.50	25	24	24.50	25.50	25.50	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).cptant	—	290	290	290	290	295	292	292	292	»



**Production totale du Transvaal depuis 1887 :**

	Onces	Kilos	Francs
Production en 1887.....	55.000	1.710	5.005.000
— 1888.....	280.000	8.705	25.480.000
— 1889.....	438.733	13.610	39.921.703
— 1890.....	554.822	16.250	50.488.802
— 1891.....	835.515	25.977	76.031.865
— 1892.....	1.289.498	40.092	117.311.318
— 1893.....	1.611.241	50.189	116.896.204
— 1894.....	2.265.853	70.448	206.192.623
	7.333.665	228.011	667.363.515

**Production du Transvaal par districts en 1894 :**

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand.....	2.024.161	62.931	184.198.921
Vallée du Kaap.....	92.577	2.878	8.421.507
Lydenburg.....	60.275	1.874	5.485.025
Klerksdorp et Potchefstroom.....	77.711	2.416	7.071.971
Zoutpansberg.....	10.629	331	967.239
Malmami.....	491	15	41.951
	2.265.853	70.448	206.192.623

**Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, d'après M. Aubert, Consul de France à Pretoria :**

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg.....	101.275.020
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie.....	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg.....	235.666.750
131	Pour l'exploit. des mines à Komati.....	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie.....	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom.....	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg.....	1.301.297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères.....	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon.....	44.175.000

28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure.....	37.281.25
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swazieland.....	79.381.25
103	Ayant des intérêts dans le pays.....	189.745.62
		2.479.212.30

82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe.....	67.835.00
2.267		2.517.077.30

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre.....	921.888.92
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal). Dans d'autres pays étrangers.....	320.628.75
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers.....	29.125.00
	609.737.50
Compagnies dont on ignore le pays d'origine.....	1.881.380.17
	665.697.12
	2.547.077.30

**PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINE en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs**

NOMS	PRODUCTION (en onces)														DIVIDENDES p. O/O						DERNIER DIVIDENDE	
	ANNÉE ENTIERE		MOIS																			
	1893	1894	Août 1894	Septem. 1894	Octobre 1894	Novem. 1894	Décem. 1894	Janvier 1895	Février 1895	Mars 1895	Avril 1895	Mai 1895	Juin 1895	Juillet 1895	1889	1890	1891	1892	1893	1894		1895
Afrikander .....	—	1.202	645	707	660	602	600	621	450	472	308	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora .....	—	3.422	491	301	386	295	—	351	587	—	—	—	—	—	25	—	—	5	—	—	—	—
Aurora West.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	Mars 1893
Bantjes .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Barrett .....	—	—	252	347	403	581	600	587	445	519	433	555	515	425	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate.....	10.985	51.254	1.338	4.620	4.630	5.350	5.171	4.800	5.002	4.551	4.326	4.382	4.100	4.660	—	—	—	—	—	—	—	—
Champ d'Or.....	7.501	45.071	4.350	4.200	4.050	4.060	3.950	4.250	5.350	4.200	3.800	3.210	3.625	3.920	—	—	—	10	—	20	20	Janvier 1895
Champ d'Or D. L....	—	1.201	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New).....	21.810	28.686	2.453	2.511	2.512	2.531	2.637	2.657	2.415	2.724	2.856	2.366	2.082	2.199	10	—	—	40	—	25	45	Juillet 1895
City and Suburban.....	46.811	75.269	8.569	9.533	8.399	10.262	10.184	10.219	9.081	11.121	8.618	9.491	9.171	10.096	55	—	—	—	75	50	75	Juin 1895
Consol. Deep Level.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	Juin 1895
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25	Mai 1895
Id. Debs. 5½ p. c....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5½	2¾	Janvier 1895
Id. Pref.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	Juin 1895
Cresus (New).....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.059	2.932	—	—	—	10	—	—	—	Août 1892
Crown Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef.....	82.091	120.518	10.735	10.727	11.018	10.853	10.413	10.260	10.015	9.916	10.186	10.321	11.259	11.819	12	15	50	55	50	50	25	Juin 1895
Durban Roodepoort.....	60.634	61.009	5.135	4.431	5.010	4.792	4.918	5.346	5.090	5.517	5.830	5.838	5.851	5.899	20	20	20	11	55	60	30¾	Juillet 1895
Eastleigh.....	—	—	750	951	1.995	1.933	1.936	2.088	2.184	2.263	2.354	2.250	1.400	1.912	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop.....	—	—	1.329	670	206	226	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira.....	55.677	66.016	5.143	6.453	6.602	6.996	7.299	7.219	6.264	6.932	6.759	6.761	6.797	7.080	—	—	125	85	100	150	65	Juin 1895
Forbes Reef .....	—	—	280	257	254	233	159	116	68	118	101	130	121	141	—	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Estates.....	47.435	58.913	6.532	7.565	6.299	6.532	6.433	5.966	2.410	4.777	6.560	7.457	7.614	7.778	—	—	15	10	25	30	30	Juillet 1895
Id. Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. M. R.....	3.790	15.992	1.685	1.700	1.775	1.670	1.718	1.812	1.888	2.007	1.988	2.090	2.127	3.375	—	—	—	—	—	—	10	Juillet 1895
George and May.....	2.011	8.939	1.325	1.230	1.000	439	271	191	327	731	621	910	900	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch.....	7.181	27.610	3.095	3.163	3.126	2.310	3.053	3.510	3.252	3.303	3.169	3.220	3.258	3.052	—	—	—	—	—	—	—	—
Ginsberg.....	—	5.823	541	565	481	493	618	966	1.002	940	887	919	957	930	—	—	—	—	—	—	—	—
Glencairn.....	15.915	47.876	3.510	4.261	4.580	5.057	4.581	4.413	4.713	5.096	5.317	5.110	4.911	4.918	—	—	—	—	—	12½	15	Juin 1895
Goldfields Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's) ..	—	—	—	—	—	36	48	51	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2½	—	—	—	Mars 1892
Henry Nourse.....	22.235	29.135	2.137	2.378	2.557	2.421	2.535	2.257	2.292	2.217	2.170	2.299	3.993	4.561	—	—	—	—	—	—	—	—
Heriot (New).....	22.734	49.197	4.203	4.218	4.233	4.583	5.494	5.621	5.751	6.091	5.725	5.773	5.622	5.368	—	—	—	—	10	40	75	Juillet 1895
Johannesburg Pioneer.....	10.195	10.952	997	936	917	895	958	1.005	1.010	1.058	1.080	1.155	1.305	—	30	10	20	52½	37½	—	—	Nov. 1893
Jubilee .....	30.068	27.077	2.327	2.192	2.371	2.261	2.079	2.095	2.041	2.218	2.857	2.624	2.657	2.613	20	60	35	60	120	120	60	Juillet 1895
Jumpers .....	40.765	62.383	4.555	4.502	4.388	4.325	4.205	4.361	4.330	4.429	4.801	6.139	6.588	6.108	20	—	—	10	15	55	25	Juillet 1895
Kim. Roodepoort....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein.....	4.779	19.588	2.405	2.331	2.401	2.417	2.552	2.712	2.494	2.608	2.709	2.775	2.638	2.826	—	—	—	—	—	12½	12½	Mars 1895
Langlaagte Estate..	101.912	116.370	11.353	12.811	13.103	11.882	11.731	10.801	11.660	13.193	13.203	13.006	13.007	12.021	29	15	10	20	30	45	25	Juin 1895
Id. Block B.....	26.591	35.613	3.271	2.792	3.799	3.393	3.456	3.150	3.082	3.223	3.310	3.126	3.020	3.210	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal.....	16.478	40.103	5.005	4.554	4.102	3.628	3.191	2.591	2.606	2.626	2.195	2.421	2.063	3.401	—	—	—	35	5	—	—	Sept. 1893
Id. United.....	10.621	4.818	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.140	1.834	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lisbon Berlyn.....	—	—	710	626	425	598	295	—	748	917	960	791	691	590	—	—	—	—	—	—	—	—
Luipaards Vlei.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	Mars 1890
Main Reef.....	2.939	8.642	1.005	515	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated..	27.832	38.714	2.100	2.105	2.117	2.200	2.568	3.581	4.145	4.226	4.279	5.617	6.060	6.025	—	—	—	—	—	—	10	Avril 1895
Metropolitan.....	402	13.512	1.180	1.205	1.285	1.350	2.175	1.930	1.875	2.209	2.359	2.315	2.227	2.411	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton.....	31.185	33.861	3.069	2.859	2.929	2.831	2.431	2.427	2.527	3.065	3.019	3.115	3.123	3.296	—	20	50	45	60	55	25	Juin 1895
Modderfontein.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Moodies.....	—	—	525	650	461	500	378	610	860	990	670	830	555	500	—	—	1½	—	—	—	—	Mai 1890
New Clewer Estate.....	3.938	22.299	2.048	1.811	2.218	2.310	2.175	1.773	1.707	1.463	1.902	1.719	1.236	1.389	—	—	—	—	—	5	10	Février 1895
Id. Primrose.....	83.779	89.132	7.325	7.315	7.556	7.502	7.490	10.271	10.691	11.115	12.085	11.563	12.018	12.150	—	—	15	27½	40	40	25	Juin 1895
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein.....	35.206	21.759	1.180	1.210	2.055	2.402	2.161	2.095	2.029	2.532	2.418	2.618	2.292	2.235	—	—	—	—	25	—	—	—
Nigel .....	46.008	51.518	4.550	4.196	4.138	4.256	4.270	3.811	4.461	4.221	4.063	4.201	4.235	3.633	—	—	—	47½	50	50	20	Juin 1895
Nourse Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion.....	18.000	34.209	2.650	2.800	3.000	3.056	3.500	2.850	2.470	2.850	3.070	3.550	3.650	3.750	—	—	—	—	—	—	—	—
Paarl Central.....	958	21.193	1.950	2.167	1.826	1.506	1.467	2.012	2.422	2.350	2.714	2.911	3.053	3.127	—	—	—	—	—	105	20	Mars 1895
Princess Estate.....	756	18.017	1.970	1.639	1.577	1.668	1.855	1.960	1.776	1.826	1.895	2.015	1.950	2.100	—	—	—	—	—	—	—	—
Randmines .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein.....	29.935	12.131	3.597	3.436	3.111	3.390	3.591	4.056	3.943	4.851	3.516	4.0										



# MARCHÉ DE LONDRES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIONS	DIVIDENDES		COURS DU								BUREAUX A LONDRES	
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				9 Août	16 Août	23 Août	30 Août		
							Janvier	Mars	Juin	Avril						
MINES D'OR SUD-AFRICAINE (District du Witwatersrand)																
50.000	1	50.000	Afrikaner	30	30			1 15/16	1 1/2	1 3/8	3	3 1/4	3 5/16	3	2 15/16	19, St. Swithin's Lane
65.000	1	65.000	Aurora	30	30			20/0	14/0	2 1/2	1 7/16	1 13/16	1 13/16	1 3/4	2 5/16	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	40			2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 15/16	3 1/4	3 1/4	3	3 1/4	1, Crosby Square.
300.000	1	200.000	Banket	20	20			2/3	2/6	5/0	10/0	11/0	10/0	8/6	9	Warnford Court.
95.000	1	95.000	Bantjes	20	20			2 1/4	2 7/16	2 7/8	5	5 1/4	5 3/8	7 1/4	7 11/16	120, Bishopsgate St.
200.000	1	200.000	Bonanza	20	20			1 7/16	1 9/16	1 7/16	1 15/16	2 1/4	2 1/4	2 1/2	2 1/2	7, Lothbury.
550.000	1	500.000	Buffelsdoorn	70	70			3 7/16	3 9/16	5 1/8	1 8/16	8 5/16	8 5/8	8 1/2	9 1/8	30, St. Swithin's Lane
200.000	1	225.000	Id. Central	70	70			"	"	"	1 3/8	2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	8, Old Jewry.
275.000	1	225.000	Id. Consolidated	70	70			"	"	"	1 3/4	2 1/8	2 1/2	2 1/2	2 1/2	8, Old Jewry.
200.000	1	187.250	Consolidated Deep Levels	20	20			"	"	"	5 3/8	6 1/8	6 3/8	6 5/8	7 1/2	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	128.854	Champ d'Or (French)	40	40			4	4 3/8	5	5 3/8	6 1/8	6 3/8	6 5/8	7 1/2	8, Old Jewry.
275.000	1	275.000	Id. Deep Level	30	30			24/6	19/0	1 1/2	2 15/16	3 1/16	3 1/4	3	2 5/8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	25			2 7/8	2 5/8	2 7/8	3 5/16	3 5/16	3 3/16	3	3 1/4	8, Old Jewry.
85.000	1	85.000	City and Suburban	130	50			16 7/8	19 1/8	24	26 7/8	27	26 5/8	26 3/4	27	8, Old Jewry.
100.000	1	75.000	Comet (New)	40	40			3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 7/8	4 1/4	4 3/8	4	4 11/16	Gresham House.
250.000	1	250.000	Cresus (New)	40	40			2 1/8	2 1/2	2 1/4	3 1/16	3 1/8	3 5/16	3 1/8	3 5/16	Winchester House.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	50			2 1/8	2 1/2	2 1/4	3 1/16	3 1/8	3 5/16	3 1/8	3 5/16	120, Bishopsgate St.
250.000	1	250.000	Doornkop	60	60			9 7/8	10	9 5/8	10 1/2	10 5/8	12 1/8	12 1/4	12 3/4	120, Bishopsgate St.
225.000	1	175.000	Driefontein	70	60			6/6	"	10/6	13/0	13/6	11/0	11/0	11/0	Warnford Court.
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60			7	7 1/4	6 7/8	8 1/16	8 3/16	8 1/16	8	8 7/8	28, Leadenhall Buildings.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	50	50			"	3 1/4	3 3/4	4 7/8	5	5 3/4	5 5/8	7	Winchester House.
650.000	1	650.000	East Rand Prop. Mines	80	80			2 7/16	5 3/0	4 3/8	6 1/2	7 1/4	7	7	8 1/4	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Leigh	50	50			1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	2 3/8	2 3/8	2 5/16	2 3/16	Winchester House.
90.000	1	89.000	East Orion	40	150			"	"	3/4	5/8	1 3/16	1	15/16	15/16	8, Old Jewry.
160.000	1	143.000	Ferreira	60	60			15 1/8	17 5/8	16 1/4	16 1/2	17 1/2	18 3/4	18 1/2	18 3/4	120, Bishopsgate St.
150.000	1	110.000	George Goch	60	60			2 1/8	2 7/8	3	3 1/4	3 3/8	3 11/16	3 7/16	3 3/4	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	George and May	80	30			18/0	23/6	1	1 15/16	2 1/16	2	1 11/16	1 15/16	7, Great St. Helen's.
350.000	1	280.000	Geldenhuis	100	100			5 7/8	6 5/8	6 3/8	6 1/2	6 3/4	6 7/8	6 15/16	7 1/16	120, Bishopsgate St.
150.000	1	150.000	Geldenhuis Deep	30	30			7	7 3/4	8 3/8	9 1/8	9 3/4	10 3/8	10 1/8	10 3/4	30, St. Swithin's Lane
160.000	1	130.000	Geldenhuis Main Reef	40	40			19/0	28/0	20/0	1 3/16	1 7/16	1 13/16	1 11/16	1 3/4	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Ginsberg (New)	100	12 1/2			16/6	18/6	1 1/2	1 7/8	2 3/16	2 3/16	2 1/16	2 1/16	Warnford Court.
600.000	1	450.000	Glencairn	100	100			3 3/4	4 1/8	4	4 1/4	4 1/2	4 9/16	4 3/8	4 7/16	7, Lothbury.
125.000	1	125.000	Gold Fields Deep	65	65			3 1/2	4 7/16	6 1/4	7 1/4	7 1/2	8 1/2	9 3/4	11 1/2	8, Old Jewry.
90.000	1	88.750	Henry Nourse	60	60			5 1/4	5 7/8	5 1/2	7	7 1/8	7 1/16	6 7/8	7 3/8	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Heriot (New)	35	120			7 5/8	9 1/4	10 3/4	10 7/8	11	11	11 3/8	11 1/2	Gresham House.
100.000	1	100.000	Jubilee	100	55			8 1/2	9 5/8	10 1/4	10 1/4	13	11	10 3/4	10 3/4	8, Old Jewry.
125.000	1	100.000	Jumpers	40	40			5 7/8	5 3/4	4 5/8	8 7/16	8 1/16	8 5/16	8 9/16	8 1/4	120, Bishopsgate St.
185.000	1	185.000	Kimberley Roodpt. (New)	65	12 1/2			1 7/16	1 3/4	3 1/4	3 7/8	4	3 7/8	3 3/4	4 1/16	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Kleinfontein (New)	60	60			2 15/16	3 7/8	8 1/2	9 5/16	9 3/16	9 5/16	9 3/4	11	470, 473, Winchester House.
300.000	1	226.500	Knight's (Witwatersrand)	160	15			"	"	"	1 7/8	2 3/16	2 1/2	2 7/16	2 1/2	19, Bury Street.
470.000	1	470.000	Lancaster	80	80			4	4 3/8	5	6 7/16	6 9/16	6 7/16	6 5/16	6 9/16	120, Bishopsgate-St. Within.
632.500	1	606.174	Langlaagte	140	140			15/0	16/0	23/6	37/0	37/0	2 13/16	2 3/8	2 9/16	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Block B.	60	60			4 7/8	4 1/2	3 9/16	3 1/2	3 7/16	4 1/4	4	4 1/16	8, Princes Street.
150.000	1	146.000	Langlaagte Royal	50	50			2	2 7/16	2 1/2	2 7/8	3 1/8	3 1/8	3	3 1/8	7, Lothbury.
350.000	1	344.000	Langlaagte United (New)	59	59			15/6	14/0	17/0	33/0	31/6	32/0	28/6	31/6	85, Gresham House
135.000	1	112.500	Luipaard Vlei	80	80			16/0	13/0	1 3/8	2	2 1/4	2 3/16	2	2 1/4	8, Old Jewry.
275.000	1	236.500	Main Reef (New)	40	40			2 1/8	2 1/8	3 3/16	4	4	3 7/8	3 15/16	4	Warnford Court.
150.000	1	150.000	May's Consolidated (New)	25	25			"	"	2 1/16	2 5/16	3 3/16	3 1/16	3	3 3/8	4, Lothbury.
200.000	1	175.000	Minerva	40	40			9 1/4	9 3/4	13 7/8	16 1/4	15 5/8	15 1/8	11 5/8	15 7/8	4 Drapers Gardens.
165.000	1	152.000	Modderfontein	40	40			"	"	3 3/8	4	4 5/8	4 1/4	4 1/2	5 3/8	45/6, George St. M. House.
85.000	1	83.157	Id. Extension	100	55			1 7/8	2	2 3/8	2 3/8	2 7/8	2 13/16	2 9/16	2 15/16	Warnford Court.
160.000	1	160														



# MARCHÉ DE LONDRES (Suite)

CAPITAL, Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PLONS	DIVIDENDES		COURS DU								BUREAUX A LONDRES
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				8 Août	15 Août	22 Août	29 Août	
							Janvier	Mars	Juin	Oct					

## COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

£			%											
250.000	1	225.000	African Estates.....	10	27/0	32/0	2 9/16	2 13/16	3	3 1/16	3 9/16	45/6	George St., Mn. House.	
150.000	1	150.000	Alexandra Estate.....	10	1 5/8	1 15/16	2 15/16	4 7/8	5 1/8	5 3/16	5	170, Winchester Hse.		
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland.....	20	27/0	32/0	2 1/16	2 5/8	2 15/16	3 1/8	2 15/16	3	170, Winchester Hse.	
200.000	1	200.000	Bechuanaland.....	10 1/2	27/0	32/0	2 1/16	2 5/8	2 15/16	3 1/8	2 15/16	3	19, St. Swithin's Lane	
130.000	1	90.307	Bechuanaland Trading.....	10 1/2	27/0	32/0	2 1/16	2 5/8	2 15/16	3 1/8	2 15/16	3	72, Basinghall Street.	
2.000.000	1	2.000.000	Chartered (British S.A.Co.).....	15	16/0	42/0	3 3/4	5 1/16	7 1/16	7 5/16	7 1/8	7 7/16	19, St. Swithin's Lane	
500.000	1	500.000	Charterland Goldfields.....	15	3 7/8	4	9	12 1/1	12 3/4	11	13 9/16	16 1/4	19, St. Swithin's Lane	
625.000	1	625.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.....	5 1/2	105 1/2	108	110 1/2	111	112	112	112	112	8, Old Jewry.	
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préférence.....	5 1/2	105 1/2	108	110 1/2	111	112	112	112	112	8, Old Jewry.	
600.000	100	6.000	Id. 5% Debentures.....	5	19/16	1 1/2	3 7/8	1 5/8	5 5/8	5 1/4	5 5/16	5 5/16	85, Gracechurch St.	
300.000	1	200.000	Henderson's Trans.Est.....	5	19/16	1 1/2	3 7/8	1 5/8	5 5/8	5 1/4	5 5/16	5 5/16	15a, Bury Street.	
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates.....	110	3/0	3/0	3/0	13 1/1	13 3/4	13 3/1	13 3/4	13 3/4	19, Finsbury Circus.	
50.000	10	100.000	Lon.&S.Afr.Explor.Co.....	110	10 1/1	9 3/1	11 1/1	13 1/1	13 3/4	13 3/1	13 3/4	13 3/4	8, Old Jewry.	
200.000	1	100.000	Mashonaland Agency.....	110	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 13/16	4 1/2	4 1/2	4 1/2	8, Old Jewry.	
200.000	1	180.000	Id. Central.....	110	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 13/16	4 1/2	4 1/2	4 1/2	19, St. Swithin's Lane	
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	110	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 13/16	4 1/2	4 1/2	4 1/2	3, Copthall Buildings	
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.....	110	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 13/16	4 1/2	4 1/2	4 1/2	Broad Street House.	
1.000.000	1	400.000	Mozambique Co.....	110	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 13/16	4 1/2	4 1/2	4 1/2	19, Bury Street.	
140.000	1	125.000	New Steyn Estate.....	110	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 13/16	4 1/2	4 1/2	4 1/2	33, Cornhill.	
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land.....	110	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 13/16	4 1/2	4 1/2	4 1/2	Sun Court, Cornhill.	
1.000.000	1	180.000	Nyassa Company.....	110	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 13/16	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4, Sun Court.	
400.000	1	358.600	Oceana.....	110	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 13/16	4 1/2	4 1/2	4 1/2	5, Copthall Buildings.	
150.000	1	100.000	Oceana Development.....	110	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 13/16	4 1/2	4 1/2	4 1/2	123, Bishopsgate St.	
150.000	1	389.750	Potchesfroom.....	110	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 13/16	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4, Sun Court, Cornhill	
50.000	1	25.000	Rand-Rhodesia Explor.....	110	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 13/16	4 1/2	4 1/2	4 1/2	120, Bishopsgate St.	
120.000	1	120.000	Silati Gold (New) 18/6 pay.....	110	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 13/16	4 1/2	4 1/2	4 1/2	Metropolitan Chambers.	
500.000	1	485.121	Transvaal Consolidd.....	110	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 13/16	4 1/2	4 1/2	4 1/2	120, Bishopsgate St.	
325.000	1	285.700	Id. Development.....	110	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 13/16	4 1/2	4 1/2	4 1/2	120, Bishopsgate St.	
300.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	110	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 13/16	4 1/2	4 1/2	4 1/2	Suffolk House.	
250.000	1	219.915	Id. Land.....	110	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 13/16	4 1/2	4 1/2	4 1/2	45/6, George St., Mn. House.	
300.000	1	250.000	Id. Gold Exp.& Land Co.....	110	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 13/16	4 1/2	4 1/2	4 1/2	13, George Street.	
60.000	1	60.000	Treasury.....	20	20	20	20	20	20	20	20	20		
1.000.000	1	700.000	Willoughby's Consol.....	20	20	20	20	20	20	20	20	20		
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring.....	20	20	20	20	20	20	20	20	20		

## COMPAGNIES DIVERSES

600.000	1	600.000	Beira Railway Shares. . . . .	»	»	»	10/0	10/6	11/0	11/0	15 6	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p. . . . .	»	»	»	18/0	19/0	22/6	25 0	25/0	Suffolk House.
55.000	1	50.000	Cape Asbestos. . . . .	»	2 1/1	2 1/1	2 1/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine . . . . .	»	»	»	29/0	30/0	30/0	30/0	30/0	8, Old Jewry
300.000	1	150.000	Exploration Co. (New) . . . . .	»	»	»	2 1/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	3 1/8	30, St. Swithin's Lane
650.000	1	650.000	Johannesbg. Cons.Inv. . . . .	»	»	3 7/8	1 11/16	5 9/16	6 13/16	6 5/8	6 5/8	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks. . . . .	»	»	»	1 15/16	2	2 1/16	3	3 1/2	51, St. Mary Axe.
22.000	1	175.000	Id. Tramways . . . . .	»	»	»	26/0	1 3/8	1 3/8	1 9/16	1 1/2	45 6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London&Orange Free Ste . . . . .	»	»	»	4 3/1	5 1/4	5 1/4	5 1/4	5 1/4	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp. . . . .	»	»	»	13/16	2 5/8	3	3 1/4	3 7/8	.....
400.000	1	190.000	New African Company . . . . .	»	»	5 1/2	8 1/1	8 3/8	8	8 3/8	9	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric. . . . .	»	»	»	3/8	5/8	5/8	5/8	5/8	.....
125.000	1	115.000	Id. Ore Reduction . . . . .	»	»	»	2 3/1	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8	45/6, George St., Mn. House.
250.000	1	250.000	S. African Gold Trust.. . . .	»	3 7/8	3 5/8	8 7/8	9 1/4	10 1/8	9 3/4	11	8, Old Jewry.
450.000	1	439.965	Tati Concession. . . . .	»	»	»	3 9/16	3 9/16	3 9/16	3 3/16	3 11/16	.....
250.000	1	210.000	Transvaal Coal Trust. . . . .	»	23/0	1 5/8	2 5/16	2 7/8	3	2 3/4	2 3/4	Broad Street Houso.
250.000	1	210.000	Trans. & Gen. Associat. . . . .	»	»	2 3/8	3 5/8	4	4 1/8	4 1/4	4 1/4	30, St. Swithin's Lane

## MINES D'OR AUSTRALIENNES

100.000	1	100.000	Abbott's(15/0&2/6pr.pay.)	20	15	1/8	11/3	11/3	1 1/1	1 1/2	1 1/2	1 3/8	1 1/2	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	15	15/0	10/0	10/0	8/0	9/0	8/6	8/3	9/3	Finsbury House Blmfield, Street.
150.000	1	145.000	Big Blow			1/4	13/16	9/16	1 3/8	1 11/16	1 3/1	1 1/2	3 1/1	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim			13/9	7/6	10/0	1/2	5/8	5/8	1/2	3/8	11, Sherborne Lanc
90.000	1	65.000	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10		1/8	1/2	7/8	1 1/1	1 7/16	1 1/2	1 5/16	1 1/8	44, Mill Street, Edinburgh.
75.000	1	68.086	Golconda	10		1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	1 7/16	1 5/16	1 3/16	1 5/16	11, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop.			18/0	11/6	23/9	4	4 5/8	4 13/16	4 7/8	5 5/8	3, Gracechurch St.
70.000	1	61.075	Hampton Lds.& Ry.Syd		10	2 7/8	3 1/4	4 1/8	5 3/1	6 1/16	7 3/8	6 11/16	6 7/8	1, Whittington Ave.
350.000	1	300.000	Hampton Plains Estate			1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	3 13/16	4 7/16	1 1/8	4 3/8	29, St. Swithin's Lane
			Id. Exploration Co.			"	"	7/8	8 6/6	9/6	12/6	11/6	16/0	
75.000	1	65.000	Hannan's Brownhill			1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	2 7/8	4 1/8	3 3/1	4 5/8	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward			"	"	"	2 1/1	3 1/16	3	3	2 15/16	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella			17/6	18/9	18/9	1 5/16	1 7/16	1 9/16	1 3/8	1 7/16	33, Broad St. Avenue.
100.000	1		Lon. & W. Aust. Expl.	20		1 5/8	1 5/8	1 3/1	4 9/16	4 3/4	5 1/8	1 15/16	5 1/2	Broad Street House.
700.000	1	700.000	Londonderry			1/16	5/0	11/9	5/8	5/8	11/16	9/16	3/4	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd.Claim			20/0	13/9	15/6	7/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	50.000	Pilbarra Gold Fields			"	"	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 15/16	32 Walbrook, E. C.
17.500	1	16.419	West Austral. Concess.	20	20 % Janvicr	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/1	2	2 1/2	2 1/1	2 1/8	33, Old Broad Street.
200.000	1	105.000	W.Aus.Exp.& Fin. Cor.			1/16	7/16	1 3/8	3	3	4 3/16	3 7/8	4 7/16	54, Old Broad Street.
100.000	1	87.788	West Austr. Goldfields	2/6		3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	6 3/8	6 7/8	6 1/2	6 3/4	29, St. Swithin's Lane
120.000	1	101.297	West Austr. Mining Co.			8/6	5/6	1/6	4/0	8/0	8/6	9/0	9/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	51.000	White Feather Reward			2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	2 5/16	2 5/16	2 1/4	2 7/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	7/3	Janv. 6d Fév. 6d	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	2	2	2	2	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.			1 5/8	1 3/4	2 1/2	1 9/16	1 3/4	2	1 7/8	1 7/8	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 paye)	12/0	Janv. 1/0 Fév. 1/0	2/6	4/6	9/6	11/6	14/0	11/6	11/6	15/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 paye)			1 11/16	1 3/8	1	1	1 3/16	1 3/8	1 3/8	1 1/2	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi	3/-		6 5/8	6	6 3/4	6 1/1	7 1/8	6 3/4	7 1/4	7 1/2	11, Abchurch Lane.
350.000	1	350.000	Wentworth Ordinary			6/0	7/0	13/9	1 1/8	1 1/4	1 1/4	1 1/8	1 1/8	J. Throgmorton Ave.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 191.

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 7 Septembre 1895.

## MARCHE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital nominal DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Compagnies	NOMS DES COMPAGNIES	COURS D'INTRODUCTION	Cours comparatifs des sept dernières semaines							COURS de clôture 6 Sept. 1895	NOMS DES MAISONS INTRODUCTRICES
					19 Juillet 1895	26 Juillet 1895	2 Août 1895	9 Août 1895	16 Août 1895	23 Août 1895	30 Août 1895		

### COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINE

2.500.000	25	1891	Abbotts Consolidated.....cptant	—	30.50	27.50	31	31.25	31.25	31.25	31.25	29.50	Introduite antérieurement
2.250.000	25	1892	Agnes Block.....cptant	—	11.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	do
3.000.000	25	1895	Amsterdam.....terme	40	—	—	—	37.50	37.50	30	35	32.50	M. A. Barbaut
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....terme	113.75	205.62½	208.12½	210	211.87	220.62½	221.87½	231.37½	233.12½	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....terme	—	46.25	43.12½	40	40	42.50	35	31.25	33.75	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or.....terme	—	103.12½	100	101.25	91.37½	98.12½	98.75	95	97.50	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Rodepoort Deep.....terme	100	127.50	125	122.50	128.75	139.37½	137.50	176.25	162.50	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level.....terme	45	—	—	—	—	—	—	46.87½	50	MM. Gault et Gringoire
2.250.000	25	1887	Ferreira.....terme	330	113.75	440	138.75	456.25	480.62½	467.50	480 ex.	174.37½	New Australian African Co
11.000.000	25	1895	French Rand.....cptant	—	106	102.50	103.50	107	106.50	101.50	100	117.50	MM. Belmann frères
5.000.000	25	—	French South African Development.....terme	75	—	—	—	—	—	—	75	79.37½	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate.....terme	115	175	168.75	167.50	178.75	180	181.87½	186.25	181.87½	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold.....cptant	—	57	56.75	57	57.25	57.50	59	59	59	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....cptant	—	33	34.50	31	33	33.75	33	33.25	33	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel.....terme	31.25	31.25	31.25	32.50	31.87½	31.37½	32.50	35.62½	32.50	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New).....terme	170	152.50	118.75	151.37½	153.75	151.87½	151.25	153.75	157.50	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates.....terme	120	156.56½	151.37½	172.18½	172.50	169.37½	165	180.62½	181.25	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1894	Lower Rodepoort.....cptant	—	21	22	22	21.75	20.50	23	22.50	23.75	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).....cptant	—	23.75	26.75	26.50	27	27.75	29	29.50	29	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise.....cptant	—	50	46.25	45.50	46.25	49.37½	51.25	65	76.25	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.....terme	—	—	91.37½	96.87½	91.25	93.75	87.50	93.75	93.75	MM. Oppenheim Pinto et Cie
2.000.000	25	1895	Nigel Extension.....cptant	—	16.50	16.25	16	16.25	16.25	15.25	16.50	16.50	Divers
5.000.000	25	1895	North Sheba Gold.....cptant	—	20	20	20	20	20	20	—	—	Introduite antérieurement
10.000.000	25	1894	Piggs Peak (New).....cptant	—	27.50	27.50	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	»
7.000.000	25	1887	Primrose (New).....terme	175	187.50	183.75	190	210	206.25	198.75	206.87½	201.25	London-Paris Financial and Mining Co
1.625.000	25	1895	Rip Gold.....cptant	—	171.50	171.25	181.25	176.25	202.50	223.75	212.50	270	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold.....terme	125	215	215	258.75	266.25	266.25	263.75	290	288.75	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold.....terme	53.75	65	57.18½	60	63.75	61.37½	61.87½	61.87½	65.62½	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack.....terme	340	427.50	130	130	427.50	442.50	491.25	570	557.50	Bque de Paris et d. P. Bas et MM. Vernher, Deit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers.....cptant	—	32.50	32.50	31.50	36.25	36.50	36.50	35	40	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold.....cptant	—	27.50	26.50	26.50	27.50	26.75	27.25	30	27	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer.....cptant	—	27	27	28	28	28	28	28	28	Introduite antérieurement
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.....terme	75	81.68¾	86.25	95	92.50	91.25	83.75	97.50	91.25	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand.....cptant	85	91.25	90	91.25	91	88.75	90	87.50	102	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose.....cptant	—	—	30.50	33	31	32	36	36.50	39	Divers

### MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES

2.500.000	31.42½	1893	Achilles Goldfields.....cptant	—	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	Introduite antérieurement
3.750.000	25	1894	Big Blow.....cptant	—	25	25	25	25	25	40	10	40	MM. Schotberg et Cie
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....terme	55	—	—	—	—	—	—	55	51.25	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).....cptant	—	14.50	11	14	14.50	14	20	16.25	16.25	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Cresus South United Gold.....cptant	—	25.50	27.50	27.75	28.50	30	30	30	30.25	MM. Schotberg et Cie
—	25	—	Est Oregon.....cptant	—	1.60	1.60	1.90	2.50	2.75	2.25	2.25	2.25	Introduite antérieurement
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe.....cptant	—	27.50	27.50	27.50	31.25	27.50	27.50	27.50	27.50	Divers
20.050.000	25	1895	Gulf Lands.....cptant	—	25	25	25	25	25	—	25	—	»
1.875.000	25	1894	King Salomon.....cptant	—	28.50	28.50	28.50	28.50	27.50	26	27	27	»
17.500.000	25	1894	Londonderry.....terme	31.50	23.75	25	29.37½	33.75	30	26.87½	26.25	25	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....terme	32.50	30	30	28.12½	26.87½	26.87½	27.81½	27.50	32.50	MM. Bénard et Jarislowsky
—	25	1895	Lyonnais Mexicain.....cptant	—	—	—	55	65	70	71.25	72.50	72.50	M. Le Dru
312.500	—	1894	Malmani.....cptant	—	14	14	13.75	13.75	13.75	12.50	12.50	13	Introduite antérieurement
6.000.000	25	1891	Monte Rosa.....cptant	—	33	33	33.75	36.50	35	39.50	39.75	32	»
5.000.000	500	1880	Placer Enfin.....cptant	—	30	30	28	26.50	26.50	26.50	26.50	26.50	M. Chaumier (Succ. MM. Gardais et Trannoy)
50.000 parts	—	1888	Placers Haute Italie.....cptant	—	11	12.50	12.50	13.50	13.50	13.50	13	10	Introduite antérieurement
—	—	—	Progreso.....cptant	—	3	3	3	3	3	3	3	3	»
5.000.000	25	1895	Rebecca.....cptant	—	—	—	—	26.75	27.50	28	29	31.50	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
4.000.000	500	1878	Saint-Elie.....cptant	—	27.50	30	30	30	30	26.25	26.25	26.25	Le Crédit Mobilier
7.500.000	25	1890	Twefontein Gold Mining.....cptant	—	5	5	5	5	5	5	5	5	Crédit Foncier International
625.000	6 fr. 25	1891	True Blue.....cptant	—	43.25	41.50	42.50	42.50	42.50	38.75	38.75	55	Vérités des Mines d'or
15.000.000	500	1879	Uruguay.....cptant	—	22	22	21	21	20	22	22	22.50	Introduite antérieurement
—	—	—	Id. Act. Jouiss.....cptant	—	20	20.50	20	19	19	22.50	21	22.50	»
5.000.000	—	1892	Victor Gold.....cptant	—	23.25	22.25	25.75	25.50	25	25	26.25	27	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.....cptant	200	250	230	250	265	270	245	260	255	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan.....cptant	—	12.25	11.75	12.25	12.75	12.50	25.50	12.50	12.50	La Semaine Financière

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.....terme	62.50	—	61.87½	70.62½	72.50	77.50	71.56¼	75	81.25	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered).....terme	125	128.12½	120 ex dr. 71	116.25	181.37½	181.87½	180	212.50	217.50	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	100	1895	Cie Française des Mines d'Or.....terme	100	158.75	160	160	159.37½	166.87½	167.50	172.50	193.75	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine.....cptant	25	31	31	33.25	35	33	34	31	35	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr.....cptant	27.50	37.25	38.50	38.75	37.50	38	36.25	35	33.75	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal.....cptant	—	96.50	96.50	96.25	120	115	121.25	116.25	118.25	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.....terme	91.25	113.75	120	125	132.50	136.25	127.50	131.25	125	MM. Dacosta et David
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.....terme	112.50	308.75	316.25	322.50	334.37½	353.75	350	422.50	415	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér.....terme	25	29.68¾	29.06¼	30	30	31.87½	29.37½	30	30	do
12.500.000	25	1895	London-Paris F. M. S. Consol.....terme	106.25	—	—	—	—	—	—	103.12½	95.62½	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.....terme	125	117.50	115	112.50	137.50	135	133.75	138.75	128.75	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company.....terme	107.50	—	—	—	108.12½	103.25	106.87½	107.50	103.75	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
—	25	—	Id. Minerals.....cptant	55	—	—	65	57.50	60	61.25	62.50	78	M. Merzbach
13.750.000	25	1894	Mossamedès (Cie de).....terme	25	40	40	42.50	48.75	50	47.18¾	47.50	75	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de).....terme	—	42.18¾	43.12½	48.12½	61.56¼	65.62½	61.25	61.68¾	73.75	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates.....terme	16.25	77	76.56¼	97.50	95	98.75	98.12½	102.18¾	99.37½	MM. Mac Swiney et Cie
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.....cptant	—	70	62.50	62.50	68.75	68.75	68.75	68.75	70	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated.....terme	—	65.62½	65	77.50	76.25	76.25	73.12½	77.50	98.75	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvaalia.....au porteur	—	5	5	5	5	5	5.25	7	6	Introduite antérieurement

### MINES DIVERSES

23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants).....terme	—	582.50	596.87½	627.50	633.12½	656.25	695 ex.	710.62½	755	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).....terme	—	162.50	162.50	161.87½	158.12½	156.25	155.62½	162.50	118.12½	»
20.000.000 dr	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).....terme	—	53.12½	55	55	58.12½	58.75	56.25	56.25	65	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. . . . .septant	—	26	26.50	25	24	24.50	25.50	25.50	25.50	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère) . . . . .septant	—	290	290	290	295	295	292	292	292	»



# Production totale du Transvaal depuis 1887 :

	Onces	Kilos	Francs
Production en 1887.....	55.000	1.710	5.005.000
— 1888.....	280.000	8.705	25.480.000
— 1889.....	438.733	13.610	39.921.703
— 1890.....	554.822	16.250	50.488.802
— 1891.....	835.515	25.977	76.031.865
— 1892.....	1.289.498	40.092	117.311.318
— 1893.....	1.611.241	50.189	116.896.204
— 1891.....	2.265.853	70.448	206.192.623
	7.333.665	228.011	667.363.515

## Production du Transvaal par districts en 1894.

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand.....	2.024.161	62.931	181.198.921
Vallée du Kaap.....	92.577	2.878	8.421.507
Lydenburg.....	60.275	1.871	5.485.025
Klerksdorp et Potchefstroom.....	77.711	2.416	7.071.971
Zoutpansberg.....	10.629	331	967.239
Malmami.....	491	15	41.951
	2.265.853	70.448	206.192.623

# Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, d'après M. Aubert, Consul de France à Pretoria :

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg.....	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie.....	230.900.000
230	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg.....	235.666.750
131	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie.....	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom.....	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg.....	1.304.297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères.....	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon.....	44.175.000

28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure.....	37.231.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swaziland.....	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays.....	189.745.625
		2.479.212.300

82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe.....	67.835.000
		2.547.077.300

## Compagnies constituées :

	Capital
En Angleterre.....	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).....	380.628.750
Dans d'autres pays étrangers.....	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers.....	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine.....	665.697.125
	2.547.077.300

## PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINE en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces)														DIVIDENDES p. O/O							DERNIER DIVIDENDE
	ANNÉE ENTIERE		MOIS																			
	1893	1894	Août 1894	Septem. 1894	Octobre 1894	Novem. 1894	Décem. 1894	Janvier 1895	Février 1895	Mars 1895	Avril 1895	Mai 1895	Juin 1895	Juillet 1895	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	
Afrikander.....	—	1.202	645	707	660	602	600	621	450	472	308	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora.....	—	3.422	491	301	386	295	—	351	587	—	—	—	—	—	25	—	—	—	—	—	—	
Aurora West.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Bantjes.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	
Barrett.....	—	—	252	347	403	581	600	587	445	519	133	555	515	425	—	—	—	—	—	—	—	
Buffelsdoorn Estate.....	10.985	51.254	1.338	4.620	4.630	5.350	5.171	1.800	5.002	4.551	1.323	4.382	4.100	4.660	—	—	—	—	—	—	—	
Champ d'Or.....	7.501	15.071	1.350	4.200	4.050	4.060	3.950	1.250	5.350	4.200	3.800	3.210	3.625	3.920	—	—	—	—	—	—	—	
Champ d'Or D. L.....	—	1.201	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	—	20	20	
Chimes (New).....	21.810	28.686	2.153	2.511	2.512	2.561	2.637	2.657	2.115	2.724	2.856	2.366	2.082	2.199	—	—	—	—	—	—	—	
City and Suburban.....	46.811	75.269	8.569	9.533	8.399	10.262	10.184	10.219	9.081	11.121	8.618	9.491	9.171	10.096	10	—	—	40	—	25	45	
Consol. Deep Level.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55	—	—	—	75	50	75	
Consol. Goldfields.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	20	
Id. Debs. 5½ p. c.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25	25	
Id. Pref.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5½	2¾	
Croesus (New).....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Crown Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.059	2.932	—	—	—	—	—	3	—	
Crown Reef.....	82.091	120.518	10.735	10.727	11.018	10.853	10.413	10.260	10.015	9.916	10.186	10.321	11.259	11.819	—	—	—	10	—	—	—	
Durban Roodepoort.....	60.634	61.009	5.135	4.131	5.010	4.792	4.918	5.346	5.090	5.517	5.830	5.838	5.851	5.899	12	15	50	55	50	50	25	
Eastleigh.....	—	—	750	951	1.995	1.933	1.936	2.088	2.184	2.263	2.354	2.250	1.400	1.912	20	20	20	11	55	60	30¾	
East Rand Prop.....	—	—	1.329	670	206	226	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ferreira.....	55.677	66.016	5.143	6.153	6.002	6.936	7.299	7.219	6.264	6.932	6.759	6.761	6.797	7.080	—	—	—	—	—	—	—	
Forbes Reef.....	—	—	280	257	254	233	159	116	68	118	101	130	121	111	—	—	125	85	100	150	65	
Geldenhuis Estates.....	47.135	58.913	6.532	7.565	6.299	6.532	6.133	5.966	2.410	1.777	6.560	7.457	7.611	7.778	—	—	15	10	25	30	30	
Id. Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. M. R.....	3.790	15.992	1.685	1.700	1.775	1.670	1.718	1.812	1.888	2.007	1.988	2.090	2.127	3.375	—	—	—	—	—	—	—	
George and May.....	2.011	8.939	1.325	1.230	1.000	439	271	191	327	731	621	910	900	—	—	—	—	—	—	10	—	
George Goch.....	7.181	27.610	3.035	3.163	3.126	2.310	3.053	3.510	3.252	3.303	3.169	3.220	3.258	3.052	—	—	—	—	—	—	—	
Ginsberg.....	—	5.823	541	585	181	193	618	966	1.002	940	887	919	957	930	—	—	—	—	—	—	—	
Glencairn.....	15.915	17.876	3.510	4.261	4.580	5.057	4.581	4.413	4.713	5.096	5.317	5.110	4.911	4.918	—	—	—	—	—	—	—	
Goldfields Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12½	15	
Graskop (5/- sh's).....	—	—	—	—	—	36	48	51	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Henry Nourse.....	22.235	29.135	2.137	2.378	2.557	2.121	2.535	2.257	2.292	2.217	2.170	2.299	3.993	1.561	—	—	—	2½	—	—	—	
Heriot (New).....	22.734	49.197	4.203	1.218	1.233	1.583	5.494	5.621	5.751	6.091	5.725	5.773	5.622	5.368	—	—	—	—	—	—	—	
Johannesburg Pioneer.....	10.195	10.952	997	936	917	895	958	1.005	1.010	1.058	1.080	1.155	1.305	—	—	—	—	—	10	40	90	
Jubilee.....	30.068	27.077	2.327	2.192	2.371	2.261	2.079	2.095	2.041	2.218	2.857	2.624	2.657	2.613	30	10	20	52½	37½	—	—	
Jumpers.....	10.765	62.383	1.555	4.502	4.388	4.325	4.295	4.361	4.330	4.129	1.801	6.139	6.588	6.108	20	60	35	60	120	120	60	
Kim. Roodepoort.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	—	—	10	15	55	25	
Kleinfontein.....	4.779	19.588	2.405	2.331	2.401	2.117	2.552	2.712	2.494	2.608	2.709	2.775	2.638	2.826	—	—	—	—	—	—	—	
Langlaagte Estate.....	101.912	116.370	11.353	12.811	13.103	11.882	11.731	10.801	11.660	13.193	13.203	13.006	13.007	12.021	29	15	10	20	30	45	12½	
Id. Block B.....	26.591	35.613	3.271	2.792	3.799	3.393	3.155	3.150	3.082	3.223	3.310	3.126	3.020	3.210	—	—	—	—	—	—	12½	
Id. Royal.....	16.478	40.103	5.005	4.554	4.102	3.628	3.191	2.591	2.606	2.626	2.195	2.421	2.063	3.401	—	—	—	—	—	—	25	
Id. United.....	10.621	4.818	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	35	5	—	—	
Lisbon Berlyn.....	—	—	710	626	425	598	295	—	748	917	960	791	691	590	—	—	—	—	—	—	—	
Luipaards Vlei.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Main Reef.....	2.939	8.642	1.005	515	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
May Consolidated.....	27.832	38.714	2.100	2.105	2.117	2.200	2.568	3.581	4.145	1.226	4.279	5.617	6.060	6.025	—	—	—	—	—	—	—	
Metropolitan.....	402	13.512	1.180	1.205	1.285	1.350	2.175	1.930	1.875	2.209	2.359	2.315	2.227	2.411	—	—	—	—	—	—	—	
Meyer and Charlton.....	31.185	33.861	3.039	2.859	2.929	2.831	2.431	2.127	2.527	3.065	3.019	3.115	3.123	3.296	—	—	—	—	—	—	—	
Modderfontein.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Moodies.....	—	—	525	650	461	500	378	610	860	990	670	830	555	500	—	—	—	—	—	—	—	
New Clewer Estate.....	3.938	22.299	2.048	1.811	2.248	2.310	2.175	1.773	1.707	1.163	1.902	1.719	1.236	1.389	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Primrose.....	83.779	89.132	7.325	7.315	7.555	7.502	7.190	10.271	10.691	11.415	12.085	11.563	12.018	12.150	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	10	
Id. Rietfontein.....	35.206	21.759	1.180	1.210	2.055	2.102	2.161	2.095	2.029	2.532	2.118	2.618	2.292	2.235	—	—	—	—	—	—	—	
Nigel.....	16.008	51.518	4.550	4.196	4.138	4.256	4.270	3.811	4.461	1.221	4.063	4.201	4.235	3.633	—	—	—	—	—	—	—	
Nourse Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Orion.....	18.000	34.209	2.650	2.800	3.000	3.056	3.500	2.850	2.470	2.850	3.070	3.550	3.650	3.750	—	—	—	—	—	—	—	
Paarl Central.....	958	21.193	1.950	2.167	1.826	1.506	1.167	2.012	2.422	2.350	2.714	2.911	3.053	3.127	—	—	—	—	—	—	—	
Princess Estate.....	756	18.017	1.970	1.639	1.577	1.668	1.855	1.960	1.776	1.826	1.895	2.015	1.950	2.100	—	—	—	—	—	—	—	
Randmines.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Randfontein.....	29.935	42.131	3.597	3.136	3.111	3.390	3.591	4.056	3.943	4.851	3.516	4.027	3.939	3.918	—	—	—	—	—	—	—	
Robinson.....	161.112	176.355	1.519	11.164	11.581	11.051	16.508	11.362	12.157	11.142	11.097	11.013	14.601	11.821	5	4	5	7	8	10	6	
Roodeport Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Roodep. Ud. M. R.....	9.929	35.090	2.931	3.139	3.175	3.477	3.898	4.251	4.377	4.175	4.172	4.599	4.763	4.767	—							



# MARCHÉ DE LONDRES

CAPITAL		CAPITAL		CAPITAL		NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIONS	DIVIDENDES		COURS DU						BUREAUX A LONDRES		
Actions libérées		nominal des actions		ÉMIS				1894	1895	Au commencement de chacun des mois de								
										Janvier	Mars	Juin	Oct.	16 Août	23 Août		30 Août	6 Sept.
MINES D'OR SUD-AFRICAINE (District du Witwatersrand)																		
50.000	1	50.000	1	50.000	1	Afrikaner	30	%		1 15/16	1 1/2	1 3/8	3	3 5/16	3	3	2 15/16	19, St. Swithin's Lane
65.000	1	65.000	1	65.000	1	Aurora	30			20/0	14/0	21/0	1 7/16	1 13/16	1 3/4	3	2 3/16	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	1	200.000	1	Aurora West United	40			2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 15/16	3 1/4	3	3 1/4	2 7/8	1, Crosby Square.
300.000	1	95.000	1	200.000	1	Banket	20			2/3	2/6	5/0	10/0	10/0	8/6	9	7 7/16	Warnford Court.
95.000	1	200.000	1	200.000	1	Bantjes	20			2 1/4	2 7/16	2 7/8	5	5 3/8	7 1/4	7 3/4	2 5/8	120, Bishopsgate St.
200.000	1	550.000	1	500.000	1	Bonanza	70			1 7/16	1 9/16	1 7/16	1 15/16	2 1/4	2 1/2	2 1/2	9 1/16	7, Lothbury.
200.000	1	225.000	1	187.250	1	Id. Central				3 7/16	3 9/16	5 1/8	1 8/16	8 5/8	8 1/2	9 1/16	9 1/8	30, St. Swithin's Lane
275.000	1	128.854	1	275.000	1	Id. Consolidated				"	"	"	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	3	8, Old Jewry.
100.000	1	275.000	1	100.000	1	Consolidated Deep Levels	20	4/0 Mai		"	"	"	1 3/4	2 1/2	2 9/16	3 1/4	7	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	1	100.000	1	Champ d'Or (French)	40	4/0 Janvier		4	4 3/8	5	5 3/8	6 3/8	6 5/8	7 5/8	3	30, St. Swithin's Lane
85.000	1	85.000	1	85.000	1	Id. Deep Level	30			4	3 7/8	4	3 5/8	4	4	4	4	8, Old Jewry.
100.000	1	75.000	1	75.000	1	Chimes (New)	40	25	2/0 Jan. 6/0 Juin	24/6	19/0	1 1/2	2 15/16	3 1/4	3	2 7/8	3 11/16	8, Old Jewry.
100.000	1	250.000	1	250.000	1	City and Suburban	130	50	5/0 Mars 10/0 Juin	16 7/8	19 1/8	21	26 7/8	26 5/8	26 3/4	27	27	8, Old Jewry.
250.000	1	120.000	1	120.000	1	Comet (New)	40			3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 7/8	4 3/8	4	4 1/2	4 7/16	Gresham House.
120.000	1	250.000	1	175.000	1	Croesus (New)	50			2 1/8	2 1/2	2 1/4	3 1/16	3 5/16	3 1/8	3 5/16	3 3/16	Winchester House.
250.000	1	125.000	1	125.000	1	Crown Reef	120	50	5/0 Avril	9 7/8	10	9 5/8	10 1/2	12 1/8	12 1/4	12 3/4	12 1/4	120, Bishopsgate St.
225.000	1	290.000	1	290.000	1	Doornkop	60			6/6	"	10/6	13/0	14/0	11/0	11/0	11/0	Warnford Court.
135.000	1	650.000	1	650.000	1	Driefontein	70	60	3/0 Mars 3/0 Juin	7	7 1/4	6 7/8	8 1/16	8 1/16	8	8 7/8	8 7/16	28, Leadenhall Buildings.
350.000	1	240.000	1	240.000	1	Durban Roodepoort	50			2 7/16	5 3/0	4 3/8	6 1/2	7	7	8 7/16	9 1/8	Winchester House.
650.000	1	275.000	1	275.000	1	Durban Roodpt. Deep	80			1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	2 3/8	2 5/16	2 3/16	2 1/16	Winchester House.
250.000	1	89.000	1	89.000	1	East Leigh	40	150	65 % Juin	15 1/8	17 5/8	16 1/4	16 1/2	18 3/4	18 1/2	18 3/4	18 1/2	8, Old Jewry.
275.000	1	143.000	1	143.000	1	East Rand Prop. Mines	60			2 1/8	2 7/8	3	3 1/4	3 11/16	3 7/16	3 13/16	3 7/16	120, Bishopsgate St.
90.000	1	110.000	1	110.000	1	East Orion	60			18/0	23/6	1	1 15/16	2	1 11/16	2 1/16	2 1/16	19, Bury Street.
160.000	1	200.000	1	200.000	1	Ferreira	60	30	6/0 Juin	5 7/8	6 5/8	6 3/8	6 1/2	6 7/8	6 15/16	7	7	7, Great St. Helen's.
150.000	1	280.000	1	280.000	1	George Goch	80			7	7 3/4	8 3/8	9 1/8	10 3/8	10 1/8	10 7/8	10 1/2	120, Bishopsgate St.
350.000	1	150.000	1	150.000	1	George and May	30			19/0	28/0	20/0	1 3/16	1 13/16	1 11/16	1 13/16	1 3/4	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	130.000	1	130.000	1	Geldenhuis	100	12 1/2	1/6 Janv. 3/0 Juin	3 3/4	4 1/8	4	4 1/4	4 9/16	4 3/8	4 1/2	4 1/2	Warnford Court.
160.000	1	225.000	1	225.000	1	Geldenhuis Deep	40			3 1/2	4 7/16	6 1/4	7 1/4	8 1/2	9 3/1	11 3/1	10 1/2	8, Old Jewry.
225.000	1	150.000	1	150.000	1	Geldenhuis Main Reef	65	120	6/0 Avril 6/0 Juin	5 1/4	5 7/8	5 1/2	7	7 1/16	6 7/8	7 7/8	7 15/16	Warnford Court.
600.000	1	88.750	1	88.750	1	Ginsberg (New)	100	55	5/0 Janv. 5/0 Juill.	7 5/8	9 1/4	10 3/4	10 7/8	11	11 3/8	11 1/2	11 1/8	Gresham House.
125.000	1	100.000	1	100.000	1	Glencairn	40			8 1/2	9 5/8	10 1/4	10 7/8	11	11 3/8	11 1/2	11 1/8	8, Old Jewry.
90.000	1	50.000	1	50.000	1	Gold Fields Deep	65	10	5/- Mars 10/0 Juin	1 7/16	1 3/4	3 1/4	3 7/8	3 7/8	3 3/4	8 13/16	8 7/16	120, Bishopsgate St.
50.000	1	100.000	1	100.000	1	Henry Nourse	60	12 1/2	2/6 Mars	3 11/16	4 3/8	5	5 1/2	5 7/8	5 15/16	6	6 1/4	7, Lothbury.
100.000	1	100.000	1	100.000	1	Heriot (New)	15			2 15/16	3 7/8	8 1/2	9 5/16	9 5/16	9 3/4	11	10 5/8	470, 473, Winchester House.
125.000	1	100.000	1	100.000	1	Jubilee	80			4	4 3/8	5	6 7/16	6 7/16	6 5/16	6 1/2	2 1/2	19, Bury Street.
100.000	1	180.000	1	180.000	1	Jumpers	140			15/0	16/0	23/6	37/0	2 13/16	2 3/8	2 11/16	3	120, Bishopsgate-St. Within.
185.000	1	146.000	1	146.000	1	Kimberley Roodpt. (New)	60			4 7/8	4 1/2	3 9/16	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 13/16	8, Princes Street.
250.000	1	314.000	1	314.000	1	Kleinfontein (New)	50			2	2 7/16	2 1/2	2 7/8	3 1/8	3	3 1/8	3	8, Princes Street.
300.000	1	236.500	1	236.500	1	Langlaagte	50			15/6	11/0	17/0	33/0	32/0	28/6	32/0	30/0	85, Gresham House
470.000	1	175.000	1	175.000	1	Langlaagte Block B	80			16/0	13/0	1 3/8	2	2 3/16	2	2 1/4	2 1/4	8, Old Jewry.
632.500	1	175.000	1	175.000	1	Langlaagte Royal	25			2 1/8	2 1/8	3 3/16	4	1	3 7/8	4	3 13/16	4, Lothbury.
180.000	1	175.000	1	175.000	1	Langlaagte United (New)	40			9 1/4	9 3/4	13 7/8	16 1/4	15 1/8	11 5/8	15 3/4	11	4 Drapers Gardens.
150.000	1	146.000	1	146.000	1	Luipaard Vlei	60			1 7/8	2	3 3/8	4	1 1/2	1 1/2	1 1/2	5	15/6, George St. Mn. House.
135.000	1	236.500	1	236.500	1	Main Reef (New)	25			6 5/8								



# MARCHÉ DE LONDRES (Suite)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE TITRES	DIVIDENDES		COURS DU						BUREAUX A LONDRES		
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				15 Août	22 Août		29 Août	5 Sept.
							Janvier	Mars	Juin	Août					

## COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

250.000	1	225.000	African Estates.....	10	.....	.....	5/0	6/3	9/0	2 9/16	3	3 1/16	3 9/16	3 1/2	.....
150.000	1	150.000	Alexandra Estate.....	10	.....	.....	1 5/8	1 15/16	2 15/16	1 7/8	5 3/16	5	5 7/8	7	45/6 George St. Mn. House.
60.000	1	39.750	Anglo-French Id. Matabeleland	.....	.....	.....	.....	.....	3 3/4	1 7/8	5 1/4	5	5	5 1/4	170, Winchester Hse.
200.000	1	200.000	Bechuanaland.....	10 1/2	2 0 Janv. 1/0 Mars	.....	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3 1/8	2 15/16	3	3 3/16	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	90.307	Bechuanaland Trading	.....	.....	.....	.....	.....	1 7/16	1 7/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	72, Basinghall Street.
2.000.000	1	2.000.000	Chartered (British S.A.C.)	.....	.....	.....	46/0	42/0	3 3/4	5 1/16	7 5/16	7 1/8	7 7/16	8 9/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	.....	Charterland Goldfields	.....	.....	.....	.....	.....	1	7/8	1 1/8	1 5/16	1 9/16	1 11/16	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.	15	.....	.....	3 7/8	4	9	12 1/1	11	13 9/16	16 1/4	16 5/16	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Preference..	.....	.....	.....	.....	.....	20/0	24/6	25/6	25/6	25/6	25/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5 1/2 % Debentures..	5 1/2	.....	.....	105 1/2	108	110 1/2	111	112	112	112	112	8, Old Jewry.
300.000	.....	.....	Henderson's Trans.Est	.....	.....	.....	19/13	1 1/2	3 7/8	4 5/8	5 1/4	5 5/16	5 5/16	5	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	5	6d. Janvier	.....	19/0	20/0	1	1 5/16	1 5/16	1 5/8	1 1/2	1 1/2	15a, Bury Street.
50.000	10	100.000	Lon.&S.Afr.Explor. Co	110	3/0 Mars 3/0 Juin	.....	10 1/1	9 3/1	11 1/1	13 1/1	13 3/1	13 3/4	13 3/4	13 1/2	19, Finsbury Circus.
200.000	1	100.000	Mashonaland Agency.	.....	.....	.....	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	4 1/2	4	4 1/16	4	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central.....	.....	.....	.....	.....	.....	1 8	1 3/4	1 7/8	2 1/8	2	2	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	.....	.....	.....	17/6	11/3	12/6	3/1	1	1	1	1	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.	.....	.....	.....	23/6	21/0	1 3/1	3 5/8	4 3/8	5 1/8	5 1/2	5 1/2	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	400.000	Mozambique Co.....	.....	.....	.....	1	1	27/6	35/6	2 1/2	2 3/8	2 1/2	2 1/2	Broad Street House.
140.000	1	125.000	New Steyn Estate.....	.....	.....	.....	8/0	10/6	10/6	5/16	7/16	7/16	7/16	7/16	19, Bury Street.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	.....	.....	.....	17/6	17/6	1	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	33, Cornhill.
1.000.000	1	.....	Nyassa Company.....	.....	.....	.....	2 3/8	2 1/8	2 9/16	3 3/1	3 7/8	3 7/8	4	4 1/16	Sun Court, Cornhill.
400.000	1	358.600	Oceana.....	.....	.....	.....	8/9	1 7/16	1 1/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 11/16	4, Sun Court.
150.000	1	100.000	Oceana Development.	.....	.....	.....	7/6	7/0	18/0	2 5/16	2 1/8	1 5/8	2 3/16	2	5, Copthall Buildings.
150.000	1	389.750	Potchefstroom.....	.....	.....	.....	2 4/8	2	1 7/8	2 1/16	2 3/16	2 3/16	2 5/8	2 5/8	123, Bishopsgate St.
50.000	1	25.000	Rand-Rhodesia Explor.	.....	.....	.....	5/0	9/0	5/0	7/16	9/16	9/16	9/16	9/16	4, Sun Court, Cornhill
120.000	1	120.000	Silati Gold (New) 18.6 pay.	.....	.....	.....	1 3/8	1 7/8	2	2 11/16	2 7/8	2 15/16	2 15/16	2 15/16	120, Bishopsgate St.
500.000	1	485.121	Transvaal Consolids..	.....	.....	.....	18/0	15/0	17/6	1 7/16	1 13/16	1 13/16	1 7/8	2 1/8	Metropolitan Chambers.
325.000	1	285.700	Id. Development	.....	.....	.....	.....	.....	3 1/4	4	4 5/8	4 5/8	4 5/8	5	120, Bishopsgate St.
300.000	1	200.000	Id. Gold Fields..	.....	.....	.....	7/6	6/0	13/0	13/16	15/16	15/16	1 1/16	1 1/16	120, Bishopsgate St.
250.000	1	219.915	Id. Land.....	.....	.....	.....	3 3/8	3 5/16	5 3/16	7 7/8	9 1/8	9	10 7/8	9 7/8	Suffolk House.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp. & Land Co	10	1/0 Janv. 1/0 Avril	.....	.....	.....	3 7/8	3 3/1	4 1/4	1 1/8	4 1/8	4 1/8	45/6, George St., Mn. House.
60.000	1	60.000	Treasury.....	20	20	.....	.....	.....	1 1/4	1 3/16	1 1/2	2 1/16	1 13/16	1 15/16	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	700.000	Willoughby's Consol.	.....	.....	.....	3 1/8	2 5/8	3	3 5/8	5 1/2	4 7/8	5 3/8	5 1/8	13, George Street.
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring..	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....

## COMPAGNIES DIVERSES

600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	.....	.....	.....	.....	.....	10/0	11/0	11/0	15/6	17/0	17/0	17, St. Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18. p.	.....	.....	.....	.....	.....	18/0	22/6	25/0	25/0	25/0	25/0	Suffolk House.
55.000	1	50.000	Cape Asbestos.....	.....	.....	.....	2 1/4	2 1/1	2 1/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	.....	2 0 Mai	.....	.....	.....	29/0	30/0	30/0	30/0	30/0	30/0	8, Old Jewry
300.000	1	150.000	Exploration Co. (New)	.....	.....	.....	.....	.....	2 1/8	2 3/8	2 3/8	3 1/8	3 1/8	3 1/8	30, St. Swithin's Lane
650.000	1	650.000	Johannesbg. Cons.Inv.	.....	.....	.....	.....	.....	3 7/8	4 11/16	6 13/16	6 5/8	6 5/8	6 1/8	7, Lothbury.
50.000	1	250.000	Id. Waterwks..	20	.....	.....	.....	.....	1 15/16	2 1/16	3	3 1/2	3 1/2	3 1/4	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways..	6 1/4	.....	.....	.....	.....	26/0	1 3/8	1 9/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	45/6, George St., Mn. House.
28.400	1	28.100	London & Orange Free Ste	4	12 1/2 % Mars	.....	.....	.....	1 3/1	5 1/4	5 1/4	5 1/4	5 1/4	5 1/4	12, Moorgate Street.
500.000	.....	500.000	London and Paris Corp.	25	.....	.....	.....	.....	13/16	3	3 1/4	3 7/8	4	4	83, Hatton Garden.
400.000	1	190.000	New African Company	.....	.....	.....	.....	.....	8 1/1	8	8 3/8	9	9 3/4	9 3/4	.....
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	.....	2/0 Juin	.....	.....	.....	3/8	5/8	5/8	5/8	5/8	5/8	45/6, George St., Mn. House.
125.000	1	115.000	Id. Ore Reduction..	25	.....	.....	.....	.....	2 3/1	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8	8, Old Jewry.
250.000	1	250.000	S. African Gold Trust..	12 1/2	6/6 Janvier	.....	3 7/8	3 5/8	7 3/8	8 7/8	10 1/8	9 3/4	11	11	.....
.....	.....	.....	Tati Concession.....	.....	.....	.....	.....	.....	3 9/16	3 9/16	3 3/16	3 11/16	3 7/8	3 7/8	.....
150.000	1	439.965	Transvaal Coal Trust.	7 1/2	.....	.....	23/0	1 5/8	1 1/2	2 5/16	3	2 3/4	2 3/4	2 3/4	Broad Street House.
250.000	1	210.000	Trans. & Gen. Associat.	.....	.....	.....	.....	.....	2 3/8	3 5/8	4 1/8	1 1/1	4 1/4	4	30, St. Swithin's Lane

## MINES D'OR AUSTRALIENNES

100.000	1	100.000	Abbott's(15. 0&2/6pr.pay.)	20	15	.....	1/8	11/3	11/3	1 1/4	1 1/2	1 3/8	1 1/2	1 7/16	139, Cannon Street.
180.000	1	180.000	Bayley's Reward Claim	.....	.....	.....	15/0	10/0	10/0	8/0	8/6	8/3	9/3	8/6	Finsbury House Blmfield. Street.
150.000	1	145.000	Big Blow.....	.....	.....	.....	1/4	13/16	9/16	1 3/8	1 3/1	1 1/2	1 3/4	1 3/1	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim.....	.....	.....	.....	13/9	7/6	10/0	1/2	5/8	1/2	3/8	3/8	11, Sherborne Lane.
90.000	1	65.000	Con.Gld.Mns.of W. Aus.	10	.....	.....	1/8	1/2	7/8	1 1/4	1 1/2	1 5/16	1 1/8	1 1/16	41, Hill Street, Edinburgh.
75.000	1	68.086	Golconda.....	10	.....	.....	1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	1 5/16	1 3/16	1 5/16	1 1/8	11, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop...	.....	.....	.....	18/0	11/6	23/9	4	4 13/16	1 7/8	5 5/8	7 5/8	3, Gracechurch St.
70.000	1	61.075	Hampton Lds. & Ry. Syd	10	.....	.....	2 7/8	3 1/4	1 1/8	5 3/1	7 3/8	6 11/16	6 7/8	6 7/8	1, Whittington Ave.
350.000	1	300.000	Hampton Plains Estate	.....	.....	.....	1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	4 7/16	4 1/8	4 3/8	4 1/8	29, St. Swithin's Lane
.....	.....	.....	Id. Exploration Co.	.....	.....	.....	»	»	7/8	8 6/6	12/6	11/6	16/0	17/6	.....
75.000	1	65.000	Hannan's Brownhill..	.....	.....	.....	1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	4 1/8	3 3/4	1 5/8	6 1/2	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward.....	.....	.....	.....	.....	.....	2 1/4	3	3	2 15/16	3 1/1	3 1/1	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella.....	.....	.....	.....	17/6	18/9	18/9	1 5/16	1 9/16	1 3/8	1 7/16	1 5/16	33, Broad St. Avenue.
100.000	1	.....	Lon. & W. Aust. Expl.	20	.....	.....	1 5/8	1 5/8	1 3/4	4 9/16	5 1/8	4 15/16	5 1/2	5 3/8	Broad Street House.
700.000	1	700.000	Londonderry.....	.....	.....	.....	1/16	5/0	11/9	5/8	11/16	9/16	3/4	5/8	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd.Claim	.....	.....	.....	20/0	13/9	15/6	7/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	50.000	Pilbarra Gold Fields..	.....	.....	.....	.....	.....	1 3/8	1 3/8	1 1/2	2 1/8	1 15/16	1 13/16	32, Walbrook, E. C.
17.500	1	16.419	West Austral. Concess.	20	20 % Janvier	.....	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4	2 1/2	2 1/2	2 1/8	2 1/8	33, Old Broad Street.
200.000	1	105.000	W.Aus.Exp. & Fin. Cor.	.....	.....	.....	1/16	7/16	1 3/8	3	4 3/16	3 7/8	4 7/16	1 1/8	54, Old Broad Street.
100.000	1	87.788	West Austr. Goldfields	2/6	.....	.....	3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	6 7/8	6 1/2	6 3/4	6 1/2	29, St. Swithin's Lane
120.000	1	101.297	West Austr. Mining Co.	.....	.....	.....	8/6	5/6	4/6	4/0	8/6	9/0	9/0	9/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	51.000	White Feather Reward	.....	.....	.....	2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	2 5/16	2 1/4	2 7/8	2 13/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block.....	7/3	Janv. 6d Fév. 6d	.....	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	2	2	2	2	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	12/0	Janv. 1/0 Fév. 1/0	.....	1 5/8	1 3/1	2 1/2	1 9/16	2	1 7/8	1 7/8	1 15/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	2 6	320.000	Hauraki (2.6 paye)....	.....	2/0 Juin	.....	2/6	4/6	9/6	11/6	14/6	14/6	15/0	15/6	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 paye)	.....	.....	.....	1 11/16	1 3/8	1	1	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 1/2	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi.....	3/-	.....	.....	6 5/8	6	6 3/4	6 1/1	6 3/4	7 1/4	7 1/2	7 1/4	11, Abchurch Lan.
350.000	1	350.000	Wentworth Ordinary.	.....	.....	.....	6/0	7/0	13/9	1 1/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1, Throgmorton Ave.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 192.

BUREAUX : 44, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 14 Septembre 1895.

SUPPLÉMENT SPÉCIAL

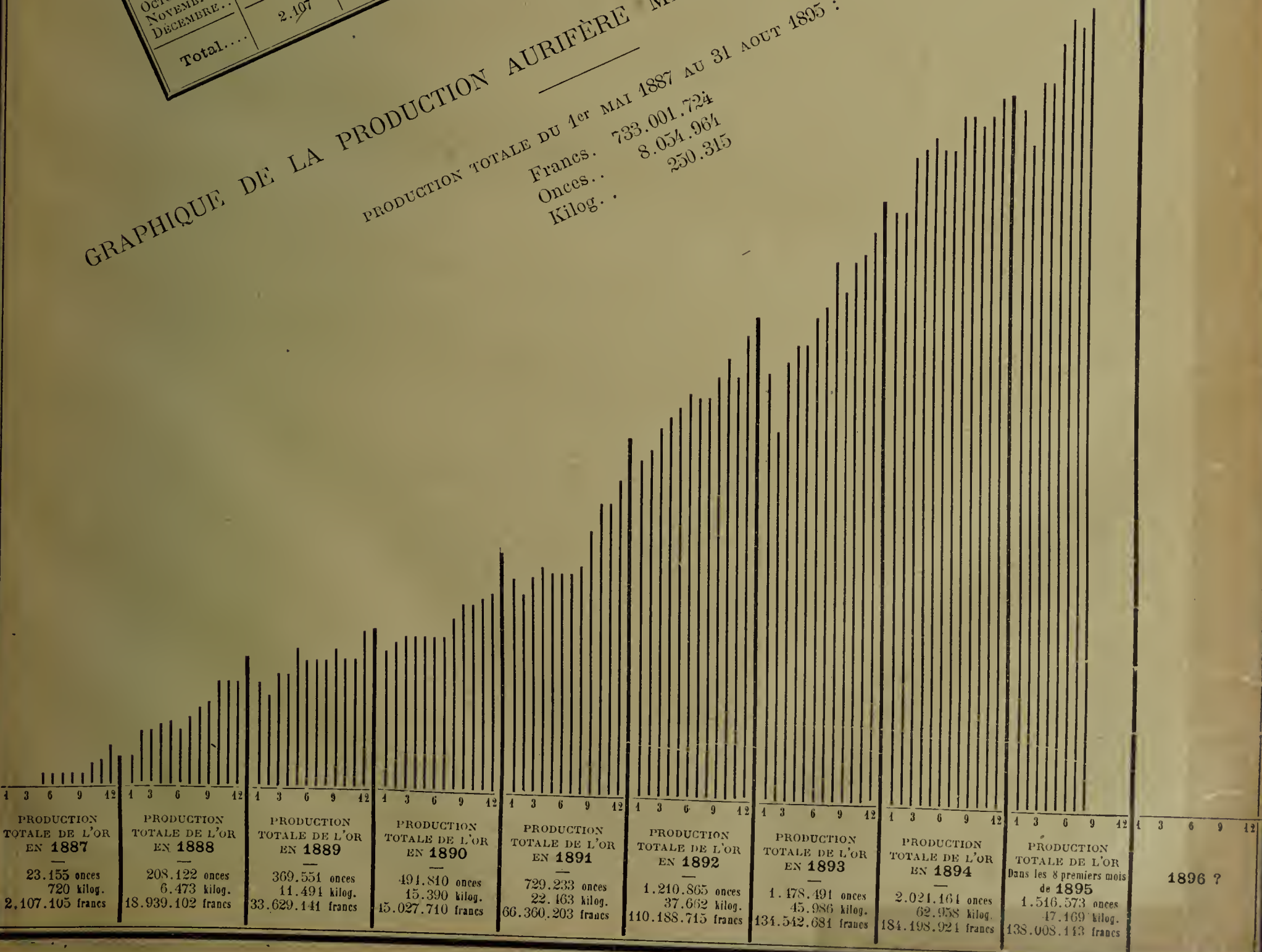
DES

## MINES D'OR

PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En Milliers de Francs)									
MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895
JANVIER....	80	660	2.320	3.485	4.841	7.691	9.862	13.633	16.119
FÉVRIER....	63	1.108	2.013	3.353	4.357	7.885	8.485	13.820	15.405
MARS.....	21	1.083	2.510	3.437	4.818	8.185	10.141	15.048	16.829
AVRIL.....	128	1.287	2.159	3.521	5.129	8.696	10.195	15.355	16.955
MAI.....	176	1.219	2.187	3.531	4.975	9.018	10.638	15.419	17.706
JUIN.....	336	1.162	2.809	3.405	5.083	9.216	11.181	15.302	18.285
JUILLET....	497	1.518	2.829	3.590	4.998	9.311	12.382	15.283	18.150
AOÛT.....	769	1.694	2.777	3.900	5.375	9.814	11.792	15.922	18.525
SEPTEMBRE..		1.812	3.107	4.139	6.621	10.207	12.138	16.080	"
OCTOBRE....		2.172	2.931	4.117	6.678	9.718	12.616	15.777	"
NOVEMBRE...		2.441	3.068	4.257	7.308	10.715	13.320	15.952	"
DÉCEMBRE...		2.137	3.553	4.582				16.571	"
Total.....	2.107	18.933	33.629	45.027	66.360	110.183	131.512	184.198	138.008

GRAPHIQUE DE LA PRODUCTION AURIFÈRE MENSUELLE DU WITWATERSRAND

PRODUCTION TOTALE DU 1<sup>er</sup> MAI 1887 AU 31 AOÛT 1895 :  
Francs. 733.001.724  
Onces.. 8.054.964  
Kilog.. 250.315



PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1895
23.155 onces 720 kilog. 2.107.105 francs	208.122 onces 6.473 kilog. 18.939.102 francs	369.551 onces 11.491 kilog. 33.629.141 francs	491.810 onces 15.390 kilog. 45.027.710 francs	729.233 onces 22.463 kilog. 66.360.203 francs	1.210.865 onces 37.662 kilog. 110.188.715 francs	1.478.491 onces 45.986 kilog. 134.542.681 francs	2.021.164 onces 62.958 kilog. 184.198.921 francs	Dans les 8 premiers mois de 1895 1.516.573 onces 47.169 kilog. 138.008.113 francs

33  
32.5  
32  
31.5  
31  
30.5  
30  
29.5  
29  
28.5  
28  
27.5  
27  
26.5  
26  
25.5  
25  
24.5  
24  
23.5  
23  
22.5  
22  
21.5  
21  
20.5  
20  
19.5  
19  
18.5  
18  
17.5  
17  
16.5  
16  
15.5  
15  
14.5  
14  
13.5  
13  
12.5  
12  
11.5  
11  
10.5  
10  
9.5  
9  
8.5  
8  
7.5  
7  
6.5  
6  
5.5  
5  
4.5  
4  
3.5  
3  
2.5  
2  
1.5  
1  
0.5  
0

Millions de francs



# MARCHE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital nominal DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Compagnies	NOMS DES COMPAGNIES	COURS D'INTRODUCTION	Cours comparatifs des sept dernières semaines							COURS de clôture	NOMS DES MAISONS INTRODUCTRICES
					26 Juillet	2 Août	9 Août	16 Août	23 Août	30 Août	6 Sept.		
					1895	1895	1895	1895	1895	1895	1895		

## COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINE

2.500.000	25	1891	Abbotts Consolidated.....eplant	—	27.50	31	31.25	31.25	31.25	31.25	29.50	29.50	Introduite antérieurement
2.250.000	25	1892	Agnes Block.....eplant	—	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	do
3.000.000	25	1895	Amsterdam.....terme	40	—	—	37.50	37.50	30	35	32.50	33.75	M. A. Barbaud
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....terme	143.75	208.12½	210	211.87	220.62½	221.87½	231.37½	233.12½	237.50	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....terme	—	43.12½	40	40	42.50	35	31.25	38.75	28.75	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or.....terme	—	100	101.25	94.37½	98.12½	98.75	95	97.50	96.25	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep.....terme	100	125	122.50	128.75	139.37½	137.50	176.25	162.50	165	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level.....terme	45	—	—	—	—	—	46.87½	50	52.50	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand Proprietary Mines.....eplant	237.50	—	—	—	—	—	—	—	257.50	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.....terme	330	440	438.75	456.25	480.62½	467.50	480 ex.	474.37½	516.25	New Australian African Co
11.000.000	25	1895	French Rand.....eplant	—	102.50	103.50	107	106.50	101.50	100	117.50	114	MM. Belmann frères
5.000.000	25	—	French South African Development.....terme	75	—	—	—	—	—	75	79.37½	83.75	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate.....terme	145	168.75	167.50	178.75	180	181.87½	186.25	181.87½	182.50	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold.....eplant	—	56.75	57	57.25	57.50	59	59	59	59	Credit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....eplant	—	34.50	31	33	33.75	33	33.25	33	33	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel.....terme	31.25	31.25	32.50	31.87½	31.37½	32.50	35.62½	32.50	50	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New).....terme	170	118.75	151.37½	153.75	151.87½	151.25	153.75	157.50	150	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates.....terme	120	151.37½	172.18¾	172.50	169.37½	165	180.62½	181.25	171.25	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort.....eplant	—	22	22	21.75	20.50	23	22.50	23.75	23	La Semaine Financière
3.250.000	25	1895	Marguerite (La).....eplant	—	26.75	26.50	27	27.75	29	29.50	29	27	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise.....eplant	—	46.25	45.50	46.25	49.37½	51.25	65	76.25	78.75	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.....terme	—	91.37½	96.87½	91.25	93.75	87.50	93.75	93.75	106.25	MM. Oppenheim Pinto et Cie
3.750.000	25	1895	The Niekirk Gold Mining Cy Ltd.....eplant	47.50	—	—	—	—	—	—	—	62.50	MM. A. Oudin et Cie
2.000.000	25	1895	Nigel Extension.....eplant	—	16.25	16	16.25	16.25	15.25	16.50	16.50	16.50	Divers
5.000.000	25	1895	North Sheba Gold.....eplant	—	20	20	20	20	20	—	—	—	Introduite antérieurement
10.000.000	25	1891	Piggs Peak (New).....eplant	—	27.50	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	do
7.000.000	25	1887	Primrose (New).....terme	175	183.75	190	210	206.25	198.75	206.87½	201.25	197.50	London-Paris Financial and Mining Co
1.625.000	25	1895	Rip Gold.....eplant	—	171.25	181.25	176.25	202.50	223.75	212.50	270	310	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold.....terme	125	215	258.75	266.25	266.25	263.75	290	288.75	280	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold.....terme	53.75	57.18¾	60	63.75	61.37½	61.87½	61.87½	65.62½	68.12½	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack.....terme	340	130	130	427.50	442.50	491.25	570	557.50	545	Bque de Paris et d. P. Bas et MM. Vernher, Beitel et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers.....eplant	—	32.50	31.50	36.25	36.50	36.50	35	40	46.25	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold.....eplant	—	26.50	26.50	27.50	26.75	27.25	30	27	27	Divers
2.500.000	25	1891	United Pioneer.....eplant	—	27	28	28	28	28	28	28	28	Introduite antérieurement
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.....terme	75	86.25	95	92.50	91.25	83.75	97.50	91.25	105	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand.....eplant	85	90	91.25	91	88.75	90	87.50	102	97.50	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose.....eplant	—	30.50	33	31	32	36	36.50	39	38.25	Divers

## MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES

2.500.000	31.12½	1893	Achilles Goldfields.....eplant	—	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	Introduite antérieurement
3.750.000	25	1891	Big Blow.....eplant	—	25	25	25	25	40	40	40	40	MM. Schotberg et Cie
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....terme	55	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).....eplant	—	11	14	14.50	14	20	16.25	16.25	16.25	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Cresus South United Gold.....eplant	—	27.50	27.75	28.50	30	30	30	30.25	30.25	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Est Oregon.....eplant	—	1.60	1.90	2.50	2.75	2.25	2.25	2.25	2	Introduite antérieurement
20.050.000	25	1895	Golden Horse Shoe.....eplant	—	27.50	27.50	31.25	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50	Divers
1.875.000	25	1891	Gulf Lands.....eplant	—	25	25	25	25	—	—	—	—	do
17.500.000	25	1894	King Solomon.....eplant	—	28.50	28.50	28.50	27.50	26	27	27	27	do
10.000.000	25	1891	Londonderry.....terme	31.50	25	29.37½	33.75	30	26.87½	26.25	25	25	MM. Badel frères et Cie
—	25	1895	Lamar (De).....eplant	32.50	30	28.12½	26.87½	26.87½	27.81½	27.50	32.50	32.50	MM. Bénard et Jarislowsky
312.500	—	1891	Lyonnaise Mexican.....eplant	—	—	55	65	70	71.25	72.50	72.50	70	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Malmari.....eplant	—	11	13.75	13.75	13.75	12.50	12.50	13	12	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Monte Rosa.....eplant	—	33	33.75	36.50	35	39.50	39.75	32	31.75	do
50.000 parts	—	1888	Placer Enfin.....eplant	—	30	28	26.50	26.50	26.50	26.50	26.50	26.50	M. Chaumier (Succ. MM. Gardais et Trannoy)
—	—	—	Placers Haute Italie.....eplant	—	12.50	12.50	13.50	13.50	13.50	13	10	10	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Progreso.....eplant	—	3	3	3	3	3	3	3	3	do
4.000.000	500	1878	Rebecca.....eplant	—	—	—	26.75	27.50	28	29	31.50	31	MM. Von Hémet, Higgins et Cie
7.500.000	25	1890	Saint-Elie.....eplant	—	30	30	30	30	26.25	26.25	26.25	26.25	Le Crédit Mobilier
625.000	6 fr. 25	1891	Tweffontein Gold Mining.....eplant	—	5	5	5	5	5	5	5	5	Credit Foncier International
15.000.000	500	1879	True Blue.....eplant	—	41.50	42.50	42.50	42.50	38.75	38.75	55	40	Vérités des Mines d'or
—	—	—	Uruguay.....eplant	—	22	21	21	20	22	22	22.50	22.50	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Id. Act. Jouiss.....eplant	—	20.50	20	19	19	22.50	21	22.50	22.50	do
2.100.000	—	1891	Victor Gold.....eplant	—	22.25	25.75	25.50	25	25	26.25	27	26.75	MM. Von Hémet, Higgins et Cie
6.250.000	25	1889	Watana (Parts), 50.000 parts.....eplant	200	230	250	265	270	245	260	255	248.75	MM. G. Van Broek et Cie
—	—	—	Zapopan.....eplant	—	11.75	12.25	12.75	12.50	25.50	12.50	12.50	12	La Semaine Financière

## COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.....terme	62.50	61.87½	70.62½	72.50	77.50	71.56¼	75	81.25	81.87½	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered).....terme	125	120 ex dr. 71	116.25	181.37½	181.87½	180	212.50	217.50	212.50	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.....terme	100	160	160	159.37½	166.87½	167.50	172.50	193.75	187.50	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine.....eplant	25	31	33.25	35	33	34	34	35	57	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr.....eplant	27.50	38.50	38.75	37.50	38	36.25	35	33.75	30	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal.....eplant	—	96.50	96.25	120	115	121.25	116.25	118.25	118	M. Oltramare
7.500.900	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.....terme	91.25	120	125	132.50	136.25	127.50	131.25	125	125	MM. Dacosta et David
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.....terme	112.50	316.25	322.50	334.37½	353.75	350	422.50	415	411.25	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préféré.....terme	25	29.06¼	30	30	31.87½	29.37½	30	30	29.37½	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fals Ms Co.....terme	106.25	—	—	—	—	—	103.12½	95.62½	93.75	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.....terme	125	115	112.50	137.50	135	133.75	138.75	128.75	128.75	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company.....terme	107.50	—	—	108.12½	105.25	106.87½	107.50	103.75	97.50	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
—	25	—	Id. Minerals.....eplant	55	—	65	57.50	60	61.25	62.50	78	—	M. Merzbach
13.750.000	25	1891	Mossamédès (Cie de).....terme	25	40	42.50	48.75	50	47.18¾	47.50	55	53.12½	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de).....terme	—	43.12½	48.12½	61.56¼	65.62½	61.25	61.68¾	73.75	71.25	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates.....terme	16.25	76.56¼	97.50	95	98.75	98.12½	102.18¾	99.37½	106.25	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	South African Robinson Bank Cy Ltd.....eplant	276.25	—	—	—	—	—	—	—	276.25	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.....eplant	—	62.50	62.50	68.75	68.75	68.75	68.75	70	72.50	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated.....terme	—	65	77.50	76.25	76.25	73.12½	77.50	98.75	106.25	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvaalia.....au porteur	—	5	5	5	5	5.25	7	6	6.25	Introduite antérieurement

## MINES DIVERSES



# MARCHÉ DE LONDRES

CAPITAL		CAPITAL		CAPITAL		NOMS		NOMBRE		DIVIDENDES		COURS DU							BUREAUX			
Actions libérées		nominal des actions		ÉMIS		DES		DE		1894		1895		Au commencement de chacun des mois de							A	
						COMPAGNIES		PILONS						Janvier Mars Juin Août 23 Août 30 Août 6 Sept. 13 Sept							LONDRES	
MINES D'OR SUD-AFRICAINE (District du Witwatersrand)																						
50.000	1	50.000	Afrikaner.....	30	30	.....	.....	.....	.....	1 15/16	1 1/2	1 3/8	3	3	3	3	3	2 13/16	19, St. Swithin's Lane			
65.000	1	65.000	Aurora.....	30	30	.....	.....	.....	.....	20/0	14/0	21/0	1 7/16	1 3/4	2 7/16	2 1/4	2	8, Old Jewry.				
140.000	1	100.000	Aurora West United...	40	40	.....	.....	.....	.....	2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 15/16	3	3 1/4	2 7/8	2 7/8	1, Crosby Square.				
300.000	1	200.000	Banket.....	20	20	.....	.....	.....	.....	2/3	2/6	5/0	10/0	8/6	9	9	9	.....				
95.000	1	95.000	Bantjes.....	20	20	.....	.....	.....	.....	2 1/4	2 7/16	2 7/8	5	7 1/4	7 3/4	7 1/2	7 1/4	Warnford Court.				
200.000	1	200.000	Bonanza.....	20	20	.....	.....	.....	.....	1 7/16	1 9/16	1 7/16	1 15/16	2 1/2	2 5/8	2 7/16	2 1/4	120, Bishopsgate St.				
550.000	1	500.000	Buffelsdoorn.....	70	70	.....	.....	.....	.....	3 7/16	3 9/16	5 1/8	1 8/16	8 1/2	9 1/16	9 1/8	9	7, Lothbury.				
200.000	1	.....	Id. Central.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	.....				
275.000	1	225.000	Id. Consolidated.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	1 3/4	2 9/16	3 1/1	3 1/16	2 7/8	.....				
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	20	20	4/0 Mai	4	4 3/8	5	5 3/8	6 5/8	7 5/8	7 1/2	7 3/8	30, St. Swithin's Lane	.....	.....	.....				
135.000	1	128.854	Champ d'Or (French)...	40	40	4/0 Janvier	4	3 7/8	4	3 5/8	4	4	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8	8, Old Jewry.				
275.000	1	275.000	Id. Deep Level.....	30	30	.....	.....	.....	.....	24/6	19/0	1 1/2	2 15/16	3	2 7/8	3 7/8	3 7/16	8, Old Jewry.				
100.000	1	100.000	Chimes (New).....	40	25	2/0 Jan. 6/0 Juin	2 7/8	2 5/8	2 7/8	3 5/16	3	3 3/8	3 1/8	3 1/8	3 1/8	3 1/8	3 1/8	8, Old Jewry.				
1.360.000	1	310.000	City and Suburban.....	130	50	5/0 Mars 10/0 Juin	16 7/8	19 1/8	21	26 7/8	26 3/4	27	27 1/4	7 1/4	7 1/4	7 1/4	7 1/4	Gresham House.				
100.000	1	75.000	Comet (New).....	40	40	.....	3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 7/8	4	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	Winchester House.				
250.000	1	250.000	Croesus (New).....	40	40	.....	2 1/8	2 1/2	2 1/4	3 1/16	3 1/8	3 5/16	3 15/16	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/4	120, Bishopsgate St.				
120.000	1	120.000	Crown Reef.....	120	50	5/0 Avril	9 7/8	10	9 5/8	10 1/2	12 1/4	12 3/4	12 1/2	11 15/16	11 15/16	11 15/16	11 15/16	120, Bishopsgate St.				
250.000	1	250.000	Doornkop.....	60	60	.....	.....	.....	.....	6/6	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	Warnford Court.				
350.000	1	290.000	Durban Roodepoort...	70	60	3/0 Mars 3/0 Juin	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....				
650.000	1	650.000	Durban Roodpt. Deep.	50	50	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....				
250.000	1	240.000	East Rand Prop. Mines	80	80	.....	.....	.....	.....	2 7/16	5 3/0	4 3/8	6 1/2	7	8 7/16	9 7/16	9 7/8	Winchester House.				
275.000	1	175.000	East Leigh.....	50	50	.....	.....	.....	.....	1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	2 5/16	2 3/16	2	1 7/8	Winchester House.				
90.000	1	89.000	East Orion.....	50	50	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....				
160.000	1	143.000	Ferreira.....	40	150	65 % Juin	15 1/8	17 5/8	16 1/4	16 1/2	18 1/2	18 3/4	18 1/2	21 1/2	21 1/2	21 1/2	21 1/2	8, Old Jewry.				
150.000	1	140.000	George Goch.....	60	60	.....	2 1/8	2 7/8	3	3 1/4	3 7/16	3 13/16	3 7/16	3 7/16	3 7/16	3 7/16	3 7/16	120, Bishopsgate St.				
200.000	1	200.000	George and May.....	60	60	.....	18/0	23/6	1	1 15/16	1 11/16	2 1/16	2 1/16	2 1/16	2 1/16	2 1/16	2 1/16	19, Bury Street.				
350.000	1	280.000	Geldenhuis.....	80	30	6/0 Juin	5 7/8	6 5/8	6 3/8	6 1/2	6 15/16	7	7	6 7/8	6 7/8	6 7/8	6 7/8	7, Great St. Helen's.				
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	30	1/0 Avril 1/0 Juill.	19/0	28/0	20/0	1 3/16	1 11/16	1 13/16	1 13/16	1 13/16	1 13/16	1 13/16	1 13/16	120, Bishopsgate St.				
160.000	1	130.000	Ginsberg (New).....	40	40	.....	16/6	18/6	1 1/2	1 7/8	2 1/16	2 1/8	2 3/16	2	2	2	2	30, St. Swithin's Lane				
225.000	1	225.000	Glencairn.....	100	12 1/2	1/0 Janv. 3/0 Juin	3 3/4	4 1/8	4	4 1/4	4 3/8	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	Warnford Court.				
600.000	1	150.000	Gold Fields Deep.....	65	65	.....	3 1/2	4 7/16	6 1/4	7 1/4	9 3/4	11 3/4	11 1/8	11 1/4	11 1/4	11 1/4	11 1/4	7, Lothbury.				
125.000	1	125.000	Henry Nourse.....	60	40	.....	5 1/4	5 7/8	5 1/2	7	7 3/4	7 5/8	8	8	7 5/8	7 5/8	7 5/8	8, Old Jewry.				
90.000	1	88.750	Heriot (New).....	35	120	5/- Mars 10/0 Juin	7 5/8	9 1/4	10 3/4	10 7/8	11 3/8	11 1/2	11 1/4	11 1/4	11 1/4	11 1/4	11 1/4	Warnford Court.				
50.000	1	50.000	Jubilee.....	100	55	6/0 Avril 6/0 Juin	8 1/2	9 5/8	10 1/4	10 1/4	10 3/4	11	11	10 3/4	10 3/4	10 3/4	10 3/4	Gresham House.				
100.000	1	100.000	Jumpers.....	40	65	5/0 Janv. 5/0 Juill.	5 7/8	5 3/4	4 5/8	8 7/16	8 9/16	8 13/16	8 1/2	8 1/4	8 1/4	8 1/4	8 1/4	8, Old Jewry.				
125.000	1	100.000	Kimberley Roodpt. (New)	60	12 1/2	.....	3 11/16	4 3/8	5	5 1/2	5 15/16	6	6 1/4	6	6 1/4	6	6 1/4	120, Bishopsgate St.				
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)...	60	12 1/2	2/6 Mars	2 15/16	3 7/8	8 1/2	9 5/16	9 3/4	11	10 5/8	10	10 5/8	10	10 5/8	7, Lothbury.				
250.000	1	250.000	Knight's (Witwatersrand)	60	15	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	470, 473, Winchester House.				
300.000	1	225.000	Lancaster.....	160	80	5/0 Juin	4	4 3/8	5	6 7/16	6 5/16	6 13/16	6 7/8	6 7/8	6 7/8	6 7/8	6 7/8	19, Bury Street.				
470.000	1	470.000	Langlaagte.....	80	140	.....	4 7/8	4 1/2	3 9/16	3 1/2	4	4 1/4	4	4 1/4	4	4 1/4	4 1/4	420, Bishopsgate-St. Swithin.				
632.500	1	606.174	Langlaagte Block B.	60	60	.....	2	2 7/16	2 1/2	2 7/8	3	3 1/8	3	3 1/8	3	3 1/8	3 1/8	8, Princes Street.				
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal.....	60	50	.....	15/6	14/0	17/0	33/0	28/6	32/0	32/0	32/0	32/0	32/0	32/0	7, Lothbury.				
150.000	1	145.000	Langlaagte United (New)	50	80	.....	16/0	13/0	1 3/8	2	2	2 1/4	2 1/8	2 7/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16	85, Gresham House				
350.000	1	314.000	Luipaard Vlei.....	40	25	.....	2 1/8	2 1														



# MARCHÉ DE LONDRES (Suite)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIONS	DIVIDENDES		COURS DU								BUREAUX A LONDRES
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				22 Août	29 Août	3 Sept.	12 Sept.	
							Janvier	Mars	Juin	Oct.					

## COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

250.000	1	225.000	African Estates.....	..	..	..	5/0	6/3	9/0	2 9/16	3 1/16	3 9/16	3 1/2	3 3/8	15/6 George St. Mn. House.
150.000	1	150.000	Alexandra Estate.....	..	..	..	1 5/8	1 15/16	2 15/16	4 7/8	5	5 7/8	7	7 1/4	170, Winchester Hse.
30.000	1	39.750	Anglo-French.....	10	..	..	..	..	3 3/4	1 7/8	5	5	5 1/4	6 1/2	170, Winchester Hse.
200.000	1	200.000	Id. Matabeleland.....	..	..	..	..	..	2 1/1	2 5/8	2 15/16	3	3 3/16	3 1/2	19, St. Swithin's Lane
430.000	1	90.307	Bechuanaland.....	10 1/2	2 0 Janv. 1/0 Mars	..	27/0	32/0	1 7/16	1 7/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	72, Basinghall Street.
2.000.000	1	2.000.000	Bechuanaland Trading.....	..	..	..	46/0	42/0	3 3/4	5 1/16	7 1/8	7 7/16	8 9/16	8 5/16	19, St. Swithin's Lane
30.000	1	..	Chartercd (British S.A.C.).....	..	..	..	..	..	1	7/8	1 5/16	1 9/16	1 11/16	1 13/16	19, St. Swithin's Lane
250.000	1	..	Charterland Goldfields.....	..	..	..	3 7/8	4	9	12 1/4	13 9/16	16 1/4	16 5/16	16 1/8	8, Old Jewry.
1.250.000	1	625.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.....	15	..	..	..	..	20/0	24/6	25/6	25/6	25/6	25/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 6% Preference.....	5 1/4	..	..	105 1/2	108	110 1/2	111	112	112	112	112	8, Old Jewry.
300.000	..	..	Id. 5% Debentures.....	..	..	..	19 1/3	1 1/2	3 7/8	4 5/8	5 5/16	5 5/16	5	5 1/8	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Henderson's Trans.Est.....	..	..	..	19/0	20/0	1	1 5/16	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 9/16	15a, Bury Street.
50.000	10	100.000	Johannesburg Estates.....	5	6d. Janvier	..	10 1/4	9 3/4	11 1/4	13 1/4	13 3/4	13 3/4	13 1/2	13 1/2	49, Finsbury Circus.
200.000	1	100.000	Lon.&S.Afr.Explor.C.....	110	3/0 Mars 3/0 Juin	..	1 1/4	1 13/16	2 1/2	3 1/2	4	4 1/16	4	3 15/16	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Mashonaland Agency.....	..	..	..	..	..	1/8	1 3/4	2 1/8	2	2	2	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Central.....	..	..	..	17/6	11/3	12/6	3/4	1	1	1	1 1/16	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	..	..	..	..	..	1 3/4	3 5/8	5 1/8	5 1/2	5 1/2	5 1/2	3, Copthall Buildings
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs &c.....	..	..	..	23/6	21/0	27/6	35/6	2 3/8	2 1/2	3	2 15/16	Broad Street House.
1.000.000	1	400.000	Mozambique Co.....	..	..	..	1	1	1 3/4	2 5/16	2 5/16	2 7/16	2 1/4	2 3/16	19, Bury Street.
140.000	1	125.000	New Steyn Estate.....	..	..	..	8/0	10/6	10/6	5/16	7/16	7/16	7/16	13/16	33, Cornhill.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land.....	..	..	..	17/6	17/6	1	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	..
1.000.000	1	..	Nyassa Company.....	..	..	..	2 3/8	2 1/8	2 9/16	3 3/4	3 7/8	4	4 1/16	3 13/16	Sun Court, Cornhill.
400.000	1	358.600	Oceana.....	..	..	..	8/9	1 7/16	1 1/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 11/16	4, Sun Court.
150.000	1	100.000	Oceana Development.....	..	..	..	7/6	7/0	18/0	2 5/16	1 5/8	2 3/16	2	1 3/4	5, Copthall Buildings.
150.000	1	389.750	Potchefstroom.....	..	..	..	2 1/8	2	1 7/8	2 1/16	2 3/16	2 5/8	2 5/8	2 1/2	123, Bishopsgate St.
50.000	1	25.000	Rand Rhodesia Explor.....	..	..	..	5/0	9/0	5/0	7/16	9/16	9/16	9/16	9/16	4, Sun Court, Cornhill
120.000	1	120.000	Silati Gold (New) 18/6 pay.....	..	..	..	1 3/8	1 7/8	2	2 11/16	2 15/16	2 15/16	2 15/16	4 3/8	120, Bishopsgate St.
500.000	1	485.121	Transvaal Consolidd.....	..	..	..	18/0	15/0	17/6	1 7/16	1 13/16	1 7/8	2 1/8	2 1/8	Metropolitan Chambers.
325.000	1	285.700	Id. Development.....	..	..	..	..	..	3 1/4	1	1 5/8	4 5/8	5	5 1/8	120, Bishopsgate St.
300.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	..	..	..	7/6	6/0	13/0	13/16	15/16	1 1/16	1 1/16	1 5/16	120, Bishopsgate St.
250.000	1	219.915	Id. Land.....	..	..	..	3 3/8	3 5/16	5 3/16	7 7/8	9	10 7/8	9 7/8	9 3/4	Suffolk House.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp. & Land C.....	10	1/0 Janv. 1/0 Avril	..	..	..	3 7/8	3 3/4	4 1/8	4 1/8	4 1/8	4 1/8	15/6, George St., Mn. House.
60.000	1	60.000	Treasury.....	20	20	..	..	..	1 1/4	1 3/16	1 1/2	1 13/16	1 15/16	2 1/8	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	700.000	Willoughby's Consol.....	..	..	..	3 1/8	2 5/8	3	3 5/8	4 7/8	5 3/8	5 1/8	5 1/2	13, George Street.
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring.....	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..

## COMPAGNIES DIVERSES

600.000	1	600.000	Beira Rai'way Shares.....	..	..	..	..	..	..	10/0	11/0	15/6	17/0	17/0	17, St. Swithin's Lane
290.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.....	..	..	..	..	..	..	18/0	25/0	25/0	25/0	25/6	Suffolk House.
55.000	1	50.000	Cape Asbestos.....	..	..	..	..	2 1/4	2 1/4	2 1/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine.....	..	2/0 Mai	..	..	..	..	29/0	30/0	30/0	30/0	33/0	8, Old Jewry
300.000	1	150.000	Exploration Co. (New).....	..	..	..	..	..	..	2 1/8	2 3/8	3 1/8	3 1/8	3 3/8	30, St. Swithin's Lane
600.000	1	600.000	Johannesbg. Cons. Inv.....	..	..	..	..	3 7/8	1 11/16	6 5/8	6 5/8	6 5/8	6 1/8	5 13/16	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.....	20	..	..	..	..	1 15/16	3	3 1/2	3 1/4	3 1/4	3 1/8	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.....	6 1/4	..	..	..	..	26/0	1 9/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	15/6, George St., Mn. House.
28.400	1	28.100	London & Orange Free Ste.....	4	12 1/2 % Mars	..	..	..	4 3/4	5 1/4	5 1/4	5 1/4	5 1/4	5 1/4	12, Moorgate Street.
500.000	..	500.000	London and Paris Corp.....	25	..	..	..	..	13/16	3 1/4	3 7/8	4	4	3 3/8	..
100.000	1	190.000	New African Company.....	..	..	..	..	5 1/2	8 1/4	8 3/8	9	9 3/4	9 5/8	9 5/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.....	..	2/0 Juin	..	..	..	3/8	5/8	5/8	5/8	5/8	5/8	..
125.000	1	115.000	Id. Ore Reduction.....	25	..	..	..	..	2 3/4	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8	15/6, George St., Mn. House.
250.000	1	250.000	S. African Gold Trust.....	12 1/2	6/6 Janvier	..	3 7/8	3 5/8	7 3/8	8 7/8	9 3/4	11	11	10 7/8	8, Old Jewry.
..	..	..	Tati Concession.....	..	..	..	..	..	3 9/16	3 3/16	3 11/16	3 7/8	3 3/4	3 3/4	..
150.000	1	439.965	Transvaal Coal Trust.....	7 1/2	..	..	23/0	1 5/8	1 1/2	2 5/16	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4	Broad Street House.
250.000	1	210.000	Trans. & Gen. Associat.....	..	..	..	..	..	2 3/8	3 5/8	4 1/4	4 1/4	4	4	30, St. Swithin's Lane

## MINES D'OR AUSTRALIENNES

100.000	1	100.000	Abbott's(15/0&2/6pr.pay.)	20	15	1/8	11/3	11/3	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16	139, Cannon Street.
180.000	1	180.000	Bayley's Reward Claim	..	..	15/0	10/0	10/0	8/0	8/3	9/3	8/6	8/6	Finsbury House Bluffd. Street.
150.000	1	145.000	Big Blow	..	..	1/4	13/16	9/16	1 3/8	1 1/2	1 3/4	1 3/4	1 1/2	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim	..	..	13/9	7/6	10/0	1/2	3/8	3/8	13/16	13/16	11, Sherborne Lane.
90.000	1	65.000	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10	..	1/8	1/2	7/8	1 1/4	1 5/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16	41, Hill Street, Edinburgh.
75.000	1	68.086	Golconda	10	..	1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	1 3/16	1 5/16	1 1/8	1 1/8	11, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop.	..	..	18/0	11/6	23/9	4	4 7/8	5 5/8	7 5/8	7 1/2	3, Gracechurch St.
70.000	1	61.075	Hampton Lds.& Ry.Syd	10	..	2 7/8	3 1/4	4 1/8	5 3/4	6 11/16	6 7/8	6 7/8	6 7/8	1, Whittington Ave.
350.000	1	300.000	Hampton Plains Estate	..	..	1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	4 1/8	4 3/8	4 1/8	5	29, St. Swithn's Lane
..	..	..	Id. Exploration Co.	..	..	..	..	7/8	8 6/6	11/6	16/0	17/6	17/6	..
75.000	1	65.000	Hannan's Brownhill	..	..	1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	3 3/4	4 5/8	6 1/2	6 1/8	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward	..	..	..	..	..	2 1/4	3	2 15/16	3 1/4	4 1/4	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella	..	..	17/6	18/9	18/9	1 5/16	1 3/8	1 7/16	1 5/16	1 5/16	33, Broad St. Avenue.
100.000	1	..	Lon. & W. Aust. Expl.	20	..	1 5/8	1 5/8	1 3/4	4 9/16	1 15/16	5 1/2	5 3/8	6 1/4	Broad Street House.
700.000	1	700.000	Londonderry	..	..	1/16	5/0	11/9	5/8	9/16	3/4	5/8	5/8	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd.Claim	..	..	20/0	13/9	15/6	7/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	29, St. Swithn's Lane
100.000	1	50.000	Pilbarra Gold Fields	..	..	..	..	1 3/8	1 3/8	2 1/8	1 15/16	1 13/16	1 3/4	32, Wallbrook, E. C.
47.500	1	16.419	West Austral.Concess.	20	20 % Janvier	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4	2 1/4	2 4/8	2 1/8	2 1/8	33, Old Broad Street.
200.000	1	105.000	W.Aus.Exp.& Fin. Cor.	..	..	1/16	7/16	1 3/8	3	3 7/8	4 7/16	4 1/8	4 1/2	54, Old Broad Street.
100.000	1	87.788	West Austr. Goldfields	2/6	..	3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	6 1/2	6 3/4	6 1/2	6 1/2	29, St. Swithn's Lane
120.000	1	101.297	West Austr. Mining Co.	..	..	8/6	5/6	4/6	4/0	9/0	9/0	9/0	9/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	51.000	White Feather Reward	..	..	2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	2 1/4	2 7/8	2 13/16	3	29, St. Swithn's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	7/3	Janv. 6d Fév. 6d	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	2	2	2	2	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	12/0	Janv. 1/0 Fév. 1/0	1 5/8	1 3/4	2 1/2	1 9/16	1 7/8	1 7/8	1 15/16	2	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 paye)	..	2/0 Juin	2/6	4/6	9/6	11/6	11/6	15/0	15/6	11/6	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn(15/6paye)	..	..	1 11/16	1 3/8	1	1	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi	3/-	..	6 5/8	6	6 3/4	6 1/4	7 1/4	7 1/2	7 1/4	7 1/4	11, Abchurch Lane.
350.000	1	350.000	Wentworth Ordinary	..	..	6/0	7/0	13/9	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	4, Throgmorton Ave



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 193.

BUREAUX : 41, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 21 Septembre 1895.

## MARCHE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital nominal DES ACTIONS en Francs	Date de la constitution des Compagnies	NOMS DES COMPAGNIES	COURS D'INTRODUCTION	Cours comparatifs des sept dernières semaines							COURS de clôture	NOMS DES MAISONS INTRODUCTRICES
					2 Août 1895	9 Août 1895	16 Août 1895	23 Août 1895	30 Août 1895	6 Sept. 1895	13 Sept. 1895	20 Sept. 1895	

### COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINE

2.500.000	25	1891	Abbotts Consolidated.....cplant	—	31	31.25	31.25	31.25	31.25	29.50	29.50	29.50	Introduite antérieurement
2.250.000	25	1892	Agnes Block.....cplant	—	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	do
3.000.000	25	1895	Amsterdam.....terme	40	—	37.50	37.50	30	35	32.50	33.75	36.25	M. A. Barbaud
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....terme	113.75	210	211.87	220.62½	221.87½	231.37½	233.12½	237.50	231.37½	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....terme	—	40	40	42.50	35	31.25	38.75	28.75	26.25	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or.....terme	—	101.25	91.37½	98.12½	98.75	95	97.50	90.25	92.50	MM. Belmann frères
7.500.000	25	1895	Durban Rodepoort Deep.....terme	100	122.50	128.75	139.37½	137.50	176.25	162.50	165	155.25	Cie Française des Mines d'Or
16.250.000	25	1892	The Eastleigh Deep Level.....terme	45	—	—	—	—	46.87½	50	52.50	46.25	MM. Gault et Gringoire
2.250.000	25	1887	The East Rand Proprietary Mines.....cplant	237.50	—	—	—	—	—	—	257.50	286.25	MM. Armand Lévy et Cie
11.000.000	25	1895	Ferreira.....terme	330	438.75	456.25	480.62½	467.50	180 ex.	171.37½	516.25	510	New Australian African Co
5.000.000	25	—	French Rand.....cplant	—	103.50	107	105.50	101.50	100	117.50	114	112.50	MM. Belmann frères
5.000.000	25	1887	French South African Development.....terme	75	—	—	—	—	75	79.37½	83.75	76.87½	MM. Machiels et Cie
3.000.000	25	1895	Goldenhuis Estate.....terme	115	167.50	178.75	180	181.87½	186.25	181.87½	182.50	168.75	New Australian African Co
12.500.000	25	1895	Great Western Gold.....cplant	—	57	57.25	57.50	59	59	59	59	59	Credit National
9.000.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....cplant	—	31	33	33.75	33	33.25	33	33	—	MM. Pollak et Rothschild
4.625.000	25	1890	Henderson's Nigel.....terme	31.25	32.50	31.87½	31.37½	32.50	35.62½	32.50	50	40	MM. A. Luc et Cie
11.750.000	25	1888	Kleinfontein (New).....terme	170	151.37½	153.75	151.87½	151.25	153.75	157.50	150	113.75	Diverses Maisons de Coulisse
3.750.000	25	1891	Langlaagte Estates.....terme	120	172.18½	172.50	169.37½	165	180.62½	181.25	171.25	167.50	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1891	Lower Rodepoort.....cplant	—	22	21.75	20.50	23	22.50	23.75	23	22.50	La Semaine Financière
3.250.000	25	1895	Marguerite (La).....cplant	—	26.50	27	27.75	29	29.50	29	27	23	L'Argent
7.500.000	25	1895	Marie-Louise.....cplant	—	45.50	46.25	49.37½	51.25	65	76.25	78.75	76.25	MM. E. Desfossés et Cie
3.750.000	25	1895	Marievale Nigel.....terme	—	96.87½	91.25	93.75	87.50	93.75	93.75	106.25	102.50	MM. Oppenheim Pinto et Cie
2.000.000	25	1895	The Niekirk Gold Mining Cy Ltd.....cplant	47.50	—	—	—	—	—	—	62.50	56	MM. A. Oudin et Cie
5.000.000	25	1895	North Sheba Gold.....cplant	—	16	16.25	16.25	15.25	16.50	16.50	16.50	16.50	Divers
10.000.000	25	1895	Piggs Peak (New).....cplant	—	20	20	20	20	—	—	—	—	Introduite antérieurement
7.000.000	25	1887	Primrose (New).....terme	175	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	do
1.625.000	25	1895	Rip Gold.....cplant	—	190	210	206.25	198.75	206.87½	201.25	197.50	197.50	London-Paris Financial and Mining Co
68.750.000	125	1887	Robinson Gold.....terme	125	258.75	266.25	266.25	263.75	290	288.75	280	278.12½	MM. Belmann frères
21.250.000	25	1887	Sheba Gold.....terme	53.75	60	63.75	61.37½	61.87½	61.87½	65.62½	68.12½	66.87½	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack.....terme	340	130	127.50	142.50	141.25	570	557.50	545	530	MM. Machiels et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers.....cplant	—	31.50	36.25	36.50	36.50	35	40	46.25	16	Bque de Paris et d. P. Bas et MM. Fernher, Deit et Cie
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold.....cplant	—	26.50	27.50	26.75	27.25	30	27	27	28	Divers
2.500.000	25	1891	United Pioneer.....cplant	—	28	28	28	28	28	28	28	—	Divers
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.....terme	75	95	92.50	91.25	83.75	97.50	91.25	105	102.50	Introduite antérieurement
7.500.000	25	1895	West Rand.....cplant	85	91.25	91	88.75	90	87.50	102	97.50	90	MM. Mac Swiney et Cie
3.125.000	25	1895	White Rose.....cplant	—	33	31	32	36	36.50	39	38.25	37	MM. Lemaire et Dupont
													Divers

### MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES

2.500.000	125	1893	Achilles Goldfields.....cplant	—	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	—	Introduite antérieurement
3.750.000	25	1894	Big Blow.....cplant	—	25	25	25	40	40	40	40	40	MM. Schotberg et Cie
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....terme	55	—	—	—	—	55	51.25	47.50	48.75	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).....cplant	—	14	14.50	14	20	16.25	16.25	16.25	16	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Cresus South United Gold.....cplant	—	27.75	28.50	30	30	30	30.25	30.25	33.75	MM. Schotberg et Cie
—	25	—	Est Oregon.....cplant	—	1.90	2.50	2.75	2.25	2.25	2.25	2	1.75	Introduite antérieurement
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe.....cplant	—	27.50	31.25	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50	—	Divers
20.050.000	25	1895	Gulf Lands.....cplant	—	25	25	25	—	55	—	—	—	do
1.875.000	25	1891	King Salomon.....cplant	—	28.50	28.50	27.50	26	27	27	27	25	MM. Badel frères et Cie
17.500.000	25	1891	Londonderry.....terme	31.50	29.37½	33.75	30	26.87½	26.25	25	23.75	31.87½	MM. Bénard et Jarislowsky
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....terme	32.50	28.12½	26.87½	26.87½	27.81½	27.50	32.50	31.50	31.50	M. Le Dru
—	25	1895	Lyonnais Mexicain.....cplant	—	55	65	70	71.25	72.50	72.50	70	71.25	Introduite antérieurement
312.500	—	1891	Malmani.....cplant	—	13.75	13.75	13.75	12.50	12.50	13	12	—	do
6.000.000	25	1891	Monte Rosa.....cplant	—	33.75	36.50	35	39.50	39.75	32	31.75	31.50	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin.....cplant	—	28	26.50	26.50	26.50	26.50	26.50	26.50	26.50	do
50.000 parts	—	1888	Placers Haute Italie.....cplant	—	12.50	13.50	13.50	13.50	13	10	10	10	M. Chamier (Succ. MM. Gardais et Trannoy)
—	—	—	Progresso.....cplant	—	3	3	3	3	3	3	3	3	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.....cplant	—	—	26.75	27.50	28	29	31.50	34	35	do
4.000.000	500	1878	Saint-Elie.....cplant	—	30	30	30	26.25	26.25	26.25	26.25	26.25	MM. Von Hébert, Higgins et Cie
7.500.000	25	1890	Twefontein Gold Mining.....cplant	—	5	5	5	5	5	5	5	—	Le Crédit Mobilier
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue.....cplant	—	42.50	42.50	42.50	38.75	38.75	55	40	—	Credit Foncier International
15.000.000	500	1879	Uruguay.....cplant	—	21	21	20	22	22	22.50	22.50	22.25	Véritas des Mines d'Or
—	—	—	Id. Act. Jouiss.....cplant	—	20	19	19	22.50	21	22.50	22.50	22.50	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold.....cplant	—	25.75	25.50	25	25	26.25	27	26.75	23.50	do
2.100.000	—	1894	Watana (Parts), 50.000 parts.....cplant	200	250	265	270	215	260	255	218.75	210	MM. Von Hébert, Higgins et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan.....cplant	—	12.25	12.75	12.50	25.50	12.50	12.50	12	12	MM. G. Van Brock et Cie
													La Semaine Financière

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.....terme	62.50	70.62½	72.50	77.50	71.56½	75	81.25	81.87½	79.37½	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered).....terme	125	116.25	181.37½	181.87½	180	212.50	217.50	212.50	215.25	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Chaterland Goldfields Ltd.....cplant	16.25	—	—	—	—	—	—	—	50	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie Française des Mines d'Or.....terme	100	160	159.37½	166.87½	167.50	172.50	193.75	187.50	183.75	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine.....cplant	25	33.25	35	33	34	31	35	57	52.50	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr.....cplant	27.50	38.75	37.50	38	36.25	35	33.75	30	30	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal.....cplant	—	96.25	120	115	121.25	116.25	118.25	118	111.50	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.....terme	91.25	125	132.50	136.25	127.50	131.25	125	125	123	MM. Dacosta et David
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.....terme	112.50	322.50	331.37	353.75	350	422.50	415	411.25	407.50	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préféré.....terme	25	30	30 ½	31.87½	29.37½	30	30	29.37½	29.37½	do
12.500.000	25	1895	London-Paris F&M Co.....terme	106.25	—	—	—	—	103.12½	95.62½	93.75	100	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.....terme	125	112.50	137.50	135	133.75	138.75	128.75	128.75	130	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company.....terme	107.50	—	—	—	—	106.87½	107.50	103.75	93.75	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
—	25	—	Id. Minerals.....cplant	55	65	57.50	60	61.25	62.50	78	—	—	M. Merzbach
13.750.000	25	1891	Mossamedes (Cie de).....terme	25	12.50	48.75	50	47.18½	47.50	55	53.12½	50	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de).....terme	—	48.12½	61.56½	65.62½	61.25	61.68½	73.75	71.25	68.12½	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates.....terme	16.25	97.50	95	98.75	98.12½	102.18½	99.37½	106.25	103.75	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	South African Robinson Bank Cy Ltd.....cplant	276.25	—	—	—	—	—	—	276.25	267.50	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.....cplant	—	62.50	68.75	68.75	68.75	68.75	70	72.50	70	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated.....terme	—	77.50	76.25	76.25	73.12½	77.50	98.75	106.25	111.25	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvaalia.....au porteur	—	5	5	5	5.25	7	6	6.25	8.25	Introduite antérieurement

### MINES DIVERSES



Production totale du Transvaal depuis 1887 :

	Onces	Kilos	Francs
Production en 1887.....	55.000	1.710	5.005.000
— 1888.....	280.000	8.705	25.480.000
— 1889.....	438.733	13.610	39.924.703
— 1890.....	554.822	16.250	50.488.802
— 1891.....	835.515	25.977	76.031.865
— 1892.....	1.289.498	40.092	117.344.318
— 1893.....	1.611.241	50.489	146.896.204
— 1894.....	2.265.853	70.448	206.192.623
	7.333.665	228.011	667.363.515

Production du Transvaal par districts en 1894 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand.....	2.024.161	62.934	184.198.924
Vallée du Kaap.....	92.577	2.878	8.121.507
Lydenburg.....	60.275	1.871	5.485.025
Klerksdorp et Potchefstroom.....	77.714	2.416	7.071.971
Zoutpansberg.....	10.629	331	967.239
Malmami.....	491	15	41.951
	2.265.853	70.448	206.192.623

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, d'après M. Aubert, Consul de France à Pretoria :

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg.....	101.275.020
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie.....	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg.....	235.666.750
131	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie.....	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom.....	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg.....	1.304.297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères.....	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000

28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swaziland.....	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays.....	189.715.625
		2.479.212.300
82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe.....	67.835.000
		2.517.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre.....	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal). Dans d'autres pays étrangers.....	320.628.750
République Sud Africaine principalement avec des capitaux étrangers.....	29.125.000
	609.737.500
Compagnies dont on ignore le pays d'origine.....	1.881.380.175
	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINE en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces)														DIVIDENDES p. 0/0						DERNIER DIVIDENDE		
	ANNÉE ENTIERE		MOIS																				
	1893	1894	Septem. 1894	Octobre 1894	Novem. 1894	Décem. 1894	Janvier 1895	Février 1895	Mars 1895	Avril 1895	Mai 1895	Juin 1895	Juillet 1895	Août 1895	1889	1890	1891	1892	1893	1894		1895	
Afrikander .....	—	1.202	707	660	602	600	621	450	472	308	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora .....	—	3.422	301	386	295	—	351	587	—	—	—	—	—	—	25	—	—	5	—	—	—	—	
Aurora West.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	Mars 1893	
Bantjes .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Barrett .....	—	—	347	403	581	600	587	445	519	433	555	515	425	283	—	—	—	—	—	—	—	—	
Buffelsdoorn Estate.....	10.985	51.254	4.620	4.630	5.350	5.171	4.800	5.002	4.551	4.326	4.382	4.100	4.660	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Champ d'Or.....	7.501	45.071	4.200	4.050	4.060	3.950	1.250	5.350	4.200	3.800	3.210	3.625	3.920	4.516	—	—	—	10	—	20	20	Janvier 1895	
Champ d'Or D. L....	—	1.201	—	—	—	1.201	1.415	1.621	1.805	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Chimes (New).....	21.810	28.686	2.511	2.512	2.561	2.637	2.657	2.415	2.724	2.856	2.366	2.082	2.199	2.459	10	—	—	40	—	25	60	Août 1895	
City and Suburban.....	46.811	75.269	9.533	8.399	10.262	10.484	10.219	9.084	11.121	8.618	9.491	9.471	10.096	—	55	—	—	—	75	50	75	Juin 1895	
Consol. Deep Level.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	Juin 1895	
Consol. Goldfields.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Debs. 5½ p. c.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5½	5½	Janvier 1895	
Id. Pref.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	Juin 1895	
Cresus (New).....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.059	2.932	3.084	—	—	—	10	—	—	—	Août 1892	
Crown Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Crown Reef.....	82.091	120.548	10.727	11.018	10.853	10.413	10.260	10.015	9.916	10.186	10.321	11.259	11.849	11.531	12	15	50	55	50	50	25	Juin 1895	
Durban Roodepoort.....	60.634	61.009	4.431	5.010	4.792	4.918	5.346	5.090	5.517	5.830	5.838	5.851	5.899	6.006	20	20	20	11	55	60	45¾	Sept. 1895	
Eastleigh.....	—	—	951	1.995	1.963	1.936	2.088	2.184	2.263	2.354	2.250	1.400	1.912	2.166	—	—	—	—	—	—	—	—	
East Rand Prop.....	—	—	670	206	226	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ferreira.....	55.677	66.016	6.453	6.602	6.996	7.299	7.219	6.264	6.932	6.759	6.761	6.797	7.080	8.011	—	—	125	85	100	150	130	Sept. 1895	
Forbes Reef .....	—	—	257	254	233	159	116	68	118	101	130	121	111	99	—	—	—	—	—	—	—	—	
Goldenhuis Estates.....	47.435	58.913	7.565	6.299	6.532	6.433	5.966	2.410	4.777	6.560	7.457	7.611	7.778	7.788	—	—	15	10	25	30	30	Juillet 1895	
Id. Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. M. R.....	3.790	15.992	1.700	1.775	1.670	1.718	1.812	1.888	2.007	1.988	2.090	2.127	3.375	2.163	—	—	—	—	—	—	15	Août 1895	
George and May.....	2.041	8.939	1.230	1.000	439	271	191	327	731	621	910	900	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
George Goch.....	7.181	27.610	3.163	3.126	2.310	3.053	3.510	3.252	3.305	3.169	3.220	3.258	3.052	3.099	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ginsberg.....	—	5.823	565	481	493	618	966	1.002	940	887	919	957	930	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Glencairn.....	15.915	47.876	4.261	4.580	5.057	4.581	4.413	4.743	5.096	5.317	5.110	4.911	4.918	5.203	—	—	—	—	—	12½	15	Juin 1895	
Goldfields Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Graskop (5/- sh's).....	—	—	—	—	36	48	51	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2½	—	—	—	Mars 1892	
Henry Nourse.....	22.235	29.135	2.378	2.557	2.421	2.535	2.257	2.292	2.217	2.170	2.299	3.993	4.561	4.210	—	—	—	—	—	—	—	—	
Heriot (New).....	22.734	49.497	4.218	4.233	4.583	5.494	5.621	5.751	6.091	5.725	5.773	5.622	5.368	5.738	—	—	—	—	10	40	105	Sept. 1895	
Johnesbrg. Pioneer.....	10.195	10.952	936	917	895	958	1.005	1.010	1.058	1.080	1.155	1.305	—	—	30	10	20	52½	37½	—	—	Nov. 1893	
Jubilee.....	30.068	27.077	2.192	2.371	2.261	2.079	2.095	2.041	2.218	2.857	2.624	2.657	2.613	2.707	20	60	35	60	120	120	60	Juillet 1895	
Jumpers.....	40.765	62.383	4.502	4.388	4.325	4.205	4.361	4.330	4.429	4.801	6.139	6.588	6.108	7.079	20	—	—	10	15	55	50	Août 1895	
Kim. Roodepoort.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	590	465	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Kleinfontein.....	4.779	19.588	2.331	2.401	2.447	2.552	2.712	2.494	2.608	2.709	2.775	2.638	2.826	2.829	—	—	—	—	—	12½	12½	Mars 1895	
Langlaagte Estate.....	101.912	116.370	12.811	13.103	11.882	11.731	10.801	11.660	13.193	13.203	13.006	13.007	12.021	11.172	29	15	10	20	30	45	25	Juin 1895	
Id. Block B.....	26.591	35.613	2.792	3.799	3.393	3.456	3.150	3.082	3.223	3.310	3.126	3.020	3.210	3.581	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Royal.....	16.478	40.103	4.554	4.102	3.628	3.191	2.591	2.606	2.626	2.195	2.421	2.063	3.401	—	—	—	—	35	5	—	—	Sept. 1893	
Id. United.....	10.621	4.818	—	—	—	—	—	—	—	—	1.140	1.834	—	2.297	—	—	—	—	—	—	—	—	
Lisbon Berlyn.....	—	—	626	425	598	295	—	748	917	960	791	691	590	522	—	—	—	—	—	—	—	—	
Luipaards Vlei.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Main Reef.....	2.939	8.642	515	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
May Consolidated.....	27.832	38.714	2.105	2.117	2.200	2.568	3.581	4.145	4.226	4.279	5.617	6.060	6.025	6.030	—	—	—	—	—	—	20	Sept. 1895	
Metropolitan.....	402	13.512	1.205	1.285	1.350	2.175	1.930	1.875	2.209	2.359	2.315	2.227	2.411	2.173	—	—	—	—	—	—	—	—	
Meyer and Charlton.....	31.185	33.861	2.859	2.929	2.831	2.431	2.427	2.527	3.065	3.019	3.115	3.123	3.296	3.715	—	20	50	45	60	55	25	Juin 1895	
Modderfontein.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Moodies.....	—	—	650	461	500	378	610	860	990	670	830	555	500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
New Clewer Estate.....	3.938	22.299	1.841	2.218	2.310	2.175	1.773	1.707	1.463	1.902	1.749	1.236	1.389	1.559	—	—	—	—	—	5	10	Février 1895	
Id. Primrose.....	83.779	89.132	7.315	7.556	7.502	7.490	10.271	10.691	11.415	12.085	11.563	12.018	12.150	12.206	—	—	—	—	—	40	40	25	Juin 1895
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Rietfontein.....	35.206	21.759	1.210	2.055	2.402	2.461	2.095	2.029	2.532	2.418	2.648	2.292	2.235	2.328	—	—	—	—	—	25	—	—	
Nigel.....	46.008	51.548	4.196	4.138	4.256	4.270	3.841	4.161	4.221	4.063	4.201	4.235	3.633	3.724	—	—	—	—	—	47½	50	20	Juin 1895
Nourse Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Orion.....	18.000	34.209	2.800	3.000	3.056	3.500	2.850	2.470	2.850	3.070	3.550	3.650	3.750	3.700	—	—	—	—	—	—	—	—	
Paarl Central.....	958	21.493	2.167	1.826	1.506	1.467	2.012	2.422	2.350	2.714	2.911	3.053	3.127	3.138	—	—	—	—	—	—	—	—	
Princess Estate.....	756	18.017	1.639	1.577	1.668	1.855	1.960	1.776	1.826	1.895	2.015	1.950	2.100	2.150	—	—	—	—	—	—	—	—	
Randmines.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Randfontein.....	29.935	42.131	3.436	3.411	3.390	3.591	4.056																



# MARCHÉ DE LONDRES

CAPITAL		CAPITAL		CAPITAL		NOMS		NOMBRE		DIVIDENDES		COURS DU						BUREAUX	
Actions libérées		nominal des actions		ÉMIS		DES COMPAGNIES		DE PIONS				Au commencement de chacun des mois de						A LONDRES	



# MARCHÉ DE LONDRES (Suite)

CAPITAL	CAPITAL	CAPITAL	NOMS	NOMBRE	DIVIDENDES		COURS DU					BUREAUX			
Actions libérées	nominal des actions	ÉMIS	DES	DE TITRES	1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				29 Août	5 Sept.	12 Sept.	19 Sept.	A
			COMPAGNIES				Janvier	Mars	Juin	Août					LONDRES

## COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

450.000	1	438.600	African Estates.....	10	.....	.....	.....	.....	.....	2 9/16	3 9/16	3 1/2	3 3/8	3 7/16	.....
250.000	1	225.000	Alexandra Estate.....	.....	.....	.....	5/0	6/3	9/0	13/6	1 3/8	1 5/16	1 1/2	1 7/16	45/6 George St. M. House.
350.000	1	292.500	Anglo-French.....	10	.....	.....	1 5/8	1 15/16	2 15/16	1 7/8	5 7/8	7	7 1/4	7 3/16	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland.....	.....	.....	.....	.....	.....	3 3/4	1 7/8	5	5 1/4	6 1/2	5 3/4	170, Winchester Hse.
400.000	1	400.000	Bechuanaland.....	.....	2/0 Janv. 1/0 Mars	.....	27/0	32/0	2 1/1	2 5/8	3	3 3/16	3 1/2	3 5/16	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading.....	10 1/2	.....	.....	.....	.....	1 7/16	1 7/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Co.).....	.....	.....	.....	46/0	12/0	3 3/1	5 1/16	7 7/16	8 9/16	8 5/16	8 5/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	.....	Charterland Goldfields.....	.....	.....	.....	.....	.....	1	7/8	1 9/16	1 11/16	1 13/16	1 13/16	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.....	15	.....	.....	3 7/8	1	9	12 1/1	16 1/4	16 5/16	16 1/8	16 3/16	19, St. Swithin's Lane
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Preference.....	.....	.....	.....	.....	.....	20/0	24/6	25/6	25/6	25/6	25/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5% Debentures.....	5 1/2	.....	.....	105 1/2	108	110 1/2	111	112	112	112	112	8, Old Jewry.
300.000	.....	.....	Henderson's Trans.Est.....	.....	.....	.....	19 1/5	1 1/2	3 7/8	1 5/8	5 5/16	5	5 1/8	4 15/16	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates.....	5	6d. Janvier	.....	19/0	20/0	1	1 5/16	1 1/2	1 1/2	1 9/16	1 9/16	15a, Bury Street.
50.000	10s.	100.000	Lon.&S.Afr.Explor.Co.....	110	3/0 Mars 3/0 Juin	.....	10 1/1	9 3/1	11 1/1	13 1/1	13 3/4	13 1/2	13 1/2	13 1/2	19, Finsbury Circus.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.....	.....	.....	.....	1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	1 1/16	4	3 15/16	3 5/8	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central.....	.....	.....	.....	.....	.....	1 8	1 3/1	2	2	2	1 7/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	.....	.....	.....	17/6	11/3	12/6	3/1	1	1	1 1/16	1 1/16	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.....	.....	.....	.....	.....	.....	1 3/1	3 5/8	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 5/8	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	400.000	Mozambique Co.....	.....	.....	.....	23/6	21/0	27/6	35/6	2 1/2	3	2 15/16	2 13/16	Broad Street House.
140.000	1	125.000	New Steyn Estate.....	.....	.....	.....	1	1	1 3/4	2 5/16	2 7/16	2 1/4	2 3/16	2 1/8	19, Bury Street.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land.....	.....	.....	.....	8/0	10/6	10/6	5/16	7/16	7/16	13/16	13/16	33, Cornhill.
1.000.000	1	.....	Nyassa Company.....	.....	.....	.....	17/6	17/6	1	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	.....
500.000	1	358.600	Oceana.....	.....	.....	.....	2 3/8	2 1/8	2 9/16	3 3/4	4	4 1/16	3 13/16	3 11/16	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	100.000	Oceana Development.....	.....	.....	.....	8/9	1 7/16	1 1/8	1 1/2	1 5/8	1 11/16	1 11/16	1 9/16	4, Sun Court.
150.000	1	389.750	Potchefstroom.....	.....	.....	.....	7/6	7/6	18/0	2 5/16	2 3/16	2	1 3/4	1 7/8	5, Copthall Buildings.
50.000	1	25.000	Rand-Rhodesia Explor.....	.....	.....	.....	2 1/8	2	1 7/8	2 1/16	2 5/8	2 5/8	2 1/2	2 1/2	123, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Silati Gold (New) 18.6 pay.....	.....	.....	.....	5/0	9/0	5/0	7/16	9/16	9/16	9/16	9/16	4, Sun Court, Cornhill
500.000	1	485.121	Transvaal Consolidd.....	.....	.....	.....	1 3/8	1 7/8	2	2 11/16	2 15/16	2 15/16	4 3/8	4 1/2	120, Bishopsgate St.
389.300	1	351.997	Id. Development.....	.....	.....	.....	18/0	15/0	17/6	1 7/16	1 7/8	2 1/8	2 1/8	1 15/16	Metropolitan Chambers.
300.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	.....	.....	.....	.....	.....	3 1/4	1	4 5/8	5	5 1/8	5 1/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	250.000	Id. Land.....	.....	.....	.....	7/6	6/0	13/0	13/16	1 1/16	1 1/16	1 5/16	1 5/16	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp.& Land Co.....	10	1/0 Janv. 1/0 Avril	.....	3 3/8	3 5/16	5 3/16	7 7/8	10 7/8	9 7/8	9 3/4	9 7/8	Suffolk House.
60.000	1	60.000	Treasury.....	20	20	.....	.....	.....	3 7/8	3 3/4	4 1/8	4 1/8	4	4	45/6, George St., M. House.
1.000.000	1	709.000	Willoughby's Consol.....	.....	.....	.....	.....	1 1/1	1 3/16	1 1/2	1 15/16	2 1/8	2 1/16	2 1/16	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring.....	.....	.....	.....	3 1/8	2 5/8	3	3 5/8	5 3/8	5 1/8	5 1/2	5 1/8	13, George Street

## COMPAGNIES DIVERSES

600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	10/0	15/6	17/0	17/0	14/6	17, St-Swithin's Lane
290.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	18/0	25/0	25/0	25/6	24/6	Suffolk House.
55.000	1	50.000	Cape Asbestos.....	.....	.....	.....	.....	2 1/1	2 1/1	2 1/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine.....	.....	2 0 Mai	.....	.....	.....	.....	29/0	30/0	30/0	33/0	52 0	8, Old Jewry
300.000	1	150.000	Exploration Co. (New).....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	2 1/8	3 1/8	3 1/8	3 3/8	3 3/8	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	800.000	Johannesbg. Cons.Inv.....	.....	.....	.....	.....	.....	3 7/8	1 11/16	6 5/8	6 1/8	5 13/16	6	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterworks.....	20	.....	.....	.....	.....	.....	1 15/16	3 1/2	3 1/4	3 1/8	3 1/8	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.....	6 1/2	.....	.....	.....	.....	.....	26/0	1 1/2	1 7/16	1 1/2	1 1/2	45/6 George St., M. House.
28.400	1	28.100	London&Orange Free Ste.....	1	12 1/2 % Mars	.....	.....	.....	.....	4 3/4	5 1/4	5 1/4	5 1/4	1 1/2	12, Moorgate Street.
500.000	.....	500.000	London and Paris Corp.....	25	.....	.....	.....	.....	.....	13/16	3 7/8	4	3 3/8	3 7/8	.....
100.000	1	190.000	New African Company.....	.....	.....	.....	.....	.....	5 1/2	8 1/1	9	9 3/4	9 5/8	10 3/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	390.000	Rand Central Electric.....	.....	2/0 Juin	.....	.....	.....	.....	3/8	5/8	5/8	5/8	5/8	.....
125.000	1	115.000	Id. Ore Reduction.....	25	.....	.....	.....	.....	.....	2 3/1	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8	43/6, George St., M. House.
250.000	1	250.000	S. African Gold Trust.....	12 1/2	6/6 Janvier	.....	3 7/8	3 5/8	7 3/8	8 7/8	11	11	10 7/8	11	8, Old Jewry.
500.000	.....	100.000	Tati Concession.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	3 9/16	3 11/16	3 7/8	3 3/4	3 11/16	.....
150.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.....	7 1/2	.....	.....	23/0	1 5/8	1 1/2	2 5/16	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 7/8	Broad Street House.
250.000	1	210.000	Trans. & Gen. Associat.....	.....	.....	.....	.....	.....	2 3/8	3 5/8	4 1/4	4	4	4	30, St. Swithin's Lane

## MINES D'OR AUSTRALIENNES

100.000	1	100.000	Abbott's (15/0 & 2 6pr.pay.)	.....	.....	.....	1/8	11/3	11/3	1 1/1	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16	139, Cannon Street.
180.000	1	180.000	Bayley's Reward Claim	20	15	.....	15/0	10/0	10/0	8/0	9/3	8/6	8/6	9/0	Finsbury House Bluffd. Street.
150.000	1	145.000	Big Blow	.....	.....	.....	1/4	13/16	9/16	1 3/8	1 3/1	1 3/1	1 1/2	1 3/8	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim	.....	.....	.....	13/9	7/6	10/0	1/2	3/8	3/8	13/16	3/4	11, Sherborne Lane.
90.000	1	65.000	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10	.....	.....	1/8	1/2	7/8	1 1/4	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1	44, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	100.000	Golconda	10	.....	.....	1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	1 5/16	1 1/8	1 1/8	1 1/16	11, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop	.....	.....	.....	18/0	11/6	23/9	4	5 5/8	7 5/8	7 1/2	6 3/4	3, Gracechurch St.
70.000	1	61.075	Hampton Lds. & Ry. Syd	10	.....	.....	2 7/8	3 1/1	4 1/8	5 3/1	6 7/8	6 7/8	6 7/8	6 5/8	1, Whittington Ave.
350.000	1	300.000	Hampton Plains Estate	.....	.....	.....	1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	4 3/8	4 1/8	5	4 5/8	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	175.000	Id. Exploration Co.	.....	.....	.....	.....	.....	7/8	8 6/6	16/0	17/6	17/6	18/0	.....
75.000	1	65.000	Hannan's Brownhill	.....	.....	.....	1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	1 5/8	6 1/2	6 1/8	6	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward	.....	.....	.....	.....	.....	.....	2 1/1	2 15/16	3 1/4	4 1/4	1	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella	.....	.....	.....	17/6	18/9	18/9	1 5/16	1 7/16	1 5/16	1 5/16	4 7/16	33, Broad St. Avenue.
100.000	1	.....	Lon. & W. Aust. Expl.	20	.....	.....	1 5/8	1 5/8	1 3/4	4 9/16	5 1/2	5 3/8	6 1/4	6 1/8	Broad Street House.
700.000	1	700.000	Londonderry	.....	.....	.....	1/16	5/0	11/9	5/8	3/4	5/8	5/8	5/8	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	.....	.....	.....	20/0	13/9	15/6	7/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	50.000	Pilbarra Gold Fields	.....	.....	.....	.....	.....	1 3/8	1 3/8	1 15/16	1 13/16	1 3/4	1 3/4	32, Walbrook, E. C.
17.500	1	16.419	West Austral. Concess.	20	20 % Janvier	.....	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	33, Old Broad Street.
200.000	1	105.000	W.Aus. Exp. & Fin. Cor.	.....	.....	.....	1/16	7/16	1 3/8	3	4 7/16	4 1/8	4 1/2	4 1/2	54, Old Broad Street.
100.000	1	87.788	West Austr. Goldfields	2/6	.....	.....	3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	6 3/4	6 1/2	6 1/2	6 1/2	29, St. Swithin's Lane
120.000	1	101.297	West Austr. Mining Co.	.....	.....	.....	8/6	5/6	1/6	4/0	9/0	9/0	9/0	9/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	51.000	White Feather Reward	.....	.....	.....	2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	2 7/8	2 13/16	3	2 1/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	7/3	Janv. 6d Fév. 6d	.....	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	2	2	2	2 1/16	3, Gracechurch St.
354.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	12/0	Janv. 1/0 Fév. 1/0	.....	1 5/8	1 3/4	2 1/2	1 9/16	1 7/8	1 15/16	2	1 15/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 paye)	.....	2/0 Juin	.....	2/6	1/6	9/6	11/6	15/0	15/6	11/6	11/6	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 paye)	.....	.....	.....	1 11/16	1 3/8	1	1	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi	3/-	.....	.....	6 5/8	6	6 3/4	6 1/1	7 1/2	7 1/4	7 1/1	7 1/1	11, Abchurch Lane.
350.000	1	350.000	Wentworth Ordinary	.....	.....	.....	6/0	7/0	13/9	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1, Throgmorton Ave.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N<sup>o</sup> 194.

**BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS**

Samedi 28 Septembre 1895.

# MARCHE DE PARIS

**PARIS**

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital nominal DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Compagnies	NOMS DES COMPAGNIES	COURS D'INTRODUCTION	Cours comparatifs des sept dernières semaines							COURS de clôture	NOMS DES MAISONS INTRODUCTRICES	
					9 Août	16 Août	23 Août	30 Août	6 Sept.	13 Sept.	20 Sept.			27 Sept.
					1895	1895	1895	1895	1895	1895	1895			1895
<b>COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINE</b>														
2.500.000	25	1891	Abbotts Consolidated.....éplant	—	31.25	31.25	31.25	31.25	29.50	29.50	29.50	29.50	Introduit antérieurement	
2.250.000	25	1892	Agnes Block.....éplant	—	11.50	14.50	14.50	14.50	11.50	11.50	11.50	11.50	do	
3.000.000	25	1895	Amsterdam.....terme	40	37.50	37.50	30	35	32.50	33.75	36.25	36.25	M. A. Barbaut	
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....terme	113.75	211.87	220.62½	221.87½	231.37½	233.12½	237.50	231.37½	231.37½	London-Paris Financial and Mining Co	
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....éplant	—	40	42.50	35	31.25	38.75	28.75	26.25	27.50	MM. E. Desfossés et Cie	
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep.....terme	100	91.37½	98.12½	98.75	95	97.50	96.25	92.50	83.75	MM. Belmann frères	
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level.....terme	45	128.75	139.37½	137.50	176.25	162.50	165	156.25	151.25	Cie Française des Mines d'Or	
16.250.000	25	1892	The East Rand Proprietary Mines.....éplant	237.50	—	—	—	46.87½	50	52.50	46.25	56.25	MM. Gault et Gringoire	
2.250.000	25	1887	Ferreira.....terme	330	456.25	480.62½	467.50	480 ex.	471.37½	516.25	510	515	MM. Armand Lévy et Cie	
11.000.000	25	1895	French Rand.....éplant	75	107	103.50	101.50	100	117.50	114	112.50	123	New Australian African Co	
5.000.000	25	1887	Goldenhuis Estate.....terme	115	178.75	180	181.87½	183.25	181.87½	182.50	168.75	165	MM. Belmann frères	
3.000.000	25	1895	Great Western Gold.....éplant	—	57.25	57.50	59	59	59	59	59	57.50	MM. Maehiels et Cie	
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....éplant	—	33	33.75	33	33.25	33	33	33	35	New Australian African Co	
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel.....terme	31.25	31.87½	31.37½	32.50	35.62½	32.50	50	40	39.37½	MM. Pollak et Rothschild	
4.625.000	25	1891	Kleinfontein (New).....terme	170	153.75	151.87½	151.25	153.75	157.50	150	143.75	138.75	MM. A. Luc et Cie	
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates.....terme	120	172.50	169.37½	165	180.62½	181.25	171.25	167.50	178.75	Diverses Maisons de Coulisse	
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort.....éplant	—	21.75	20.50	23	22.50	23.75	23	22.50	22	Banque Internationale de Paris	
3.250.000	25	1895	Marguerite (La).....éplant	—	27	27.75	29	29.50	29	27	25	26	La Semaine Financière	
7.500.000	25	1895	Marie-Louise.....terme	—	46.25	49.37½	51.25	65	76.25	78.75	76.25	77.50	L'Arg-nt	
6.250.000	25	1895	Mariévale Nigel.....éplant	76.25	91.25	93.75	87.50	93.75	93.75	106.25	102.50	98.75	MM. E. Desfossés et Cie	
3.750.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.....terme	47.50	—	—	—	—	—	—	—	75	MM. Oppenheim Pinto et Cie	
2.000.000	25	1895	The Nickerk Gold Mining Cy Ltd.....éplant	—	16.25	16.25	15.25	16.50	—	62.50	56	55	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont	
5.000.000	25	1895	Nigel Extension.....éplant	—	20	20	20	20	16.50	16.50	16.50	16.50	MM. A. Oudin et Cie	
10.000.000	25	1891	North Sheba Gold.....terme	175	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	Divers	
7.000.000	25	1887	Pigg's Peak (New).....éplant	—	20	20	20	20	—	—	—	—	Introduite antérieurement	
1.625.000	25	1895	Primrose (New).....terme	125	206.25	206.25	206.87½	206.87½	201.25	197.50	197.50	195	do	
68.750.000	125	1887	Rip Gold.....éplant	53.75	176.25	22.50	223.75	212.50	270	310	340	300	London-Paris Financial and Mining Co	
21.250.000	25	1887	Robinson Gold.....terme	340	266.25	266.25	263.75	290	288.75	280	278.12½	281.25	MM. Belmann frères	
6.250.000	25	1887	Sheba Gold.....éplant	—	63.75	61.47½	61.87½	61.87½	65.62½	68.12½	66.87½	60.62½	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie	
1.875.000	25	1895	Simmer and Jack.....terme	—	427.50	442.50	491.25	570	557.50	545	550	612.50	MM. Maehiels et Cie	
3.125.000	25	1895	Southern Jumpers.....éplant	—	36.25	36.50	36.50	35	40	46.25	16	15	Bque de Paris et d. P. - Bas et MM. Vernher, Belt et Cie	
2.500.000	25	1891	Setlagoli Gold.....éplant	—	27.50	26.75	27.25	30	27	27	28	30.50	Divers	
18.750.000	25	1895	United Pioneer.....terme	45	28	28	28	28	28	28	—	28	Divers	
4.000.000	25	1895	Western Rhodesia Goldfields Ltd.....éplant	75	92.50	91.25	83.75	97.50	91.25	105	102.50	86.25	Introduite antérieurement	
7.500.000	25	1895	West Rand.....terme	85	91	88.75	90	87.50	102	97.50	90	86.25	MM. Georges Gerson et Cie	
3.125.000	25	1895	White Rose.....éplant	—	31	32	36	36.50	39	38.25	37	30	MM. Mac Swiney et Cie	
<b>MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES</b>														
2.500.000	112½	1893	Achilles Goldfields.....éplant	—	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	—	—	Introduite antérieurement	
3.750.000	25	1894	Big Blow.....éplant	—	25	25	40	10	40	40	—	—	MM. Schotberg et Cie	
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....terme	55	—	—	—	55	51.25	47.50	48.75	56.25	MM. A. Luc et Cie	
12.200.000	125	1870	Callao (Ei).....éplant	—	11.50	14	20	16.25	16.25	16.25	16	16	MM. E. Hoskier et Cie	
3.000.000	25	1895	Cresus South United Gold.....éplant	—	28.50	30	30	30	30.25	30.25	33.75	36.50	MM. Schotberg et Cie	
2.000.000	25	1894	Golden Horse Sho.....éplant	—	31.25	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50	—	—	Divers	
20.050.000	25	1895	Gulf Lands.....éplant	—	25	25	—	25	25	25	25	25	»	
1.875.400	25	1891	King Salomon.....éplant	—	28.50	27.50	26	27	27	27	—	—	»	
17.500.000	25	1891	Londonderry.....terme	31.50	33.75	30	26.87½	26.25	25	23.75	21.37½	28.75	MM. Badel frères et Cie	
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....terme	32.50	26.87½	26.87½	27.81½	27.50	32.50	32.50	31.87½	28.75	MM. Bénard et Jarislowsky	
7.500.000	25	1895	Lilloet Fraser River, Cariboo Goldfields Co (Am. C.).....terme	50	—	—	—	—	—	—	—	50.37½	MM. Maehiels et Cie	
312.500	—	1891	Lyonnais Mexicain.....éplant	—	65	70	71.25	72.50	72.50	70	71.25	71.25	M. Le Dru	
6.000.000	25	1891	Malmani.....éplant	—	13.75	13.75	12.50	12.50	13	12	—	9	Introduite antérieurement	
5.000.000	500	1880	Monte Rosa.....éplant	—	36.50	35	39.50	39.75	32	31.75	31.50	30	M. Chaumier (Succ. MM. Gardais et Tranuoy)	
50.000 parts	—	1888	Placer Enfin.....éplant	—	26.50	26.50	26.50	26.50	26.50	26.50	26.50	17.50	Introduite antérieurement	
5.000.000	25	1895	Placers Haute-Italie.....éplant	—	13.50	13.50	13.50	13	10	10	10	10	MM. Von Hémet, Higgins et Cie	
4.000.000	500	1878	Rebecca.....éplant	—	26.75	27.50	28	29	31.50	34	35	35	Le Crédit Mobilier	
7.500.000	25	1890	Saint-Elie.....éplant	—	30	30	26.25	26.25	26.25	26.25	26.25	—	Crédit Foncier International	
625.000	6 fr. 25	1891	Twefelfontein Gold Mining.....éplant	—	5	5	5	5	5	5	—	—	Véritas des Mines d'or	
5.000.000	500	1879	True Bue.....éplant	—	42.50	42.50	38.75	38.75	55	40	—	—	Introduite antérieurement	
—	—	—	Uruguay.....éplant	—	21	20	22	22	22.50	22.50	22.25	22.50	»	
5.000.000	—	1892	Id. A. t. Jouiss.....éplant	—	19	19	22.50	21	22.50	22.50	22.50	25	MM. Von Hémet, Higgins et Cie	
2.100.000	—	1891	Victor Gold.....éplant	—	25.50	25	26.25	27	26.75	23.50	25	25	MM. G. Van Broek et Cie	
3.250.000	25	1889	Watana (Parts), 50.000 parts.....éplant	200	265	270	215	260	255	218.75	210	255	La Semaine Financière	
<b>COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES</b>														
1.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.....terme	62.50	72.50	77.50	71.56½	75	81.25	81.87½	79.37½	79.37½	Banque Commerciale et Industrielle	
1.500.000	25	1890	Br. t. Sth. Afric. (Chartered).....terme	125	181.37½	181.87½	180	212.50	217.50	212.50	216.25	221.25	MM. Gault et Gringoire	
1.500.000	25	1895	Chaterland Goldfields Ltd.....éplant	16 25	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Galliard, Frank et Cie	
1.000.000	25	1889	Cie française des Mines d'Or.....terme	100	159.37½	166.87½	167.50	172.50	193.75	187.50	183.75	185	Banque Internationale de Paris	
1.750.000	25	1895	Cie Sud-Africaine.....éplant	25	35	33	31	31	35	57	52.50	50	MM. les fils de C. Oulmann	
250.000	25	1889	Cie Sud-Afric. des Salpêtr.....éplant	27.50	37.50	38	36.25	35	33.75	30	30	30	M. Gilliard	
1.500.000	25	1892	Dynamite du Transvaal.....éplant	—	120	115	121.25	116.25	118.25	118	111.50	113.75	M. Oltramare	
1.000.000	25	1893	Eerste Fabrieken Distillery.....terme	91.25	132.50	133.25	127.50	131.25	125	125	123	120	MM. Da Costa et David	
625.000	25	1892	General Tobacco Corporation Ltd.....terme	77.50	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie	
250.000	25	—	Goldfields Consol. ordinaire.....terme	112.50	331.37	333.75	350	422.50	415	411.25	407.50	481.25	Diverses Maisons de Coulisse	
500.000	25	1895	Id. Id. préféré.....terme	25	30 ½	31.87½	29.37½	30	30	29.37½	29.37½	29.37½	do	
500.000	25	1895	London-Paris F. M. C. m.....terme	106.25	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. E. Desfossés et Cie	
000.000	25	1886	Henderson Transv. Estate.....terme	125	137.50	135	133.75	133.75	95.62½	93.75	100	95	MM. A. Luc et Cie	
—	25	—	Oceana Company.....terme	107.50	108.12½	103.25	106.87½	107.50	103.75	128.75	130	122.50	MM. D. et J. Léon et Grunbaum	
750.000	25	1891	Id. Minerais.....éplant	55	57.50	60	61.25	62.50	78	—	—	—	M. Merzbach	
000.000	25	1888	Mossamédés (Cie de).....terme	25	48.75	50	47.18½	47.50	55	53.12½	50	47.50	MM. L. Silz et Cie	
000.000	25	1889	Mozambique (Cie de).....terme	—	61.56½	65.62½	61.25	61.68½	73.75	71.25	68.12½	71.37½	MM. Bénard et Jarislowsky	
000.000	100	1895	Randfontein Estates.....terme	16.25	95	98.75	98.12½	102.18½	99.37½	106.25	103.75	106.25	MM. Mac Swiney et Cie	
250.000	25	1889	South African Robinson Bank Cy Ltd.....éplant	276.25	—	—	—	—	—	276.25	267.50	267.50	MM. Gault et Gringoire	
500.000	25	1892	Transvaal Coal Trust.....éplant	—	68.75	68.75	68.75	70	72.50	70	70	70	M. Oltramare	
000.000	25	1889	Transvaal Consolidated.....terme	—	76.25	76.25	73.12½	77.50	98.75	106.25	111.25	115.62½	MM. Mac Swiney et Cie	
<b>MINES DIVERSES</b>														
50.000	125	1888	De Beers (Diamants).....terme	—	633.12½	656.25	695 ex.	710.62½	755	767.50	776.87½	802.50	Introduite antérieurement	
000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).....terme	—	158.12½	146.25	155.62½	162.50	148.12½	126.25	120	107.50	»	
000.000	200 ar.	1883	Laurium grec (plomb et argent).....terme	—	58.12½	58.75	56.25	56.25	65	65	—	61.25	»	
000.000	500	1853	Lexington, act. Id. éplant	—	21	21.30	25.50	2						



Production totale du Transvaal depuis 1887 :

	Onces	Kilos	Francs
Production en 1887.....	55.000	1.710	5.005.000
— 1888.....	280.000	8.705	25.480.000
— 1889.....	434.733	13.610	39.921.703
— 1890.....	554.822	16.250	50.488.802
— 1891.....	835.515	25.977	76.031.865
— 1892.....	1.289.198	40.092	117.311.318
— 1893.....	1.611.241	50.489	146.896.204
— 1894.....	2.235.853	70.418	206.192.623
	7.333.665	228.014	667.363.515

Production du Transvaal par districts en 1894 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand.....	2.024.161	62.931	181.198.921
Vallée du Kaap.....	92.577	2.878	8.121.507
Lydenburg.....	60.275	1.871	5.185.025
Klerksdorp et Potchefstroom.....	77.711	2.416	7.071.971
Zoutpansberg.....	10.629	331	967.239
Malmiam.....	191	15	41.951
	2.235.853	70.418	206.192.623

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894. d'après M. Aubert, Consul de France à Pretoria :

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg.....	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie.....	230.900.000
230	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg.....	235.666.750
131	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie.....	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom.....	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Milleberg.....	1.301.297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères.....	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon.....	44.175.000

28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure.....	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swaziland.....	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays.....	189.745.625
		2.479.212.300

82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe.....	67.835.000
2.267		2.517.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre.....	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).....	330.628.750
Dans d'autres pays étrangers.....	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers.....	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine.....	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces)														DIVIDENDES p. o/o							DERNIER DIVIDENDE
	ANNÉE ENTIERE		MOIS																			
	1893	1894	Septem. 1894	Octobre 1894	Novem. 1894	Décem. 1894	Janvier 1895	Février 1895	Mars 1895	Avril 1895	Mai 1895	Juin 1895	Juillet 1895	Août 1895	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	
Afrikaner .....	—	1.202	707	660	602	600	621	450	472	308	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora .....	—	3.422	301	386	295	—	351	587	—	—	—	—	—	—	25	—	—	5	—	—	—	
Aurora West.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	Mars 1893	
Bantjes .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Barrett .....	—	—	347	403	581	600	587	445	519	433	555	515	425	583	—	—	—	—	—	—	—	
Buffelsdoorn Estate.	10.985	51.254	1.620	4.630	5.350	5.171	4.800	5.002	1.551	4.325	1.382	4.100	4.660	3.361	—	—	—	—	—	—	—	
Champ d'Or.....	7.501	15.071	4.200	4.050	1.060	3.950	1.250	5.350	1.200	3.800	3.210	3.625	3.920	1.516	—	—	—	10	—	20	20	
Champ d'Or D. L....	—	1.201	—	—	—	1.201	1.115	1.621	1.805	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Chimes (New).....	21.810	28.686	2.511	2.512	2.531	2.637	2.657	2.115	2.724	2.815	2.366	2.082	2.199	2.459	10	—	—	40	—	25	60	
City and Suburban..	46.811	75.239	9.533	8.399	10.262	10.184	10.219	9.081	11.121	8.618	9.191	9.171	10.096	—	55	—	—	—	75	50	75	
Consol. Deep Level..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25	25	
Id. Debs. 5½ p. c.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5½	5½	
Id. Pref.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	
Croesus (New).....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.059	2.932	3.084	—	—	—	10	—	—	Août 1892	
Crown Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Crown Reef.....	82.091	120.518	10.727	11.018	10.853	10.413	10.260	10.015	9.916	10.186	10.321	11.259	11.819	11.531	12	15	50	55	50	50	25	
Durban Roodepoort	60.634	61.009	1.431	5.010	4.792	4.918	5.346	5.090	5.517	5.830	5.835	5.851	5.899	6.006	20	20	20	11	55	60	45¾	
Eastleigh .....	—	—	951	1.995	1.913	1.936	2.088	2.184	2.263	2.354	2.250	1.400	1.912	2.166	—	—	—	—	—	—	—	
East Rand Prop.....	—	—	670	206	226	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ferreira.....	55.677	66.016	6.153	6.602	6.996	7.299	7.219	6.264	6.932	6.759	6.761	6.707	7.080	8.011	—	—	125	85	100	150	130	
Forbes Reef .....	—	—	257	254	233	159	116	68	118	101	130	121	111	99	—	—	—	—	—	—	—	
Geldenhuis Estates.	47.135	58.913	7.565	6.299	6.532	6.133	5.966	2.110	4.777	6.560	7.457	7.611	7.778	7.788	—	—	15	10	25	30	30	
Id. Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. M. R.....	3.790	15.992	1.700	1.775	1.670	1.718	1.812	1.888	2.007	1.988	2.090	2.127	3.375	2.163	—	—	—	—	—	—	15	
George and May....	2.011	8.939	1.230	1.000	439	271	191	327	731	621	910	900	—	—	—	—	—	—	—	—	Août 1895	
George Goch.....	7.181	27.610	3.163	3.125	2.310	3.053	3.510	3.252	3.305	3.169	3.220	3.258	3.052	3.099	—	—	—	—	—	—	—	
Ginsberg.....	—	5.823	565	481	493	618	966	1.002	940	887	919	957	930	—	—	—	—	—	—	—	—	
Glencairn.....	15.915	47.876	1.231	4.580	5.057	4.581	4.413	4.713	5.096	5.317	5.110	4.911	4.918	5.203	—	—	—	—	—	12¼	15	
Goldfields Deep....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Graskop (5/- sh's) .	—	—	—	—	36	48	51	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2½	—	—	Mars 1892	
Henry Nourse.....	22.235	23.135	2.378	2.557	2.121	2.535	2.257	2.292	2.217	2.170	2.299	3.993	1.561	1.210	—	—	—	—	—	—	—	
Heriot (New).....	22.731	49.197	1.218	1.233	4.583	5.494	5.621	5.751	6.091	5.725	5.773	5.622	5.368	5.738	—	—	—	10	40	105	105	
Johannesb. Pioneer	10.195	10.952	933	917	895	958	1.005	1.010	1.058	1.080	1.155	1.305	—	—	30	10	20	52½	37½	—	Nov. 1893	
Jubilee.....	30.068	27.077	2.192	2.371	2.261	2.079	2.095	2.041	2.218	2.857	2.624	2.657	2.613	2.707	20	60	35	60	120	60	Juillet 1895	
Jumpers .....	40.765	62.383	1.502	4.388	4.325	1.205	4.361	4.330	4.129	4.801	6.139	6.588	6.108	7.079	20	—	—	10	15	55	50	
Kim. Roodepoort...	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Kleinfontein.....	4.779	10.588	2.331	2.401	2.117	2.552	2.712	2.494	2.608	2.709	2.775	2.638	2.826	2.829	—	—	—	—	—	12½	12½	
Langlaagte Estate..	101.912	116.370	12.811	13.103	11.882	11.731	10.801	11.660	13.193	13.203	13.006	13.007	12.021	11.472	29	15	10	20	30	45	25	
Id. Block B.....	26.591	35.613	2.792	3.799	3.393	3.456	3.150	3.082	3.223	3.310	3.126	3.020	3.210	3.581	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Royal.....	16.178	10.103	1.554	4.102	3.628	3.191	2.591	2.606	2.626	2.195	2.121	2.063	3.401	—	—	—	—	35	5	—	Sept. 1893	
Id. United.....	10.621	4.818	—	—	—	—	—	—	—	1.110	1.834	—	2.297	—	—	—	—	—	—	—	—	
Lisbon Berlyn.....	—	—	626	425	598	295	—	748	917	960	791	691	590	522	—	—	—	—	—	—	—	
Luipaards Vlei.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	Mars 1890	
Main Reef.....	2.939	8.642	515	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
May Consolidated..	27.832	38.714	2.105	2.117	2.200	2.568	3.581	4.145	1.226	4.279	5.617	6.060	6.025	6.030	—	—	—	—	—	—	20	
Metropolitan.....	402	13.512	1.205	1.285	1.350	2.175	1.930	1.875	2.209	2.359	2.315	2.227	2.411	2.173	—	—	—	—	—	—	Sept. 1895	
Meyer and Charlton	31.185	33.861	2.859	2.929	2.831	2.431	2.127	2.527	3.065	3.019	3.115	3.123	3.296	3.715	—	—	20	50	45	60	55	
Modderfontein.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25	
Moodies.....	—	—	650	461	500	378	610	860	990	670	830	555	500	181	—	—	—	—	—	—	—	
New Clewer Estate.	3.938	22.299	1.811	2.218	2.310	2.175	1.773	1.707	1.463	1.902	1.719	1.236	1.389	1.559	—	—	—	—	—	5	10	
Id. Primrose.....	83.779	89.132	7.315	7.556	7.502	7.490	10.271	10.691	11.415	12.085	11.563	12.018	12.150	12.206	—	—	15	27½	40	40	25	
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Rietfontein....	35.206	21.759	1.210	2.055	2.102	2.161	2.095	2.029	2.532	2.118	2.618	2.292	2.235	2.328	—	—	—	—	25	—	—	
Nigel .....	46.008	51.518	1.196	4.138	4.256	4.270	3.811	4.461	4.221	4.063	4.201	4.235	3.633	3.724	—	—	—	17½	50	50	20	
Nourse Deep .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Orion .....	18.000	34.209	2.800	3.000	3.056	3.500	2.850	2.470	2.850	3.070	3.550	3.650	3.750	3.700	—	—	—	7½	—	105	30	
Paarl Central.....	958	21.193	2.167	1.823	1.506	1.467	2.012	2.422	2.350	2.714	2.911	3.053	3.127	3.138	—	—	—	—	—	—	—	
Princess Estate....	756	18.017	1.639	1.577	1.668	1.855	1.960	1.776	1.826	1.895	2.015	1.950	2.100	2.150	—	—	—	—	—	—	—	
Randmines .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Randfontein .....	29.935	12.131	3.436	3.111	3.390	3.591	4.056	3.943	4.851	3.516	4.027	3.939	3.918	4.114	—	—	—	—	—	—	—	
Robinson.....	161.112	176.355	11.464	11.581	11.051	16.508	11.362	12.157	11.142	11.097	11.013	14.601	11.821	15.935	5	4	5	7	8	10	6	
Roodeport Deep....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Roodep. Ud. M. R....	9.929	35.090	3.139	3.175	3.477	3.89																



# MARCHÉ DE LONDRES

CAPITAL		CAPITAL		CAPITAL		NOMS		NOMBRE		DIVIDENDES		COURS DU								BUREAUX																											
Actions libérées		nominal des actions		ÉMIS		DES		DE		PILONS		Au commencement de chacun des mois de								A																											
						COMPAGNIES		1894		1895		Janvier				Mars				Juin				Août				6 Sept.				13 Sept.				20 Sept.				27 Sept.				LONDRES			
MINES D'OR SUD-AFRICAINE (District du Witwatersrand)																																															
200.000	1	200.000	Afrikaner.....	30	.....	.....	.....	1 15/16	1 1/2	1 3/8	3	3	2 7/8	2 7/8	2 13/16	19, St. Swithin's Lane																															
65.000	1	65.000	Aurora.....	30	.....	.....	.....	20/0	14/0	21/0	1 7/16	2 1/4	2 1/16	2 1/16	2	8, Old Jewry.																															
140.000	1	100.000	Aurora West United...	40	.....	.....	.....	2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 15/16	2 7/8	2 5/8	2 5/8	4, Crosby Square.																																
95.000	1	95.000	Bantjes.....	20	.....	.....	.....	2 1/4	2 7/16	2 7/8	5	7 1/2	7 1/8	6 3/4	5 1/4	Warnford Court																															
200.000	1	200.000	Bonanza.....	.....	.....	.....	.....	1 7/16	1 9/16	1 7/16	1 15/16	2 7/16	2 1/4	2 3/16	2 1/16	120, Bishopsgate St.																															
550.000	1	500.000	Buffelsdoorn.....	70	.....	.....	.....	3 7/16	3 9/16	5 1/8	1 8/16	9 1/8	8 15/16	8 7/8	9 1/16	7, Lothbury.																															
200.000	1	.....	Id. Central.....	.....	.....	.....	.....	"	"	"	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	.....																																
275.000	1	225.000	Id. Consolidated.....	.....	.....	.....	.....	"	"	"	1 3/4	3 1/16	2 13/16	2 3/16	2 11/16	.....																															
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels.....	20	4/0 Mai	.....	.....	4	4 3/8	5	5 3/8	7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/4	30, St. Swithin's Lane																															
135.000	1	128.854	Champ d'Or (French)...	40	4/0 Janvier	.....	.....	4	3 7/8	4	3 5/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3 3/4	8, Old Jewry.																															
275.000	1	275.000	Id. Deep Level.....	30	.....	.....	.....	24/6	19/0	1 1/2	2 15/16	3 7/8	3 1/2	3 1/2	3 11/16	8, Old Jewry.																															
100.000	1	100.000	Chimes (New).....	40	25	2/0 Jan. 6 0 Juin	.....	2 7/8	2 5/8	2 7/8	3 5/16	3 1/8	3	3	2 15/16	8, Old Jewry.																															
1.360.000	4	310.000	City and Suburban.....	130	50	5/0 Mars 10/0 Juin	.....	16 7/8	19 1/8	21	26 7/8	27 1/4	7 7/8	7	7	Gresham House.																															
225.000	1	175.000	Comet (New).....	40	.....	.....	.....	3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 7/8	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 7/16	Winchester House.																															
500.000	1	500.000	Croesus (New).....	120	50	.....	.....	2 1/8	2 1/2	2 1/4	3 1/16	3 15/16	3 1/16	3 1/8	3 1/8	120, Bishopsgate St.																															
120.000	1	120.000	Crown Reef.....	120	50	5/0 Avril	.....	9 7/8	10	9 5/8	10 1/2	12 1/2	11 5/8	11 3/16	11 1/2	120, Bishopsgate St.																															
250.000	1	250.000	Doornkop.....	60	.....	.....	.....	"	"	10/6	13/0	11/0	11/6	11/6	11/6	Warnford Court.																															
225.000	1	175.000	Driefontein.....	70	60	3/0 Mars 3/0 Juin	.....	6/6	7	7 1/4	6 7/8	8 1/16	8 11/16	8 3/4	8 1/2	.....																															
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort.....	70	60	.....	.....	2 7/16	5 3/0	4 3/8	6 1/2	9 7/16	9 13/16	10 13/16	12 1/8	28, Leadenhall Buildings.																															
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep.....	50	.....	.....	.....	1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	2	2	2 3/16	2 1/8	Winchester House.																															
650.000	1	650.000	East Rand Prop. Mines.....	80	.....	.....	.....	1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	2	2	2 3/16	2 1/8	Winchester House.																															
250.000	1	250.000	East Leigh.....	50	.....	.....	.....	1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	2	2	2 3/16	2 1/8	8, Old Jewry.																															
275.000	1	275.000	East Orion.....	50	.....	.....	.....	1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	2	2	2 3/16	2 1/8	120, Bishopsgate St.																															
90.000	1	90.000	Ferreira.....	40	150	65 % Juin	.....	15 1/8	17 5/8	16 1/4	16 1/2	18 1/2	21	20 1/2	20 1/2	19, Bury Street.																															
160.000	1	160.000	George Goch.....	60	.....	.....	.....	2 1/8	2 7/8	3	3 1/4	3 7/16	3 7/16	3 5/16	3 5/16	7, Great St. Helen's.																															
150.000	1	140.000	George and May.....	60	.....	.....	.....	18/0	23/6	1	1 15/16	1 13/16	1 15/16	1 3/16	1 13/16	120, Bishopsgate St.																															
200.000	1	200.000	Geldenhuis.....	80	30	6/0 Juin	.....	5 7/8	6 5/8	6 3/8	6 1/2	7	6 7/8	6 3/4	6 1/2	30, St. Swithin's Lane																															
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep.....	100	.....	.....	.....	7	7 3/4	8 3/8	9 1/8	10 7/8	11	10 3/16	10 3/16	Warnford Court.																															
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef.....	30	.....	1/0 Avril 1/0 Juill.	.....	19/0	28/0	20/0	1 3/16	1 13/16	1 11/16	1 5/8	1 1/2	Warnford Court.																															
160.000	1	130.000	Ginsberg (New).....	40	.....	.....	.....	16/6	18/6	1 1/2	1 7/8	2 3/16	2 1/16	1 7/8	1 13/16	7, Lothbury.																															
225.000	1	225.000	Glencairn.....	100	12 1/2	1/6 Janv. 3/0 Juin	.....	3 3/4	4 1/8	4	4 1/4	4 1/2	4 13/16	4 3/16	4 1/16	8, Old Jewry.																															
125.000	1	125.000	Gold Fields Deep.....	65	.....	.....	.....	3 1/2	4 7/16	6 1/4	7 1/4	11 1/8	10 5/8	10 7/8	13	Warnford Court.																															
90.000	1	88.750	Henry Nourse.....	60	10	5/0 Mars 10/0 Juin	.....	5 1/4	5 7/8	5 1/2	7	8	7 1/16	7	7 1/8	Gresham House.																															
50.000	1	50.000	Heriot (New).....	60	10	6/0 Avril 6/0 Juin	.....	7 5/8	9 1/4	10 3/4	10 7/8	11 1/4	10 7/8	10 3/4	10 1/2	8, Old Jewry.																															
50.000	1	50.000	Jubilee.....	35	120	5/0 Janv. 5/0 Juill.	.....	8 1/2	9 5/8	10 1/4	10 1/4	11	10 1/2	10 1/4	9 7/8	120, Bishopsgate St.																															
100.000	1	100.000	Jumpers.....	100	55	.....	.....	5 7/8	5 3/4	4 5/8	8 7/16	8 1/2	8 1/2	8 3/16	8 1/8	7, Lothbury.																															
125.000	1	100.000	Kimberley Roodpt. (New).....	40	.....	.....	.....	1 7/16	1 3/4	3 1/4	3 7/8	4 1/16	3 3/16	3 1/2	3 1/2	170, 473, Winchester House.																															
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New).....	65	12 1/2	2/6 Mars	.....	3 11/16	4 3/8	5	5 1/2	6 1/4	6	5 1/2	5 1/2	19, Bury Street.																															
300.000	1	300.000	Knight's (Witwatersrand).....	60	.....	.....	.....	2 15/16	3 7/8	8 1/2	9 5/16	10 5/8	10	10 1/8	10 3/8	120, Bishopsgate St.																															
300.000	1	225.500	Lancaster.....	.....	.....	.....	.....	"	"	"	1 7/8	2 3/16	2 5/16	2 3/16	2 3/16	120, Bishopsgate-St. Within.																															
470.000	1	470.000	Langlaagte.....	160	15	5/0 Juin	.....	4	4 3/8	5	6 7/16	6 7/8	6 9/16	6 11/16	7	8, Princes Street.																															
632.500	1	606.174	Langlaagte Block B.....	80	.....	.....	.....	15/0	16/0	23/6	37/0	3	3 1/8	3 1/16	3 1/8	8, Princes Street.																															
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal.....	140	.....	.....	.....	4 7/8	4 1/2	3 9/16	3 1/2	4	3 5/8	3 3/4	3 11/16	7, Lothbury.																															
150.000	1	146.000	Langlaagte United (New).....	60	.....	.....	.....	2	2 7/16	2 1/2	2 7/8	3	3 1/2	3 1/2	3 1/8	85, Gresham House																															
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei.....	50	.....	.....	.....	15/6	14/0	17/0	33/0	30/0	32/0	30/6	30/6	8, Old Jewry.																															
135.000	1	112.500	Main Reef (New).....	50	.....	.....	.....	16/0	13/0	1 3/8	2	2 1/8	2 1/2	2 3/8	2 5/16	Warnford Court.																															
275.000	1	265.000	May's Consolidated (New).....	80	.....	2/0 Mars	.....	2 1/8	2 1/8	3 3/16	4	4	3 7/8	3 7/8	3 7/8	4, Lothbury.																															
150.000	1	.....	Minerva.....	40	.....	.....	.....	"	"	2 1/16	2 5/16	3 1/4	3 1/8	3 1/8	3 1/2	4 Drapers' Gardens.																															
1.000.000	4	250.000	Modderfontein.....	25	.....	.....	.....	9 1/4	9 3/4	13 7/8	16 1/4	11 1/4	11 3/16	11 1/16	11 5/8	45/6, George St. N. House.																															
.....	.....	.....	Id. Extension.....	.....	.....	.....	.....	"	"	3 3/8	4	5 1/8	4 5/8	4 1/4	3 3/4	.....																															
165.000	1	152.000	Metropolitan (New).....	40	.....	.....	.....	1 7/8	2	2 3/8	2 3/8	3	2 11/16	2 11/16	2 9/16	Warnford Court.																															
85.000	1	83.157	Meyer and Charlton.....	140	55	5/0 Juin	.....	6 5/8	6 7/8	7	7 3/4	7 1/2	7 3/8	6 7/8	7	Warnford Court.																															
200.000	1	200.000	Nigel.....	25	50	2/0 Mars 2/0 Juin	.....	5 1/4	6	6 3/4	7 1/4	8	7 1/2	7	7 3/8	Gresham House.																															
200.000	1	195.000	Nigel Deep.....	.....	.....	.....	.....	1 3/8	"	2 1/8	3 5/16	4 5/16	4 5/16	4	3 15/16																																



## MARCHÉ DE LONDRES (Suite)

CAPITAL	NOMS	DIVIDENDES	COURS DU	BUREAUX
Actions libérées	DES COMPAGNIES	1894 1895	Au commencement de chacun des mois de	LONDRES
CAPITAL nominal des actions			Janvier Mars Juin Août 5 Sept. 12 Sept. 19 Sept. 26 Sept.	
450.000	African Estates.....	%	" "	45/6 George St.Mn. House.
250.000	Alexandra Estate.....	10	5/0 6/3 " 2 9/16 3 1/2 3 3/8 3 7/16 3 7/16	170, Winchester Hse.
250.000	Anglo-French Id. Matabeleland	10 1/2	1 5/8 1 15/16 2 15/16 4 7/8 7 7 1/4 7 3/16 7 3/8	170, Winchester Hse.
400.000	Bechuanaland.....	20 Janv. 1/0 Mars	" " 3 3/4 1 7/8 5 1/4 6 1/2 5 3/4 5 1/2	19, St Swithin's Lane
130.000	Bechuanaland Trading Chartered (British S.A.Co.)	10 1/2	27/0 32/0 2 1/4 2 5/8 3 3/16 3 1/2 3 5/16 3 3/16	72, Basinghall Street.
500.000	Charterland Goldfields Cons.Gld.Flds S.A.Def.	15	" " 12/0 3 3/4 5 1/16 8 9/16 8 5/16 8 5/16	19, St. Swithin's Lane
625.000	Id. 6% Preference..	5%	3 7/8 4 9 12 1/1 16 5/16 16 1/8 16 3/16 17 1/2	19, St. Swithin's Lane
250.000	Id. 5% Debentures..	5%	" " 20/0 24/6 25/6 25/6 25/3 25/3	8, Old Jewry.
600.000	Henderson's Trans.Est	5	105 1/2 108 110 1/2 111 112 112 112	8, Old Jewry.
200.000	Johannesburg Estates	110	19 1/3 1 1/2 3 7/8 4 5/8 5 5 1/8 4 15/16 4 3/4	85, Gracechurch St.
200.000	Lon.&S.Afr.Explor.C°	3/0 Mars 3/0 Juin	19/0 20/0 1 1 5/16 1 1/2 1 9/16 1 9/16 1 9/16	15a, Bury Street.
200.000	Mashonaland Agency. Id. Central....	"	10 1/4 9 3/4 11 1/1 13 1/1 13 1/2 13 1/2 13 1/2	19, Finsbury Circus.
200.000	Id. Gold Fields	"	1 1/1 1 13/16 2 1/2 3 1/2 4 3 15/16 3 5/8 3 7/8	8, Old Jewry.
150.000	Matabele Gold Reefs&c.	"	17/6 11/3 12/6 3/4 1 1 1/16 1 1/16 1 1/16	8, Old Jewry.
400.000	Mozambique Co.....	"	" " 1 3/4 3 5/8 5 1/2 5 1/2 5 5/8 5 5/8	19, St. Swithin's Lane
125.000	New Steyn Estate.....	"	23/6 21/0 27/6 35/6 3 2 15/16 2 13/16 2 15/16	3, Copthall Buildings
180.000	Northern Transv. Land Nyassa Company .....	"	1 1 1 3/4 2 5/16 2 1/4 2 3/16 2 1/8 2 3/8	19, Bury Street.
358.600	Oceana.....	"	8/0 10/6 10/6 5/16 7/16 13/16 13/16 13/16	33, Cornhill.
100.000	Oceana Development.	"	17/6 17/6 1 1 1/8 1 1/8 1 1/8 1 1/8	"
150.000	Potchefstroom.....	"	2 3/8 2 1/8 2 9/16 3 3/4 4 1/16 3 13/16 3 11/16 3 3/8	Sun Court, Cornhill.
25.000	Rand Rhodesia Explor.	"	8/9 1 7/16 1 1/8 1 1/2 1 11/16 1 11/16 1 9/16 1 9/16	4, Sun Court.
120.000	Sirati Gold(New)18 6 pay.	"	7/6 7/0 18/0 2 5/16 2 2 1/2 2 1/2 2 1/2	5, Copthall Buildings.
500.000	Transvaal Consolidt..	"	2 1/8 2 1 7/8 2 1/16 2 5/8 2 1/2 2 1/2 2 1/2	123, Bishopsgate St.
380.300	Id. Development	"	5/0 9/0 5/0 7/16 9/16 9/16 9/16 9/16	4, Sun Court, Cornhill
300.000	Id. Gold Fields..	"	1 3/8 1 7/8 2 2 11/16 2 15/16 4 3/8 4 1/2 1 5/8	120, Bishopsgate St.
250.000	Id. Land.....	"	18/0 15/0 17/6 1 7/16 2 1/8 2 1/8 1 15/16 1 15/16	Metropolitan Chambers.
300.000	Id. Gold Exp.&Land Co.	"	" " 3 1/4 1 5 5 1/8 5 1/8 5 1/8	120, Bishopsgate St.
60.000	Treasury.....	10 1/0 Janv. 1/0 Avril	7/6 6/0 13/0 13/16 1 1/16 1 1/16 1 5/16 1 5/16	120, Bishopsgate St.
1.000.000	Willoughby's Consol.	20	3 3/8 3 5/16 5 3/16 7 7/8 9 7/8 9 3/4 9 7/8	Sniffolk House.
65.000	Zambesia Exploring...	"	" " 3 7/8 3 3/4 4 1/8 4 1/8 4 4 4	45/6, George St., Mn. House.
		"	3 1/8 2 5/8 3 3 5/8 5 1/8 5 1/2 5 1/8 5 3/8	3, Copthall Buildings
				13, George Street

## COMPAGNIES DIVERSES

600,000	1	600,000	Beira Railway Shares.	..	..	..	..	..	10/0	17/0	17/0	14/6	14/6	17, St-Swithin's Lane
250,000	1	250,000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	..	..	..	..	18/0	25/0	25/6	21/6	21/6	Suffolk House.
55,000	1	50,000	Capc Asbestos	..	..	..	..	..	18/0	25/0	25/6	21/6	21/6	19, St. Swithin's Lane
200,000	1	200,000	Compag. Sud-Africaine	..	..	2/0 Mai	..	2 1/4	2 1/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	..
300,000	1	150,000	Exploration Co. (New)	..	..	..	..	..	29/0	30/0	33/0	52/0	52/0	8, Old Jewry
800,000	1	800,000	Johannesbg. Cons. Inv.	..	..	..	..	..	2 1/8	3 1/8	3 3/8	3 3/8	3	30, St. Swithin's Lane
750,000	1	250,000	Id. Waterwks.	20	..	..	..	3 7/8	1 11/16	6 1/8	5 13/16	6	5 13/16	7, Lotherbury.
220,000	1	175,000	Id. Tramways.	6 1/4	..	..	..	..	1 15/16	3 1/4	3 1/8	3 1/8	3	51, St. Mary Axe.
28,000	1	28,000	London & Orange Free Ste	1	12 1/2 % Mars	..	..	..	26/0	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	45, George St., Mn. House.
500,000	..	500,000	London and Paris Corp.	25	..	..	..	..	1 3/1	5 1/4	5 1/4	1 1/2	1 1/2	12, Moorgate Street.
100,000	1	190,000	New African Company	..	..	..	..	..	13/16	4	3 3/8	3 7/8	3 9/16	..
300,000	1	300,000	Rand Central Electric.	..	2/0 Juin	..	..	5 1/2	8 1/1	9 3/4	9 5/8	10 3/8	10 1/8	83, Hatton Garden.
125,000	1	115,000	Id. Ore Reduction	25	..	..	..	..	3/8	5/8	5/8	5/8	5/8	..
250,000	1	250,000	S. African Gold Trust..	12 1/2	6/6 Janvier	3 7/8	3 5/8	7 3/8	2 3/1	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8	45/6, George St., Mn. House.
50,000	..	100,000	Tati Concession.....	..	..	..	..	..	8 7/8	11	10 7/8	11	11 1/8	8, Old Jewry.
150,000	1	450,000	Transvaal Coal Trust.	..	..	..	..	..	3 9/16	3 7/8	3 3/1	3 11/16	3 9/16	..
250,000	1	210,000	Trans. & Gen. Associat.	7 1/2	..	23/0	1 5/8	1 1/2	2 5/16	2 3/4	2 3/4	2 7/8	2 7/8	Broad Street House.
									2 3/8	3 5/8	4	4	4	30, St. Swithin's Lane

# MINES D'OR AUSTRALIENNES

100,000	1	100,000	Abbott's(15/0&2, 6pr.pay.)	20	15	1/8	11/3	11/3	1 1/4	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16	139. Cannon Street.
180,000	1	180,000	Bayley's Reward Claim			15/0	10/0	10/0	8/0	8/6	8/6	9/0	10/0	Finsbury House Blmfield Street.
150,000	1	145,000	Big Blow			1/4	13/16	9/16	1 3/8	1 3/1	1 1/2	1 3/8	1 3/4	151. Cannon Street.
60,000	1	55,000	Blackett's Claim			13/9	7/6	10/0	1/2	3/8	13/16	3/4	3/4	11, Sherborne Lane.
90,000	1	65,000	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10		1/8	1/2	7/8	1 1/4	1 1/16	1 1/16	1	1	14, Hill Street, Edinburgh.
100,000	1	100,000	Golconda	10		1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/16	1 1/16	11, Sherborne Lane.
175,000	1	160,000	Great Boulder Prop.			18/0	11/6	23/9	1 1/8	7 5/8	7 1/2	6 3/4	7	3, Gracechurch St.
70,000	1	61,075	Hampton Lds.& Ry.Syd		10	2 7/8	3 1/4	4 1/8	5 3/4	6 7/8	6 7/8	6 5/8	8	1, Whittington Ave.
350,000	1	300,000	Hampton Plains Estate			1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	4 1/8	5	4 5/8	5 3/8	29, St. Swithin's Lane.
180,000	1	175,000	Id. Exploration Co.			"	"	7/8	8 6/6	17/6	17/6	18/0	18/0	Broad Street House.
75,000	1	65,000	Hannan's Brownhill			1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	6 1/2	6 1/8	6	7	Bartholomew House.
70,000	1	70,000	Id. Reward			"	"	"	2 1/4	3 1/4	4 1/4	1	1	33, Broad St. Avenue.
80,000	1	80,000	Kinsella			17/6	18/9	18/9	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 7/16	1 3/8	Broad Street House.
100,000	1		Lond. & W. Aust. Expl.	20		1 5/8	1 5/8	1 3/1	4 9/16	5 3/8	6 1/4	6 1/8	6 1/4	3, Gracechurch St.
700,000	1	700,000	Londonderry			1/16	5/0	11/9	5/8	5/8	5/8	5/8	11/16	29, St. Swithin's Lane.
60,000	1	60,000	Mawson's Rewd.Claim			20/0	13/9	15/6	7/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	32 Walbrook, E. C.
100,000	1	50,000	Pitbarra Gold Fields			"	"	1 3/8	1 3/8	1 13/16	1 3/4	1 3/1	1 7/8	33, Old Broad Street.
100,000	1	48,750	West Austral.Concess.	20	20 % Janvier	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 1/4	54, Old Broad Street.
200,000	1	105,000	W.Aus.Exp.& Fin.Cor.			1/16	7/16	1 3/8	5 1/2	6 1/2	6 1/2	6 1/4	6 3/8	29, St. Swithin's Lane.
100,000	1	87,788	West Austr. Goldfields	2/6		3 5/8	3 9/16	3 7/16	4/0	9/0	9/0	9/0	9/0	257, Winchester Hse.
120,000	1	101,297	West Austr. Mining Co.			8/6	5/6	4/6	2 1/8	1 7/8	2 1/8	2 1/8	2 5/8	29, St. Swithin's Lane.
80,000	1	51,000	White Feather Reward			2 5/16	2 1/8	1 1/8	1 7/8	2	2	2 1/16	2 1/16	3, Gracechurch St.
100,000	1	70,000	Brilliant Block	7/3	Janv. 6d Fév. 6d	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	2	2	1 15/16	2 1/8	3, Gt. Winchester St.
3 1/4,000	8/0	960,000	Broken Hill Propriet.	12/0	Janv. 1/0 Fév. 1/0	1 5/8	1 3/4	2 1/2	1 9/16	1 15/16	2	1 15/16	2 1/8	97, Dashwood House.
40,000	2/6	320,000	Hauraki (2/6 paye).		2/0 Juin	2/6	4/6	9/6	11/6	15/6	11/6	14/6	11/6	3, Gracechurch St.
300,000	1	300,000	Mill's Day Dawn (15/6 paye)			1 11/16	1 3/8	1	1	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 3/8	11, Abchurch Lane.
140,000	1	160,000	Waihi	3/-		6 5/8	6	6 3/4	6 1/4	7 1/4	7 1/4	7 1/4	7 1/4	1, Throgmorton Ave
350,000	1	350,000	Wentworth Ordinary			6/0	7/0	13/9	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	

# MINES DE DIAMANT

721.500	1		Consolidt. Bultfontein ..	7½	.....	27/0	27/6	28/0	29/6	31/0	31/0	31/0	32 0	62, Lombard Street.
790.000	5		De Beer's Consolidated ..	25	12/6 Juin	19 3/4	20 3/4	20 5/8	23 7/16	30 1/4	30 1/2	30 1 1/2	31 7/16	62, Lombard Street.
35.000	100		Id. 5% Debenture....	.....	.....	104 1/2	108	109 1/4	108	109	109	109	109	.....
7.215	100		Id. Bultfont.Obl.5½ % ..	.....	.....	103 1/2	106 1/2	104 3/4	106 1/2	107 1/2	107 1/2	107 1/2	107 1/2	.....
104.541	15		Gordon (New).....	.....	.....	4/0	4/0	6/6	8/0	14/0	12/6	12/6	12/0	192, Gresham House.
105.210	10		Griqualand West.....	4	.....	7	7 1/4	7 1/2	7 3/4	8 1/4	8 1/4	8 1/4	8 1/4	62, Lombard Street.
98.672	1		Kimberly (10s. paye)..	.....	.....	1/8	1/8	1/2	13/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	4, Bishopsgate St.
175.000	1		Koffyfontein.....	.....	.....	14/0	7/6	1 1/16	15/16	1 1/8	1 1/8	1	1	5, Copthall Buildings
00.000	5		New Jagersfontein....	10	10 % Mars	17 7/8	20	9 5/8	8 1/2	11 5/8	11 3/8	11 1/4	11 1/2	St. Princes Street.
330.000	1		Robinson ..	.....	.....	"	"	"	2 13/16	4	4	4	3 1/2	30, St. Swithin's Lane
269.137	1		St. Augustine (New)...	.....	.....	1/6	7/3	13/0	11/0	15/6	15/6	16 0	15/6	



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 195.

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 5 Octobre 1895.

## MARCHE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital nominal DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Compagnies	NOMS DES COMPAGNIES	COURS D'INTRODUCTION	Cours comparatifs des sept dernières semaines							COURS de clôture 1 Octob. 1895	NOMS DES MAISONS INTRODUCTRICES
					16 Août 1895	23 Août 1895	30 Août 1895	6 Sept. 1895	13 Sept. 1895	20 Sept. 1895	27 Sept. 1895		
COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINE													
2.500.000	25	1891	Abbotts Consolidated.....	—	31.25	31.25	31.25	29.50	29.50	29.50	29.50	29.50	Introduite antérieurement
2.250.000	25	1892	Agnes Block.....	—	14.50	14.50	14.50	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	do
3.000.000	25	1895	Amsterdam.....	40	37.50	30	35	32.50	33.75	36.25	36.25	36.25	M. A. Barhaut
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....	113.75	220.62½	221.87½	231.37½	233.12½	237.50	231.37½	231.25	215	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....	—	42.50	35	31.25	38.75	28.75	26.25	27.50	26.25	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or.....	—	98.12½	98.75	95	97.50	96.25	92.50	83.75	82.50	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep.....	100	139.37½	137.50	176.25	162.50	165	156.25	151.25	135	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level.....	45	—	—	46.87½	50	52.50	46.25	56.25	38.75	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand Proprietary Mines.....	237.50	—	—	—	—	257.50	286.25	316.25	273.75	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.....	330	480.62½	467.50	480 ex.	471.37½	516.25	510	515	497.50	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand.....	—	106.50	101.50	100	117.50	114	112.50	123	112	MM. Belmann frères
5.000.000	25	—	French South African Development.....	75	—	—	75	79.37½	83.75	76.87½	75	60	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate.....	145	180	181.87½	183.25	181.87½	182.50	168.75	165	147.50	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold.....	—	57.50	59	59	59	59	59	57.50	42.50	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....	—	33.75	33	33.25	33	33	33	35	28	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel.....	31.25	31.37½	32.50	35.62½	32.50	50	40	39.37½	33.12½	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New).....	170	151.87½	151.25	153.75	157.50	150	143.75	138.75	117.50	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates.....	120	169.37½	165	180.62½	181.25	171.25	167.50	178.75	165	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort.....	—	20.50	23	22.50	23.75	23	22.50	22	21.50	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).....	—	27.75	29	29.50	29	27	26	26	26	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise.....	—	19.37½	51.25	65	76.25	78.75	76.25	77.50	70	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.....	—	93.75	87.50	93.75	93.75	106.25	102.50	98.75	90	MM. Oopenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.....	76.25	—	—	—	—	62.50	56	75	76.25	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Nickerk Gold Mining Cy Ltd.....	47.50	—	—	—	—	16.50	16.50	16.50	16.50	MM. A. Oudin et Cie
2.000.000	25	1895	Nigel Extension.....	—	16.25	15.25	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	Divers
5.000.000	25	1895	North Sheba Gold.....	—	20	20	—	—	—	—	—	—	Introduite antérieurement
7.000.000	25	1887	Primrose (New).....	175	206.25	198.75	206.87½	201.25	197.50	197.50	195	190	London-Paris Financial and Mining Co
1.625.000	25	1895	Rand Junction Reefs.....	40	—	—	—	—	—	—	—	—	Divers
68.750.000	125	1887	Rip Gold.....	—	202.50	223.75	212.50	270	340	340	300	275	MM. Belmann frères
21.250.000	25	1887	Robinson Gold.....	125	266.25	263.75	290	288.75	280	278.12½	281.25	268.75	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
6.250.000	25	1887	Sheba Gold.....	53.75	61.87½	61.87½	61.87½	65.62½	68.12½	66.87½	60.62½	56.25	MM. Machiels et Cie
1.875.000	25	1895	Simmer and Jack.....	340	442.50	491.25	570	557.50	545	560	612.50	595	Bque de Paris et d.P. - Bas et MM. Verrier, Beil et Cie
3.125.000	25	1895	Southern Jumpers.....	—	36.50	36.50	35	40	46.25	46	45	41.50	Divers
2.500.000	25	1891	Setlagoli Gold.....	—	26.75	27.25	30	27	27	28	30.50	30	Divers
18.750.000	25	1895	United Pioneer.....	—	28	28	28	28	28	—	28	28	Introduite antérieurement
4.000.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ltd.....	45	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Georges Gerson et Cie
7.500.000	25	1895	Western Kleinfontein.....	75	91.25	83.75	97.50	91.25	105	102.50	86.25	100	MM. Mac Swiney et Cie
3.125.000	25	1895	West Rand.....	85	88.75	90	87.50	102	97.50	90	86.25	83.75	MM. Lemaire et Dupont
—	—	1895	White Rose.....	—	32	36	36.50	39	38.25	37	30	32	Divers
MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES													
2.500.000	31.42½	1893	Achilles Goldfields.....	—	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	—	—	6.75	Introduite antérieurement
3.750.000	25	1894	Big Blow.....	—	25	40	40	40	40	—	—	40	MM. Schotberg et Cie
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....	55	—	—	55	51.25	47.50	48.75	56.25	60	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).....	—	14	20	16.25	16.25	16.25	16	16	15	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Croesus South United Gold.....	—	30	30	30	30.25	30.25	33.75	36.50	38.50	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe.....	—	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50	—	46.25	46.25	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais.....	40	—	—	—	—	—	—	—	42.50	MM. L. Silz et Cie
20.050.000	25	1895	Gulf Lands.....	—	25	—	15	—	25	25	25	25	»
1.875.000	25	1891	King Salomon.....	—	27.50	26	27	27	27	25	27	37	»
17.500.000	25	1894	Londonderry.....	31.50	30	26.87½	26.25	25	25	23.75	24.37½	22.50	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....	32.50	26.87½	27.81¼	27.50	32.50	32.50	31.87½	28.75	26.25	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lilloet Fraser River a. Cariboo Goldfields Co (Am. C.).....	50	—	—	—	—	—	—	59.37½	57.50	MM. Machiels et Cie
—	—	1895	Lyonnaise Mexicaine.....	—	70	71.25	72.50	72.50	70	71.25	71.25	68.75	M. Le Dru
312.500	—	1891	Malmani.....	—	13.75	12.50	12.50	13	12	—	9	9	Introduite antérieurement
6.000.000	25	1891	Monte Rosa.....	—	35	39.50	39.75	32	31.75	31.50	30	29.50	»
5.000.000	500	1880	Placer Enfin.....	—	26.50	26.50	26.50	26.50	26.50	26.50	17.50	20	M. Chaumier (Succ. MM. Gardais et Trannoy)
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie.....	—	13.50	13.50	13	10	10	10	10	10	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.....	—	27.50	28	29	31.50	34	35	35	33.75	MM. Von Hemert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1891	True Blue.....	—	42.50	38.75	38.75	55	40	—	—	40	Véritas des Mines d'Or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ltd.....	70	—	—	—	—	—	—	—	73.75	MM. Von Hemert, Higgins et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.....	—	20	22	22	22.50	22.50	22.25	22.50	19	Introduite antérieurement
—	—	—	Id. Act. Jouiss.....	—	19	22.50	24	22.50	22.50	22.50	25	21	»
5.000.000	—	1892	Victor Gold.....	—	25	25	26.25	27	26.75	23			



# MARCHÉ DE LONDRES (Suite)

CAPITAL		NOMS		DIVIDENDES		COURS DU								BUREAUX			
Actions libérées		DES		1894		1895		Au commencement de chacun des mois de				A					
CAPITAL nominal des actions		COMPAGNIES		NOMBRE DE TITRES				Janvier	Mars	Juin	Oct.	12 Sept.	19 Sept.	26 Sept.	3 Octob.	LONDRES	
CAPITAL ÉMIS																	
COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION																	
£				%													
450.000	1	438.600	African Estates.....	10	10	10	2 9/16	3 3/8	3 7/16	3 7/16	3 3/8	3 7/16	3 7/16	3 3/8	45/6 George St. Mu. House.		
250.000	1	225.000	Alexandra Estate.....	10	10	10	5/0	6/3	9/0	13/6	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 5/16	170, Winchester Hse.		
350.000	1	292.500	Anglo-French.....	10	10	10	1 5/8	1 15/16	2 15/16	4 7/8	7 1/4	7 3/16	7 3/8	7 5/8	170, Winchester Hse.		
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland.....	10	10	10	3 3/4	3 3/4	3 3/4	4 7/8	6 1/2	5 3/4	5 1/2	6 3/4	170, Winchester Hse.		
100.000	1	400.000	Bechuanaland.....	10	10	10	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3 1/2	3 5/16	3 3/16	3	19, St. Swithin's Lane		
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading.....	10 1/2	10 1/2	10 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	72, Basinghall Street.		
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.C.).....	10	10	10	46/0	42/0	3 3/4	5 1/16	8 5/16	8 5/16	8 5/16	8 7/16	19, St. Swithin's Lane		
500.000	1	500.000	Charterland Goldfields.....	10	10	10	1	1	1	7/8	1 13/16	1 13/16	1 13/16	1 13/16	19, St. Swithin's Lane		
625.000	1	625.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.....	15	15	15	3 7/8	4	9	12 1/4	16 1/8	16 3/16	17 1/2	19 1/4	8, Old Jewry.		
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Preference.....	5 1/2	5 1/2	5 1/2	20/0	20/0	20/0	24/6	25/6	25/3	25/3	25/3	8, Old Jewry.		
600.000	100	6.000	Id. 5 1/2% Debentures.....	5 1/2	5 1/2	5 1/2	105 1/2	108	110 1/2	111	112	112	112	112	8, Old Jewry.		
300.000	1	300.000	Henderson's Trans.Est.....	5	5	5	19/16	1 1/2	3 7/8	4 5/8	5 1/8	4 15/16	4 3/4	4 1/2	85, Gracechurch St.		
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates.....	110	110	110	19/0	20/0	1	1 5/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 11/16	15a, Bury Street.		
50.000	10s.	100.000	Lon.&S. Afr. Explor. Co.....	110	110	110	10 1/4	9 3/4	11 1/4	13 1/4	13 1/2	13 1/2	13 1/2	16 3/4	19, Finsbury Circus.		
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.....	10	10	10	1 1/4	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 15/16	3 5/8	3 7/8	3 7/8	8, Old Jewry.		
200.000	1	180.000	Id. Central.....	10	10	10	17/6	11/3	12/6	3/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	8, Old Jewry.		
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	10	10	10	23/6	21/0	27/6	35/6	2 15/16	2 13/16	2 15/16	2 11/16	19, St. Swithin's Lane		
160.000	1	140.000	Matabele Gold Reefs & Co.....	10	10	10	1	1	1 3/4	2 5/16	2 3/16	2 1/8	2 3/8	2 3/8	3, Copthall Buildings		
140.000	1	125.000	Mozambique Co.....	10	10	10	8/0	10/6	10/6	5/16	13/16	13/16	13/16	13/16	19, Bury Street.		
200.000	1	180.000	New Steyn Estate.....	10	10	10	17/6	17/6	1	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	33, Cornhill.		
1.000.000	1	358.600	Northern Transv. Land.....	10	10	10	2 3/8	2 1/8	2 9/16	3 3/4	3 13/16	3 11/16	3 3/8	3 1/4	Sun Court, Cornhill.		
500.000	1	100.000	Nyassa Company.....	10	10	10	8/9	1 7/16	1 1/8	1 1/2	1 11/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	4, Sun Court.		
150.000	1	100.000	Oceana.....	10	10	10	7/6	7/0	18/0	2 5/16	1 3/4	1 7/8	1 5/8	1 9/16	5, Copthall Buildings.		
450.000	1	389.750	Oceana Development.....	10	10	10	2 1/8	2	1 7/8	2 1/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	123, Bishopsgate St.		
50.000	1	25.000	Potchefstroom.....	10	10	10	5/0	9/0	5/0	7/16	9/16	9/16	9/16	9/16	4, Sun Court, Cornhill		
120.000	1	120.000	Rand Rhodesia Explor.....	10	10	10	1 3/8	1 7/8	2	2 11/16	4 3/8	4 1/2	4 5/8	4 5/8	120, Bishopsgate St.		
500.000	1	485.121	Silati Gold (New) 18/6 pay.....	10	10	10	18/0	15/0	17/6	1 7/16	2 1/8	1 15/16	1 15/16	2	Metropolitan Chambers.		
389.300	1	354.995	Transvaal Consol.....	10	10	10	3 1/4	3 1/4	4	5 1/8	5 1/8	5 1/8	5 1/8	6 1/2	120, Bishopsgate St.		
300.000	1	200.000	Id. Development.....	10	10	10	7/6	6/0	13/0	13/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16	120, Bishopsgate St.		
250.000	1	250.000	Id. Gold Fields.....	10	10	10	3 3/8	3 5/16	5 3/16	7 7/8	9 3/4	9 7/8	10 13/16	10 1/2	Suffolk House.		
300.000	1	260.000	Id. Land.....	10	10	10	3 3/8	3 7/8	3 3/8	3 3/4	4	4	4	4	45/6, George St., Mn. House.		
60.000	1	60.000	Id. Gold Exp. & Land Co.....	10	10	10	1 1/4	1 3/16	1 1/2	2 1/16	2 1/16	2 1/16	2 1/16	2 1/16	3, Copthall Buildings		
1.000.000	1	700.000	Treasury.....	20	20	20	3 1/8	2 5/8	3	3 5/8	5 1/2	5 1/8	5 3/8	5 3/8	13, George Street		
65.000	1	65.000	Willoughby's Consol.....	10	10	10											
	1		Zambesia Exploring.....	10	10	10											

## COMPAGNIES DIVERSES

600.000	1	600.000	Beira Railway Shares. . . . .	10/0	17/0	14/6	14/6	11/6	17, St-Swithin's Lane					
200.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p. . . . .	18/0	25/6	21/6	21/6	21/6	Suffolk House.					
55.000	1	50.000	Cape Asbestos. . . . .	2 1/4	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	19, St-Swithin's Lane					
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine . . . . .	29/0	33/0	52/0	52/0	52/0	8, Old Jewry					
300.000	1	150.000	Exploration Co. (New) . . . . .	2 1/8	3 3/8	3 3/8	3	5 1/4	30, St-Swithin's Lane					
800.000	1	800.000	Johannesbg. Cons. Inv. . . . .	4 11/16	5 13/16	6	5 13/16	6 1/16	7, Lothbury.					
250.000	1	250.000	Id. Waterwks. . . . .	1 15/16	3 1/8	3 1/8	3	3 1/16	51, St. Mary Axe.					
225.000	1	175.000	Id. Tramways. . . . .	26/0	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 7/8	45/6 George St., Mn. House.					
28.400	1	28.400	London&Orange Free Ste . . . . .	1 3/4	5 1/4	4 1/2	4 1/2	4 1/2	12, Moorgate Street.					
500.000	1	500.000	London and Paris Corp. . . . .	13/16	3 3/8	3 7/8	3 9/16	3 3/8	83, Hatton Garden.					
100.000	1	190.000	New African Company . . . . .	5 1/2	8 1/4	9 5/8	10 3/8	10 1/8	45/6, George St., Mn. House.					
300.000	1	300.000	Rand Central Electric. . . . .	3/8	5/8	5/8	5/8	5/8	8, Old Jewry.					
125.000	1	115.000	Id. Ore Reduction . . . . .	2 3/4	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 1/2	45/6, George St., Mn. House.					
250.000	1	250.000	S. African Gold Trust. . . . .	3 7/8	3 5/8	7 3/8	8 7/8	10 7/8	11	11 1/8	12 1/2	8, Old Jewry.		
500.000	1	400.000	Tati Concession. . . . .	3 9/16	3 3/4	3 11/16	3 9/16	3 7/16	3 7/16	3 7/16	3 7/16	3 7/16	Broad Street House.	
150.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust. . . . .	23/0	1 5/8	1 1/2	2 5/16	2 3/4	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8	30, St-Swithin's Lane
250.000	1	210.000	Trans.& Gen. Associat. . . . .	2 3/8	3 5/8	4	4	4	4	4	4	4	4	4

## MINES D'OR AUSTRALIENNES

100.000	1	100.000	Abbott's(15/0&2/6pr.pay.)	20	15	1/8	11/3	11/3	1 1/4	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley'sRewardClaim	20	15	15/0	10/0	10/0	8/0	8/6	9/0	10/0	9/0	Finsbury House Blmfield Street.
150.000	1	145.000	Big Blow			1/4	13/16	9/16	1 3/8	1 1/2	1 3/8	1 3/4	1 3/8	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim			13/9	7/6	10/0	1/2	13/16	3/4	3/4	7/8	11, Sherborne Lane.
90.000	1	65.000	Con.Gld.Mns.ofW.Aus.	10		1/8	1/2	7/8	1 1/4	1 1/16	1	1	7/8	44, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	100.000	Golconda	10		1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	11, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop			18/0	11/6	23/9	4	7 1/2	6 3/4	7	7 1/8	3, Gracechurch St.
70.000	1	61.075	Hampton Lds.& Ry.Syd		10	2 7/8	3 1/4	4 1/8	5 3/4	6 7/8	6 5/8	8	8 1/2	1, Whittington Ave.
350.000	1	300.000	Hampton Plains Estate			1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	5	4 5/8	5 3/8	5 1/4	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	175.000	Id. Exploration Co.			»	»	7/8	8 6/6	17/6	18/0	18/0	18/0	.....
75.000	1	65.000	Hannan's Brownhill			1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	6 1/8	6	7	6 1/2	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward			»	»	»	2 1/4	4 1/4	4	4	4	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella			17/6	18/9	18/9	1 5/16	1 5/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	33, Broad St. Avenue.
100.000	1	.....	London & W. Aust. Expl.		20	1 5/8	1 5/8	1 3/4	4 9/16	6 1/4	6 1/8	6 1/4	6 3/8	Broad Street House.
700.000	1	700.000	Londonderry			1/16	5/0	11/9	5/8	5/8	5/8	11/16	11/16	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd.Claim			20/0	13/9	15/6	7/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	50.000	Pilbarra Gold Fields			»	»	1 3/8	1 3/8	1 3/4	1 3/4	1 7/8	1 7/8	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	48.750	West Austral.Concess.		20	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4	2 1/8	2 1/8	2 1/4	3 1/4	33, Old Broad Street.
200.000	1	105.000	W.Aus.Exp.& Fin.Cor.			1/16	7/16	1 3/8	3	4 1/2	1 1/2	4 3/4	5 1/8	54, Old Broad Street.
100.000	1	87.788	West Austr. Goldfields		2/6	3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	6 1/2	6 1/4	6 3/8	8	29, St. Swithin's Lane
120.000	1	101.297	West Austr. Mining Co.			8/6	5/6	4/6	4/0	9/0	9/0	9/0	22/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	51.000	White Feather Reward			2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	3	2 1/8	2 5/8	2 1/2	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block		7/3	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	2	2 1/16	2 1/16	2 1/16	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Proprietary		12/0	1 5/8	1 3/4	2 1/2	1 9/16	2	1 15/16	2 1/8	2 1/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 paye)			2/6	4/6	9/6	11/6	14/6	14/6	14/6	15/3	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6paye)			1 11/16	1 3/8	1	1	1 1/2	1 1/2	1 3/8	1 3/8	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi		3/-	6 5/8	6	6 3/4	6 1/4	7 1/4	7 1/4	7 1/4	7	11, Abchurch Lan.
350.000	1	350.000	Wentworth Ordinary			6/0	7/0	13/9	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1, Throgmorton Ave



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 196.

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 12 Octobre 1895.

SUPPLÉMENT SPÉCIAL

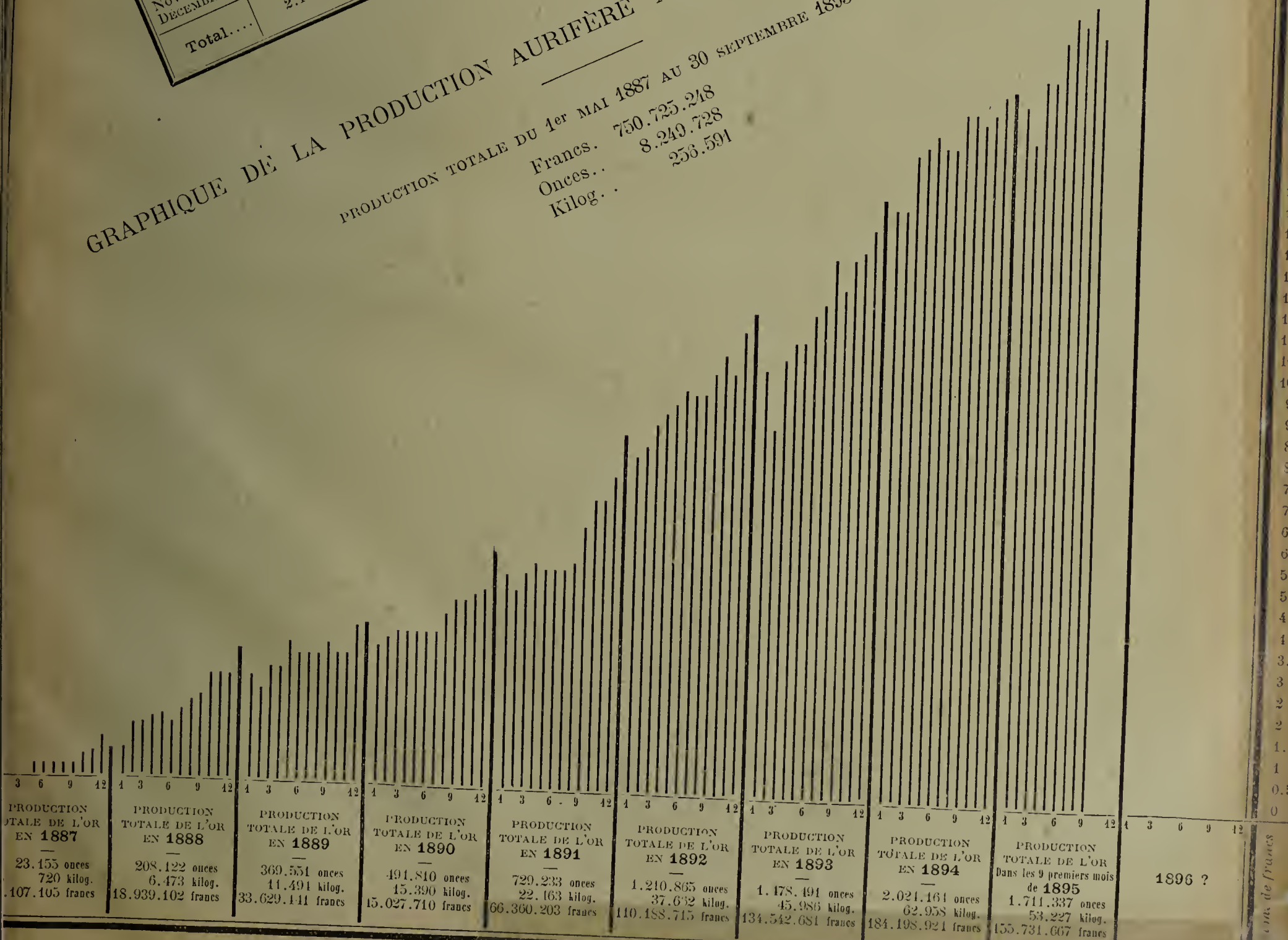
DES

## MINES D'OR

PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En Milliers de Francs)									
MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895
JANVIER...	80	665	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.419
FÉVRIER...	65	1.108	2.013	3.353	4.357	7.885	8.485	13.820	15.405
MARS...	21	1.089	2.510	3.437	4.818	8.696	10.441	15.048	16.829
AVRIL...	128	1.287	2.130	3.521	5.129	9.018	10.638	15.355	16.955
MAI...	176	1.219	2.487	3.531	4.975	9.393	11.484	15.419	17.706
JUN...	336	1.462	2.809	3.195	5.083	9.216	11.481	15.302	18.283
JUILLET...	497	1.518	2.829	3.590	4.993	9.311	12.382	15.283	18.150
AOÛT...	769	1.694	2.777	4.139	5.375	10.207	11.792	15.922	17.525
SEPTEMBRE...		1.812	3.107	4.117	5.969	9.718	12.616	16.080	17.723
OCTOBRE...		2.472	2.931	4.257	6.624	10.715	12.138	15.777	"
NOVEMBRE...		2.441	3.038	4.257	6.678		13.320	15.952	"
DECEMBRE...		2.437	3.553	4.582	7.308			16.574	"
Total....	2.407	18.939	31.629	45.027	66.360	110.188	131.512	184.498	155.731

GRAPHIQUE DE LA PRODUCTION AURIFÈRE MENSUELLE DU WITWATERSRAND

PRODUCTION TOTALE DU 1<sup>er</sup> MAI 1887 AU 30 SEPTEMBRE 1895 :  
Francs. 750.725.248  
Onces. 8.249.728  
Kilog. 253.591





# MARCHE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital nominal DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Compagnies	NOMS DES COMPAGNIES	COURS D'INTRODUCTION	Cours comparatifs des sept dernières semaines							COURS de clôture 11 Oct. 1895	NOMS DES MAISONS INTRODUCTRICES
					23 Août 1895	30 Août 1895	6 Sept. 1895	13 Sept. 1895	20 Sept. 1895	27 Sept. 1895	4 Octob. 1895		

## COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINE

2.500.000	25	1891	Abbotts Consolidated.....eplant	—	31.25	31.25	29.50	29.50	29.50	29.50	29.50	29.50	Introduite antérieurement
2.250.000	25	1892	Agnes Block.....eplant	—	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	do
3.000.000	25	1893	Amsterdam.....terme	40	30	35	32.50	33.75	36.25	36.25	36.25	36.25	M. A. Barbaut
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines.....eplant	135	—	—	—	—	—	—	—	133.75	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....terme	113.75	221.87½	231.37½	233.12½	237.50	231.37½	231.25	215	197.50	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....terme	—	35	31.25	38.75	28.75	26.25	27.50	26.25	26.25	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or.....terme	—	98.75	95	97.50	96.25	92.50	83.75	82.50	78.75	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep.....terme	100	137.50	176.25	162.50	165	156.25	151.25	135	136.25	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level.....terme	45	—	46.87½	50	52.50	46.25	56.25	38.75	38.12½	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines.....eplant	237.50	—	—	—	257.50	286.25	316.25	273.75	252.50	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.....terme	330	467.50	480 ex.	471.37½	516.25	510	515	497.50	500	New Australian African Co
11.000.000	25	1895	French Rand.....eplant	—	101.50	100	117.50	114	112.50	123	112	101	MM. Belmann frères
5.000.000	25	—	French South African Development.....terme	75	—	75	79.37½	83.75	76.87½	75	60	60	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate.....terme	115	181.87½	186.25	181.87½	182.50	168.75	165	147.50	148.75	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold.....eplant	—	59	59	59	59	59	57.50	42.50	57.50	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....eplant	—	33	33.25	33	33	—	35	28	27	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel.....terme	31.25	32.50	35.62½	32.50	50	40	39.37½	33.12½	35	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New).....terme	170	151.25	153.75	157.50	150	113.75	138.75	117.50	115	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates.....terme	120	165	180.62½	181.25	171.25	167.50	178.75	165	167.50	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort.....eplant	—	23	22.50	23.75	23	22.50	22	21.50	21	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).....eplant	—	29	29.50	29	27	23	26	26	20	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise.....eplant	—	51.25	65	76.25	78.75	76.25	77.50	70	65	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.....terme	—	87.50	93.75	93.75	106.25	102.50	98.75	90	87.50	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.....terme	76.25	—	—	—	—	—	75	76.25	72.50	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Nickerk Gold Mining Cy Ltd.....eplant	47.50	—	—	—	62.50	56	55	49.50	55	MM. A. Oudin et Cie
2.000.000	25	1895	Nigel Extension.....eplant	—	15.25	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	47.50	53.75	Divers
5.000.000	25	1895	North Sheba Gold.....eplant	—	20	—	—	—	—	—	—	—	Introduit antérieurement
7.000.000	25	1887	Primrose (New).....terme	175	198.75	206.87½	201.25	197.50	197.50	195	190	190	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs.....eplant	40	—	—	—	—	—	46	49	96.25	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.....eplant	—	223.75	212.50	270	310	310	300	275	285	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold.....terme	125	263.75	290	288.75	280	278.12½	281.25	268.75	222.50	Banque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold.....terme	53.75	61.87½	61.87½	65.62½	68.12½	66.87½	60.62½	56.25	52	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack.....terme	340	491.25	570	557.50	545	560	612.50	595	630	Banque de Paris et d. P. Bas et MM. Vernher, Deit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers.....eplant	—	36.50	35	40	46.25	46	45	41.50	42.50	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold.....eplant	—	27.25	30	27	27	28	30.50	30	29.25	Divers
2.500.000	25	1891	United Pioneer.....eplant	—	28	28	28	28	—	28	28	28	Introduit antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ltd.....eplant	45	—	—	—	—	—	48	43.75	43.75	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.....terme	75	83.75	97.50	91.25	105	102.50	86.25	100	103.75	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand.....eplant	85	90	87.50	102	97.50	90	86.25	83.75	83.75	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose.....eplant	—	36	36.50	39	38.25	37	30	32	30	Divers

## MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES

2.500.000	31.12½	1893	Achilles Goldfields.....eplant	—	6.75	6.75	6.75	6.75	—	—	6.75	6.75	Introduit antérieurement
3.750.000	25	1894	Big Blow.....eplant	—	40	40	40	40	40	—	40	31	MM. Schotberg et Cie
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....terme	55	—	55	51.25	47.50	48.75	56.25	60	50	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).....eplant	—	20	16.25	16.25	16.25	16	16	15	12.50	MM. E. Housier et Cie
3.000.000	25	1895	Croesus South United Gold.....eplant	—	30	30	30.25	30.25	33.75	36.50	38.50	38.75	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe.....eplant	—	27.50	27.50	27.50	27.50	—	46.25	46.25	43.75	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais.....eplant	40	—	—	—	—	—	—	42.50	40.75	MM. L. Silz et Cie
20.050.000	25	1895	Gulf Lands.....eplant	—	—	—	—	—	—	—	25	25	Divers
17.500.000	25	1894	Londonderry.....terme	31.50	26.87½	26.25	25	25	23.75	21.37½	22.50	72.50	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....terme	32.50	27.81½	27.50	32.50	32.50	31.87½	28.75	26.25	29.37½	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lilloot Fraser River a. Cariboo Goldfields Co (Am. C.).....terme	50	—	—	—	—	—	59.37½	57.50	61.37½	MM. Machiels et Cie
—	25	1895	Lyonnaise Mexican.....eplant	—	71.25	72.50	72.50	70	71.25	71.25	68.75	67.50	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa.....eplant	—	39.50	39.75	32	31.75	31.50	30	29.50	24.50	Introduit antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfil.....eplant	—	26.50	23.50	26.50	26.50	26.50	17.50	20	19	M. Chaumier (Succ. MM. Gardais et Trannoy)
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie.....eplant	—	13.50	13	10	10	10	10	10	9.50	Introduit antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.....eplant	—	28	29	31.50	34	35	33.75	32	32	MM. Von Hemert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1891	True Blue.....eplant	—	38.75	38.75	55	40	—	—	70	70	Véritas des Mines d'Or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ltd.....eplant	70	—	—	—	—	—	73.75	19	22.25	MM. Von Hemert, Higgins et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.....eplant	—	22	22	22.50	22.50	22.50	22.50	21	—	Introduit antérieurement
—	—	—	Id. Act. Jouiss.....eplant	—	22.50	21	22.50	22.50	22.50	25	21	—	»
5.000.000	—	1892	Victor Gold.....eplant	—	25	26.25	27	26.75	23.50	25	25	230	MM. Von Hemert, Higgins et Cie
2.400.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.....eplant	200	215	260	255	218.75	210	255	255	230	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan.....eplant	—	25.50	12.50	12.50	12	12	11.75	11.75	9	La Semaine Financière

## COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.....terme	62.50	71.56½	75	81.25	81.87½	79.37½	79.37½	65	60.62½	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Br. t. Sth. Afric. (Chartered).....terme	125	180	212.50	217.50	212.50	216.25	221.25	202.50	186.25	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Chaterland Goldfields Ltd.....eplant	46.25	—	—	—	—	50	51.25	45	36.25	MM. Galliard, Francis et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.....terme	100	167.50	172.50	193.75	187.50	183.75	185	176.25	167.50	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine.....eplant	25	31	31	35	57	52.50	50	50	50	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr.....eplant	27.50	36.25	35	33.75	30	30	30	30	28	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal.....eplant	—	121.25	116.25	118.25	118	111.50	113.75	108.75	106.25	M. Oltramare
7.500.900	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.....terme	91.25	127.50	131.25	125	125	123	120	117.50	107.50	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ltd.....terme	77.50	—	—	—	—	—	79.37½	77.50	77.50	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.....terme	112.50	350	422.50	415	411.25	407.50	481.25	440	470	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préféré.....terme	25	29.37½	30	30	29.37½	29.37½	29.37½	29.37½	30	do
12.500.000	25	1895	London-Paris F. M. S. Con.....terme	106.25	—	103.12½	95.62½	93.75	100	95	75	72.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.....terme	125	133.75	138.75	128.75	128.75	130	122.50	105	100	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company.....terme	107.50	106.87½	107.50	103.75	97.50	93.75	87.50	85	73.75	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
—	25	—	Id. Minerais.....eplant	55	61.25	62.50	78	—	—	—	51.25	47.50	M. Merzbach
12.500.000	25	1895	Omnium Gold Mining Association.....eplant	25	—	—	—	—	—	—	—	—	Divers
13.750.000	25	1891	Mossamedès (Cie de).....terme	25	47.18½	47.50	55	53.12½	50	47.50	46.25	43.12½	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de).....terme	—	61.25	61.68½	73.75	71.25	68.12½	71.37½	60	56.25	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates.....terme	16.25	98.12½	102.18½	99.37½	106.25	103.75	106.25	92.50	91.25	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	South African Robinson Bank. Cy Ltd.....eplant	276.25	—	—	—	276.25	267.50	267.50	214.37½	222.50	MM. Gault et Gr



# MARCHÉ DE LONDRES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES		COURS DU					BUREAUX A LONDRES			
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de								
							Janvier	Mars	Juin	Oct.	20 Sept.	27 Sept.	4 Octob.	11 Oct.	

## MINES D'OR SUD-AFRICAINE (District du Witwatersrand)

200.000	1	200.000	Afrikaner.....	30	.....	1 15/16	1 1/2	1 3/8	3	2 7/8	2 7/8	2 3/4	2 1/8	19, St. Swithin's Lane
65.000	1	65.000	Aurora.....	30	.....	20/0	14/0	21/0	1 7/16	2 1/16	2 1/16	2	1 11/16	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United...	40	.....	2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 15/16	2 5/8	2 5/8	2 1/2	2 3/8	1, Crosby Square.
95.000	1	95.000	Bantjes.....	20	.....	2 1/4	2 7/16	2 7/8	5	6 3/4	5 3/8	5 1/4	4 3/4	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza.....	70	.....	1 7/16	1 9/16	1 7/16	1 15/16	2 3/16	2 1/8	2 1/8	1 15/16	120, Bishopsgate St.
550.000	1	500.000	Buffelsdoorn.....	70	.....	3 7/16	3 9/16	5 1/8	1 8/16	8 7/8	9 1/16	8 1/4	7 5/8	7, Lothbury.
200.000	1	.....	Id. Central.....	.....	.....	"	"	"	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	.....
275.000	1	225.000	Id. Consolidated.....	.....	.....	"	"	"	1 3/4	2 3/4	2 3/4	2 1/8	2 1/16	.....
200.000	1	187.250	Consolidat Deep Levels	20	4/0 Mai	4	4 3/8	5	5 3/8	7 1/2	7 1/2	7 1/2	6 3/4	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	128.854	Champ d'Or (French)...	40	4/0 Janvier	4	3 7/8	4	3 5/8	3 7/8	3 3/4	3 3/4	3 1/4	8, Old Jewry.
275.000	1	275.000	Id. Deep Level.....	30	.....	24/6	19/0	1 1/2	2 15/16	3 1/2	3 7/8	3 1/2	"	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New).....	40	2/0 Jan. 6 0 Juin	2 7/8	2 5/8	2 7/8	3 5/16	3	3	2 5/8	2 3/16	8, Old Jewry.
1.360.000	4	310.000	City and Suburban....	130	5/0 Mars 10/0 Juin	16 7/8	19 1/8	21	26 7/8	7	7 1/8	6 5/8	6 3/4	Gresham House.
225.000	1	175.000	Comet (New).....	40	.....	3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 7/8	4 1/2	4 1/2	4 1/4	4 3/16	Winchester House.
500.000	1	500.000	Croesus (New).....	.....	.....	2 1/8	2 1/2	2 1/4	3 1/16	3 1/8	3 3/16	2 13/16	2 1/2	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef.....	120	5/0 Avril	9 7/8	10	9 5/8	10 1/2	11 3/1	11 5/8	11 3/8	10 7/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	250.000	Doornkop.....	60	.....	"	"	"	10/6	13/0	11/6	11/6	7	Warnford Court.
225.000	1	175.000	Driefontein.....	70	3/0 Mars 3/0 Juin	6/6	"	"	3 3/4	4 3/4	4 1/2	4	3 1/16	.....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort...	70	.....	7	7 1/4	6 7/8	8 1/16	8 3/4	8 3/4	8 3/4	8	28, Leadenhall Buildings.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep.	.....	.....	"	3 1/4	3 3/4	4 7/8	6 3/8	6 1/8	6	5 1/2	.....
650.000	1	650.000	East Rand Prop. Mines	50	.....	2 7/16	5 3/0	4 3/8	6 1/2	10 13/16	12 1/1	10 13/16	9 7/16	Winchester House.
250.000	1	250.000	East Leigh.....	80	.....	1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	2 3/16	2 1/8	2 1/8	1 3/4	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion.....	50	.....	"	"	3/4	5/8	13/16	15/16	1	13/16	8, Old Jewry.
90.000	1	90.000	Ferreira.....	40	65 % Juin	15 1/8	17 5/8	16 1/4	16 1/2	20 1/2	20 1/2	20 1/2	20	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	George Goch.....	60	.....	2 1/8	2 7/8	3	3 1/4	3 5/16	3 5/16	3 5/16	3	19, Bury Street.
150.000	1	110.000	George and May.....	60	.....	18/0	23/6	1	1 15/16	1 3/1	1 3/1	1 3/1	1 7/16	7, Great St. Helen's.
200.000	1	200.000	Geldenhuis.....	80	6/0 Juin	5 7/8	6 5/8	6 3/8	6 1/2	6 3/4	6 1/2	6 1/2	6	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep.....	100	.....	7	7 3/4	8 3/8	9 1/8	11	10 3/1	10 1/2	10	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	1/0 Avril 1/0 Juill.	19/0	28/0	20/0	1 3/16	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 5/16	Warnford Court.
160.000	1	130.000	Ginsberg (New).....	40	.....	16/6	18/6	1 1/2	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 13/16	1 9/16	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn.....	100	1/6 Janv. 3/0 Juin	3 3/4	4 1/8	4	4 1/4	4 3/4	4 11/16	4 1/4	4 1/16	7, Lothbury.
600.000	1	500.000	Gold Fields Deep.....	...	.....	3 1/2	4 7/16	6 1/4	7 1/4	10 7/8	13	12 5/8	11 5/8	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse.....	65	5/- Mars 10/0 Juin	7 5/8	9 1/4	10 3/4	10 7/8	10 3/1	10 5/8	10 1/2	10 3/16	Warnford Court.
90.000	1	88.750	Heriot (New).....	60	6/0 Avril 6/0 Juin	8 1/2	9 5/8	10 1/4	10 1/4	10 1/4	10	10	9 1/4	Gresham House.
50.000	1	50.000	Jubilee.....	35	5/0 Janv. 5/0 Juill.	5 7/8	5 3/4	4 5/8	8 7/16	8 3/16	8 1/4	7 1/4	7 3/8	120, Bishopsgate St.
100.000	1	100.000	Jumpers.....	100	.....	1 7/16	1 3/4	3 1/4	3 7/8	3 1/2	3 1/2	3 3/4	3 1/4	7, Lothbury.
125.000	1	100.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	2/6 Mars	3 11/16	4 3/8	5	5 1/2	5 1/2	5 1/2	6	5 7/8	170/173, Winchester House.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)...	65	.....	2 15/16	3 7/8	8 1/2	9 5/16	10 1/8	10 1/2	9 3/4	9	19, Bury Street.
300.000	1	300.000	Knight's (Witwatersrand)	60	5/0 Juin	4	4 3/8	5	6 7/16	6 11/16	7	6 15/16	6 9/16	420, Bishopsgate-St. Withn.
300.000	1	225.500	Lancaster.....	...	.....	15/0	16/0	23/6	37/0	3 1/16	3 5/16	2 15/16	2 5/8	8, Princes Street.
470.000	1	470.000	Langlaagte.....	160	.....	4 7/8	4 1/2	3 9/16	3 1/2	3 3/4	4	3 7/8	3 5/16	8, Princes Street.
632.500	1	606.174	Langlaagte Block B...	80	.....	2	2 7/16	2 1/2	2 7/8	3 1/2	3 1/8	3	2 7/8	7, Lothbury.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal.....	140	.....	15/6	11/0	17/0	33/0	30/6	31/6	1 13/16	1 5/8	85, Gresham House.
150.000	1	146.000	Langlaagte United (New)	60	.....	16/0	13/0	1 3/8	2	2 3/8	2 5/16	2 5/16	2	8, Old Jewry.
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei.....	50	.....	"	"	"	"	"	3	3	3	Warnford Court.
135.000	1	112.500	Main Reef (New).....	50	.....	"	"	"	"	"	3	3	3	.....
60.000	1	60.000	Marie Louise.....	...	.....	"	"	"	"	"	3	3	3	4, Lothbury.
275.000	1	265.000	May's Consolidated (New)	80	2/0 Mars	2 1/8	2 1/8	3 3/16	4	3 7/8	3 15/16	3 3/4	3 7/16	4, Drapers' Gardens.
150.000	1	.....	Minerva.....	40	.....	"	"	2 1/16	2 5/16	3 1/8	3 1/2	3 3/16	2 15/16	45/6, George St. M. House.
1.000.000	4	250.000	Modderfontein.....	25	.....	9 1/4	9 3/4	13 7/8	16 1/4	14 1/4	15 1/2	14 1/8	12 1/4	.....
.....	.....	.....	Id. Extension.....	.....	.....	"	"	3 3/8	4	4 1/4	4	4	3 5/8	.....
165.000	1	152.000	Metropolitan (New)...	40	.....	1 7/8	2	2 3/8	2 3/8	2 11/16	2 9/16	2 9/16	2 5/16	Warnford Court.
85.000	1	83.157	Meyer and Charlton...	10	5/0 Juin	6 5/8	6 7/8	7	7 3/4	6 7/8	7	7	7 7/8	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Nigel.....	25	2/0 Mars 2/0 Juin	5 1/4	6	6 3/4	7 1/4	7	7 5/8	7 1/8	6 5/8	Gresham House.
200.000	1	195.000	Nigel Deep.....	.....	.....	1 3/8	"	2 1/8	3 5/16	4	3 15/16	3 11/16	3 1/2	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep.....	.....	.....	3 3/4	4 1/2	4 3/4	6 3/4	8 1/4	8 1/2	8 1/4	7 1/2	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New).....	40	2/0 Jan. Mar. & Juil	"	4 1/4	3 3/8	4 3/4	4 7/8	4 7/8	4 3/4	4 5/16	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Paarl Central (New)...	60	.....	26/0	26/6	23/0	1 5/8	2 7/16	2 7/16	2 1/4	1 7/8	120, Bishopsgate St.
21.000	1	21.000	Pioneer.....	20	.....	3 7/8	1 1/8	4 5/8	8 1/2	9	9	9	9	Warnford Court.
280.000	1	280.000	Primrose (New).....	160	5/0 Juin	5 7/8	6 1/4	7	6 13/16	7 5/8	7 3/4	7 1/8	6 3/4	7, Lothbury.
165.000	1	165.000	Princess Estate.....	30	.....	1 13/16	2 5/16	2 3/4	3 7/16	4	1 1/16	4	3 7/8	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines.....	1	.....	21 1/4	24 1/4	29	35	40 3/1	45	42	39 3/8	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein.....	60	.....	23/6	23/6	40/0	3 11/16	4	1 1/4	2 13/16	2 3/8	8, Princes Street.
250.000	1	235.250	Id. North.....	.....	.....	"	"	"	2 3/4	3	3	2 5/8	2 1/2	.....
600.000	1	428.000	Id. Robinson.....	.....	.....	"	"	1 3/8	1 1/2	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 9/16	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)...	50	.....	2 5/8	2 7/8	3 1/4	5 1/8	5 1/4	5 1/2	5 5/8	5 1/8	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson.....	110	6 % Juin	7 1/2	8 3/8							



# MARCHÉ DE LONDRES (Suite)

CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PLONS	DIVIDENDES		COURS DU								BUREAUX A LONDRES
			1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				19 Sept.	26 Sept.	3 Octob.	10 Oct.	
					Janvier	Mars	Juin	Oct.					
450.000	African Estates.....	10			5/0	6/3	9/0	2 9/16	3 7/16	3 7/16	3 3/8	3 1/4	17, St. Swithin's Lane
250.000	Alexandra Estate.....	10			1 5/8	1 15/16	2 15/16	4 7/8	7 3/16	7 3/8	7 5/8	6 3/16	170, Winchester Hse.
350.000	Anglo-French.....	10					3 3/4	4 7/8	5 3/16	5 1/2	6 3/4	5 3/4	170, Winchester Hse.
60.000	Id. Matabeleland.....	10			27/0	32/0	2 1/16	2 5/8	3 5/16	3 3/16	3	2 9/16	19, St. Swithin's Lane
400.000	Bechuanaland.....	10 1/2	2/0 Janv. 1/0 Mars				1 7/16	1 7/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	72, Basinghall Street.
130.000	Bechuanaland Trading.....	10 1/2			46/0	42/0	3 3/4	5 1/16	8 5/16	8 9/16	8 7/16	7 3/16	19, St. Swithin's Lane
2.500.000	Chartered (British S.A.Co.).....	10					1	7/8	1 13/16	1 13/16	1 13/16	1 13/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	Charterland Goldfields.....	10			3 7/8	4	9	12 1/1	16 3/16	17 1/2	19 1/4	17 5/8	8, Old Jewry.
625.000	Cons.Gld. Flds S.A.Def.....	15					20/0	24/6	25/3	25/3	25/3	25/3	8, Old Jewry.
1.250.000	Id. 6% Preference.....	5 1/2			105 1/2	108	110 1/2	111	112	112	112	112	8, Old Jewry.
600.000	Id. 5 1/4% Debentures.....	5 1/2			19 1/16	1 1/2	3 7/8	4 5/8	4 15/16	4 3/4	4 1/2	4	85, Gracechurch St.
300.000	Henderson's Trans.Est.....	5	6d. Janvier		19/0	20/0	1	1 5/16	1 9/16	1 9/16	1 11/16	1 11/16	15a, Bury Street.
200.000	Johannesburg Estates.....	110	3/0 Mars 3/0 Juin		10 1/1	9 3/1	11 1/1	13 1/1	13 1/2	13 1/2	16 3/1	16 1/4	19, Finchbury Circu.
50.000	Lon.&S.Afr. Explor. Co.....	110			1 1/1	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 5/8	3 7/8	3 7/8	3 3/1	8, Old Jewry.
200.000	Mashonaland Agency.....						1/8	1 3/4	1 7/8	1 7/8	2 1/8	1 13/16	8, Old Jewry.
200.000	Id. Central.....				17/6	11/3	12/6	3/1	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	19, St. Swithin's Lane
200.000	Id. Gold Fields.....						1 3/1	3 5/8	5 5/8	5 5/8	5 5/8	5 5/8	3, Copthall Buildings
160.000	Matabele Gold Recfs.&C.....				23/6	21/0	27/6	35/6	2 13/16	2 15/16	2 11/16	2 5/16	Broad Street House.
1.000.000	Mozambique Co.....				1	1	1 3/4	2 5/16	2 1/8	2 3/8	2 3/8	2 1/16	19, Bury Street.
140.000	New Steyn Estate.....				8/0	10/6	10/6	5/16	13/16	13/16	13/16	13/16	33, Cornhill.
200.000	Northern Transv. Land.....				17/6	17/6	1	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/2	
1.000.000	Nyassa Company.....				2 3/8	2 1/8	2 9/16	3 3/1	3 11/16	3 3/8	3 1/4	2 15/16	Sun Court, Cornhill.
500.000	Oceana.....				8/9	1 7/16	1 1/8	1 1/2	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	4, Sun Court.
150.000	Oceana Development.....				7/6	7/0	18/0	2 5/16	1 7/8	1 5/8	1 9/16	1 5/16	5, Copthall Buildings.
150.000	Potchefstroom.....				2 1/8	2	1 7/8	2 1/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	123, Bishopsgate St.
50.000	Rand Rhodesia Explor.....				5/0	9/0	5/0	7/16	9/16	9/16	9/16	9/16	4, Sun Court, Cornhill
120.000	Silati Gold (New) 18/6 pay.....				1 3/8	1 7/8	2	2 11/16	4 1/2	4 5/8	4 5/8	3 3/4	120, Bishopsgate St.
500.000	Transvaal Consolidd.....				18/0	15/0	17/6	1 7/16	1 15/16	1 15/16	2	2	Metropolitan Chambers.
389.300	Id. Development.....						3 1/4	4	5 1/8	5 1/8	6 1/2	5 3/4	120, Bishopsgate St.
300.000	Id. Gold Fields.....				7/6	6/0	13/0	13/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16	120, Bishopsgate St.
250.000	Id. Land.....	10	1/0 Janv. 1/0 Avril		3 3/8	3 5/16	5 3/16	7 7/8	9 7/8	10 13/16	10 1/2	9 1/8	Suffolk House.
300.000	Id. Gold Exp. & Land Co.....	20					3 7/8	3 3/1	4	4	4 1/4	3 1/2	45, 6, George St., Mn. House.
60.000	Treasury.....	20					1 3/16	1 1/2	2 1/16	2 5/16	2 11/16	2 5/8	3, Copthall Buildings
1.000.000	Willoughby's Consol.....				3 1/8	2 5/8	3	3 5/8	5 1/8	5 3/8	5 3/8	5	13, George Street
65.000	Zambesia Exploring.....												

## COMPAGNIES DIVERSES

600.000	Beira Rai way Shares.....							10/0	14/6	11/6	11/6	11/6	17, St. Swithin's Lane
299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.....							18/0	21/6	21/6	21/6	21/6	Suffolk House.
55.000	Cape Asbestos.....					2 1/4	2 1/4	2 1/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	Compag. Sud-Africaine.....		2/0 Mai					29/0	52/0	52/0	52/0	52/0	8, Old Jewry
300.000	Exploration Co. (New).....							2 1/8	3 3/8	3	5 1/4	4 1/2	30, St. Swithin's Lane
800.000	Johannesbg. Cons. Inv.....						3 7/8	11 1/16	6	5 13/16	6 1/16	5 1/2	7, Lothbury.
250.000	Id. Waterwks.....	20						1 15/16	3 1/8	3	3 1/16	2 3/4	51, St. Mary Axe.
225.000	Id. Tramways.....	6 1/4						26/0	1 1/2	1 1/2	1 7/8	1 3/1	45, 6, George St., Mn. House.
28.400	London & Orange Free Ste.....	4	12 1/2 % Mars					4 3/1	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	12, Moorgate Street.
500.000	London and Paris Corp.....	25						13/16	3 7/8	3 9/16	3 3/8	2 3/4	
400.000	New African Company.....					5 1/2		8 1/1	10 3/8	10 1/8	10 1/8	8 5/8	83, Hatton Garden.
300.000	Rand Central Electric.....		2/0 Juin					3/8	5/8	5/8	5/8	5/8	
125.000	Id. Ore Reduction.....	25						2 3/1	2 7/8	2 7/8	2 1/2	2 1/2	45, 6, George St., Mn. House.
250.000	S. African Gold Trust.....	12 1/2	6/6 Janvier		3 7/8	3 5/8	7 3/8	8 7/8	11	11 1/8	12 1/2	11 5/8	8, Old Jewry.
500.000	Tati Concession.....							3 9/16	3 11/16	3 9/16	3 7/16	3	
450.000	Transvaal Coal Trust.....	7 1/2			23/0	1 5/8	1 1/2	2 5/16	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 3/4	Broad Street House.
250.000	Trans. & Gen. Associat.....						2 3/8	3 5/8	4	4	4	3 7/8	30, St. Swithin's Lane

## MINES D'OR AUSTRALIENNES

100.000	Abbott's (15/0 & 2/6 pr. pay.).....	20	15		1/8	11/3	11/3	1 1/1	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 1/8	139, Cannon Street.
480.000	Bayley's Reward Claim.....				15/0	10/0	10/0	8/0	9/0	10/0	9/0	8/0	Finchbury House Blmfield, Street.
150.000	Big Blow.....				1/4	13/16	9/16	1 3/8	1 3/8	1 3/4	1 3/8	1 3/8	151, Cannon Street.
60.000	Blackett's Claim.....				13/9	7/6	10/0	1/2	3/4	3/4	7/8	1 1/8	11, Sherborne Lane.
90.000	Con. Gld. Mns. of W. Aus.....	10			1/8	1/2	7/8	1 1/1	1	1	7/8	5/8	41, Hill Street, Edinburgh.
100.000	Golconda.....	10			1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	15/16	11, Sherborne Lane.
175.000	Great Boulder Prop.....				18/0	11/6	23/9	4	6 3/4	7	7 1/8	6 7/8	3, Gracechurch St.
70.000	Hampton Lds. & Ry. Syd.....	10			2 7/8	3 1/1	4 1/8	5 3/4	6 5/8	8	8 1/2	8 1/8	1, Whittington Ave.
350.000	Hampton Plains Estate.....				1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	4 5/8	5 3/8	5 1/4	5 1/8	29, St. Swithin's Lane
180.000	Id. Exploration Co.....						7/8	8 6/6	18/0	18/0	18/0	15/6	
75.000	Hannan's Brownhill.....				1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	6	7	6 1/2	6 1/8	Broad Street House.
70.000	Id. Reward.....						2 1/4	1	4	4	3 3/8	3 3/8	Bartholomew House.
80.000	Kinsella.....				17/6	18/9	18/9	1 5/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8	33, Broad St. Avenue.
100.000	Lon. & W. Aust. Expl.....	20			1 5/8	1 5/8	1 3/1	4 9/16	6 1/8	6 1/4	6 3/8	5 5/8	Broad Street House.
700.000	Londonderry.....				1/16	5/0	11/9	5/8	5/8	11/16	11/16	5/8	3, Gracechurch St.
60.000	Mawson's Rewd. Claim.....				20/0	13/9	15/6	7/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1	29, St. Swithin's Lane
100.000	Pilbarra Gold Fields.....						1 3/8	1 3/8	1 3/1	1 7/8	1 7/8	1 5/8	32, Walbrook, E. C.
100.000	West Austral. Concess.....	20	20 % Janvier		1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/1	2 1/8	2 1/4	3 1/4	2 7/8	33, Old Broad Street.
200.000	W. Aus. Exp. & Fin. Cor.....				1/16	7/16	1 3/8	3	4 1/2	4 3/4	5 1/8	1 5/8	54, Old Broad Street.
100.000	West Austr. Goldfields.....	2/6			3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	6 1/1	6 3/8	8	7 5/8	29, St. Swithin's Lane
120.000	West Austr. Mining Co.....				8/6	5/6	4/6	4/0	9/0	9/0	22/0	11/6	257, Winchester Hse.
80.000	White Feather Reward.....				2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	2 5/8	2 5/8	2 1/2	2 1/1	29, St. Swithin's Lane
100.000	Brilliant Block.....	7/3	Janv. 6d Fév. 6d		1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16	2 1/16	3, Gracechurch St.
384.000	Broken Hill Propriet.....	12,0	Janv. 1/0 Fév. 1/0		1 5/8	1 3/1	2 1/2	1 9/16	1 15/16	2 1/8	2 1/16	2 1/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	Hauraki (2/6 paye).....		2/0 Juin		2/6	4/6	9/6	1 1/6	11/6	11/6	15/3	14/0	97, Dashwood House.
300.000	Mill's Day Dawn (15/6 paye).....				1 11/16	1 3/8	1	1	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 1/4	3, Gracechurch St.
160.000	Waihi.....	3/-			6 5/8	6	6 3/4	6 1/1	7 1/1	7 1/1	7	6 5/8	11, Abchurch Lane.
350.000	Wentworth Ordinary.....				6/0	7/0	13/9	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1, Throgmorton Ave.

## MINES DE DIAMANT

721.500	Consolid. Bultfontein.....	7 1/2			27/0	27/6	28/0	29/6	31/0	32/0	32/0	32,0	62, Lombard Street.
3.900.000	De Beer's Consolidated.....	25	12/6 Juin		19 3/4	20 3/4	20 5/8	23 7/16	30 1/2	31 7/16	32 1/8	30 3/8	62, Lombard Street.
3.500.000	Id. 5% Debenture.....				101 1/2	108	109 1/4	108	109	109	109	109	
721.500	Id. Bultfont. Obl. 5 1/2 %.....				103 1/2	106 1/2	101 3/4	106 1/2	107 1/2	107 1/2	101	101 1/2	
101.511	Gordon (New).....				4/0	4/0	6/6	8/0	12 6	12/0	13/0	12/0	192, Gresham House.
105.000	Griqualand West.....	1			7	7 1/4	7 1/2	7 3/4	8 1/4	8 1/4	8 1/4	8 1/4	62, Lombard Street.
100.000	Kimberly (10s. paye).....				1/8	1/8	1/2	13/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	19, Finchbury Circu.
175.000	Kofflyfontein.....				11/0	7/6	1 1/16	15/16	1	1	1	1	4, Bishopsgate St.
200.000	New Jagersfontein.....	10	10 % Mars		17 7/8	20	9 5/8	8 1/2	11 1/4	11 1/2	11 5/8	10 3/4	5, Copthall Buildings
300.000	Robinson.....							2 13/16	4	3 1/2	3 1/2	3 1/8	8, Princes Street.
209.137	St. Augustine (New).....				1/6	7/3	13/0	11/0	16/0	15/6	16/0	11/6	30, St. Swithin's Lane



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nº 197.

**BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS**

Samedi 19 Octobre 1895.

## MARCHE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs			NOMS DES COMPAGNIES			COURS D'INTRODUCTION			Cours comparatifs des sept dernières semaines								COURS de clôture		NOMS DES MAISONS INTRODUCTRICES	
									30 Août 1895	6 Sept. 1895	13 Sept. 1895	20 Sept. 1895	27 Sept. 1895	4 Octob. 1895	11 Oct. 1895	18 Oct. 1895				
COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINE																				
2.500.000	25	1891	Abbotts Consolidated	—	—	31.25	29.50	29.50	29.50	29.50	29.50	29.50	29.50	29.50	29.50	—	Introduite antérieurement			
2.250.000	25	1892	Agnes Block	—	—	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	—	do			
3.000.000	25	1895	Amsterdam	—	40	35	32.50	33.75	36.25	36.25	36.25	36.25	36.25	36.25	36.25	—	M. A. Barbaut			
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines	—	135	—	—	—	—	—	—	—	—	—	133.75	131.25	MM. D. et J. Léon et Grunbaum			
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate	—	143.75	231.37½	233.12½	237.50	231.37½	231.25	215	197.50	175	133.75	131.25	—	London-Paris Financial and Mining Co			
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central	—	—	31.25	38.75	28.75	26.25	27.50	26.25	26.25	26.25	26.25	26.25	—	MM. E. Desfossés et Cie			
3.375.000	25	1890	Champ d'Or	—	—	95	97.50	96.25	92.50	83.75	82.50	78.75	70	70	70	—	MM. Belmann frères			
7.500.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep	—	100	176.25	162.50	165	156.25	151.25	135	136.25	127.50	127.50	127.50	—	Cie Française des Mines d'Or			
16.250.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level	—	45	46.87½	50	52.50	46.25	56.25	38.75	38.12½	21.25	21.25	21.25	—	MM. Gault et Gringoire			
2.250.000	25	1887	The East Rand Proprietary Mines	—	237.50	—	—	257.50	286.25	316.25	273.75	252.50	221.25	221.25	221.25	—	MM. Armand Lévy et Cie			
11.000.000	25	1895	Ferreira	—	330	480 ex.	471.37½	516.25	510	515	497.50	500	466.25	466.25	466.25	—	New Australian African Co			
5.000.000	25	1895	French Rand	—	—	100	117.50	114	112.50	123	112	101	83.75	83.75	83.75	—	MM. Belmann frères			
5.000.000	25	1887	French South African Development	—	75	75	79.37½	83.75	76.87½	75	60	60	47.50	47.50	47.50	—	MM. Machiels et Cie			
3.000.000	25	1895	Goldenhuis Estate	—	145	186.25	181.87½	182.50	168.75	165	147.50	148.75	110	110	110	—	New Australian African Co			
12.500.000	25	1895	Great Western Gold	—	—	59	59	59	59	57.50	42.50	57.50	16.25	16.25	16.25	—	Credit National			
9.000.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining	—	—	33.25	33	33	—	35	28	27	27	27	27	—	MM. Pollak et Rothschild			
4.625.000	25	1890	Henderson's Nigel	—	31.25	35.62½	32.50	50	40	39.37½	33.12½	35	22.50	22.50	22.50	—	MM. A. Luc et Cie			
11.750.000	25	1888	Kleinfontein (New)	—	170	153.75	157.50	150	143.75	138.75	147.50	145	130	130	130	—	Diverses Maisons de Coulisse			
3.750.000	25	1891	Langlaagte Estates	—	120	180.62½	181.25	171.25	167.50	178.75	165	167.50	145	145	145	—	Banque Internationale de Paris			
3.750.000	25	1895	Lower Roodepoort	—	—	22.50	23.75	23	22.50	22	21.50	21	20	20	20	—	La Semaine Financière			
3.250.000	25	1895	Marguerite (La)	—	—	29.50	29	27	26	26	26	20	15	15	15	—	L'Argent			
7.500.000	25	1895	Marie-Louise	—	—	65	76.25	78.75	76.25	77.50	70	65	56.25	56.25	56.25	—	MM. E. Desfossés et Cie			
6.250.000	25	1895	Marievale Nigel	—	—	93.75	93.75	106.25	102.50	98.75	90	87.50	60	60	60	—	MM. Oppenheim Pinto et Cie			
3.750.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.	—	76.25	—	—	—	—	75	76.25	72.50	60	60	60	—	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont			
2.000.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ltd	—	47.50	—	—	62.50	56	55	49.50	55	51.25	51.25	51.25	—	MM. A. Oudin et Cie			
5.000.000	25	1895	Nigel Extension	—	—	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	53.75	53.75	53.75	—	Divers			
7.000.000	25	1895	North Sheba Gold	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Introduite antérieurement			
5.000.000	25	1887	Primrose (New)	—	175	206.87½	201.25	197.50	197.50	195	190	170	160	160	160	—	London-Paris Financial and Mining Co			
1.625.000	25	1895	Rand Junction Reefs	—	40	—	—	—	—	46	49	96.25	51	51	51	—	Caisse Financière Française			
68.750.000	125	1887	Rip Gold	—	125	212.50	270	310	310	300	275	285	205	205	205	—	MM. Belmann frères			
21.250.000	25	1887	Robinson Gold	—	58.75	290	288.75	280	278.12½	281.25	268.75	222.50	262.50	262.50	262.50	—	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie			
6.250.000	25	1887	Sheba Gold	—	340	61.87½	65.62½	68.12½	66.87½	60.62½	56.25	52.50	41.37½	41.37½	41.37½	—	MM. Machiels et Cie			
1.875.000	25	1895	Simmer and Jack	—	—	570	557.50	545	560	612.50	595	630	645	645	645	—	Bque de Paris et d. P. Bas et MM. Vernher, Beit et Cie			
3.125.000	25	1895	Southern Jumpers	—	—	35	40	46.25	46	45	41.50	42.50	37.50	37.50	37.50	—	Divers			
2.500.000	25	1895	Setlagoli Gold	—	—	30	27	27	28	30.50	30	29.25	29.50	29.50	29.50	—	Divers			
18.750.000	25	1891	United Pioneer	—	—	28	28	28	—	48	43.75	43.75	41.25	41.25	41.25	—	Introduite antérieurement			
4.000.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ltd	—	45	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Georges Gerson et Cie			
7.500.000	25	1895	Western Kleinfontein	—	75	97.50	91.25	105	102.50	86.25	100	103.75	88.75	88.75	88.75	—	MM. Mac Swiney et Cie			
3.125.000	25	1895	West Rand	—	85	87.50	102	97.50	90	86.25	83.75	83.75	67.50	67.50	67.50	—	MM. Lemaire et Dupont			
		1895	White Rose	—	—	36.50	39	38.25	37	30	32	30	25	25	25	—	Divers			
MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES																				
2.500.000	31.12½	1893	Achilles Goldfields	—	—	6.75	6.75	6.75	—	6.75	6.75	—	—	—	—	—	Introduite antérieurement			
3.750.000	25	1894	Big Blow	—	—	40	40	40	—	40	40	31	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie			
5.000.000	25	—	Black Flag Proprietary	—	55	55	51.25	47.50	48.75	56.25	60	50	40	40	40	—	MM. A. Luc et Cie			
32.200.000	125	1870	Callao (El)	—	—	16.25	16.25	16.25	16	16	15	12.50	12.25	12.25	12.25	—	MM. E. Housier et Cie			
3.000.000	25	1895	Cresus South United Gold	—	—	30	30.25	30.25	33.75	36.50	38.50	38.75	39.50	39.50	39.50	—	MM. Schotberg et Cie			
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe	—	—	27.50	27.50	27.50	—	46.25	46.25	43.75	40	40	40	—	Divers			
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais	—	40	—	—	—	—	—	42.50	40.75	40	40	40	—	MM. L. Silz et Cie			
20.050.000	25	1895	Gulf Lands	—	—	25	25	25	25	25	25	25	—	—	—	—	Divers			
17.500.000	25	1894	Londonderry	—	31.50	26.25	25	25	23.75	21.37½	22.50	22.50	20	20	20	—	MM. Badel frères et Cie			
10.000.000	25	1891	Lamar (De)	—	32.50	27.50	32.50	32.50	31.87½	28.75	26.25	29.37½	26.25	26.25	26.25	—	MM. Bénard et Jarislowsky			
7.500.000	25	1895	Lilloet Fraser River a. Cariboo Goldfields Co (Am. C.)	—	50	—	—	—	—	59.37½	57.50	61.37½	61.25	61.25	61.25	—	MM. Machiels et Cie			
6.000.000	25	1891	Lyonnais Mexicain	—	—	72.50	72.50	70	71.25	71.25	68.75	67.50	—	—	—	—	M. Le Dru			
5.000.000	500	1880	Monte Rosa	—	—	39.75	32	31.75	31.50	30	29.50	24.50	24.75	24.75	24.75	—	Introduite antérieurement			
50.000 parts	—	1888	Placer Enfin	—	—	26.50	26.50	26.50	26.50	17.50	20	19	20	20	20	—	M. Chaumier (Succ. MM. Gardais et Trannoy)			
5.000.000	25	1895	Placers Haute-Italie	—	—	13	10	10	10	10	10	9.50	9.50	9.50	9.50	—	Introduite antérieurement			
625.000	6 fr. 25	1891	Rebecca	—	—	29	31.50	34	35	35	33.75	32	30	30	30	—	MM. Von Hémet, Higgins et Cie			
5.000.000	25	1895	True Blue	—	—	38.75	55	40	—	—	40	—	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or			
15.000.000	500	1879	Union Waihi Gold Mining Cy Ltd	—	70	—	—	—	—	—	73.75	70	—	—	—	—	MM. Von Hemert, Higgins et Cie			
		—	Uruguay	—	—	22	22.50	22.50	22.25	22.50	19	22.25	27	27	27	—	Introduite antérieurement			
5.000.000	—	1892	Id. Act. Jouiss.	—	—	21	22.50	22.50	22.50	25	21	—	21	21	21	—	»			
2.100.000	—	1891	Victor Gold	—	—	26.25	27	26.75	23.50	25	25	—	21	21	21	—	MM. Von Hémet, Higgins et Cie			
6.250.000	25	1889	Watana (Parts), 50.000 parts	—	200	260	255	248.75	240	255	255	230	175	175	175	—	MM. G. Van Brock et Cie			
		—	Zapopan	—	—	12.50	12.50	12	12	11.75	11.75	9	9	9	9	—	La Semaine Financière			
COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES																				
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration	—	62.50	75	81.25	81.87½	79.37½	79.37½	65	60.62½	53.75	53.75	53.75	—	Banque Commerciale et Industrielle			
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	—	125	212.50	217.50	212.50	216.25	221.25	202.50	186.25	162.50	162.50	162.50	—	MM. Gault et Gringoire			
12.500.000	25	1895	Chaterland Goldfields Ltd	—	46.25	—	—	—	50	51.25	45	36.25	36.25	36.25	36.25	—	MM. Galliard, Frank et Cie			
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or	—	100	172.50	193.75	187.50	183.75	185	176.25	167.50	150	150	150	—	Banque Internationale de Paris			
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine	—	25	31	35	57	52.50	50	50	50	50	50	50	—	MM. Lils de C. Oulmann			
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr.	—	27.50	35	33.75	30	30	30	30	28	27.50	27.50	27.50	—	M. Gilliard			
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal	—	—	116.25	118.25	118	111.50	113.75	108.75	106.25	99	99	99	—	M. Oltramare			
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery	—	91.25	131.25	125	123	123	120	117.50	107.50	90	90	90	—	MM. Dacosta et David			
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ltd	—	77.50	—	—	—	—	79.37½	77.50	77.50	70	70	70	—	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie			
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire	—	112.50	422.50	415	411.25	407.50	481.25	440	470	440	440	440	—	Diverses Maisons de Coulisse			
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér.	—	25	30	30	29.37½	29.37½	29.37½	29.37½	30	—	—	—	—	do			
12.500.000	25	1895	London-Paris Pal Ms Con.	—	106.25	103.12½	95.62½	93.75	100	95	7									



Production totale du Transvaal depuis 1887 :

Production en	Onces	Kilos	Francs
1887.....	55.000	1.710	5.005.000
— 1888.....	280.000	8.705	25.480.000
— 1889.....	438.733	13.610	39.921.703
— 1890.....	554.822	16.250	50.488.802
— 1891.....	835.515	25.977	76.031.865
— 1892.....	1.289.498	40.092	117.311.318
— 1893.....	1.614.241	50.189	116.896.204
— 1894.....	2.265.853	70.448	206.192.623
	<u>7.333.665</u>	<u>228.011</u>	<u>667.363.515</u>

Production du Transvaal par districts  
en 1894 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand.....	2.024.161	62.931	184.198.924
Vallée du Kaap.....	92.577	2.878	8.424.507
Lydenburg.....	60.275	1.874	5.485.025
Klerksdorp et Potchefstroom.....	77.714	2.416	7.071.974
Zoutpansberg.....	10.629	331	967.239
Malmami.....	491	15	41.951
	<u>2.265.853</u>	<u>70.418</u>	<u>206.192.623</u>

**Nombre et Capital nominal des Mines du  
Transvaal en 1894, d'après M. Aubert, Consul  
de France à Prétoria :**

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg . . . . .	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie . . .	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg . . . . .	235.666.750
131	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie . . . . .	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom . . . . .	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg . . . . .	1.301297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères . . . . .	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000

28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swazieland . . . . .	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays . .	189.745.625
		<u>2.479.212.300</u>

82 Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opéra- tions déterminé en Afrique Aus- trale . . . . .	67.835.000
--	------------

267	2.547.077.300
Compagnies constituées:	Capital
en Angleterre . . . . .	921.888.925
ans les colonies voisines (le Cap, Natal). . . . .	320.628.750
ans d'autres pays étrangers . . . . .	29.125.000
épublique Sud-Africaine principalement	
avec des capitaux étrangers . . . . .	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine . . . . .	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces)														DIVIDENDES p. O/O							DERNIER DIVIDENDE
	ANNÉE ENTIERE		MOIS																			
	1893	1894	Octobre 1894	Novem. 1894	Décem. 1894	Janvier 1895	Février 1895	Mars 1895	Avril 1895	Mai 1895	Juin 1895	Juillet 1895	Août 1895	Septem. 1895	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	
Afrikaner .....	—	1.202	660	602	600	621	450	472	308	—	—	—	—	—	25	—	—	5	—	—	—	—
Aurora .....	—	3.422	386	295	—	351	587	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	Mars 1893
Aurora West.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	Sept. 1895
Bantjes.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Barrett.....	—	—	403	581	600	587	445	519	433	555	515	425	283	274	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate.	10.985	51.254	4.630	5.350	5.174	4.800	5.002	4.551	4.326	4.382	4.100	4.660	3.361	—	—	—	—	—	—	—	80	Octobre 1895
Champ d'Or.....	7.501	45.074	4.050	4.060	3.950	1.250	5.350	4.200	3.800	3.210	3.625	3.920	4.516	3.775	—	—	—	—	—	20	—	Janvier 1895
Champ d'Or D. L....	—	1.201	—	—	1.201	1.115	1.621	1.805	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New).....	21.810	28.686	2.512	2.561	2.637	2.657	2.415	2.724	2.856	2.366	2.082	2.199	2.459	2.431	10	—	—	40	—	25	60	Août 1895
City and Suburban.	46.811	75.269	8.399	10.262	10.484	10.219	9.084	11.121	8.648	9.491	9.471	10.096	10.216	8.381	55	—	—	—	75	50	75	Juin 1895
Consol. Deep Level.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	Juin 1895
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25½	—	Mai 1895
Id. Debs. 5½ p.c.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5½	—	Octobre 1895
Id. Pref.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	—	Juin 1895
Croesus (New).....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.059	2.932	3.084	2.851	—	—	—	10	—	—	—	Août 1892
Crown Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef.....	82.091	120.548	11.048	10.853	10.413	10.260	10.015	9.946	10.186	10.321	11.259	11.849	11.531	11.385	12	15	50	55	50	50	25	Juin 1895
Durban Roodepoort	60.634	61.009	5.010	4.792	4.948	5.346	5.090	5.517	5.830	5.838	5.851	5.899	6.006	6.089	20	20	20	41	55	60	45¾	Sept. 1895
Eastleigh.....	—	—	1.995	1.993	1.936	2.088	2.184	2.263	2.354	2.250	1.400	1.912	2.166	1.994	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop.....	—	—	206	226	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira.....	55.677	66.016	6.602	6.996	7.299	7.219	6.264	6.932	6.759	6.761	6.797	7.080	7.041	7.439	—	—	125	85	100	150	130	Sept.



# MARCHÉ DE LONDRES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIONS	DIVIDENDES		COURS DU					BUREAUX ▲ LONDRES			
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				27 Sept.		4 Octob.	11 Oct.	18 Oct.
							Janvier	Mars	Juin	Août					

## MINES D'OR SUD-AFRICAINE (District du Witwatersrand)

200.000	1	200.000	Afrikaner.....	30	30	.....	1 15/16	1 1/2	1 3/8	3	2 7/8	2 3/4	2 3/8	1 7/8	19, St. Swithin's Lane
65.000	1	65.000	Aurora.....	30	30	.....	20/0	14/0	24/0	1 7/16	2 1/16	2	1 3/4	1 7/16	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United...	40	40	.....	2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 15/16	2 5/8	2 1/2	2 3/8	2 3/8	1, Crosby Square.
95.000	1	95.000	Bantjes.....	20	20	.....	2 1/4	2 7/16	2 7/8	5	5 3/8	5 1/4	4 3/4	4 5/8	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza.....	70	70	.....	1 7/16	1 9/16	1 7/16	1 15/16	2 1/8	2 1/8	2 1/16	1 7/8	120, Bishopsgate St.
550.000	1	500.000	Buffelsdoorn.....	70	70	.....	3 7/16	3 9/16	5 1/8	1 8/16	9 1/16	8 1/4	7 5/8	7 1/4	7, Lothbury.
200.000	1	.....	Id. Central.....	.....	.....	.....	"	"	"	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	.....
275.000	1	225.000	Id. Consolidated.....	.....	.....	.....	"	"	"	1 3/4	2 3/4	2 1/8	2 1/8	1 13/16	.....
200.000	1	187.250	Consolidat Deep Levels	40	20	4/0 Mai	4	4 3/8	5	5 3/8	7 1/2	7 1/2	7	5 11/16	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	128.854	Champ d'Or (French)...	40	20	4/0 Janvier	4	3 7/8	4	3 5/8	3 3/4	3 3/4	3 1/4	3 1/4	8, Old Jewry.
275.000	1	275.000	Id. Deep Level.....	30	30	.....	24/6	19/0	1 1/2	2 15/16	3 7/8	3 1/2	"	"	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New).....	40	25	2/0 Jan. 6/0 Juin	2 7/8	2 5/8	2 7/8	3 5/16	3	2 5/8	2 3/4	2 7/8	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban.....	130	50	5/0 Mars 10/0 Juin	16 7/8	19 1/8	21	26 7/8	7 1/8	6 5/8	6 7/8	6 3/8	Gresham House.
225.000	1	175.000	Comet (New).....	40	40	.....	3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 7/8	4 1/2	4 1/4	4	3 15/16	Winchester House.
500.000	1	500.000	Cresus (New).....	120	50	5/0 Avril	9 7/8	10	9 5/8	10 1/2	11 5/8	11 3/8	11 1/8	10 11/16	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef.....	60	60	.....	6/6	"	10/6	13/0	11/6	11/6	7/0	7	Warnford Court.
250.000	1	250.000	Doornkop.....	70	60	3/0 Mars 3/0 Juin	7	7 1/4	6 7/8	8 1/16	8 3/4	8 3/4	8 1/8	7 11/16	28, Leadenhall Buildings.
225.000	1	175.000	Driefontein.....	50	50	.....	2 7/16	5 3/0	4 3/8	6 1/2	12 1/1	10 13/16	9 9/16	9 5/16	Winchester House.
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort...	80	80	.....	1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	2 1/8	2 1/8	1 7/8	1 5/8	Winchester House.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep.	40	150	65 % Juin	15 1/8	17 5/8	16 1/4	16 1/2	20 1/2	20 1/2	19 1/2	20	8, Old Jewry.
650.000	1	650.000	East Rand Prop. Mines	60	60	.....	2 1/8	2 7/8	3	3 1/4	3 5/16	3 5/16	3 1/8	2 7/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	250.000	East Leigh.....	60	60	.....	18/0	23/6	1	1 15/16	1 3/4	1 3/4	1 1/2	1 1/2	19, Bury Street.
275.000	1	275.000	East Orion.....	80	80	6/0 Juin	5 7/8	6 5/8	6 3/8	6 1/2	6 1/2	6 1/2	6	5 7/8	7, Great St. Helen's.
90.000	1	90.000	Ferreira.....	100	100	1/0 Avril 1/0 Juill.	19/0	28/0	20/0	1 3/16	1 1/2	1 1/2	1 3/8	1 1/16	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	George Goch.....	30	30	1/6 Janv. 3/0 Juin	3 3/4	4 1/8	4	4 1/4	4 11/16	4 1/4	4 3/16	3 13/16	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	140.000	George and May.....	40	40	.....	3 1/2	4 7/16	6 1/4	7 1/4	13	12 5/8	11 3/4	10 5/16	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Geldenhuis.....	65	65	.....	5 1/4	5 7/8	5 1/2	7	7 1/8	6 7/8	6 3/8	6 1/8	7, Lothbury.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep.....	35	120	5/- Mars 10/0 Juin	7 5/8	9 1/4	10 3/4	10 7/8	10 5/8	10 1/2	10 3/8	9 1/2	8, Old Jewry.
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	100	55	6/0 Avril 6/0 Juin	8 1/2	9 5/8	10 1/4	10 1/4	10	10	9 3/4	9 1/4	Warnford Court.
160.000	1	130.000	Ginsberg (New).....	40	40	5/0 Janv. 5/0 Juill.	5 7/8	5 3/4	4 5/8	8 7/16	8 1/4	7 1/4	7 1/2	7 1/16	Gresham House.
225.000	1	225.000	Glencairn.....	65	65	.....	1 7/16	1 3/4	3 1/4	3 7/8	3 1/2	3 3/4	3 1/2	3 1/16	120, Bishopsgate St.
600.000	1	450.000	Gold Fields Deep.....	60	60	2/6 Mars	3 11/16	4 3/8	5	5 1/2	5 1/2	6	5 3/1	5 3/4	7, Lothbury.
125.000	1	125.000	Henry Nourse.....	160	45	5/0 Juin	2 15/16	3 7/8	8 1/2	9 5/16	10 1/2	9 3/4	9 1/8	8 1/4	470/173, Winchester House.
90.000	1	88.750	Heriot (New).....	80	80	.....	4	4 3/8	5	6 7/16	7	6 15/16	6 1/2	6 3/4	19, Bury Street.
50.000	1	50.000	Jubilee.....	150	150	.....	15/0	16/0	23/6	37/0	3 5/16	2 15/16	2 7/8	2 7/16	120, Bishopsgate-St. Within.
100.000	1	100.000	Kimberley Roodpt. (New)	140	140	.....	4 7/8	4 1/2	3 9/16	3 1/2	4	3 7/8	3 1/4	2 13/16	8, Princes Street.
125.000	1	100.000	Kleinfontein (New)....	60	60	.....	2	2 7/16	2 1/2	2 7/8	3 1/8	3	2 7/8	2 7/8	8, Princes Street.
185.000	1	185.000	Knight's (Witwatersrand)	50	50	.....	15/6	14/0	17/0	33/0	31/6	1 13/16	1 5/8	1 1/4	7, Lothbury.
300.000	1	226.500	Lancaster.....	80	80	.....	16/0	13/0	1 3/8	2	2 5/16	2 5/16	2	1 15/16	85, Gresham House
470.000	1	470.000	Langlaagte.....	80	80	.....	"	"	"	3	3	3	3	3	8, Old Jewry.
632.500	1	606.174	Langlaagte Block B....	40	40	2/0 Mars	2 1/8	2 1/8	3 3/16	4	3 15/16	3 3/1	3 9/16	3 3/16	Warnford Court.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal.....	25	25	.....	9 1/4	9 3/4	13 7/8	16 1/4	15 1/2	14 1/8	12 1/2	10 3/4	4 Drapers Gardens.
150.000	1	146.000	Langlaagte United (New)	100	55	5/0 Juin	1 7/8	2	2 3/8	2 3/8	2 9/16	2 9/16	2 5/16	2 1/16	45/6, George St. Mn. House.
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei.....	25	50	2/0 Mars 2/0 Juin	6 5/8	6 7/8	7	7 3/4	7	6 7/8	6 13/16	6 5/16	Warnford Court.
135.000	1	112.500	Main Reef (New).....	40	40	.....	1 3/8	"	2 1/8	3 5/16	3 15/16	3 11/16	3 1/2	3 1/4	Gresham House.
60.000	1	60.000	Marie Louise.....	105	105	.....	3 3/4	4 1/2	4 3/4	6 3/4	8 1/2	8 1/1	8	6 7/16	8, Old Jewry.
275.000	1	265.000	May's Consolidated (New)	40	40	2/0 Jan. Mar. & Juil	"	4 1/4	3 3/8	4 3/4	4 7/8	4 3/4	4 1/2	4 1/8	120, Bishopsgate St.
150.000	1	150.000	Minerva.....	60	60	.....	26/0	26/6	23/0	1 5/8	2 7/16	2 1/1	1 3/4	1 5/8	120, Bishopsgate St.
1.000.000	4	250.000	Modderfontein.....	20	20	5/0 Juin	3 7/8	4 1/8	4 5/8	8 1/2	9	9	9 1/4	8 11/16	120, Bishopsgate St.
165.000	1	152.000	Id. Extension.....	160	45	.....	5 7/8	6 1/4	7	6 13/16	7 3/4	7 1/8	6 7/8	6 3/32	Warnford Court.
85.000	1	83.157	Metropolitan (New)....	40	40	.....	1 13/16	2 5/16	2 3/4	3 7/16	4 1/16	4	3 15/16	3 1/2	7, Lothbury.
200.000	1	200.000	Meyer and Charlton....	60	60	.....	21 1/4	24 1/4	29	35	45	42	39 1/2	35	33, Cornhill.
200.000	1	195.000	Nigel.....	60	60	.....	23/6	23/6	40/0	3 11/16	4 1/4	2 13/16	3 5/8	2 5/16	120, Bishopsgate St.
450.000	1	375.000	Nigel Deep.....	50	50	.....	"	"	"	2 3/4	3	2 5/8	2 1/2	2	8, Princes Street.
160.000	1	160.000	Nourse Deep.....	110	10	6 % Juin	2 5/8	2 7/8	3 1/4	5 1/8	5 1/2	5 5/8	5	4 9/16	8, Princes Street.
200.000	1	200.000	Orion (New).....	40	40	.....	7 1/2	8 3/8	8 5/8	9 7/16	11 1/8	11 1/8	10 7/8	10 5/8	Warnford Court.
21.000	1	21.000	Paarl Central (New)...	100	55	5/0 Juin	4 1/8	3 1/4	3 3/4	4 3/8	4 11/16	4 3/4	4 1/2	4 1/16	28, Austin Friars.
280.000	1	280.000	Pioneer.....	25	50	2/0 Mars 2/0 Juin	3 3/4	"	4 3/4	6	6 3/4	7 1/4	6 3/4	6 1/8	8, Old Jewry.
165.000	1	165.000	Primrose (New).....	40	40	.....	"	"	"	1	25/0	1 1/8	1 1/16	1 1/16	30, St. Swithin's Lane
400.000	1	332.708	Princess Estate.....	60	60	.....	3 1/4	3 5/8	3 7/8	3 7/8	6 3/4	5 3/4	5	5 1/8	55/6 Bishopsgate-St. Within.
2.000.000	1	2.000.000	Rand Mines.....	100	30	2/0 Janvier	13 1/4	12 1/4	14 3/4	16 1/2	24 1/4	24 1/4	25 1/2	26 1/2	Gresham House.
250.000	1	235.250	Randfontein.....	40	4										



# MARCHÉ DE LONDRES (Suite)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIONS	DIVIDENDES		COURS DU								BUREAUX A LONDRES
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				26 Sept.	3 Octob.	10 Oct.	17 Oct.	
							Janvier	Mars	Juin	Août					

## COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

150.000	1	438.600	African Estates.....	10	.....	.....	5/0	6/3	9/0	2 9/16	3 7/16	3 3/8	3 1/4	2 3/1	43/6 George St. W. House.
250.000	1	225.000	Alexandra Estate.....	10	.....	.....	1 5/8	1 15/16	2 15/16	4 7/8	7 3/8	7 5/8	6 3/16	5 13/16	170, Winchester Hse.
350.000	1	292.500	Anglo-French.....	10	.....	.....	.....	.....	3 3/4	4 7/8	5 1/2	6 3/4	5 3/4	5	170, Winchester Hse.
400.000	1	39.750	Id. Matabeleland.....	10	.....	.....	.....	.....	2 1/4	2 5/8	3 3/16	3	2 9/16	2 1/2	19, St. Swithin's Lane
400.000	1	400.000	Bechuanaland.....	10	.....	.....	.....	.....	1 7/16	1 7/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	72, Basinghall Street.
400.000	1	400.000	Bechuanaland Trading.....	10	.....	.....	.....	.....	3 3/4	5 1/16	8 9/16	8 7/16	7 3/16	6 9/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.C.).....	10	.....	.....	.....	.....	1	7/8	1 13/16	1 13/16	1 13/16	1 5/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	.....	Charterland Goldfields.....	10	.....	.....	.....	.....	20/0	24/6	25/3	25/3	25/3	25/3	8, Old Jewry.
625.000	1	625.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.....	15	.....	.....	3 7/8	4	9	12 1/1	17 1/2	19 1/4	17 5/8	17 5/8	8, Old Jewry.
1 250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préférence.....	10	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	8, Old Jewry.
1 250.000	100	6.000	Id. 5% Debentures.....	5 1/4	.....	.....	105 1/2	108	110 1/2	111	112	112	112	112	85, Gracechurch St.
300.000	1	.....	Henderson's Trans.Est.....	5	.....	.....	19/16	1 1/2	3 7/8	4 5/8	4 3/4	4 1/2	4	4	15a, Bury Street.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates.....	5	.....	.....	19/0	20/0	1	1 5/16	1 9/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16	19, Finsbury Circus.
50.000	10s.	100.000	Lon.&S.Afr.Explor.Co.....	110	3/0 Mars 3/0 Juin	.....	10 1/4	9 3/1	11 1/4	13 1/4	13 1/2	16 3/4	16 1/4	15	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.....	10	.....	.....	1 1/4	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 7/8	3 7/8	3 3/4	3 3/4	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central.....	10	.....	.....	.....	.....	1/8	1 3/4	1 7/8	2 1/8	1 13/16	1 13/16	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	10	.....	.....	17/6	11/3	12/6	3/1	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	3, Copthall Buildings
160.000	1	140.000	Matabele Gold Reefs & C.....	10	.....	.....	.....	.....	1 3/4	3 5/8	5 5/8	5 5/8	5 5/8	5 5/8	Broad Street House.
1 000.000	1	400.000	Mozambique Co.....	10	.....	.....	23/6	21/0	27/6	35/6	2 15/16	2 11/16	2 5/16	2	19, Bury Street.
140.000	1	125.000	New Steyn Estate.....	10	.....	.....	1	1	1 3/4	2 5/16	2 3/8	2 3/8	2 1/16	2	33, Cornhill.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land.....	10	.....	.....	8/0	10/6	10/6	5/16	13/16	13/16	13/16	13/16	.....
1 000.000	1	.....	Nyassa Company.....	10	.....	.....	17/6	17/6	1	1	1 1/8	1 1/8	1 1/2	1 1/8	Sun Court, Cornhill.
500.000	1	358.600	Oceana.....	10	.....	.....	2 3/8	2 1/8	2 9/16	3 3/4	3 3/8	3 1/4	2 15/16	2 5/8	4, Sun Court.
150.000	1	100.000	Oceana Development.....	10	.....	.....	8/9	1 7/16	1 1/8	1 1/2	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	5, Copthall Buildings.
150.000	1	339.750	Potchefstroom.....	10	.....	.....	7/6	7/0	18/0	2 5/16	1 5/8	1 9/16	1 5/16	1 1/8	123, Bishopsgate St.
50.000	1	25.000	Rand-Rhodesia Explor.....	10	.....	.....	2 1/8	2	1 7/8	2 1/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	4, Sun Court, Cornhill
120.000	1	120.000	Silati Gold (New) 18/6 pay.....	10	.....	.....	5/0	9/0	5/0	7/16	9/16	9/16	9/16	9/16	120, Bishopsgate St.
500.000	1	485.121	Transvaal Consolidd.....	10	.....	.....	1 3/8	1 7/8	2	2 11/16	4 5/8	4 5/8	3 3/4	3 1/2	Metropolitan Chambers.
339.300	1	354.995	Id. Development.....	10	.....	.....	18/0	15/0	17/6	1 7/16	1 15/16	2	2	1 5/8	120, Bishopsgate St.
300.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	10	.....	.....	.....	.....	3 1/4	4	5 1/8	6 1/2	5 3/4	5 3/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	250.000	Id. Land.....	10	.....	.....	7/6	6/0	13/0	13/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16	120, Bishopsgate St.
300.000	1	200.000	Id. Gold Exp. & Land Co.....	10	1/0 Janv. 1/0 Avril	.....	3 3/8	3 5/16	5 3/16	7 7/8	10 13/16	10 1/2	9 1/8	8 1/4	Suffolk House.
60.000	1	60.000	Treasury.....	20	.....	.....	.....	.....	3 7/8	3 3/4	4	1 1/4	3 1/2	3 3/1	45/6, George St., W. House.
1.000.000	1	700.000	Willoughby's Consol.....	10	.....	.....	.....	1 1/4	1 3/16	1 1/2	2 5/16	2 11/16	2 5/8	2 5/8	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring.....	10	.....	.....	3 1/8	2 5/8	3	3 5/8	5 3/8	5 3/8	5	5	13, George Street

## COMPAGNIES DIVERSES

600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.....	10	.....	.....	.....	.....	.....	10/0	14/6	14/6	14/6	12/0	17, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Burma Ruby Min. 18/p.....	10	.....	.....	.....	.....	.....	18/0	21/6	21/6	21/6	21/6	Suffolk House.
55.000	1	50.000	Cape Asbestos.....	10	.....	.....	.....	2 1/4	2 1/4	2 1/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine.....	10	2/0 Mai	.....	.....	.....	.....	29/0	52/0	52/0	52/0	52/0	8, Old Jewry.
300.000	1	150.000	Exploration Co. (New).....	10	.....	.....	.....	.....	.....	2 1/8	3	5 1/4	4 1/2	4 1/2	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	800.000	Johannesbg. Cons. Inv.....	10	.....	.....	.....	.....	3 7/8	4 11/16	5 13/16	6 1/16	5 1/2	5 3/8	7, Lottbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.....	10	.....	.....	.....	.....	.....	1 15/16	3	3 1/16	2 3/4	2 13/16	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.....	10	.....	.....	.....	.....	.....	26/0	1 1/2	1 7/8	1 3/4	1 3/4	45/6, George St., W. House.
28.400	1	28.400	London & Orange Free Ste.....	10	12 1/2 % Mars	.....	.....	.....	.....	4 3/4	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.....	10	.....	.....	.....	.....	.....	13/16	3 9/16	3 3/8	2 3/4	2 5/8	.....
400.000	1	190.000	New African Company.....	10	.....	.....	.....	.....	5 1/2	8 1/4	10 1/8	10 1/8	8 5/8	7 1/4	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.....	10	2/0 Juin	.....	.....	.....	.....	3/8	5/8	5/8	5/8	5/8	.....
125.000	1	115.000	Id. Ore Reduction.....	10	.....	.....	.....	.....	.....	2 3/1	2 7/8	2 1/2	2 1/2	2 1/2	45/6, George St., W. House.
250.000	1	250.000	S. African Gold Trust.....	10	6/6 Janvier	.....	3 7/8	3 5/8	7 3/8	8 7/8	11 1/8	12 1/2	11 5/8	10 3/4	8, Old Jewry.
500.000	1	400.000	Tati Concession.....	10	.....	.....	.....	.....	.....	3 9/16	3 9/16	3 7/16	3	2 3/4	.....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.....	10	7 1/2	.....	23/0	1 5/8	1 1/2	2 5/16	2 7/8	2 7/8	2 3/4	2 3/4	Broad Street House.
250.000	1	210.000	Trans. & Gen. Associat.....	10	.....	.....	.....	.....	2 3/8	3 5/8	4	4	3 7/8	3 1/2	30, St. Swithin's Lane

## MINES D'OR AUSTRALIENNES

100.000	1	100.000	Abbott's(15/0&2/6pr.pay.)	20	15	.....	1/8	11/3	11/3	1 1/4	1 7/16	1 7/16	1 1/8	1 1/8	139. Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley'sRewardClaim	.....	.....	.....	15/0	10/0	10/0	8/0	10/0	9/0	8/0	9/0	Finsbury House Blmfield. Street.
150.000	1	145.000	Big Blow	.....	.....	.....	1/4	13/16	9/16	1 3/8	1 3/4	1 3/8	1 3/8	1 3/8	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim	.....	.....	.....	13/9	7/6	10/0	1/2	3/4	7/8	1 1/8	.....	11, Sherborne Lanc.
90.000	1	65.000	Con.Gld.Mns.ofW.Aus.	10	.....	.....	1/8	1/2	7/8	1 1/4	1	7/8	5/8	3/4	44, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	100.000	Golconda	10	.....	.....	1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	1 1/16	1 1/16	15/16	1	11, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop...	.....	.....	.....	18/0	11/6	23/9	4	7	7 1/8	6 7/8	6 1/4	3, Gracechurch St.
70.000	1	61.075	Hampton Lds.&Ry.Syd	10	.....	.....	2 7/8	3 1/4	4 1/8	5 3/4	8	8 1/2	8 1/8	8	1, Whittington Avne.
350.000	1	300.000	Hampton Plains Estate	.....	.....	.....	1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	5 3/8	5 1/4	5 1/8	5	29, St.Swithn's Lane
180.000	1	175.000	Id. Exploration Co.	.....	.....	.....	.....	.....	7/8	8 6/6	18/0	18/0	15/6	16/0	.....
75.000	1	65.000	Hannan's Brownhill...	.....	.....	.....	1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	7	6 1/2	6 1/8	7	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward	.....	.....	.....	.....	.....	.....	2 1/4	4	4	3 3/8	3 3/8	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella	.....	.....	.....	17/6	18/9	18/9	1 5/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1	33, Broad St. Avenue.
100.000	1	.....	Lon.& W. Aust. Expl.	20	.....	.....	1 5/8	1 5/8	1 3/4	4 9/16	6 1/4	6 3/8	5 5/8	6 3/8	Broad Street House.
700.000	1	700.000	Londonderry	.....	.....	.....	1/16	5/0	11/9	5/8	11/16	11/16	5/8	11/16	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd.Claim	.....	.....	.....	20/0	13/9	15/6	7/8	1 1/8	1 1/8	1	1	29, St. Swithn's Lane
100.000	1	50.000	Pilbarra Gold Fields...	.....	.....	.....	.....	.....	1 3/8	1 3/8	1 7/8	1 7/8	1 5/8	1 5/8	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	48.750	West Austral.Concess.	20	20 % Janvier	.....	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4	2 1/4	3 1/4	2 7/8	2 7/8	33, Old Broad Street.
200.000	1	105.000	W.Aus.Exp.&Fin.Cor.	.....	.....	.....	1/16	7/16	1 3/8	3	4 3/4	5 1/8	4 5/8	4 7/8	54, Old Broad Street.
100.000	1	87.788	West Austr. Goldfields	2/6	.....	.....	3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	6 3/8	8	7 5/8	8	29, St. Swithn's Lane
120.000	1	101.297	West Austr. Mining Co.	.....	.....	.....	8/6	5/6	4/6	4/0	9/0	22/0	11/6	11/6	257, Winchester Hse.
80.000	1	51.000	White Feather Reward	.....	.....	.....	2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	2 5/8	2 1/2	2 1/4	2 1/4	29, St. Swithn's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	7/3	Janv. 6d Fév. 6d	.....	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16	2 1/16	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	12/0	Janv. 1/0 Fév. 1/0	.....	1 5/8	1 3/4	2 1/2	1 9/16	2 1/8	2 1/16	2 1/16	2 3/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 paye).	.....	.....	.....	2/6	4/6	9/6	11/6	14/6	15/3	14/0	13/6	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6paye)	.....	.....	.....	1 11/16	1 3/8	1	1	1 3/8	1 3/8	1 1/4	1 1/8	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi	3/-	.....	.....	6 5/8	6	6 3/4	6 1/4	7 1/4	7	6 5/8	6 3/4	11, Abchurch Lane.
350.000	1	350.000	Wentworth Ordinary.	.....	.....	.....	6/0	7/0	13/9	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1	1, Throgmorton Avne



# L'ECONOMISTE EUROPEEN

N° 198.

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Samedi 26 Octobre 1895.

## MARCHE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs			NOMS DES COMPAGNIES	COURS D'INTRODUCTION	Cours comparatifs des sept dernières semaines							COURS de clôture	NOMS DES MAISONS INTRODUCTRICES
					6 Sept. 1895	13 Sept. 1895	20 Sept. 1895	27 Sept. 1895	4 Octob. 1895	11 Oct. 1895	18 Oct. 1895	25 Oct. 1895	
COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES													
2.500.000	25	1891	Abbotts Consolidated.....cptant	—	29.50	29.50	29.50	29.50	29.50	29.50	—	—	Introduite antérieurement
2.250.000	25	1892	Agnes Block.....cptant	—	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	—	—	do
3.000.000	25	1895	Amsterdam.....terme	40	32.50	33.75	36.25	36.25	36.25	36.25	25	15	M. A. Barbaut
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines.....cptant	135	—	—	—	—	—	—	133.75	131.25	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....terme	143.75	233.12½	237.50	234.37½	231.25	215	197.50	175	176.25	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....terme	—	38.75	28.75	26.25	27.50	26.25	26.25	—	—	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or.....terme	—	97.50	96.25	92.50	83.75	82.50	78.75	70	75	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep.....terme	100	162.50	165	156.25	151.25	135	136.25	127.50	125	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level.....terme	45	50	52.50	46.25	56.25	38.75	38.12½	21.25	25	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand Proprietary Mines.....cptant	237.50	—	257.50	286.25	316.25	273.75	252.50	221.25	221.25	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.....terme	330	474.37½	516.25	510	515	497.50	500	466.25	476.25	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand.....cptant	—	117.50	114	112.50	123	112	101	83.75	86.50	MM. Belmann frères
5.000.000	25	—	French South African Development.....terme	75	79.37½	83.75	76.87½	75	60	60	47.50	43.75	MM. Machiels et Cie
3.000.000	25	1887	Goldenhuis Estate.....terme	145	181.87½	182.50	168.75	165	147.50	148.75	140	140	New Australian African Co
12.500.000	25	1895	Great Western Gold.....cptant	—	59	59	59	57.50	42.50	57.50	16.25	40	Crédit National
9.000.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....cptant	—	33	33	—	35	28	27	27	27	MM. Pollak et Rothschild
4.625.000	25	1890	Henderson's Nigel.....terme	31.25	32.50	50	40	39.37½	33.12½	35	22.50	28.75	MM. A. Luc et Cie
11.750.000	25	1888	Kleinfontein (New).....terme	170	157.50	150	143.75	138.75	147.50	145	130	127.50	Diverses Maisons de Coulisse
3.750.000	25	1891	Langlaagte Estates.....terme	120	181.25	171.25	167.50	178.75	165	167.50	145	153.75	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1895	Lower Roodepoort.....cptant	—	23.75	23	22.50	22	21.50	21	20	20	La Semaine Financière
3.250.000	25	1895	Marguerite (La).....cptant	—	29	27	26	26	20	20	15	15	L'Argent
7.500.000	25	1895	Marie-Louise.....cptant	—	76.25	78.75	76.25	77.50	70	65	56.25	50.62½	MM. E. Desfossés et Cie
6.250.000	25	1895	Marievale Nigel.....terme	—	93.75	106.25	102.50	98.75	90	87.50	65	65	MM. Oppenheim Pinto et Cie
3.750.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.....terme	76.25	—	—	—	75	76.25	72.50	60	—	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
2.000.000	25	1895	The Nickerk Gold Mining Cy Ltd.....cptant	47.50	—	62.50	56	55	49.50	55	51.25	51.25	MM. A. Oudin et Cie
5.000.000	25	1895	Nigel Extension.....cptant	—	16.50	16.50	16.50	16.50	47.50	53.75	—	—	Divers
7.000.000	25	1887	North Sheba Gold.....cptant	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Primrose (New).....terme	175	201.25	197.50	197.50	195	190	170	160	165	London-Paris Financial and Mining Co
1.625.000	25	1895	Rand Junction Reefs.....cptant	40	—	—	—	46	49	96.25	51	53	Caisse Financière Française
68.750.000	125	1887	Rip Gold.....cptant	—	270	340	340	300	275	285	205	245	MM. Belmann frères
21.250.000	25	1887	Robinson Gold.....terme	125	288.75	280	278.12½	281.25	268.75	222.50	262.50	262.50	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
6.250.000	25	1887	Sheba Gold.....terme	53.75	65.62½	68.12½	66.87½	60.62½	56.25	52.50	44.37½	45	MM. Machiels et Cie
1.875.000	25	1895	Simmer and Jack.....terme	340	557.50	545	560	612.50	595	630	645	657.50	Bque de Paris et d.P. Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
3.125.000	25	1895	Southern Jumpers.....cptant	—	40	46.25	46	45	44.50	42.50	37.50	35	Divers
2.500.000	25	1894	Setlagoli Gold.....cptant	—	27	27	28	30.50	30	29.25	29.50	29.25	Divers
18.750.000	25	1895	United Pioneer.....cptant	—	28	28	—	28	28	28	—	—	Introduite antérieurement
4.000.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ltd.....cptant	45	—	—	—	48	43.75	43.75	41.25	41.25	MM. Georges Gerson et Cie
7.500.000	25	1895	Western Kleinfontein.....terme	75	91.25	105	102.50	86.25	100	103.75	88.75	86.25	MM. Mac Swiney et Cie
3.125.000	25	1895	West Rand.....cptant	85	102	97.50	90	86.25	83.75	83.75	67.50	70	MM. Lemaire et Dupont
—	—	1895	White Rose.....cptant	—	39	38.25	37	30	32	30	25	25	Divers
MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES													
2.500.000	31.12½	1893	Achilles Goldfields.....cptant	—	6.75	6.75	—	—	6.75	6.75	—	—	Introduite antérieurement
3.750.000	25	1894	Big Blow.....cptant	—	40	40	—	—	40	31	—	—	MM. Schotberg et Cie
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....terme	55	51.25	47.50	48.75	56.25	60	50	40	45	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).....cptant	—	16.25	16.25	16	16	15	12.50	12.25	10	MM. E. Hoesler et Cie
3.000.000	25	1895	Cresus South United Gold.....cptant	—	30.25	30.25	33.75	36.50	38.50	38.75	39.50	39	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe.....cptant	—	27.50	27.50	—	46.25	46.25	43.75	40	—	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais.....cptant	40	—	—	—	42.50	46.25	40.75	40	30	MM. L. Silz et Cie
20.050.000	25	1895	Gulf Lands.....cptant	—	—	25	25	25	25	25	—	—	Divers
17.500.000	25	1894	Londonderry.....terme	31.50	25	25	23.75	24.37½	22.50	22.50	20	15	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....terme	32.50	32.50	32.50	31.87½	28.75	26.25	29.37½	26.25	26.87½	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lilloet Fraser River a. Caribou Goldfields Co (Am.C.).....terme	50	—	—	—	59.37½	57.50	64.37½	61.25	65.62½	MM. Machiels et Cie
—	—	1895	Lyonnaise Mexican.....cptant	—	72.50	70	71.25	71.25	68.75	67.50	—	—	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa.....cptant	—	32	31.75	31.50	30	29.50	24.50	21.75	26	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin.....cptant	—	26.50	26.50	26.50	17.50	20	19	20	18	M. Chaumier (Succ. MM. Gardais et Trannoy)
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie.....cptant	—	10	10	10	10	10	9.50	9.50	—	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.....cptant	—	31.50	34	35	35	33.75	32	30	31	MM. Von Hémet, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1891	True Blue.....cptant	—	55	40	—	—	40	—	—	—	Vérités des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ltd.....cptant	70	—	—	—	—	73.75	70	—	—	MM. Von Hémet, Higgins et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.....cptant	—	22.50	22.50	22.25	22.50	19	22.25	27	26	Introduite antérieurement
—	—	—	Id. Act. Jouiss.....cptant	—	22.50	22.50	22.50	25	21	—	27	—	»
5.000.000	—	1892	Victor Gold.....cptant	—	27	26.75	23.50	25	25	—	21	22	MM. Von Hémet, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.....cptant	200	255	248.75	240	255	255	230	175	215	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan.....cptant	—	12.50</								



# Production totale du Transvaal depuis 1887 :

	Onces	Kilos	Francs
Production en 1887.....	55.000	1.710	5.005.000
— 1888.....	280.000	8.705	25.480.000
— 1889.....	433.733	13.610	39.921.703
— 1890.....	554.822	16.250	50.488.802
— 1891.....	835.515	25.977	76.031.865
— 1892.....	1.289.498	40.092	117.311.318
— 1893.....	1.611.241	50.189	146.896.204
— 1894.....	2.265.853	70.448	206.192.623
	7.333.665	228.011	667.363.515

## Production du Transvaal par districts en 1894 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand.....	2.024.161	62.931	184.198.921
Vallée du Kaap.....	92.577	2.878	8.421.507
Lydenburg.....	60.275	1.871	5.485.025
Klerksdorp et Potchefstroom.....	77.714	2.416	7.071.974
Zoutpansberg.....	10.629	331	967.239
Malmami.....	491	15	41.951
	2.265.853	70.418	206.192.623

# Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, d'après M. Aubert, Consul de France à Pretoria :

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg.....	101.275.000
263	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie.....	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg.....	235.666.750
131	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie.....	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom.....	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg.....	1.301.297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères.....	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon.....	44.175.000

28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure.....	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swaziland.....	79.331.250
103	Ayant des intérêts dans le pays.....	189.745.625
		2.479.242.300

82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe.....	67.835.000
2.267		2.547.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre.....	921.838.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal). ..	320.628.750
Dans d'autres pays étrangers.....	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers.....	609.737.500
	1.881.350.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine.....	665.697.125
	2.547.077.300

## PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINE en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces)														DIVIDENDES p. O/O							DERNIER DIVIDENDE
	ANNÉE ENTIERE		MOIS																			
	1893	1894	Octobre 1894	Novem. 1894	Décem. 1894	Janvier 1895	Février 1895	Mars 1895	Avril 1895	Mai 1895	Juin 1895	Juillet 1895	Août 1895	Septem. 1895	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	
Afrikaner .....	—	1.202	660	602	600	621	450	472	308	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora .....	—	3.422	386	295	—	351	587	—	—	—	—	—	—	—	25	—	—	5	—	—	—	
Aurora West.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	
Bantjes .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	
Barrett .....	—	—	403	581	600	587	445	519	433	555	515	425	283	274	—	—	—	—	—	—	—	
Buffelsdoorn Estate.....	10.985	51.254	4.630	5.350	5.174	4.800	5.002	1.551	4.325	4.332	4.100	4.660	3.361	—	—	—	—	—	—	—	80	
Champ d'Or.....	7.501	45.071	4.050	4.060	3.950	4.250	5.350	4.200	3.800	3.210	3.625	3.920	4.516	3.775	—	—	—	10	—	20	20	
Champ d'Or D. L....	—	1.201	—	—	1.201	1.115	1.621	1.805	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Chimes (New).....	21.810	28.686	2.512	2.561	2.637	2.657	2.415	2.724	2.856	2.336	2.082	2.199	2.459	2.431	10	—	—	40	—	25	60	
City and Suburban.....	46.811	75.269	8.399	10.262	10.184	10.219	9.081	11.121	8.618	9.491	9.471	10.096	10.216	8.381	55	—	—	—	75	50	75	
Consol. Deep Level.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	
Consol. Goldfields.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25 1/2	25 1/2	
Id. Debs. 5 1/2 p. c.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5 1/2	5 1/2	
Id. Pref.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	
Croesus (New).....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.059	2.932	3.084	2.851	—	—	—	10	—	—	—	
Crown Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Crown Reef.....	82.091	120.518	11.018	10.853	10.413	10.260	10.015	9.916	10.186	10.321	11.259	11.819	11.531	11.385	12	15	50	55	50	50	25	
Durban Roodepoort.....	60.634	61.009	5.010	4.792	4.918	5.346	5.090	5.517	5.830	5.838	5.851	5.899	6.006	6.089	20	20	20	41	55	60	45 3/4	
Eastleigh.....	—	—	1.995	1.933	1.936	2.088	2.184	2.263	2.354	2.250	1.400	1.912	2.166	1.994	—	—	—	—	—	—	—	
East Rand Prop.....	—	—	206	226	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ferreira.....	55.677	66.016	6.602	6.996	7.299	7.219	6.264	6.932	6.759	6.761	6.797	7.080	7.011	7.439	—	—	125	85	100	150	130	
Forbes Reef.....	—	—	254	233	159	116	68	118	101	130	121	111	99	75	—	—	—	—	—	—	—	
Geldenhuis Estates.....	47.435	58.913	6.299	6.532	6.433	5.966	2.410	4.777	6.560	7.457	7.611	7.778	7.788	7.235	—	—	15	10	25	30	30	
Id. Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. M. R.....	3.790	15.992	1.775	1.670	1.718	1.812	1.888	2.007	1.988	2.090	2.127	3.375	2.163	2.088	—	—	—	—	—	—	20	
George and May.....	2.011	8.939	1.000	439	271	191	327	731	621	910	900	770	173	—	—	—	—	—	—	—	—	
George Goch.....	7.181	27.610	3.126	2.310	3.053	3.510	3.252	3.303	3.169	3.220	3.258	3.052	3.099	3.361	—	—	—	—	—	—	—	
Ginsberg.....	—	5.823	481	493	618	966	1.002	940	887	919	957	930	812	851	—	—	—	—	—	—	—	
Glencairn.....	15.915	47.876	4.580	5.057	4.581	4.413	4.713	5.096	5.317	5.110	4.911	4.918	5.203	5.056	—	—	—	—	12 1/2	15	15	
Goldfields Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Graskop (5/- sh's) ..	—	—	—	36	48	51	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 1/2	—	—	—	
Henry Nourse.....	22.235	29.135	2.557	2.421	2.535	2.257	2.292	2.217	2.170	2.299	3.993	4.561	4.210	4.562	—	—	—	—	—	—	—	
Heriot (New).....	22.734	49.497	1.233	1.583	5.494	5.621	5.751	6.091	5.725	5.773	5.622	5.368	5.738	5.998	—	—	—	10	40	105	—	
Johannesburg Pioneer.....	10.195	10.952	917	895	958	1.005	1.010	1.058	1.080	1.155	1.305	1.310	2.685	—	30	10	20	52 1/2	37 1/2	—	—	
Jubilee.....	30.068	27.077	2.371	2.261	2.079	2.095	2.041	2.218	2.857	2.624	2.657	2.613	2.707	2.727	20	60	35	60	120	120	90	
Jumpers.....	40.765	62.383	4.388	4.325	4.205	4.361	4.330	4.429	4.801	6.139	6.588	6.108	7.079	6.497	20	—	—	10	15	55	50	
Kim. Roodepoort.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	590	465	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Kleinfontein.....	4.779	19.588	2.401	2.447	2.552	2.712	2.494	2.608	2.709	2.775	2.638	2.826	2.829	2.631	—	—	—	—	12 1/2	12 1/2	—	
Langlaagte Estate.....	101.912	146.370	13.103	11.882	11.731	10.801	11.660	13.193	13.203	13.006	13.007	12.021	11.472	11.081	29	15	10	20	30	45	25	
Id. Block B.....	26.591	35.613	3.799	3.393	3.456	3.150	3.082	3.223	3.310	3.126	3.020	3.210	3.581	3.594	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Royal.....	16.478	40.103	4.102	3.628	3.191	2.591	2.606	2.626	2.195	2.421	2.063	3.401	329	—	—	—	—	35	5	—	—	
Id. United.....	10.621	4.818	—	—	—	—	—	—	—	1.110	1.834	2.261	2.297	2.316	—	—	—	—	—	—	—	
Lisbon Berlyn.....	—	—	425	598	295	—	748	917	960	791	691	590	522	610	—	—	—	—	—	—	—	
Luipaards Vlei.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	
Main Reef.....	2.939	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
May Consolidated.....	27.832	38.714	2.117	2.200	2.568	3.581	4.145	4.226	4.279	5.617	6.060	6.025	6.030	6.032	—	—	—	—	—	20	—	
Metropolitan.....	402	13.512	1.285	1.350	2.175	1.930	1.875	2.209	2.359	2.315	2.227	2.411	2.173	—	—	—	—	—	—	—	—	
Meyer and Charlton.....	31.185	33.861	2.929	2.831	2.431	2.427	2.527	3.065	3.019	3.115	3.123	3.296	3.745	3.612	—	20	50	45	60	55	25	
Modderfontein.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Moodies.....	—	—	461	500	378	610	860	990	670	830	555	500	184	515	—	—	—	—	—	—	—	
New Clewer Estate.....	3.938	22.299	2.218	2.310	2.175	1.773	1.707	1.463	1.902	1.719	1.236	1.389	1.559	—	—	1 1/2	—	—	—	5	20	
Id. Primrose.....	83.779	89.132	7.556	7.502	7.490	10.271	10.691	11.415	12.085	11.563	12.018	12.150	12.206	11.418	—	—	15	27 1/2	40	40	25	
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Rietfontein.....	35.206	21.759	2.055	2.402	2.461	2.095	2.029	2.532	2.418	2.618	2.292	2.235	2.328	2.418	—	—	—	—	25	—	—	
Nigel.....	46.008	51.518	4.138	4.256	4.270	3.811	4.161	4.221	4.063	4.201	4.235	3.633	3.724	2.808	—	—	—	—	47 1/2	50	50	
Nourse Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Orion.....	18.000	34.209	3.000	3.056	3.500	2.850	2.470	2.850	3.070	3.550	3.650	3.750	3.719	870	—	—	—	7 1/2	—	105	30	
Paarl Central.....	958	21.193	1.826	1.506	1.467	2.012	2.422	2.350	2.714	2.911	3.053	3.127	3.138	3.083	—	—	—	—	—	—	—	
Princess Estate.....	756	48.017	1.577	1.668	1.855	1.960	1.776	1.826	1.895	2.015	1.950	2.100	2.150	2.000	—	—	—	—	—	—	—	
Randmines.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Randfontein.....	29.935	42.131	3.414	3.390	3.591	4.056	3.943	4.851	3.516	4.027	3.939	3.918	4.114	3.921	—	—	—	—	—	—	—	
Robinson.....	161.112	176.355	11.581	14.051	16.508	14.362	12.157	11.142	14.097	14.043	14.601	14.824	15.935	17.294	5	4	5	7	8	10	6	
Roodeport Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Roodep. Ud. M. R....	9.929	35.090	3.175	3.477	3.898	4.251	4.377	4.175	4.472	4.599	4.763	4.767	4.617	4.6								



# MARCHÉ DE LONDRES

CAPITAL		CAPITAL		CAPITAL		NOMS		DIVIDENDES		COURS DU								BUREAUX													
Actions libérées		nominal des actions		ÉMIS		DES COMPAGNIES		NOMBRE DE PIONS		Au commencement de chacun des mois de								A LONDRES													
										1894		1895		Janvier		Mars		Juin		Août		4 Octob.		11 Oct.		18 Oct.		25 Oct.			
MINES D'OR SUD-AFRICAINE (District du Witwatersrand)																															
200.000	1	200.000	Afrikaner.....	30	%					1 15/16	1 1/2	1 3/8	3	2 3/4	2 3/8	2 1/8	2 1/8	19, St. Swithin's Lane													
65.000	1	65.000	Aurora.....	30						20/0	14/0	24/0	1 7/16	2	1 3/4	1 1/2	1 1/2	8, Old Jewry.													
140.000	1	100.000	Aurora West United...	40						2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 15/16	2 1/2	2 3/8	2 1/4	2 1/4	1, Crosby Square.													
95.000	1	95.000	Bantjes.....	20						2 1/4	2 7/16	2 7/8	5	5 1/4	4 3/4	4 1/2	4	Warnford Court.													
200.000	1	200.000	Bonanza.....							1 7/16	1 9/16	1 7/16	1 15/16	2 1/8	2 1/16	2	2	120, Bishopsgate St.													
550.000	1	500.000	Buffelsdoorn.....	70						3 7/16	3 9/16	5 1/8	1 8/16	8 1/4	7 5/8	7 1/8	7	7, Lothbury.													
200.000	1		Id. Central.....							"	"	"	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2														
275.000	1	225.000	Id. Consolidated.....							"	"	"	1 3/4	2 1/8	2 1/8	1 5/8	1 1/2														
200.000	1	187.250	Consolidated Deep Levels	20	4/0 Mai					4	4 3/8	5	5 3/8	7 1/2	7	6 1/2	6 1/2	30, St. Swithin's Lane													
135.000	1	128.854	Champ d'Or (French)...	40	4/0 Janvier					4	3 7/8	4	3 5/8	3 3/4	3 1/4	3 1/4	3 1/2	8, Old Jewry.													
275.000	1	275.000	Id. Deep Level.....	30						24/6	19/0	1 1/2	2 15/16	3 1/2	"	"	"	8, Old Jewry.													
100.000	1	100.000	Chimes (New).....	40	25	2/0 Jan. 6/0 Juin				2 7/8	2 5/8	2 7/8	3 5/16	2 5/8	2 3/4	2 5/8	2 3/8	8, Old Jewry.													
1.360.000	4	340.000	City and Suburban.....	130	50	5/0 Mars 10/0 Juin				16 7/8	19 1/8	24	26 7/8	6 5/8	6 7/8	6 1/8	6 1/8	Gresham House.													
225.000	1	175.000	Comet (New).....	40						3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 7/8	4 1/4	4	3 7/8	3 9/16	Winchester House.													
500.000	1	500.000	Croesus (New).....							2 1/8	2 1/2	2 1/4	3 1/16	2 13/16	2 9/16	2 5/16	2 1/4	120, Bishopsgate St.													
120.000	1	120.000	Crown Reef.....	120	50	5/0 Avril				9 7/8	10	9 5/8	10 1/2	11 3/8	11 1/8	11	10 7/8	120, Bishopsgate St.													
250.000	1	250.000	Doornkop.....	60						"	"	10/6	13/0	11 6/8	7/0	7/6	7/6	Warnford Court.													
225.000	1	175.000	Driefontein.....							6/6	"	"	3 3/4	4	3 1/4	3 1/8	2 5/8														
350.000	1	290.000	Durban Roodepoort...	70	60	3/0 Mars 3/0 Juin				7	7 1/4	6 7/8	8 1/16	8 3/4	8 1/8	7 7/8	8	28, Leadenhall Buildings.													
650.000	1	650.000	Durban Roodpt. Deep.							"	3 1/4	3 3/4	4 7/8	6	5 1/2	5 1/8	5 1/8														
250.000	1	250.000	East Rand Prop. Mines	50						2 7/16	5 3/0	4 3/8	6 1/2	10 13/16	9 9/16	8 13/16	8 3/4	Winchester House.													
275.000	1	275.000	East Leigh.....	80						1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	2 1/8	1 7/8	1 5/8	1 3/8	Winchester House.													
90.000	1	90.000	East Orion.....	50						"	"	3/4	5/8	1	13/16	13/16	13/16	8, Old Jewry.													
160.000	1	160.000	Ferreira.....	40	150	65 % Juin				15 1/8	17 5/8	16 1/4	16 1/2	0 1/2	19 1/2	20	19	120, Bishopsgate St.													
150.000	1	140.000	George Goch.....	60						2 1/8	2 7/8	3	3 1/4	3 5/16	3 1/8	3	2 7/8	19, Bury Street.													
200.000	1	200.000	George and May.....	60						18/0	23/6	1	1 15/16	1 3/4	1 1/2	1 1/4	1 1/8	7, Great St. Helen's.													
350.000	1	280.000	Geldenhuis.....	80	30	6/0 Juin				5 7/8	6 5/8	6 3/8	6 1/2	6 1/2	6	5 7/8	5 5/8	120, Bishopsgate St.													
150.000	1	150.000	Geldenhuis Deep.....	100						7	7 3/4	8 3/8	9 1/8	10 1/2	10	9 1/4	9 3/8	30, St. Swithin's Lane													
160.000	1	130.000	Geldenhuis Main Reef	30		1/0 Avril 1/0 Juill.				19/0	28/0	20/0	1 3/16	1 1/2	1 3/8	1 1/4	1 3/8	Warnford Court.													
225.000	1	225.000	Ginsberg (New).....	40						16/6	18/6	1 1/2	1 7/8	1 13/16	1 5/8	1 1/2	1 1/4	Warnford Court.													
600.000	1	450.000	Glencairn.....	100	12 1/2	1/6 Janv. 3/0 Juin				3 3/4	4 1/8	4	4 1/4	4 1/4	4 3/16	4	3 15/16	7, Lothbury.													
125.000	1	125.000	Gold Fields Deep.....							3 1/2	4 7/16	6 1/4	7 1/4	12 5/8	11 3/4	10 1/4	11 1/4	8, Old Jewry.													
90.000	1	88.750	Henry Nourse.....	65						5 1/4	5 7/8	5 1/2	7	6 7/8	6 3/8	6 1/8	6 1/8	Warnford Court.													
50.000	1	50.000	Heriot (New).....	60	40	5/- Mars 10/0 Juin				7 5/8	9 1/4	10 3/4	10 7/8	10 1/2	10 3/8	10	10 1/8	Gresham House.													
100.000	1	100.000	Jubilee.....	35	120	6/0 Avril 6/0 Juin				8 1/2	9 5/8	10 1/4	10 1/4	10	9 3/4	9	9 1/4	8, Old Jewry.													
125.000	1	100.000	Jumpers.....	100	55	5/0 Janv. 5/0 Juill.				5 7/8	5 3/4	4 5/8	8 7/16	7 1/4	7 1/2	7 1/4	7 1/2	120, Bishopsgate St.													
185.000	1	185.000	Kimberley Roodpt. (New)	40						1 7/16	1 3/4	3 1/4	3 7/8	3 3/4	3 1/2	3 3/8	3	7, Lothbury.													
300.000	1	300.000	Kleinfontein (New).....	65	12 1/2	2/6 Mars				3 11/16	4 3/8	5	5 1/2	6	5 3/4	5 3/4	4 3/4	170, 473, Winchester House.													
300.000	1	226.500	Knight's (Witwatersrand)	60						2 15/16	3 7/8	8 1/2	9 5/16	9 3/4	9 1/8	8 1/8	7 5/8	19, Bury Street.													
470.000	1	470.000	Lancaster.....							"	"	"	1 7/8	2 7/16	2 3/16	1 13/16	2	120, Bishopsgate-St. Within.													
632.500	1	606.174	Langlaagte.....	160	45	5/0 Juin				4	4 3/8	5	6 7/16	6 15/16	6 1/2	6 1/8	6 1/8	8, Princes Street.													
180.000	1	180.000	Langlaagte Block B...	80						15/0	16/0	23/6	37/0	2 15/16	2 7/8	2 7/16	2 5/16	8, Princes Street.													
150.000	1	146.000	Langlaagte Royal.....	140						4 7/8	4 1/2	3 9/16	3 1/2	3 7/8	3 1/4	2 7/8	2 7/8	7, Lothbury.													
350.000	1	350.000	Langlaagte United (New)	60						2	2 7/16	2 1/2	2 7/8	3	2 7/8	2 1/2	2 3/8	85, Gresham House													
135.000	1	112.500	Luipaard Vlei.....	50						15/6	14/0	17/0	33/0	1 13/16	1 5/8	1 1/2	1 5/16	8, Old Jewry.													
60.000	1	60.000	Main Reef (New).....	50						16/0	13/0	1 3/8	2	2 5/16	2	1 15/16	1 1/2	Warnford Court.													
275.000	1	265.000	Marie Louise.....							"	"	"	"	3	3	3	3														
150.000	1		May's Consolidated (New)	80		2/0 Mars				2 1/8	2 1/8	3 3/16	4	3 3/4	3 9/16	3 3/16	3 3/16	4, Lothbury.													
1.000.000	4	250.000	Minerva.....	40						"	"																				



# MARCHE DE LONDRES (Suite)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE TITRES	DIVIDENDES		COURS DU							BUREAUX A LONDRES	
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				3 Octob.	10 Oct.	17 Oct.		24 Oct.
							Janvier	Mars	Juin	Oct.					

## COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

£			%												
450.000	1	438.600	African Estates.....	10	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	45/6 George St. Mn. House.
250.000	1	225.000	Alexandra Estate.....	10	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	170, Winchester Hse.
350.000	1	292.500	Anglo-French.....	10	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland.....	10	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	19, St. Swithin's Lane
400.000	1	400.000	Bechuanaland.....	10	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	72, Basinghall Street.
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading.....	10 1/2	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	19, St. Swithin's Lane
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A. Co.)	15	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	500.000	Charterland Goldfields.....	15	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	8, Old Jewry.
625.000	1	625.000	Cons. Gld. Flds S.A. Def.	15	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Preference.....	5 1/2	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5 1/2 % Debentures.....	5 1/2	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	85, Gracechurch St.
300.000	1	200.000	Henderson's Trans. Est.	5	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	15a, Bury Street.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	19, Finsbury Circus.
50.000	10s.	100.000	Lon. & S. Afr. Explor. Co.	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	180.000	Id. Central.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	3, Copthall Buildings
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	Broad Street House.
160.000	1	140.000	Matabele Gold Reefs & C.	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	19, Bury Street.
1.000.000	1	140.000	Mozambique Co.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	33, Cornhill.
140.000	1	125.000	New Steyn Estate.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	.....
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	Sun Court, Cornhill.
1.000.000	1	.....	Nyassa Company.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	4, Sun Court.
500.000	1	358.600	Oceana.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	5, Copthall Buildings.
450.000	1	100.000	Oceana Development.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	123, Bishopsgate St.
150.000	1	389.750	Potchefstroom.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	4, Sun Court, Cornhill
50.000	1	25.000	Rand Rhodesia Explor.	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Silati Gold (New) 18/6 pay.	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	Metropolitan Chambers.
500.000	1	485.121	Transvaal Consolids.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	120, Bishopsgate St.
389.300	1	354.996	Id. Development.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	120, Bishopsgate St.
300.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	Suffolk House.
250.000	1	250.000	Id. Land.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	45/6, George St., Mn. House.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp. & Land Co.	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	3, Copthall Buildings
60.000	1	60.000	Treasury.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	13, George Street.
1.000.000	1	700.000	Willoughby's Consol.	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	.....
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	.....

## COMPAGNIES DIVERSES

600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	17, St. Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18 p.	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	Suffolk House.
55.000	1	50.000	Cape Asbestos.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	8, Old Jewry
300.000	1	150.000	Exploration Co. (New).....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	800.000	Johannesbg. Cons. Inv.	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	45/6, George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London & Orange Free Ste	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	.....
400.000	1	190.000	New African Company.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	.....
125.000	1	115.000	Id. Ore Reduction.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	45/6, George St., Mn. House.
250.000	1	250.000	S. African Gold Trust.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	8, Old Jewry.
500.000	1	400.000	Tati Concession.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	.....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.....	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	Broad Street House.
250.000	1	210.000	Trans. & Gen. Associat.	110	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	3	2 9/16	3 3/8	3 1/4	2 3/4	2 1/4	30, St. Swithin's Lane

## MINES D'OR AUSTRALIENNES

100.000	1	100.000	Abbott's(15/0&2/6pr.pay.)	20	15	1/8	11/3	11/3	1 1/4	1 7/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim			15/0	10/0	10/0	8/0	9/0	8/0	9/0	8/0	Finsbury House Blmfield. Street.
150.000	1	145.000	Big Blow			1/4	13/16	9/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 1/8	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim			13/9	7/6	10/0	1/2	7/8	1 1/8	"	"	11, Sherborne Lane.
90.000	1	65.000	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10		1/8	1/2	7/8	1 1/4	7/8	5/8	3/4	1/2	44, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	100.000	Golconda	10		1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	1 1/16	15/16	1	1	11, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop...			18/0	11/6	23/9	4	7 1/8	6 7/8	6 1/4	6 1/8	3, Gracechurch St.
70.000	1	61.075	Hampton Lds.& Ry.Syd		10	2 7/8	3 1/4	4 1/8	5 3/4	8 1/2	8 1/8	8	7 1/2	1, Whittington Avne.
350.000	1	300.000	Hampton Plains Estate			1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	5 1/4	5 1/8	5	4 5/16	29, St.Swithin's Lane
180.000	1	175.000	Id. Exploration Co.			"	"	7/8	8 6/6	18/0	15/6	16/0	16/0	.....
75.000	1	65.000	Hannan's Brownhill..			1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	6 1/2	6 1/8	7	7 5/8	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward.....			"	"	"	2 1/4	4	3 3/8	3 3/8	4 3/8	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella.....			17/6	18/9	18/9	1 5/16	1 3/8	1 3/8	1	1 1/8	33, Broad St.Avenue.
100.000	1	.....	Lon. & W. Aust. Expl.		20	1 5/8	1 5/8	1 3/4	4 9/16	6 3/8	5 5/8	6 3/8	6 5/16	Broad Street House.
700.000	1	700.000	Londonderry.....			1/16	5/0	11/9	5/8	11/16	5/8	11/16	9/16	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd.Claim			20/0	13/9	15/6	7/8	1 1/8	1	1	1	29, St.Swithin's Lane
100.000	1	50.000	Pilbarra Gold Fields...			"	"	1 3/8	1 3/8	1 7/8	1 5/8	1 5/8	1 3/8	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	48.750	West Austral.Concess.	20	20 % Janvier	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4	3 1/4	2 7/8	2 7/8	2 1/4	33, Old Broad Street.
200.000	1	105.000	W.Aus.Exp.& Fin.Cor.			1/16	7/16	1 3/8	3	5 1/8	4 5/8	4 7/8	4 1/4	54, Old Broad Street.
100.000	1	87.788	West Austr. Goldfields	2/6		3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	8	7 5/8	8	7 3/8	29, St. Swithin's Lane
120.000	1	104.297	West Austr. Mining Co.			8/6	5/6	4/6	4/0	22/0	11/6	11/6	11/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	51.000	White Feather Reward			2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	2 1/2	2 1/4	2 1/4	2 1/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block.....	7/3	Janv. 6d Fév. 6d	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16	2 1/16	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	12/0	Janv. 1/0 Fév. 1/0	1 5/8	1 3/4	2 1/2	1 9/16	2 1/16	2 1/16	2 3/16	2 1/8	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 paye).....		2/0 Juin	2/6	4/6	9/6	14/6	15/3	14/0	13/6	11/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6paye)			1 11/16	1 3/8	1	1	1 3/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi.....	3/-		6 5/8	6	6 3/4	6 1/4	7	6 5/8	6 3/4	6 3/8	11. Abchurch Lane.
350.000	1	350.000	Wentworth Ordinary.			6/0	7/0	13/9	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1	7/8	1, Throgmorton Avne



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nº 199

**BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS**

Samedi 2 Novembre 1895.

# MARCHE DE PARIS

COURS DE PARIS															
MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs			NOMS DES COMPAGNIES		COURS D'INTRODUCTION	Cours comparatifs des sept dernières semaines							COURS de clôture	NOMS DES MAISONS INTRODUCTRICES	
						13 Sept. 1895	20 Sept. 1895	27 Sept. 1895	4 Oct. 1895	11 Oct. 1895	18 Oct. 1895	25 Oct. 1895		31 Oct. 1895	
COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES															
2.500.000	25	1891	Abbotts Consolidated	cptant	—	29.50	29.50	29.50	29.50	29.50	—	—	—	Introduite antérieurement	
2.250.000	25	1892	Agnes Block	—	—	14.50	14.50	11.50	14.50	11.50	—	—	—	d°	
3.000.000	25	1895	Amsterdam	terme	40	33.75	36.25	36.25	36.25	25	—	15	131.25	M. A. Barbaut	
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines	cptant	135	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. D. et J. Léon et Grunbaum	
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate	terme	113.75	237.50	231.37½	231.25	215	133.75	131.25	131.25	131.25	London-Paris Financial and Mining Co	
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central	terme	—	28.75	26.25	27.50	26.25	26.25	175	176.25	156.25	MM. E. Desfossés et Cie	
3.375.000	25	1890	Champ d'Or	terme	—	96.25	92.50	83.75	82.50	78.75	70	—	—	MM. Belmann frères	
7.500.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep	terme	100	165	156.25	151.25	135	136.25	127.50	125	61.25	Cie Française des Mines d'Or	
16.250.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level	terme	45	52.50	46.25	56.25	38.75	38.12½	21.25	25	121.25	MM. Gault et Gringoire	
2.250.000	25	1892	The East Rand Proprietary Mines	cptant	237.50	257.50	286.25	316.25	273.75	252.50	221.25	221.25	200	MM. Armand Lévy et Cie	
11.000.000	25	1887	Ferreira	terme	330	516.25	510	515	497.50	500	466.25	476.25	437.50	New Australian African Co	
5.000.000	25	1895	French Rand	cptant	—	114	112.50	123	112	104	83.75	86.50	65	MM. Belmann frères	
5.000.000	25	1887	French South African Development	terme	75	83.75	76.87½	75	60	60	47.50	43.75	42.50	MM. Machiels et Cie	
3.000.000	25	1895	Goldenhuys Estate	terme	145	182.50	168.75	165	147.50	148.75	140	140	132.50	New Australian African Co	
12.500.000	25	1895	Great Western Gold	cptant	—	59	59	57.50	42.50	57.50	16.25	40	50	Crédit National	
9.000.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining	terme	31.25	33	—	35	28	27	27	27	—	MM. Pollak et Rothschild	
4.625.000	25	1890	Henderson's Nigel	terme	170	150	143.75	138.75	138.75	145	130	127.50	105	MM. A. Luc et Cie	
11.750.000	25	1888	Kleinfontein (New)	terme	120	171.25	167.50	178.75	165	167.50	145	153.75	138.75	Diverses Maisons de Coulisse	
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort	cptant	—	23	22.50	22	21.50	21	20	20	20	Banque Internationale de Paris	
3.750.000	25	1895	Marguerite (La)	terme	—	27	26	26	26	20	15	15	15	La Semaine Financière	
7.500.000	25	1895	Marie-Louise	cptant	—	78.75	76.25	77.50	70	65	56.25	50.62½	47.50	L'Argent	
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.	terme	76.25	106.25	102.50	98.75	90	87.50	65	65	51.25	MM. E. Desfossés et Cie	
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ltd	cptant	47.50	62.50	56	75	76.25	72.50	60	60	—	MM. Oppenheim Pinto et Cie	
2.000.000	25	1895	Nigel Extension	cptant	—	16.50	16.50	16.50	49.50	55	51.25	51.25	—	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont	
5.000.000	25	1895	North Sheba Gold	cptant	—	—	—	—	47.50	53.75	—	—	—	MM. A. Oudin et Cie	
7.000.000	25	1887	Primrose (New)	terme	175	197.50	197.50	195	190	170	160	165	156.25	Divers	
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs	cptant	40	—	—	46	49	96.25	51	53	51.50	Introduite antérieurement	
1.625.000	25	1895	Rip Gold	terme	—	310	340	300	275	285	205	215	180	London-Paris Financial and Mining Co	
68.750.000	125	1887	Robinson Gold	terme	125	280	278.12½	281.25	268.75	222.50	262.50	262.50	250	Caisse Financière Française	
21.250.000	25	1887	Sheba Gold	terme	53.75	68.12½	66.87½	60.62½	56.25	52.50	44.37½	45	38.12½	MM. Belmann frères	
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack	cptant	340	545	560	612.50	595	630	645	657.50	650	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie	
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers	terme	—	46.25	46	45	44.50	42.50	37.50	35	34	MM. Machiels et Cie	
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold	cptant	—	27	28	30.50	30	29.25	29.50	29.25	30	Bque de Paris et d'É. Bas et MM. Vernher, Beit et Cie	
2.500.000	25	1891	United Pioneer	cptant	—	—	—	48	43.75	43.75	41.25	41.25	41.25	Divers	
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ltd	cptant	45	—	—	—	—	—	—	—	—	Introduite antérieurement	
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein	terme	75	105	102.50	86.25	100	103.75	88.75	86.25	70	MM. Georges Gerson et Cie	
7.500.000	25	1895	West Rand	cptant	85	97.50	90	86.25	83.75	83.75	67.50	67.50	67.50	MM. Mac Swiney et Cie	
3.125.000	25	1895	White Rose	cptant	—	38.25	37	30	32	30	25	25	23	MM. Lemaire et Dupont	
MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES															
2.500.000	125	1893	Achilles Goldfields	cptant	—	6.75	—	—	6.75	6.75	—	—	—	Introduite antérieurement	
3.750.000	25	1894	Big Blow	cptant	—	40	—	—	40	31	—	—	—	MM. Schotberg et Cie	
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary	terme	55	47.50	48.75	56.25	60	50	40	45	—	MM. A. Luc et Cie	
32.200.000	125	1870	Callao (El)	cptant	—	16.25	16	16	15	12.50	12.25	10	10	MM. E. Hostner et Cie	
3.000.000	25	1895	Cresus South United Gold	cptant	—	30.25	33.75	36.50	38.50	38.75	39.50	39	—	MM. Schotberg et Cie	
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe	cptant	—	27.50	—	46.25	46.25	43.75	40	—	—	Divers	
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais	cptant	40	—	—	—	42.50	40.75	40	30	—	MM. L. Silz et Cie	
20.050.000	25	1895	Gulf Lands	cptant	—	25	25	25	25	25	—	—	—	Divers	
17.500.000	25	1894	Londonderry	terme	31.50	25	23.75	24.37½	22.50	22.50	20	15	16.25	MM. Badel frères et Cie	
10.000.000	25	1891	Lamar (De)	terme	32.50	32.50	31.87½	28.75	26.25	29.37½	26.25	26.87½	25	MM. Bénard et Jarislowsky	
7.500.000	25	1895	Lilloot Fraser River a. Cariboo Goldfields Co (Am. C.)	terme	50	—	—	59.37½	57.50	61.37½	61.25	65.62½	54.37½	MM. Machiels et Cie	
6.000.000	25	1891	Lyonnaise Mexicain	cptant	—	70	71.25	71.25	68.75	67.50	—	—	—	M. Le Dru	
5.000.000	500	1880	Monte Rosa	cptant	—	31.75	31.50	30	29.50	24.50	21.75	26	26.75	Introduite antérieurement	
50.000 parts	—	1888	Placer Enfin	cptant	—	26.50	26.50	17.50	20	19	20	18	—	M. Chauvion (Succ. MM. Gardais et Trannoy)	
5.000.000	25	1895	Placers Haute-Italie	cptant	—	10	10	10	9.50	9.50	—	—	—	Introduite antérieurement	
625.000	6 fr. 25	1891	Rebecca	cptant	—	34	35	35	33.75	32	30	31	27	MM. Von Hémet, Higgins et Cie	
5.000.000	25	1895	True Blue	cptant	—	40	—	—	40	—	—	—	—	Vérités des Mines d'or	
15.000.000	500	1879	Union Waihi Gold Mining Cy Ltd	cptant	70	—	—	—	73.75	70	—	—	—	MM. Von Hémet, Higgins et Cie	
5.000.000	—	1892	Uruguay	cptant	—	22.50	22.25	22.50	19	22.25	27	26	23.50	Introduite antérieurement	
2.100.000	—	1891	Id. Act. Jouiss.	cptant	—	22.50	22.50	25	21	—	27	—	—	»	
6.250.000	25	1889	Victor Gold	cptant	—	26.75	23.50	25	25	—	21	22	22	MM. Von Hémet, Higgins et Cie	
—	—	—	Watana (Parts), 50.000 parts	cptant	200	248.75	240	255	230	21	22	22	200	MM. G. Van Brock et Cie	
—	—	—	Zapopan	cptant	—	12	12	11.75	11.75	9	9	9	—	Divers	
COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES															
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration	terme	62.50	81.87½	79.37½	79.37½	65	60.62½	53.75	52.50	48.75	Banque Commerciale et Industrielle	
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	terme	125	212.50	216.25	221.25	202.50	186.25	162.50	162.50	152.50	MM. Gault et Gringoire	
12.500.000	25	1895	Chaterland Goldfields Ltd	cptant	46.25	—	50	51.25	45	36.25	36.25	35	30	MM. Galliard, Frank et Cie	
5.000.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or	terme	100	187.50	183.75	185	176.25	167.50	150	159.37½	135	Banque Internationale de Paris	
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Africaine	cptant	25	57	52.50	50	50	50	50	45	45	MM. les fils de C. Oulmann	
11.250.000	25	1889	Cie Sud-Afric. des Salpêtr.	cptant	27.50	30	30	30	30	28	27.50	27	91	M. Gilliard	
7.500.900	25	1892	Dynamite du Transvaal	cptant	—	118	111.50	113.75	108.75	106.25	99	98.75	91	M. Oltramare	
15.000.000	25	1893	Eerste Fabrieken Distillery	terme	91.25	125	123	120	117.50	107.50	90	95	90	MM. Dacosta et David	
15.625.000	25	1892	General Tobacco Corporation Ltd	terme	77.50	—	—	79.37½	77.50	77.50	70	65	57.50	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie	
31.250.000	2.50	—	Goldfields Consol. ordinaire	terme	112.50	411.25	407.50	481.25	440	470	440	442.50	415	Diverses Maisons de Coulisse	
12.500.000	25	1895	Id. Id. préféré	terme	25	29.37½	29.37½	29.37½	30	30	—	28.12½	—	d°	
7.500.000	25	1895	London-Paris F&I Co	terme	106.25	93.75	100	95	75	72.50	60	58.75	50	MM. E. Desfossés et Cie	
10.000.000	25	1886	Henderson Transv. Estate	terme	125	128.75	130	122.50	105	100	87.50	80	67.50	MM. A. Luc et Cie	
—	—	—	Oceana Company	terme	107.50	97.50	93.75	87.50	85	73.75	60	56.25	50	MM. D. et J. Léon et Grunbaum	
—	—	—	Id. Minerals	terme	55	—	—	—	—	—	—	—	—	M. Merzbach	
12.500.000	25	1895	Omnium Gold Mining Association	cptant	25	53.12½	50	47.50	46.25	43.12½	35	33.75	16.25	Divers	
13.750.000	25	1891	Mossamedès (Cie de)	terme	25	71.25	68.12½	71.37½	60	56.25	45.62½	46.87½	38.75	MM. L. Silz et Cie	
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)	terme	25	106.25	103.75	106.25	92.50	91.25	85.62½	87.50	77.50	MM. Bénard et Jarislowsky	
50.000.000	25	1890	Randfontein Estates	terme	16.25	276.25	267.50	267.50	241.37½	222.50	205	185	185	MM. Mac Swiney et Cie	
75.000.000	100	1895	South African Robinson Bank Cy Ltd	cptant	276.25	72.50	70	70	70	70	—	—	—	MM. Gault et Gringoire	
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust	cptant	—	106.25	111.25	115.62½	98.75	91.37½	77.50	70	57.50	M. Oltramare	
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated	terme	—	6.25	8.25	8.75	7	7	5.30	6	5.75	MM. Mac Swiney et Cie	
25.000.000	25	1889	Transvalia	au porteur	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Introduite antérieurement	
MINES DIVERSES															
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants)	terme	—	767.50	776.87½	802.50	770	778.75	730	738.75	683.75	Introduite antérieurement	
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent)	terme	—	126.25	120	107.50	105	100.62½	102.50	102.50	98.75	»	
20.000.000 dr	200 dr	1873	Laurium grec (plomb et argent)	terme	—	65	—	61.25	62.50	61.25	61.25				



Production totale du Transvaal depuis 1887 :

	Onces	Kilos	Francs
Production en 1887.....	55.000	1.710	5.005.000
— 1888.....	280.000	8.705	25.480.000
— 1889.....	433.733	13.640	39.921.703
— 1890.....	554.822	16.250	50.488.802
— 1891.....	835.515	25.977	76.031.865
— 1892.....	1.289.498	40.092	117.341.318
— 1893.....	1.614.241	50.189	146.896.204
— 1894.....	2.265.853	70.448	206.192.623
	7.333.665	228.011	667.363.515

Production du Transvaal par districts en 1894 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand.....	2.024.161	62.931	181.198.921
Vallée du Kaap.....	92.577	2.878	8.421.507
Lydenburg.....	60.275	1.871	5.485.025
Klerksdorp et Potchefstroom.....	77.714	2.416	7.071.971
Zoutpansberg.....	10.629	331	967.239
Malmami.....	491	15	41.951
	2.265.853	70.448	206.192.623

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, d'après M. Aubert, Consul de France à Pretoria :

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg.....	101.275.020
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie.....	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg.....	235.666.750
134	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie.....	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom.....	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg.....	1.304.297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères.....	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000

28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swaziland.....	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays.....	189.745.625
		2.479.212.300

82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe.....	67.835.000
		2.547.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre.....	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).....	320.628.750
Dans d'autres pays étrangers.....	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers.....	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine.....	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces)													DIVIDENDES p. O/O							DERNIER DIVIDENDE	
	ANNÉE ENTIERE		MOIS																			
	1893	1894	Octobre 1894	Novem. 1894	Décem. 1894	Janvier 1895	Février 1895	Mars 1895	Avril 1895	Mai 1895	Juin 1895	Juillet 1895	Août 1895	Septem. 1895	1889	1890	1891	1892	1893	1894		1895
Afrikaner .....	—	1.202	660	602	600	621	450	472	308	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora .....	—	3.422	386	295	—	351	587	—	—	—	—	—	349	—	25	—	—	5	—	—	—	
Aurora West.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	
Bantjes.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	
Barrett.....	—	—	403	581	600	587	445	519	433	555	515	425	283	274	—	—	—	—	—	—	—	
Buffelsdoorn Estate.	10.985	51.254	4.630	5.350	5.174	4.800	5.002	4.551	4.326	4.382	4.100	1.660	3.361	—	—	—	—	—	—	—	80	
Champ d'Or.....	7.501	45.071	4.050	4.060	3.950	4.250	5.350	4.200	3.800	3.210	3.625	3.920	4.516	3.775	—	—	—	10	—	20	20	
Champ d'Or D. L....	—	1.201	—	—	1.201	1.115	1.621	1.805	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Chimes (New).....	21.810	28.686	2.512	2.561	2.637	2.657	2.115	2.724	2.856	2.366	2.082	2.199	2.459	2.431	10	—	—	40	—	25	60	
City and Suburban.....	46.811	75.269	8.399	10.262	10.484	10.219	9.081	11.121	8.648	9.491	9.471	10.096	10.216	8.381	55	—	—	—	75	50	75	
Consol. Deep Level.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25 3/4	
Id. Debs. 5 1/2 p. c.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5 1/2	5 1/2	
Id. Pref.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	
Croesus (New).....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.059	2.932	3.084	2.851	—	—	—	10	—	—	—	
Crown Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Crown Reef.....	82.091	120.548	11.018	10.853	10.413	10.260	10.015	9.946	10.186	10.321	11.259	11.819	11.531	11.385	12	15	50	55	50	50	25	
Durban Roodepoort	60.634	61.009	5.010	4.792	4.948	5.346	5.090	5.517	5.830	5.838	5.851	5.899	6.006	6.089	20	20	20	41	55	60	45 3/4	
Eastleigh.....	—	—	1.995	1.963	1.936	2.088	2.184	2.263	2.354	2.250	1.400	1.912	2.166	1.994	—	—	—	—	—	—	—	
East Rand Prop.....	—	—	206	226	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ferreira.....	55.677	66.016	6.602	6.996	7.299	7.219	6.264	6.932	6.759	6.761	6.797	7.080	7.011	7.439	—	—	125	85	100	150	130	
Forbes Reef .....	—	—	254	233	159	116	68	118	101	130	121	141	99	75	—	—	—	—	—	—	—	
Geldenhuis Estates.	47.135	58.913	6.299	6.532	6.133	5.966	2.410	4.777	6.560	7.457	7.611	7.778	7.788	7.235	—	—	15	10	25	30	30	
Id. Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. M. R.....	3.790	15.992	1.775	1.670	1.718	1.812	1.888	2.007	1.988	2.090	2.127	3.375	2.163	2.088	—	—	—	—	—	—	20	
George and May....	2.011	8.939	1.000	439	271	191	327	731	621	910	900	770	173	—	—	—	—	—	—	—	—	
George Goch.....	7.181	27.610	3.126	2.310	3.053	3.510	3.252	3.303	3.169	3.220	3.258	3.052	3.099	3.361	—	—	—	—	—	—	—	
Ginsberg.....	—	5.823	481	493	618	966	1.002	940	887	919	957	930	812	851	—	—	—	—	—	—	—	
Glencairn.....	15.915	47.876	4.580	5.057	4.581	4.413	4.743	5.096	5.317	5.110	4.911	4.918	5.203	5.056	—	—	—	—	—	12 1/2	15	
Goldfields Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Graskop (5/- sh's) .	—	—	36	48	51	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 1/2	—	—	—	
Henry Nourse.....	22.235	29.135	2.557	2.421	2.535	2.257	2.292	2.217	2.170	2.299	3.993	4.561	4.210	4.562	—	—	—	—	—	—	—	
Heriot (New).....	22.734	19.497	4.233	1.583	5.494	5.621	5.751	6.091	5.725	5.773	5.622	5.368	5.738	5.998	—	—	—	—	10	40	105	
Johnesbrg. Pioneer	10.195	10.952	917	895	958	1.005	1.010	1.058	1.080	1.155	1.305	1.310	2.685	—	30	10	20	52 1/2	37 1/2	—	—	
Jubilee.....	30.068	27.077	2.371	2.261	2.079	2.095	2.041	2.218	2.857	2.624	2.657	2.613	2.707	2.727	20	60	35	60	120	120	90	
Jumpers .....	40.765	62.383	4.388	4.325	4.205	4.361	4.330	4.129	4.801	6.139	6.588	6.108	7.079	6.197	20	—	—	10	15	55	50	
Kim. Roodepoort...	—	—	—	—	—	—	—	—	—	590	465	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Kleinfontein.....	4.779	19.588	2.401	2.447	2.552	2.712	2.494	2.608	2.709	2.775	2.638	2.826	2.829	2.631	—	—	—	—	—	12 1/2	12 1/2	
Langlaagte Estate..	104.912	146.370	13.103	11.882	11.731	10.801	11.660	13.193	13.203	13.006	13.007	12.021	11.472	11.081	29	15	10	20	30	45	25	
Id. Block B.....	26.591	35.613	3.799	3.393	3.456	3.150	3.082	3.223	3.310	3.126	3.020	3.210	3.581	3.594	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Royal.....	16.178	40.103	4.102	3.628	3.191	2.591	2.606	2.626	2.195	2.421	2.063	3.401	3.29	—	—	—	—	35	5	—	—	
Id. United.....	10.621	4.818	—	—	—	—	—	—	—	1.110	1.834	2.261	2.297	2.316	—	—	—	—	—	—	—	
Lisbon Berlyn.....	—	—	425	598	295	—	748	917	960	791	691	590	522	610	—	—	—	—	—	—	—	
Luipaards Vlei.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	
Main Reef.....	2.939	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
May Consolidated..	27.832	38.714	2.417	2.200	2.568	3.584	4.145	4.226	4.279	5.617	6.060	6.025	6.030	6.032	—	—	—	—	—	—	20	
Metropolitan.....	402	13.512	1.285	1.350	2.175	1.930	1.875	2.209	2.359	2.315	2.227	2.111	2.173	1.981	—	—	—	—	—	—	—	
Meyer and Charlton	31.185	33.861	2.929	2.831	2.431	2.427	2.527	3.065	3.019	3.115	3.123	3.296	3.745	3.642	—	20	50	45	60	55	25	
Modderfontein.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Moodies.....	—	—	461	500	378	640	860	990	670	830	555	500	184	515	—	—	1 1/3	—	—	—	—	
New Clewer Estate.	3.938	22.299	2.218	2.310	2.175	1.773	1.707	1.463	1.902	1.719	1.236	1.389	1.479	—	—	—	—	—	—	5	20	
Id. Primrose.....	83.779	89.132	7.553	7.502	7.490	10.271	10.691	11.415	12.085	11.563	12.018	12.150	12.206	11.418	—	—	15	27 1/2	40	40	25	
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Rietfontein....	35.206	21.759	2.055	2.102	2.461	2.095	2.029	2.532	2.418	2.618	2.292	2.235	2.328	2.418	—	—	—	—	25	—	—	
Nigel .....	46.008	51.518	4.138	4.256	4.270	3.841	4.461	4.221	4.063	4.201	4.235	3.633	3.724	2.808	—	—	—	47 1/2	50	50	20	
Nourse Deep .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Orion.....	18.000	34.209	3.000	3.056	3.500	2.850	2.170	2.850	3.070	3.550	3.650	3.750	3.719	870	—	—	—	7 1/2	—	105	30	
Paarl Central.....	958	21.193	1.826	1.506	1.467	2.012	2.422	2.350	2.714	2.911	3.053	3.127	3.138	3.083	—	—	—	—	—	—	—	
Princess Estate....	756	18.017	1.577	1.668	1.855	1.960	1.776	1.826	1.895	2.015	1.950	2.100	2.150	2.000	—	—	—	—	—	—	—	
Randmines .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Randfontein.....	29.935	42.131	3.411	3.390	3.591	4.056	3.943	4.851	3.516	4.027	3.939	3.918	4.114	3.921	—	—	—	—	—	—	—	
Robinson.....	161.112	176.355	11.581	14.051	16.508	14.362	12.457	11.112	14.097	14.013	14.601	11.821	15.935	17.294	5	4	5	7	8	10	6	
Roodeport Deep...	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Roodep. Ud. M. R....	9.929	35.090	3.																			



# MARCHÉ DE LONDRES

CAPITAL	CAPITAL	CAPITAL	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIONS	DIVIDENDES		COURS DU					BUREAUX A LONDRES			
Actions libérées	nominal des actions	ÉMIS			1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				11 Oct.		18 Oct.	25 Oct.	31 Oct.
							Janvier	Mars	Juin	Août					

## MINES D'OR SUD-AFRICAINE (District du Witwatersrand)

200.000	1	200.000	Afrikaner.....	30	...	1 15/16	1 1/2	1 3/8	3	2 3/8	2 1/8	1 3/4	2 1/16	19, St. Swithin's Lane	
65.000	1	65.000	Aurora.....	30	...	20/0	14/0	24/0	1 7/16	1 3/4	1 1/2	1 1/2	1 9/16	8, Old Jewry.	
140.000	1	100.000	Aurora West United...	40	...	2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 15/1	2 3/8	2 1/4	2 1/4	2 1/4	1, Crosby Square.	
95.000	1	95.000	Bantjes.....	20	...	2 1/4	2 7/16	2 7/8	5	4 3/4	4 1/2	4 1/2	4 1/4	Warnford Court.	
200.000	1	200.000	Bonanza.....	...	...	1 7/16	1 9/16	1 7/16	1 15/16	2 1/16	2	2	1 15/16	120, Bishopsgate St.	
550.000	1	500.000	Buffelsdoorn.....	70	...	3 7/16	3 9/16	5 1/8	1 8/16	7 5/8	7 1/8	7 1/8	6 1/8	7, Lothbury.	
200.000	1	.....	Id. Central.....	...	...	"	"	"	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	.....	
275.000	1	225.000	Id. Consolidated.....	...	...	"	"	"	1 3/4	2 1/8	1 5/8	1 1/2	1 3/8	.....	
200.000	1	187.250	Consolidat Deep Levels	20	4/0 Mai	4	4 3/8	5	5 3/8	7	6 1/2	6 1/2	6	30, St. Swithin's Lane	
135.000	1	128.854	Champ d'Or (French)...	40	4/0 Janvier	4	3 7/8	4	3 5/8	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3	8, Old Jewry.	
275.000	1	275.000	Id. Deep Level.....	30	...	24/6	19/0	1 1/2	2 15/16	"	"	"	"	8, Old Jewry.	
100.000	1	100.000	Chimes (New).....	40	25	2/0 Jan. 6/0 Juin	2 7/8	2 5/8	2 7/8	3 5/16	2 3/4	2 5/8	2 1/4	8, Old Jewry.	
1.360.000	4	340.000	City and Suburban.....	130	50	5/0 Mars 10/0 Juin	16 7/8	19 1/8	24	26 7/8	6 7/8	6 1/8	6 1/4	Gresham House.	
225.000	1	175.000	Comet (New).....	40	...	...	3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 7/8	4	3 7/8	3 9/16	Winchester House.	
500.000	1	500.000	Croesus (New).....	...	...	...	2 1/8	2 1/2	2 1/4	3 1/16	2 9/16	2 5/16	2 5/16	120, Bishopsgate St.	
120.000	1	120.000	Crown Reef.....	120	50	5/0 Avril	9 7/8	10	9 5/8	10 1/2	11 1/8	11	10 3/4	120, Bishopsgate St.	
250.000	1	250.000	Doornkop.....	60	...	...	"	"	10/6	13/0	7/0	7/0	7/6	Warnford Court.	
225.000	1	175.000	Driefontein.....	70	60	3/0 Mars 3/0 Juin	6/6	"	"	3 3/4	3 1/4	3 1/8	3 1/4	.....	
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort...	70	...	...	7	7 1/4	6 7/8	8 1/16	8 1/8	7 7/8	8 1/8	28, Leadenhall Buildings.	
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep.	50	...	...	"	3 1/4	3 3/4	4 7/8	5 1/2	5 1/8	5 1/8	Winchester House.	
650.000	1	650.000	East Rand Prop. Mines	80	...	...	2 7/16	5 3/0	4 3/8	6 1/2	9 9/16	8 13/16	8 5/8	Winchester House.	
250.000	1	250.000	East Leigh.....	80	...	...	1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	1 7/8	1 5/8	1 3/8	Winchester House.	
275.000	1	275.000	East Orion.....	50	...	...	"	"	3/4	5/8	13/16	13/16	13/16	8, Old Jewry.	
90.000	1	90.000	Ferreira.....	40	150	65 % Juin	15 1/8	17 5/8	16 1/4	16 1/2	19 1/2	20	19	120, Bishopsgate St.	
160.000	1	160.000	George Goch.....	60	...	...	2 1/8	2 7/8	3	3 1/4	3 1/8	3	2 7/8	19, Bury Street.	
150.000	1	110.000	George and May.....	60	...	...	18/0	23/6	1	1 15/16	1 1/2	1 1/4	1 1/8	7, Great St. Helen's.	
200.000	1	200.000	Geldenhuis.....	80	30	6/0 Juin	5 7/8	6 5/8	6 3/8	6 1/2	6	5 7/8	5 3/4	120, Bishopsgate St.	
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep.....	100	...	...	7	7 3/4	8 3/8	9 1/8	10	9 1/4	9 1/4	30, St. Swithin's Lane	
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	...	1/0 Avril 1/0 Juill.	19/0	28/0	20/0	1 3/16	1 3/8	1 1/4	1 3/8	Warnford Court.	
160.000	1	130.000	Ginsberg (New).....	40	...	...	16/6	18/6	1 1/2	1 7/8	1 5/8	1 1/2	1 3/8	Warnford Court.	
225.000	1	225.000	Glencairn.....	100	12 1/4	1/6 Janv. 3/0 Juin	3 3/4	4 1/8	4	4 1/4	4 3/16	4	4	7, Lothbury.	
600.000	1	450.000	Gold Fields Deep.....	30	...	...	3 1/2	4 7/16	6 1/4	7 1/4	11 3/4	10 1/4	11 1/4	8, Old Jewry.	
125.000	1	125.000	Henry Nourse.....	65	...	...	5 1/4	5 7/8	5 1/2	7	6 3/8	6 1/8	6 5/8	Warnford Court.	
90.000	1	88.750	Heriot (New).....	60	40	5/- Mars 10/0 Juin	7 5/8	9 1/4	10 3/4	10 7/8	10 3/8	10	10 1/4	Gresham House.	
50.000	1	50.000	Jubilee.....	35	120	6/0 Avril 6/0 Juin	8 1/2	9 5/8	10 1/4	10 1/4	9 3/4	9	9 1/4	8, Old Jewry.	
100.000	1	100.000	Jumpers.....	100	55	5/0 Janv. 5/0 Juill.	5 7/8	5 3/4	4 5/8	8 7/16	7 1/2	7 1/4	7 3/4	120, Bishopsgate St.	
125.000	1	100.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	...	...	1 7/16	1 3/4	3 1/4	3 7/8	3 1/2	3 3/8	3	7, Lothbury.	
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)....	65	12 1/2	2/6 Mars	3 11/16	4 3/8	5	5 1/2	5 3/4	5 3/4	1 3/4	470/473, Winchester House.	
300.000	1	300.000	Knight's (Witwatersrand)	60	...	...	2 15/16	3 7/8	8 1/2	9 5/16	9 1/8	8 1/8	7 3/4	19, Bury Street.	
300.000	1	226.500	Lancaster.....	160	45	5/0 Juin	4	4 3/8	5	6 7/16	6 1/2	6 1/8	6 1/8	120, Bishopsgate-St. Wilkin.	
470.000	1	470.000	Langlaagte.....	80	...	...	15/0	16/0	23/6	37/0	2 7/8	2 7/16	2 7/16	8, Princes Street.	
632.500	1	606.174	Langlaagte Block B.	140	...	...	4 7/8	4 1/2	3 9/16	3 1/2	3 1/4	2 7/8	2 7/8	8, Princes Street.	
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal.....	60	...	...	2	2 7/16	2 1/2	2 7/8	2 7/8	2 1/2	2 3/8	7, Lothbury.	
150.000	1	146.000	Langlaagte United (New)	50	...	...	15/6	14/0	17/0	33/0	1 5/8	1 1/2	1 5/16	85, Gresham House	
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei.....	50	...	...	16/0	13/0	1 3/8	2	2	1 15/16	1 5/8	8, Old Jewry.	
135.000	1	112.500	Main Reef (New).....	80	...	...	"	"	"	"	3	3	3	Warnford Court.	
60.000	1	60.000	Marie Louise.....	40	...	...	"	"	"	"	3 9/16	3 3/16	3 3/8	4, Lothbury.	
275.000	1	265.000	May's Consolidated (New)	25	...	2/0 Mars	2 1/8	2 1/8	3 3/16	4	2 15/16	3 1/8	2 3/8	4 Drapers Gardens.	
150.000	4	250.000	Minerva.....	40	...	...	"	"	2 1/16	2 5/16	12 1/2	10 1/4	10 3/4	45/6, George St. M. House.	
1.000.000	1	250.000	Modderfontein.....	25	...	...	9 1/4	9 3/4	13 7/8	16 1/4	12 1/2	10 1/4	10 3/4	.....	
165.000	1	152.000	Id. Extension.....	40	...	...	"	"	3 3/8	4	3 7/8	2 5/8	3	4	.....
85.000	1	83.157	Metropolitan (New)....	100	55	5/0 Juin	1 7/8	2	2 3/8	2 3/8	2 5/16	2 1/16	2 1/8	Warnford Court.	
200.000	1	200.000	Meyer and Charlton....	25	50	2/0 Mars 2/0 Juin	6 5/8	6 7/8	7	7 3/4	6 7/8	6 7/8	6 7/8	Warnford Court.	
200.000	1	195.000	Nigel.....	...	...	...	5 1/4	6	6 3/4	7 1/4	6 5/8	6 1/8	6	Gresham House.	
450.000	1	375.000	Nigel Deep.....	...	...	...	1 3/8	"	2 1/8	3 5/16	3 1/2	3 1/2	3	8, Old Jewry.	
160.000	1	160.000	Nourse Deep.....	40	105	2/0 Jan. Mar. & Juil	3 3/4	4 1/2	4 3/4	6 3/4	8	7 1/4	6 1/2	120, Bishopsgate St.	
200.000	1	200.000	Orion (New).....	60	...	...	26/0	26/6	23/0	1 5/8	1 3/4	1 5/8	1 11/16	8, Old Jewry.	
21.000	1	21.000	Paarl Central (New)...	20	...	...	3 7/8	4 1/8	4 5/8	8 1/2	9 1/4	9 1/2	8 3/4	120, Bishopsgate St.	
280.000	1	280.000	Pioneer.....	160	40	5/0 Juin	5 7/8	6 1/4	7	6 13/16	6 7/8	6 1/2	6 5/8	Warnford Court.	
165.000	1	165.000	Primrose (New).....	30	...	...	1 13/16	2 5/16	2 3/4	3 7/16	3 15/16	3 11/16	3 1/2	7, Lothbury.	
400.000	1	332.708	Princess Estate.....	40	...	...	21 1/4	24 1/4	29	35	39 1/2	36 1/4	36 1/2	33, Cornhill.	
2.000.000	1	2.000.000	Rand Mines.....	60	...	...	23/6	23/6	40/0	3 11/16	3 5/8	3 7/16	3 9/16	120, Bishopsgate St.	
250.000	1	235.250	Randfontein.....	...	...	...	"	"	"	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2	8, Princes Street.	
600.000	1	428.000	Id. North.....	...	...	...	"	"	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/4	Warnford Court.	
270.000	1	270.000	Id. Robinson.....	...	...	...	"	"	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/8	8, Princes Street.	
2.750.000	5	550.000	Rietfontein (New)....	50	...	...	2 5/8	2 7/8	3 1/4	5 1/8	5	4 7/8	4 5/8	Warnford Court.	
180.000	1	175.000	Robinson.....	110	10	6 % Juin	7 1/2	8 3/8	8 5/8	9 7/16	10 7/8	10 1/4	10 1/2	28, Austin Friars.	
400.000	1	325.000	Roodpt. Deep Level...	...	...	...	4 1/8	3 1/4							



# MARCHE DE LONDRES (Suite)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIONS	DIVIDENDES		COURS DU					BUREAUX A LONDRES			
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				10 Oct.		17 Oct.	24 Oct.	30 Oct.
							Janvier	Mars	Juin	Août					

## COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

450.000	1	438.600	African Estates.....	..	..	..	..	..	..	2 9/16	3 1/4	2 3/4	2 1/4	2 3/16	.....
250.000	1	225.000	Alexandra Estate.....	..	..	..	5/0	6/3	9/0	13/6	1 1/16	1 1/8	7/8	7/8	45/6 George St., Mn. House.
350.000	1	292.500	Anglo-French.....	10	..	..	1 5/8	1 15/16	2 15/16	4 7/8	6 3/16	5 13/16	5 7/8	5 3/16	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland.....	..	..	..	..	..	3 3/4	4 7/8	5 3/4	5	4 3/4	5	170, Winchester Hse.
400.000	1	400.000	Bechuanaland.....	..	2/0 Janv. 1/0 Mars	27/0	32/0	32/0	2 1/4	2 5/8	2 9/16	2 1/2	2 3/16	2 1/4	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading.....	10 1/2	..	..	..	..	1 7/16	1 7/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 1/2	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.C.).....	..	..	46/0	42/0	3 3/4	5 1/16	7 3/16	6 9/16	6 7/16	6 5/16	6 5/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	..	Charterland Goldfields.....	..	..	..	..	..	7/8	1 13/16	1 5/16	1 5/16	1 3/16	1 3/16	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.....	15	..	3 7/8	4	9	12 1/4	17 5/8	17 5/8	17	17 1/4	17 1/4	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préférence.....	..	..	..	..	20/0	24/6	25/3	25/3	25/3	25/3	26/0	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5 1/2% Debentures.....	5 1/2	..	105 1/2	108	110 1/2	111	112	112	112	112	112	8, Old Jewry.
300.000	..	..	Henderson's Trans.Est.....	..	6d. Janvier	19/16	1 1/2	3 7/8	4 5/8	4	4	3 1/2	3 3/8	3 3/8	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates.....	5	3/0 Mars 3/0 Juin	19/0	20/0	1	1 5/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16	1 5/16	15a, Bury Street.
50.000	10s.	100.000	Lon.&S.Afr.Explor.C.....	110	..	10 1/4	9 3/4	11 1/4	13 1/4	16 1/4	15	15	15	15	19, Finsbury Circus.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.....	..	..	1 1/4	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 3/4	3 3/4	3 3/4	3 1/16	3 1/16	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central.....	..	..	..	..	1/8	1 3/4	1 13/16	1 13/16	1 13/16	1 13/16	1 1/2	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	..	..	17/6	11/3	12/6	3/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	5/8	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	140.000	Matabele Gold Reefs&c.....	..	..	..	..	1 3/4	3 5/8	5 5/8	5 5/8	5 5/8	5 5/8	5 5/8	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	400.000	Mozambique C.....	..	..	23/6	21/0	27/6	35/6	2 5/16	2	1 3/4	1 13/16	1 13/16	Broad Street House.
140.000	1	125.000	New Steyn Estate.....	..	..	1	1	1 3/4	2 5/16	2 1/16	2	1 13/16	1 15/16	1 15/16	19, Bury Street.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land.....	..	..	8/0	10/6	10/6	5/16	13/16	13/16	3/4	3/4	3/4	33, Cornhill.
1.000.000	1	..	Nyassa Company.....	..	..	17/6	17/6	1	1	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	..
500.000	1	358.600	Oceana.....	..	..	2 3/8	2 1/8	2 9/16	3 3/4	2 15/16	2 5/8	2 3/16	2 5/16	2 5/16	Sun Court, Cornhill.
100.000	1	100.000	Oceana Development.....	..	..	8/9	1 7/16	1 1/8	1 1/2	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 1/4	1 1/4	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom.....	..	..	7/6	7/0	18/0	2 5/16	1 5/16	1 1/8	1 1/8	1	1	5, Copthall Buildings.
50.000	1	25.000	Rand Rhodesia Explor.....	..	..	2 1/8	2	1 7/8	2 1/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2	1 3/4	1 3/4	123, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Silati Gold (New) 18/6 pay.....	..	..	5/0	9/0	5/0	7/16	9/16	9/16	9/16	1/2	1/2	4, Sun Court, Cornhill
500.000	1	485.121	Transvaal Consolida.....	..	..	1 3/8	1 7/8	2	2 11/16	3 3/4	3 1/2	3 1/4	2 7/8	2 7/8	120, Bishopsgate St.
389.300	1	351.996	Id. Development.....	..	..	18/0	15/0	17/6	1 7/16	2	1 5/8	1 5/8	1 3/8	1 3/8	Metropolitan Chambers.
300.000	1	300.000	Id. Gold Fields.....	..	..	..	..	3 1/4	4	5 3/4	5	5	5	5	120, Bishopsgate St.
250.000	1	250.000	Id. Land.....	..	..	7/6	6/0	13/0	13/16	1 5/16	1 5/16	7/8	7/8	7/8	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp. & Land C.....	..	1/0 Janv. 1/0 Avril	3 3/8	3 5/16	5 3/16	7 7/8	9 1/8	8 1/4	7 1/2	8	8	Suffolk House.
60.000	1	60.000	Treasury.....	20	20	..	..	3 7/8	3 3/4	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	45/6, George St., Mn. House.
1.000.000	1	700.000	Willoughby's Consol.....	..	..	..	1 1/4	1 3/16	1 1/2	2 5/8	2 5/8	2 5/16	2 5/16	2 5/16	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring.....	..	..	3 1/8	2 5/8	3	3 5/8	5	5	4 1/4	4 3/8	4 3/8	13, George Street.

## COMPAGNIES DIVERSES

600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	..	.....	..	..	..	10/0	11/6	12/0	12/0	9/0	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	.....	..	..	..	18/0	21/6	21/6	21/6	20/6	Suffolk House.
55.000	1	50.000	Cape Asbestos.....	..	.....	2 1/4	2 1/4	2 1/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	1 7/8	1 7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	2/0 Mai	..	..	29/0	52/0	52/0	52/0	52/0	52/0	8, Old Jewry
300.000	1	150.000	Exploration C. (New)	..	.....	..	..	2 1/8	4 1/2	4 1/2	1 1/4	5	5	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	800.000	Johannesbg. Cons.Inv.	..	.....	..	3 7/8	1 11/16	5 1/2	5 3/8	4 7/8	5 1/16	5 1/16	7, Lothbury.
551.000	1	250.000	Id. Waterwks.	20	..	..	..	1 15/16	2 3/4	2 13/16	2 5/8	2 5/8	2 5/8	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.	6 1/4	..	..	..	26/0	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 5/8	1 5/8	45/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London & Orange Free Ste	4	12 1/2 % Mars	..	..	4 3/4	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	12, Moorgate Street.
500.000	..	500.000	London and Paris Corp.	25	..	..	..	13/16	2 3/4	2 5/8	2 1/8	2 3/8	2 3/8	.....
100.000	1	190.000	New African Company	..	.....	..	5 1/2	8 1/4	8 5/8	7 1/4	7 3/4	7	7	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	..	2/0 Juin	..	..	3/8	5/8	5/8	5/8	5/8	5/8	.....
125.000	1	115.000	Id. Ore Reduction	25	..	..	..	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 9/16	2 9/16	45/6, George St., Mn. House.
250.000	1	250.000	S. African Gold Trust..	12 1/2	6/6 Janvier	3 7/8	3 5/8	7 3/8	8 7/8	11 5/8	10 3/4	10	10 3/4	8, Old Jewry.
500.000	..	400.000	Tati Concession.....	..	.....	..	..	3 9/16	3	2 3/4	2 7/16	2 1/2	2 1/2	.....
150.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.	7 1/2	..	23/0	1 5/8	1 1/2	2 5/16	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 1/4	Broad Street House.
250.000	1	210.000	Trans. & Gen. Associat.	..	.....	..	..	2 3/8	3 5/8	3 7/8	3 1/2	3 1/4	3 3/4	30, St. Swithin's Lane

## MINES D'OR AUSTRALIENNES

100.000	1	100.000	Abbott's(15/0&2/6pr.pay.)	..	....	1/8	11/3	11/3	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	139, Cannon Street.
180.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	15	15/0	10/0	10/0	8/0	8/0	9/0	8/0	7/6	7/6	Finsbury House Blmild. Street.
150.000	1	145.000	Big Blow	..	....	1/4	13/16	9/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 1/8	1 1/16	1 1/16	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim	..	....	13/9	7/6	10/0	1/2	1 1/8	»	»	»	»	11, Sherborne Lane.
90.000	1	65.000	Con.Gld.Mns.ofW.Aus.	10	....	1/8	1/2	7/8	1 1/4	5/8	3/4	1/2	9/16	9/16	41, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	100.000	Golconda	10	....	1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	15/16	1	1	7/8	7/8	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop	..	....	18/0	11/6	23/9	4	6 7/8	6 1/4	6 1/8	5 5/8	5 5/8	3, Gracechurch St.
70.000	1	61.075	Hampton Lds.& Ry.Syd	..	10	2 7/8	3 1/4	4 1/8	5 3/4	8 1/8	8	7 1/2	7 1/2	7 1/2	1, Whittington Ave.
350.000	1	300.000	Hampton Plains Estate	..	....	1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	5 1/8	5	1 5/16	4 5/8	4 5/8	29, St.Swithin's Lane
180.000	1	175.000	Id. Exploration Co.	..	....	»	»	7/8	8 6/6	15/6	16/0	16/0	15/6	15/6	.....
75.000	1	65.000	Hannan's Brownhill	..	....	1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	6 1/8	7	7 5/8	7 3/4	7 3/4	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward	..	....	»	»	»	2 1/4	3 3/8	3 3/8	4 3/8	4 3/8	4 3/8	Bartholemew House.
80.000	1	80.000	Kinsella	..	....	17/6	18/9	18/9	1 5/16	1 3/8	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8	33, Broad St. Avenue.
100.000	1	.....	Lon. & W. Aust. Expl.	..	20	1 5/8	1 5/8	1 3/4	4 9/16	5 5/8	6 3/8	6 5/16	6 5/8	6 5/8	Broad Street House.
700.000	1	700.000	Londonderry	..	....	1/16	5/0	11/9	5/8	5/8	11/16	9/16	9/16	9/16	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd.Claim	..	....	20/0	13/9	15/6	7/8	1	1	1	1	1	29, St.Swithin's Lane
100.000	1	50.000	Pilbarra Gold Fields	..	....	»	»	1 3/8	1 3/8	1 5/8	1 5/8	1 3/8	1 5/8	1 5/8	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	48.750	West Austral. Concess.	..	20	20 % Janvier	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4	2 7/8	2 7/8	2 1/4	2 1/4	33, Old Broad Street.
200.000	1	105.000	W.Aus.Exp.& Fin. Cor.	..	....	1/16	7/16	1 3/8	3	4 5/8	4 7/8	4 1/4	4 3/8	4 3/8	54, Old Broad Street.
100.000	1	87.788	West Austr. Goldfields	..	2/6	3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	7 5/8	8	7 3/8	7 3/8	7 3/8	29, St. Swithin's Lane
120.000	1	101.297	West Austr. Mining Co.	..	....	8/6	5/6	4/6	4/0	11/6	11/6	11/0	10/6	10/6	257, Winchester Hse.
80.000	1	51.000	White Feather Reward	..	....	2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	2 1/4	2 1/4	2 1/8	2 1/8	2 1/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	..	7/3	Janv. 6d	Fév. 6d	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	2 1/16	2 1/16	2	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	12/0	Janv. 1/0	Fév. 1/0	1 5/8	1 3/4	2 1/2	1 9/16	2 1/16	2 3/16	2 1/8	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 paye).	..	....	2/6	4/6	9/6	11/6	14/0	13/6	11/0	12/0	12/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn(15/6paye)	..	....	1 11/16	1 3/8	1	1	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi	..	3/-	6 5/8	6	6 3/4	6 1/4	6 5/8	6 3/4	6 3/8	6 1/2	6 1/2	11, Abchurch Lane.
350.000	1	350.000	Wentworth Ordinary	..	....	6/0	7/0	13/9	1 1/8	1 1/8	1	7/8	15/16	15/16	4, Throsmorton Ave.



# AVIS

A partir de Mercredi prochain 13 Novembre

## L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

publiera un SUPPLÉMENT HEBDOMADAIRE exclusivement consacré aux affaires de Mines d'or et d'argent

### MARCHE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital nominal DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Compagnies	NOMS DES COMPAGNIES	COURS D'INTRODUCTION	Cours comparatifs des sept dernières semaines							COURS de clôture 8 Nov. 1895	NOMS DES MAISONS INTRODUCTRICES
					20 Sept. 1895	27 Sept. 1895	4 Octob. 1895	11 Oct. 1895	18 Oct. 1895	25 Oct. 1895	31 Oct. 1895		
COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINE													
2.500.000	25	1891	Abbotts Consolidated.....cptant	—	29.50	29.50	29.50	29.50	—	—	—	—	Introduite antérieurement
2.250.000	25	1892	Agnes Block.....eptant	—	14.50	14.50	14.50	14.50	—	—	—	—	do
3.000.000	25	1895	Amsterdam.....terme	40	36.25	36.25	36.25	36.25	—	—	—	—	M. A. Barbaut
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines.....cptant	135	—	—	—	—	—	15	—	—	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.....terme	113.75	231.37½	231.25	215	133.75	131.25	131.25	131.25	131.25	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.....terme	—	26.25	27.50	26.25	26.25	175	176.25	156.25	115	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Durban Roodepoort Deep.....terme	100	92.50	83.75	82.50	78.75	70	75	61.25	62.50	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	The Eastleigh Deep Level.....terme	45	156.25	151.25	135	136.25	127.50	125	121.25	113.75	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The East Rand proprietary Mines.....eptant	237.50	46.25	56.25	38.75	38.12½	21.25	25	17.50	20	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	Ferreira.....terme	330	286.25	316.25	273.75	252.50	221.25	221.25	200	170	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	French Rand.....eptant	—	510	515	497.50	500	466.25	476.25	437.50	432.50	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French South African Development.....terme	75	112.50	123	112	101	83.75	86.50	65	57.50	MM. Belmann frères
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate.....terme	145	76.87½	75	60	60	47.50	43.75	42.50	37.50	MM. Machiels et Cie
3.000.000	25	1895	Great Western Gold.....eptant	—	168.75	165	147.50	148.75	140	140	132.50	126.25	New Australian African Co
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining.....cptant	—	59	57.50	42.50	57.50	16.25	40	50	—	Crédit National
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel.....terme	31.25	—	35	28	27	27	27	—	—	MM. Pollak et Rothschild
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New).....terme	170	40	39.37½	33.12½	35	22.50	28.75	20	20	MM. A. Luc et Cie
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates.....terme	120	143.75	138.75	147.50	145	130	127.50	105	97.50	Diverses Maisons de Coulisse
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort.....eptant	—	167.50	178.75	165	167.50	145	153.75	138.75	126.25	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).....cptant	—	22.50	22	21.50	21	20	20	20	17.50	La Semaine Financière
3.250.000	25	1895	Marie-Louise.....cptant	—	26	26	26	20	15	15	15	45	L'Argent
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.....terme	—	76.25	77.50	70	65	56.25	50.62½	47.50	45	MM. E. Desfossés et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.....terme	76.25	102.50	98.75	90	87.50	65	65	51.25	53.75	MM. Oppenheim Pinto et Cie
3.750.000	25	1895	The Nickerk Gold Mining Cy Ltd.....cptant	47.50	—	75	76.25	72.50	60	—	—	50	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
2.000.000	25	1895	Nigel Extension.....cptant	—	56	55	49.50	55	51.25	51.25	—	—	MM. A. Oudin et Cie
5.000.000	25	1895	North Sheba Gold.....cptant	—	16.50	16.50	47.50	53.75	—	—	—	—	Divers
7.000.000	25	1887	Primrose (New).....terme	175	—	—	—	—	—	—	—	—	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs.....eptant	40	197.50	195	190	170	160	165	156.25	150	London-Paris Financial and Mining Co
1.625.000	25	1895	Rip Gold.....cptant	—	—	46	49	96.25	51	53	51.50	52.50	Caisse Financière Française
68.750.000	125	1887	Robinson Gold.....terme	125	340	300	275	285	205	215	180	190	MM. Belmann frères
21.250.000	25	1887	Sheba Gold.....terme	53.75	278.12½	281.25	268.75	222.50	262.50	262.50	250	240	Banque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack.....terme	340	66.87½	60.62½	56.25	52.50	41.37½	45	38.12½	38.12½	MM. Machiels et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers.....cptant	—	560	612.50	595	630	615	657.50	650	630	Banque de Paris et d'Algérie, puis MM. Vernher, Beil et Cie
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold.....cptant	—	46	45	44.50	42.50	37.50	35	34	33.75	Divers
2.500.000	25	1891	United Pioneer.....cptant	—	28	30.50	30	29.25	29.50	29.25	30	29	Divers
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ltd.....cptant	45	—	28	28	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.....terme	75	—	48	43.75	43.75	41.25	41.25	41.25	—	MM. Georges Gerson et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand.....terme	85	102.50	86.25	100	103.75	88.75	86.25	70	70	MM. Mac Swiney et Cie
3.125.000	25	1895	White Rose.....eptant	—	90	86.25	83.75	83.75	67.50	70	67.50	62.50	MM. Lemaire et Dupont
—	—	—	—	—	37	30	32	30	25	25	23	—	Divers
MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES													
2.500.000	125	1893	Achilles Goldfields.....cptant	—	—	—	6.75	6.75	—	—	—	—	Introduite antérieurement
3.750.000	25	1894	Big Blow.....eptant	—	40	—	40	31	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....terme	55	48.75	56.25	60	50	40	45	—	28.75	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).....terme	—	16	16	15	12.50	12.25	10	10	9.75	MM. E. Hesser et Cie
3.000.000	25	1895	Croesus South United Gold.....cptant	—	33.75	36.50	38.50	38.75	39.50	39	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shæ.....terme	—	—	46.25	46.25	43.75	40	—	—	—	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais.....cptant	40	—	—	42.50	40.75	40	30	—	—	MM. L. Silz et Cie
20.050.000	25	1895	Gulf Lands.....terme	—	25	25	25	25	—	—	—	—	Divers
17.500.000	25	1894	Londonderry.....terme	31.50	23.75	24.37½	22.50	22.50	20	15	16.25	13.75	Divers
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....terme	32.50	31.87½	28.75	26.25	29.37½	26.25	26.87½	25	22.50	MM. Badel frères et Cie
7.500.000	25	1895	Lilloet Fraser River a. Cariboo Goldfields Co (Am. C.).....terme	50	—	59.37½	57.50	64.37½	61.25	65.62½	54.37½	52.50	MM. Bénard et Jarislowsky
6.000.000	25	1895	Lyonnais Mexicain.....eptant	—	71.25	71.25	68.75	67.50	—	—	—	40	MM. Machiels et Cie
5.000.000	500	1880	Monte Rosa.....terme	—	31.50	30	29.50	24.50	24.75	26	26.75	28.25	M. Le Dru
50.000 parts	—	1888	Placer Enfin.....terme	—	26.50	17.50	20	19	20	18	—	19	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Placers Haute-Italie.....terme	—	10	10	10	9.50	9.50	7	—	7	M. Chaumier (Succ. MM. Gardais et Trannoy)
625.000	6 fr. 25	1891	Rebecca.....terme	—	35	35	33.75	32	30	31	27	26	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	True Blue.....terme	—	—	—	40	—	—	—	—	—	MM. Von Hémet, Higgins et Cie
15.000.000	500	1879	Union Waihi Gold Mining Cy Ltd.....cptant	70	—	—	73.75	70	—	—	—	—	Vérités des Mines d'Or
—	—	—	Uruguay.....terme	—	22.25	22.50	19	22.25	27	26	23.50	28.75	MM. Von Hémet, Higgins et Cie
5.000.000	—	1892	Id. Act. Jouiss.....terme	—	22.50	25	21	—	27	—	—	—	Introduite antérieurement
2.100.000	—	1891	Victor Gold.....terme	—	23.50	25	25	—	21	22	22	23.50	»
6.250.000	25	1889	Watana (Parts), 50.000 parts.....cptant	200	240	255	255	230	175	215	200	165	MM. Von Hémet, Higgins et Cie
—	—	—	Zapopan.....										



# Production totale du Transvaal depuis 1887 :

	Onces	Kilos	Francs
Production en 1887.....	55.000	1.710	5.005.000
— 1888.....	280.000	8.705	25.480.000
— 1889.....	438.733	13.640	39.921.703
— 1890.....	554.822	16.250	50.488.802
— 1891.....	835.515	25.977	76.031.865
— 1892.....	1.289.498	40.092	117.344.318
— 1893.....	1.614.244	50.189	146.896.204
— 1894.....	2.265.853	70.448	206.192.623
	7.333.665	228.011	667.363.515

## Production du Transvaal par districts en 1894 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand.....	2.024.161	62.931	184.198.921
Vallée du Kaap.....	92.577	2.878	8.421.507
Lydenburg.....	60.275	1.871	5.485.025
Klerksdorp et Potchefstroom.....	77.714	2.416	7.071.971
Zoutpansberg.....	10.629	331	967.239
Malmaml.....	491	15	44.951
	2.265.853	70.448	206.192.623

# Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, d'après M. Aubert, Consul de France à Pretoria :

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg.....	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie.....	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg.....	235.666.750
131	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmaml.....	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom.....	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg.....	1.301.297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères.....	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000

28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure.....	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swaziland.....	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays ..	189.745.625
		2.479.212.300

82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe.....	67.835.000
2.267		2.547.077.300

## Compagnies constituées :

	Capital
En Angleterre.....	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal). Dans d'autres pays étrangers.....	320.628.750
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers.....	29.125.000
	609.737.500
Compagnies dont on ignore le pays d'origine.....	1.881.380.175
	665.697.125
	2.547.077.300

## PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces)														DIVIDENDES p. O/O							DERNIER DIVIDENDE	
	ANNÉE ENTIERE		MOIS																				
	1893	1894	Novem. 1894	Décem. 1894	Janvier 1895	Février 1895	Mars 1895	Avril 1895	Mai 1895	Juin 1895	Juillet 1895	Août 1895	Septem. 1895	Octobre 1895	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895		
Afrikander .....	—	1.202	602	600	621	450	472	308	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora .....	—	3.422	295	—	351	587	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Aurora West .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Bantjes .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Barrett .....	—	—	581	600	587	445	519	433	555	515	425	283	274	815	—	—	—	—	—	—	—	—	
Buffelsdoorn Estate .....	10.935	51.254	5.350	5.174	4.800	5.002	4.551	4.325	4.382	4.100	4.660	3.361	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Champ d'Or .....	7.501	45.071	4.060	3.950	4.250	5.350	4.200	3.800	3.210	3.625	3.920	4.516	3.775	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Champ d'Or D. L. ....	—	1.201	—	1.201	1.415	1.621	1.805	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Chimes (New) .....	21.810	28.686	2.561	2.637	2.657	2.415	2.724	2.856	2.366	2.082	2.199	2.459	2.431	—	10	—	—	40	—	25	60	Août 1895	
City and Suburban .....	46.841	75.269	10.262	10.484	10.219	9.081	11.121	8.618	9.491	9.171	10.096	10.216	8.381	8.597	55	—	—	—	75	50	75	Juin 1895	
Consol. Deep Level .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	Juin 1895	
Consol. Goldfields .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25 1/2	25 1/2	Mai 1895	
Id. Debs. 5 1/2 p. c. ....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5 1/2	5 1/2	Octobre 1895	
Id. Pref. ....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	3	Juin 1895	
Croesus (New) .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.059	2.932	3.084	2.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Crown Deep .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Crown Reef .....	82.091	120.548	10.853	10.413	10.260	10.015	9.946	10.186	10.321	11.259	11.819	11.531	11.385	—	12	15	50	55	50	50	75	Juin 1895	
Durban Roodepoort .....	60.634	61.009	4.792	4.948	5.346	5.090	5.517	5.830	5.838	5.851	5.899	6.006	6.089	6.318	20	20	20	41	55	60	45 3/4	Sept. 1895	
Eastleigh .....	—	—	1.933	1.936	2.088	2.184	2.263	2.354	2.250	1.400	1.912	2.166	1.994	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
East Rand Prop. ....	—	—	226	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ferreira .....	55.677	66.016	6.996	7.299	7.219	6.264	6.932	6.759	6.761	6.797	7.080	7.011	7.439	—	—	—	125	85	100	150	130	Sept. 1895	
Forbes Reef .....	—	—	233	159	116	68	118	101	130	121	141	99	75	74	—	—	—	—	—	—	—	—	
Geldenhuis Estates .....	47.135	58.913	6.532	6.433	5.966	2.410	4.777	6.560	7.457	7.611	7.778	7.788	7.235	6.890	—	—	15	40	25	30	30	Juillet 1895	
Id. Deep .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. M. R. ....	3.790	15.992	1.670	1.718	1.812	1.888	2.007	1.988	2.090	2.127	3.375	2.163	2.088	1.835	—	—	—	—	—	—	20	Sept. 1895	
George and May .....	2.011	8.939	439	271	191	327	731	621	910	900	770	173	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
George Goch .....	7.181	27.610	2.310	3.053	3.510	3.252	3.305	3.169	3.220	3.258	3.052	3.099	3.361	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ginsberg .....	—	5.823	493	618	966	1.002	940	887	919	957	930	812	851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Glencairn .....	15.915	47.876	5.057	4.581	4.413	4.713	5.096	5.317	5.110	4.911	4.918	5.203	5.056	—	—	—	—	—	—	12 1/2	15	Juin 1895	
Goldfields Deep .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Graskop (5/- sh's) .....	—	—	36	48	51	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 1/2	—	—	—	Mars 1892	
Henry Nourse .....	22.235	29.135	2.121	2.535	2.257	2.292	2.217	2.170	2.299	3.993	4.561	4.210	4.562	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Heriot (New) .....	22.734	49.497	1.583	5.494	5.621	5.751	6.091	5.725	5.773	5.622	5.368	5.738	5.998	—	—	—	—	—	10	40	105	Sept. 1895	
Johannesb. Pioneer .....	10.195	10.952	895	958	1.005	1.010	1.058	1.080	1.155	1.305	1.310	2.685	2.507	—	30	10	20	52 1/2	37 1/2	—	—	Nov. 1893	
Jubilee .....	30.068	27.077	2.261	2.079	2.095	2.041	2.218	2.857	2.624	2.657	2.613	2.707	2.727	—	20	60	35	60	120	120	90	Octobre 1895	
Jumpers .....	40.765	62.383	4.325	4.205	4.361	4.330	4.429	4.801	6.139	6.588	6.108	7.079	6.497	6.355	20	—	—	10	15	55	50	Août 1895	
Kim. Roodepoort .....	—	—	—	—	—	—	—	590	465	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Kleinfontein .....	4.779	19.588	2.117	2.552	2.712	2.494	2.608	2.709	2.775	2.638	2.826	2.829	2.631	2.608	—	—	—	—	—	12 1/2	12 1/2	Mars 1895	
Langlaagte Estate .....	101.912	116.370	11.882	11.731	10.801	11.660	13.193	13.203	13.006	13.007	12.021	11.172	11.081	—	29	15	10	20	30	45	25	Juin 1895	
Id. Block B. ....	26.591	35.613	3.393	3.156	3.150	3.082	3.223	3.310	3.126	3.020	3.210	3.581	3.594	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Royal .....	16.478	40.103	3.628	3.191	2.591	2.606	2.626	2.195	2.121	2.063	3.401	329	—	—	—	—	—	35	5	—	—	Sept. 1893	
Id. United .....	10.621	4.818	—	—	—	—	—	—	1.110	1.834	2.261	2.297	2.316	2.164	—	—	—	—	—	—	—	—	
Lisbon Berlyn .....	—	—	598	295	—	748	917	960	791	691	590	522	610	641	—	—	—	—	—	—	—	—	
Luipaards Vlei .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	Mars 1890	
Main Reef .....	2.939	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
May Consolidated .....	27.832	38.714	2.200	2.568	3.584	4.145	4.226	4.279	5.617	6.060	6.025	6.030	6.032	—	—	—	—	—	—	—	20	Sept. 1895	
Metropolitan .....	402	13.512	1.350	2.175	1.930	1.875	2.209	2.359	2.315	2.227	2.411	2.173	1.981	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Meyer and Charlton .....	31.185	33.861	2.831	2.431	2.427	2.527	3.065	3.019	3.115	3.123	3.296	3.745	3.642	—	—	20	50	45	60	55	25	Juin 1895	
Modderfontein .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Moodies .....	—	—	500	378	640	860	990	670	830	555	500	184	515	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
New Clewer Estate .....	3.938	22.299	2.310	2.175	1.773	1.707	1.463	1.902	1.749	1.236	1.389	1.479	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Primrose .....	83.779	89.132	7.502	7.490	10.271	10.691	11.415	12.085	11.563	12.018	12.150	12.206	11.418	—	—	—	15	27 1/2	40	40	25	Sept. 1895	
Id. Rand Gold .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Rietfontein .....	35.206	21.759	2.402	2.461	2.095	2.029	2.532	2.418	2.618	2.292	2.235	2.328	2.418	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Nigel .....	46.008	51.518	4.256	4.270	3.841	4.461	4.221	4.063	4.201	4.235	3.633	3.724	2.808	—	—	—	—	47 1/2	50	50	20	Juin 1895	
Nourse Deep .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Orion .....	18.000	34.209	3.056	3.500	2.850	2.470	2.850	3.070	3.550	3.650	3.750	3.719	870	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Paarl Central .....	958	21.493	1.506	1.467	2.012	2.422	2.350	2.714	2.911	3.053	3.127	3.138	3.083	—	—	—	—	—	—	105	30	Juillet 1895	
Princess Estate .....	756	48.017	1.668	1.855	1.960	1.776	1.826	1.895	2.015	1.950	2.100	2.150	2.000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Randmines .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Randfontein .....	29.935	42.131	3.390	3.591	4.056	3.943	4.851	3.516	4.027	3.939	3.918	4.114	3.921	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Robinson .....	161.112	176.355	11.051	16.508	14.362	12.457	11																



# MARCHÉ DE LONDRES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIONS	DIVIDENDES		COURS DU								BUREAUX A LONDRES
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				18 Oct.	25 Oct.	31 Oct.	8 Nov.	
							Janvier	Mars	Juin	Oct.					

## MINES D'OR SUD-AFRICAINE (District du Witwatersrand)

200.000	1	200.000	Afrikaner.....	30	%		1 15/16	1 1/2	1 3/8	3	2 1/8	1 3/4	2 1/8	1 7/8	19, St. Swithin's Lane
65.000	1	65.000	Aurora.....	30			20/0	14/0	21/0	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 5/8	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United...	40			2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 15/16	2 1/4	2 1/4	2 1/4	2 1/8	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes.....	40			2 1/4	2 7/16	2 7/8	5	4 1/2	4 1/2	4 1/4	4	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza.....				1 7/16	1 9/16	1 7/16	1 15/16	2	2	2	2	120, Bishopsgate St
550.000	1	500.000	Buffelsdoorn.....	70			3 7/16	3 9/16	5 1/8	1 8/16	7 1/8	7 1/8	6 1/4	5 1/2	7, Lothbury.
200.000	1	.....	Id. Central.....				"	"	"	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1	
275.000	1	225.000	Id. Consolidated.....				"	"	"	1 3/4	1 5/8	1 1/2	1 3/8	1 5/16	
200.000	1	187.250	Consolidat Deep Levels	20	4/0 Mai		4	4 3/8	5	5 3/8	6 1/2	6 1/2	6	6	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	128.854	Champ d'Or (French)...	40	4/0 Janvier		4	3 7/8	4	3 5/8	3 1/4	3 1/4	3	3	8, Old Jewry.
275.000	1	275.000	Id. Deep Level.....	30			24/6	19/0	1 1/2	2 15/16	"	"	"	"	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New).....	40	25	2/0 Jan. 6/0 Juin	2 7/8	2 5/8	2 7/8	3 5/16	2 5/8	2 5/8	2 1/2	2 1/2	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban.....	130	50	5/0 Mars 10/0 Juin	16 7/8	19 1/8	24	26 7/8	6 1/8	6 1/4	6 1/8	5 3/8	Gresham House.
225.000	1	175.000	Comet (New).....	40			3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 7/8	3 7/8	3 9/16	3 1/4	3 1/16	Winchester House.
500.000	1	500.000	Croesus (New).....				2 1/8	2 1/2	2 1/4	3 1/16	2 5/16	2 5/16	2 5/16	2 1/8	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef.....	120	50	5/0 Avril	9 7/8	10	9 5/8	10 1/2	11	10 3/4	11 3/8	11	120, Bishopsgate St.
250.000	1	250.000	Doornkop.....	60			"	"	"	13/0	7/0	7/6	7/6	7/6	Warnford Court.
225.000	1	175.000	Driefontein.....				6/6	"	"	3 3/4	3 1/8	3 1/4	2 7/8	3	
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort...	70	60	3/0 Mars 3/0 Juin	7	7 1/4	6 7/8	8 1/16	7 7/8	8 1/8	8 1/8	7 7/8	28, Leadenhall Buildings.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep.	50			"	3 1/4	3 3/4	4 7/8	5 1/8	5 1/8	5 1/8	4 3/4	
650.000	1	650.000	East Rand Prop. Mines	80			2 7/16	5 3/0	4 3/8	6 1/2	8 13/16	8 5/8	7 7/8	7 9/16	Winchester House.
250.000	1	250.000	East Leigh.....	50			1 1/4	1 5/16	1 3/8	2 7/16	1 5/8	1 3/8	1 1/2	1 7/16	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion.....	50			"	"	"	5/8	13/16	13/16	11/16	13/16	8, Old Jewry.
90.000	1	90.000	Ferreira.....	40	150	65 % Juin	15 1/8	17 5/8	16 1/4	16 1/2	20	19	19	18 1/2	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	George Goch.....	60			2 1/8	2 7/8	3	3 1/4	3	2 7/8	2 7/8	2 3/4	19, Bury Street.
150.000	1	140.000	George and May.....	60			18/0	23/6	1	1 15/16	1 1/4	1 1/8	1 5/16	1 5/16	7, Great St. Helen's.
200.000	1	200.000	Geldenhuis.....	80	30	6/0 Juin	5 7/8	6 5/8	6 3/8	6 1/2	5 7/8	5 3/4	5 5/8	5 1/2	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep.....	100			7	7 3/4	8 3/8	9 1/8	9 1/4	9 1/4	9	8 1/4	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30		1/0 Avril 1/0 Juill.	19/0	28/0	20/0	1 3/16	1 1/4	1 3/8	1 3/8	1 3/16	Warnford Court.
160.000	1	130.000	Ginsberg (New).....	40			16/6	18/6	1 1/2	1 7/8	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 1/4	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn.....	100	12 1/2	1/6 Janv. 3/0 Juin	3 3/4	4 1/8	4	4 1/4	4	4	4 1/16	3 7/8	Warnford Court.
600.000	1	150.000	Gold Fields Deep.....				3 1/2	4 7/16	6 1/4	7 1/4	10 1/4	11 1/4	10 7/8	10 7/8	7, Lothbury.
125.000	1	125.000	Henry Nourse.....	65			5 1/4	5 7/8	5 1/2	7	6 1/8	6 5/8	6 1/4	6	8, Old Jewry.
90.000	1	88.750	Heriot (New).....	60	40	5/- Mars 10/0 Juin	7 5/8	9 1/4	10 3/4	10 7/8	10	10 1/4	10 1/8	9 1/8	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee.....	35	120	6/0 Avril 6/0 Juin	8 1/2	9 5/8	10 1/4	10 1/4	9	9 1/4	9	9 1/4	Gresham House.
100.000	1	100.000	Jumpers.....	100	55	5/0 Janv. 5/0 Juill.	5 7/8	5 3/4	4 5/8	8 7/16	7 1/4	7 3/4	7 1/2	7 1/8	8, Old Jewry.
125.000	1	100.000	Kimberley Roodpt. (New)	40			1 7/16	1 3/4	3 1/4	3 7/8	3 3/8	3	3	3	120, Bishopsgate St.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)...	65	12 1/2	2/6 Mars	3 11/16	4 3/8	5	5 1/2	5 3/4	4 3/4	5 1/8	4 3/8	7, Lothbury.
300.000	1	300.000	Knight's (Witwatersrand)	60			2 15/16	3 7/8	8 1/2	9 5/16	8 1/8	7 3/4	7 5/8	7	470, 473, Winchester House.
300.000	1	226.500	Lancaster.....				"	"	"	1 7/8	1 13/16	2 1/8	2 1/16	1 15/16	19, Bury Street.
470.000	1	470.000	Langlaagte.....	160	15	5/0 Juin	4	4 3/8	5	6 7/16	6 1/8	6 1/8	6	5 3/4	120, Bishopsgate-St. Wilkin.
632.500	1	606.174	Langlaagte Block B...	80			15/0	16/0	23/6	37/0	2 7/16	2 7/16	2 1/2	2	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal.....	140			4 7/8	4 1/2	3 9/16	3 1/2	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 1/4	8, Princes Street.
150.000	1	146.000	Langlaagte United (New)	60			2	2 7/16	2 1/2	2 7/8	2 1/2	2 3/8	2 3/8	2 1/4	7, Lothbury.
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei.....	50			15/6	14/0	17/0	33/0	1 1/2	1 5/16	1 5/16	1 1/8	85, Gresham House
135.000	1	112.500	Main Reef (New).....	50			16/0	13/0	1 3/8	2	1 15/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8	8, Old Jewry.
60.000	1	60.000	Marie Louise.....				"	"	"	3	3	3	3	3	Warnford Court.
275.000	1	265.000	May's Consolidated (New)	80		2/0 Mars	2 1/8	2 1/8	3 3/16	4	3 3/16	3 3/8	3 5/16	3 5/16	4, Lothbury.
150.000	1	.....	Minerva.....	40			"	"	"	2 5/16	3 1/8	2 3/8	2 3/8	2 1/8	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	250.000	Modderfontein.....	25			9 1/4	9 3/4	13 7/8	16 1/4	10 1/4	10 3/4	10 3/8	9 1/4	45/6, George St. Mn. House.
			Id. Extension.....				"	"	"	4	2 5/8	3	4	3 1/8	
165.000	1	152.000	Metropolitan (New)...	40			1 7/8	2	2 3/8	2 3/8	2 1/16	2 1/8	2 3/8	2 3/8	Warnford Court.
85.000	1	83.157	Meyer and Charlton...	160	55	5/0 Juin	6 5/8	6 7/8	7	7 3/4	6 7/8	6 7/8	6 7/8	6 3/4	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Nigel.....	25	50	2/0 Mars 2/0 Juin	5 1/4	6	6 3/4	7 1/4	6 1/8	6	6 1/8	5 9/16	Gresham House.
200.000	1	195.000	Nigel Deep.....				1 3/8	"	2 1/8	3 5/16	3 1/2	3	3	3 1/2	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep.....				3 3/4	4 1/2	4 3/4	6 3/4	7 1/4	6 1/2	6	5 1/2	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New).....	40	105	2/0 Jan. Mar. & Juil	"	4 1/4	3 3/8	4 3/4	4 5/16	4	3 3/4	3 1/4	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Paarl Central (New)...	60			26/0	26/6	23/0	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 5/8	1 9/16	120, Bishopsgate St.
21.000	1	21.000	Pioneer.....	20			3 7/8	4 1/8	4 5/8	8 1/2	9 1/2	8 3/4	8 3/4	9	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New).....	160	40	5/0 Juin	5 7/8	6 1/4	7	6 13/16	6 1/2	6 5/8	6 1/2	6 3/16	Warnford Court.
165.000	1	165.000	Princess Estate.....	30			1 13/16	2 5/16	2 3/4	3 7/16	3 11/16	3 1/2	3 3/8	3 3/8	7, Lothbury.
400.000	1	332.708	Rand Mines.....	40			21 1/4	24 1/4	29	35	36 1/4	36 1/2	35	32 3/4	33, Cornhill.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein.....	60			23/6	23/6	40/0	3 11/16	3 7/16	3 9/16	3 1/4	3 1/16	120, Bishopsgate St.
250.000	1	235.250	Id. North.....				"	"	"	2 3/4	2 1/2	2 1/4	2 1/8	2 1/8	8, Princes Street.
600.000	1	428.000	Id. Robinson.....												



# MARCHE DE LONDRES (Suite)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIONS	DIVIDENDES		COURS DU						BUREAUX A LONDRES		
					1894	1895	Au commencement de chacun des mois de				17 Oct.	24 Oct.		30 Oct.	7 Nov.
							Janvier	Mars	Juin	Oct.					

## COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

450.000	1	438.600	African Estates.....	10	.....	.....	.....	.....	.....	2 9/16	2 3/4	2 1/1	2 3/16	2	.....
250.000	1	225.000	Alexandra Estate.....	.....	.....	.....	5/0	6/3	9/0	13/6	1 1/8	7/8	11/16	11/16	45/6 George St. Mn. House.
350.000	1	292.500	Anglo-French.....	10	.....	.....	1 5/8	1 15/16	2 15/16	4 7/8	5 13/16	5 7/8	5 3/16	4 3/1	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland.....	.....	.....	.....	.....	.....	3 3/4	4 7/8	5	4 3/4	5	4 1/2	170, Winchester Hse.
400.000	1	400.000	Bechuanaland.....	.....	2/0 Janv. 1/0 Mars	27/0	27/0	32/0	2 1/4	2 5/8	2 1/2	2 3/16	2 1/4	2 1/16	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	10 1/2	.....	.....	.....	.....	1 7/16	1 7/16	1 9/16	1 9/16	1 1/2	1 1/2	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Co.)	.....	.....	.....	46/0	42/0	3 3/4	5 1/16	6 9/16	6 7/16	6 5/16	6 1/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	.....	Charterland Goldfields	.....	.....	.....	.....	.....	1	7/8	1 5/16	1 5/16	1 3/16	1 1/8	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld. Flds S.A.Def.	15	.....	.....	3 7/8	4	9	12 1/1	17 5/8	17	17 1/1	16 7/8	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Preference...	.....	.....	.....	.....	.....	20/0	24/6	25/3	25/3	26/0	25/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5 1/2 % Debentures ..	5 1/4	.....	.....	105 1/2	108	110 1/2	111	112	112	112	112	8, Old Jewry.
300.000	.....	.....	Henderson's Trans.Est	.....	.....	.....	19/16	1 1/2	3 7/8	4 5/8	4	3 1/2	3 3/8	3 1/8	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates ..	5	6d. Janvier	19/0	19/0	20/0	1	1 5/16	1 11/16	1 11/16	1 5/16	1 1/2	15a, Bury Street.
50.000	10s.	100.000	Lon.&S. Afr. Explor. Co	110	3/0 Mars 3/0 Juin	10 1/4	9 3/1	11 1/4	13 1/4	15	15	15	11 1/2	11 1/2	19, Finsbury Circus.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.....	.....	.....	.....	1 1/4	1 13/16	2 1/2	3 1/2	3 3/4	3 3/4	3 1/16	2 3/4	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central.....	.....	.....	.....	.....	.....	1/8	1 3/4	1 13/16	1 13/16	1 1/2	1 3/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	.....	.....	.....	17/6	11/3	12/6	3/4	1 1/16	1 1/16	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.	.....	.....	.....	.....	.....	1 3/4	3 5/8	5 5/8	5 5/8	5 5/8	4 3/1	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	400.000	Mozambique Co.....	.....	.....	.....	23/6	21/0	27/6	35/6	2	1 3/4	1 13/16	1 1/2	Broad Street House.
140.000	1	125.000	New Steyn Estate.....	.....	.....	.....	1	1	1 3/4	2 5/16	2	1 13/16	1 15/16	1/2	19, Bury Street.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	.....	.....	.....	8/0	10/6	10/6	5/16	13/16	3/4	3/4	1 1/2	33, Cornhill.
1.000.000	1	.....	Nyassa Company.....	.....	.....	.....	17/6	17/6	1	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8	2 1/16	.....
500.000	1	358.600	Oceana.....	.....	.....	.....	2 3/8	2 1/8	2 9/16	3 3/4	2 5/8	2 3/16	2 5/16	1 1/8	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	100.000	Oceana Development.....	.....	.....	.....	8/9	1 7/16	1 1/8	1 1/2	1 9/16	1 9/16	1 1/1	1 1/4	4, Sun Court.
450.000	1	359.750	Potchefstroom.....	.....	.....	.....	7/6	7/0	18/0	2 5/16	1 1/8	1 1/8	1	1	5, Copthall Buildings.
50.000	1	25.000	Rand Rhodesia Explor.	.....	.....	.....	2 1/8	2	1 7/8	2 1/16	2 1/2	2 1/2	1 3/4	1 3/4	123, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Silati Gold (New) 18/6 pay.	.....	.....	.....	5/0	9/0	5/0	7/16	9/16	9/16	1/2	7/16	4, Sun Court, Cornhill
500.000	1	485.121	Transvaal Consolidat.	.....	.....	.....	1 3/8	1 7/8	2	2 11/16	3 1/2	3 1/4	2 7/8	2 3/8	120, Bishopsgate St.
389.300	1	354.996	Id. Development.....	.....	.....	.....	18/0	15/0	17/6	1 7/16	1 5/8	1 5/8	1 3/8	1 1/4	Metropolitan Chambers.
300.000	1	200.000	Id. Gold Fields.....	.....	.....	.....	.....	.....	3 1/4	4	5 3/8	5	5	4 1/2	120, Bishopsgate St.
250.000	1	250.000	Id. Land.....	.....	.....	.....	7/6	6/0	13/0	13/16	1 5/16	7/8	7/8	13/16	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp. & Land Co	10	1/0 Janv. 1/0 Avril	3 3/8	3 5/16	5 3/16	7 7/8	8 1/4	7 1/2	8	7/8	7/8	Suffolk House.
60.000	1	60.000	Treasury.....	20	20	.....	.....	.....	3 7/8	3 3/4	3 3/4	3 1/2	3 1/2	.....	45/6, George St., Mn. House.
1.000.000	1	700.000	Willoughby's Consol.	.....	.....	.....	.....	1 1/4	1 3/16	1 1/2	2 5/8	2 5/16	2 5/16	2 1/8	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring.....	.....	.....	.....	3 1/8	2 5/8	3	3 5/8	5	4 1/4	4 3/8	4 1/4	13, George Street

## COMPAGNIES DIVERSES

600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	.....	.....	.....	.....	.....	.....	10/0	12/0	12/0	9/0	8/6	17, St. Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	.....	.....	.....	.....	.....	.....	18/0	21/6	21/6	20/6	18/0	Suffolk House.
55.000	1	50.000	Cape Asbestos.....	.....	.....	.....	.....	2 1/4	2 1/4	2 1/8	2 3/8	2 3/8	1 7/8	1 7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	.....	2/0 Mai	.....	.....	.....	.....	29/0	52/0	52/0	52/0	52/0	8, Old Jewry
300.000	1	150.000	Exploration Co. (New)	.....	.....	.....	.....	.....	.....	2 1/8	4 1/2	1 1/4	5	4 7/8	19, St. Swithin's Lane
800.000	1	800.000	Johannesbg. Cons. Inv.	.....	.....	.....	.....	3 7/8	4 11/16	5 3/8	4 7/8	5 1/16	4 7/8	4 7/8	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.....	20	.....	.....	.....	.....	1 15/16	2 13/16	2 5/8	2 5/8	2 1/1	2 1/1	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.....	6 1/4	.....	.....	.....	.....	26/0	1 3/4	1 3/4	1 5/8	1 5/8	1 5/8	45/6, George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London & Orange Free Ste	4	12 1/2 % Mars	.....	.....	.....	4 3/4	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4	4	12, Moorgate Street.
500.000	.....	500.000	London and Paris Corp.	25	.....	.....	.....	.....	13/16	2 5/8	2 1/8	2 3/8	2 3/8	2 3/16	.....
100.000	1	190.000	New African Company	.....	.....	.....	.....	5 1/2	8 1/4	7 1/4	7 3/4	7	6	6	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	.....	2/0 Juin	.....	.....	.....	3/8	5/8	5/8	5/8	5/8	1/2	.....
125.000	1	115.000	Id. Ore Reduction.....	25	.....	.....	.....	.....	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 9/16	2 9/16	2 9/16	45/6, George St., Mn. House.
250.000	1	250.000	S. African Gold Trust...	12 1/2	6/6 Janvier	3 7/8	3 5/8	7 3/8	8 7/8	10 3/4	10	10 3/4	9 7/8	9 7/8	8, Old Jewry.
500.000	.....	400.000	Tati Concession.....	.....	.....	.....	.....	.....	3 9/16	2 3/4	2 7/16	2 1/2	2 1/2	2 1/4	.....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.	7 1/2	.....	23/0	1 5/8	1 1/2	2 5/16	2 5/8	2 5/8	2 1/4	2 1/4	2 1/4	Broad Street House.
250.000	1	210.000	Trans. & Gen. Associat.	.....	.....	.....	.....	2 3/8	3 5/8	3 1/2	3 1/4	3 3/4	3 3/4	3 1/4	30, St. Swithin's Lane

## MINES D'OR AUSTRALIENNES

100.000	1	100.000	Abbott's(15/0&2/6pr.pay.)	..	....	.....	1/8	11/3	11/3	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	7/8	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	15	.....	15/0	10/0	10/0	8/0	9/0	8/0	7/6	6/0	.....	Finsbury House Blmfield. Street.
150.000	1	145.000	Big Blow.....	..	....	.....	1/4	13/16	9/16	1 3/8	1 3/8	1 1/8	1 1/16	1	.....	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim.....	..	....	.....	13/9	7/6	10/0	1/2	»	»	»	7/8	.....	11, Sherborne Lane.
90.000	1	65.000	Con.Gld.Mns.ofW.Aus.	10	....	.....	1/8	1/2	7/8	1 1/4	3/4	1/2	9/16	9/16	.....	44, Mill Street, Edinburgh.
100.000	1	100.000	Golconda.....	10	....	.....	1 1/16	18/9	18/9	1 1/8	1	1	7/8	9/16	.....	11, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop.	.....	.....	.....	18/0	11/6	23/9	4	6 1/4	6 1/8	5 5/8	6	.....	3, Gracechurch St.
70.000	1	61.075	Hampton Lds.& Ry.Syd	10	....	.....	2 7/8	3 1/4	4 1/8	5 3/4	8	7 1/2	7 1/2	»	.....	1, Whittington Ave.
350.000	1	300.000	Hampton Plains Estate	.....	.....	.....	1 11/16	1 11/16	2 3/8	3 1/2	5	4 5/16	4 5/8	3 3/4	.....	29, St.Swithin's Lane
180.000	1	175.000	Id. Exploration Co.	.....	.....	.....	»	»	7/8	8 6/6	16/0	16/0	15/6	13/6	.....	.....
75.000	1	65.000	Hannan's Brownhill...	.....	.....	.....	1 5/8	1 3/8	1	2 7/8	7	7 5/8	7 3/4	7	.....	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward.....	.....	.....	.....	.....	»	»	2 1/4	3 3/8	4 3/8	4 3/8	3 1/2	.....	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella.....	.....	.....	.....	17/6	18/9	18/9	1 5/16	1	1 1/8	1 1/8	15/16	.....	33, Broad St. Avenue.
100.000	1	.....	Lon.& W. Aust. Expl.	20	.....	.....	1 5/8	1 5/8	1 3/4	4 9/16	6 3/8	6 5/16	6 5/8	6 1/8	.....	Broad Street House.
700.000	1	700.000	Londonderry.....	.....	.....	.....	1/16	5/0	11/9	5/8	11/16	9/16	9/16	9/16	.....	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd.Claim	.....	.....	.....	20/0	13/9	15/6	7/8	1	1	1	11/16	.....	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	50.000	Pilbarra Gold Fields...	.....	.....	.....	.....	.....	1 3/8	1 3/8	1 5/8	1 3/8	1 5/8	1 1/2	.....	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	48.750	West Austral. Concess.	20	20 % Janvier	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4	2 7/8	2 1/4	2 1/4	2 1/4	2 1/8	.....	33, Old Broad Street.
200.000	1	105.000	W.Aus.Exp.& Fin.Cor.	.....	.....	.....	1/16	7/16	1 3/8	3	4 7/8	4 1/4	4 3/8	1 1/8	.....	54, Old Broad Street.
100.000	1	87.788	West Austr. Goldfields	2/6	.....	.....	3 5/8	3 9/16	3 7/16	5 1/2	8	7 3/8	7 3/8	7 1/8	.....	20, St. Swithin's Lane
120.000	1	101.297	West Austr. Mining Co.	.....	.....	.....	8/6	5/6	4/6	4/0	11/6	11/0	10/6	9/6	.....	257, Winchester Hse.
80.000	1	51.000	White Feather Reward	.....	.....	.....	2 5/16	2 1/8	1 7/8	2 1/8	2 1/4	2 1/8	2 1/8	2 1/8	.....	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block.....	7/3	Janv. 6d Fév. 6d	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 7/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16	2	2	.....	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	12/0	Janv. 1/0 Fév. 1/0	1 5/8	1 3/4	2 1/2	1 9/16	2 3/16	2 1/8	2 3/16	2 1/4	2 1/4	.....	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 paye).....	.....	.....	.....	2/6	4/6	9/6	11/6	13/6	11/0	12/0	11/6	.....	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6paye)	.....	.....	.....	1 11/16	1 3/8	1	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	.....	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi.....	3/-	.....	.....	6 5/8	6	6 3/4	6 1/4	6 3/4	6 3/8	6 1/2	6 1/8	.....	11, Abchurch Lane.
350.000	1	350.000	Wentworth Ordinary.	.....	.....	.....	6/0	7/0	13/9	1 1/8	1	7/8	15/16	1 1/8	.....	4, Throgmorton Ave



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois

France et Algérie : UN AN.....	25 fr.
— SIX MOIS.....	14 »
Étranger (Union-Postale) : UN AN.....	32 »
— SIX MOIS.....	18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi

Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres

Annonces en 7 points..... 2 fr.

Réclames en 8 points..... 4 »

Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 200 bis. — 8<sup>e</sup> volume. (19)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Mercredi 13 novembre 1895.

SUPPLÉMENT  
Hebdomadaire  
DES

## MINES D'OR ET D'ARGENT

### PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
JANVIER....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.119	»
FÉVRIER....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.185	13.820	15.405	»
MARS.....	»	1.039	2.510	3.437	4.818	8.485	10.144	15.048	16.829	»
AVRIL.....	»	1.287	2.159	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	»
MAI.....	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.018	10.638	15.119	17.706	»
JUIN.....	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	»
JUILLET....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.481	15.283	18.150	»
AOÛT.....	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	»
SEPTEMBRE..	176	1.812	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
OCTOBRE....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.138	15.777	17.531	»
NOVEMBRE..	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	»	»
DÉCEMBRE...	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	»	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.027	66.360	110.188	131.512	184.198	173.263	»

### Sommaire du N° 200 bis

**Statistiques.** — Production, Capital et Dividendes des Sociétés Minières du Transvaal.

**Bourse de Paris.** — **Bourse de Londres.** — Tableaux rétrospectifs des cours des actions de Mines d'or introduites sur ces Marchés. — Cours de clôture et *Revue hebdomadaire* des deux Marchés

**Questions du Jour.** — La Banque Française de l'Afrique du Sud. La Question de la main-d'œuvre indigène à la Chambre des Mines du Witwatersrand. — Le rendement total du Witwatersrand en octobre 1895. — Le Broyage à sec à la Société de Chimie et de Métallurgie de l'Afrique du Sud. — La Jonction des Réseaux ferrés de Natal et du Transvaal. — Robinson Gold Mining Cy. — Consolidated Goldfields of South African. — Victor Gold Mining Cy. — La Production des Mines Australiennes. — Les Exportations d'Or du Cap. — Nouvelles Émissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres.

**Revue hebdomadaire de la Presse de Johannesburg.** — Sociétés Deep Levels. — La Question de l'Eau dans les Usines du Transvaal. — Le District de de Kaap. — Les nouvelles Constitutions de Sociétés Minières. — Les Procédés Siemens-Kalske et Mac-Arthur Forrest. — L'Or dans la Colonie du Cap. — Le Nouvel Emprunt de Durban-Natal. — L'Avenir de la Rhodesia. — Nouvelles de la région Ouest du Rand. — L'Immigration dans le Witwatersrand.

**Revue hebdomadaire de la Presse anglaise.** — La Liquidation des Mines d'Or à Londres. — Les Progrès du Witwatersrand. — L'Exploitation des deep-levels dans le Witwatersrand. — Les Nouveaux Piliers dans le Witwatersrand. — Le District de Lydenburg. — La Mission de l'Ingénieur Henry Schmusser en Australie. — La Londonderry. — Les Exploitations Aurifères de la Nouvelle-Zélande. — L'Ingénieur Edison et l'Or. — L'Industrie Minière dans l'Ouest de l'Amérique du Nord.

Informations diverses.

### PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE

du

Witwatersrand

Du 1<sup>er</sup> Mai 1887 au 31 Octobre 1895

Francs... 768.256.580

Onces... 8.442.380

Kilog... 262.583

GRAPHIQUE DE LA PRODUCTION AURIFÈRE MENSUELLE DU WITWATERSRAND

PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1895	1896 ?
23.155 onces 720 kilog. 2.107.105 francs	208.122 onces 6.473 kilog. 18.939.102 francs	369.551 onces 11.491 kilog. 33.629.111 francs	491.810 onces 15.390 kilog. 45.027.710 francs	729.233 onces 22.163 kilog. 66.360.203 francs	1.210.865 onces 37.662 kilog. 110.188.715 francs	1.178.491 onces 45.986 kilog. 134.542.681 francs	2.024.161 onces 62.958 kilog. 184.198.921 francs	1.903.989 onces 59.219 kilog. 173.263.000 francs	

Millions de francs



on y trouvera la liste des actions des Compagnies qui avaient été soigneusement déterminées par les ingénieurs de la Compagnie durant le dernier exercice, mais qui n'étaient pas encore enregistrées au 30 juin, et dont les claims ont été assez explorés pour être assis sur la base d'une Compagnie.

Le chapitre n° 3 porte sur les parties Est et Ouest du Rand. A l'est, on trouvera les intérêts de la Compagnie dans la New Witkopje, la Klipfontein et la Reilfontein (Apex) représentant des propriétés vraiment grandes: à l'ouest, on trouvera un groupe de plus de 1.000 claims sur la Middlelei Estate, et, de plus, des options sur Fermes et Propriétés.

Placements dans le district de Nigel. — Le chapitre n° 4 indique les grandes acquisitions de la Compagnie dans le district de Nigel, acquisitions qui constituent une des principales opérations du dernier exercice.

En dehors des actions prises dans les Compagnies Nigel Deep et Nigel Central, mentionnées au chapitre n° 1, on verra que la Compagnie possède une large participation dans la Sub-Nigel, qui a été constituée depuis le 30 juin. Sur un grand nombre de claims, de bails miniers et de fermes compris dans ce chapitre, les travaux de prospection et de développement sont activement poussés en vue de constitutions ultérieures.

Le chapitre n° 5 se rapporte aux grands intérêts pris dans les districts de Klerksdorp, de Lydenburg et de Barberton, intérêts acquis pendant le dernier exercice, soit par achat, soit par option.

Placements en Charterland. — Des nouvelles satisfaisantes continuent à arriver sur les progrès de Rhodesia et de quelques-unes des mines de la contrée. Le Conseil a entrepris, dans cette direction, un champ large et avantageux pour placer les fonds de la Compagnie, après avis du major Sapte et de M. F.-M. Watson, qui ont consacré le dernier exercice à examiner à fond les acquisitions de la Compagnie et d'une façon générale les gisements miniers de la contrée. Les acquisitions faites par la Compagnie se trouvent aux chapitres n° 1 et n° 6.

Stocks de Diamants. — Le rapport de la De Beers Consolidated Mines a une aussi excellente physiologie que le précédent et un accroissement de dividende est maintenant certain.

Rélection d'administrateurs. — D'après les statuts de la Compagnie, qui établissent qu'un tiers des administrateurs doit se retirer à chaque assemblée annuelle, MM. Thomas Rudd, Percy, Tarbutt et le cap. E.-F. Rhodes se retirent; mais, étant rééligibles, ils se présentent pour être réélus.

Les commissaires censeurs, MM. Turquand, Youngs et Co se retirent et se présentent pour être réélus.

Par ordre du Conseil :

J. PRINSEP, Secrétaire.

8, Old Jewry, London E. C.

16 octobre 1895.

3

## VICTOR GOLD MINING CO (COLORADO)

MM. les Actionnaires sont informés que le dividende mensuel de 2 0/0, soit 0 fr. 50 par action, vient d'être déclaré pour le mois de novembre.

En conséquence, le paiement aura lieu contre remise du coupon n° 31, à raison de 2 fr. 50 par titre de cinq, et de 5 fr. par titre de dix, à partir du 15 courant, aux caisses du Crédit Lyonnais, à Paris.

4

## EN VENTE

A

## L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

11, rue Monsigny — PARIS

La Question de l'Argent aux États-Unis en 1893, par Edmond Théry. — 1 brochure in-18 . . . . . 1 fr.

La Crise des Changes. — La Baisse de l'Argent et ses conséquences. — La Situation monétaire du Monde. — Le Bimétallisme universel, par Edmond Théry. 1 volume in-18, 1<sup>re</sup> édition. . 3 fr. Franco, 3 fr. 40.

Histoire des Grandes Compagnies Françaises de Chemins de fer dans leurs Rapports financiers avec l'Etat, par Edm. Théry. — 1 volume in-18, 6<sup>e</sup> édition. 3 fr. Franco, 3 fr. 30.

L'Avenir de l'Indo-Chine Française, par C.-R. Wehrung; Préface par Edmond Théry. — 1 brochure in-18. . . . . 1 fr.

La Conférence Bimétallique Internationale de Londres; Préface par Edmond Théry; Traduction de C.-R. Wehrung. — 1 volume in-18. . . . . 2 fr. 50. Franco, 2 fr. 80.

La Serbie: Histoire, Économie, Finances, par Edmond Théry. — 1 brochure, Franco . . . . . Fr. 1 50

Les Fonctions de la Banque de France, par Edmond Théry, 1 brochure, Franco . . . . . Fr. 1 50

### Collection de l'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

DEPUIS SA CRÉATION

1 <sup>er</sup> Volume (17 janvier 1892 au 26 juin 1892) . . . . .	fr. 12 50
2 <sup>e</sup> Volume (3 juillet 1892 au 25 décembre 1892) . . . . .	12 50
3 <sup>e</sup> Volume (1 <sup>er</sup> janvier 1893 au 25 juin 1893) . . . . .	12 50
4 <sup>e</sup> Volume (2 juillet 1893 au 31 décembre 1893) . . . . .	12 50
5 <sup>e</sup> Volume (6 janvier 1894 au 30 juin 1894) . . . . .	12 50
6 <sup>e</sup> Volume (7 juillet 1894 au 29 décembre 1894) . . . . .	12 50
7 <sup>e</sup> Volume (5 janvier au 29 juin 1895) . . . . .	12 50

Chaque volume est broché et comprend une Table des matières alphabétique. Les frais d'envoi à domicile par la poste sont à la charge de l'acheteur, soit : 0 fr. 85 par volume pour la France ou 2 fr. 25 pour l'étranger.

5

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilans aux

	30 sept. 1895	31 oct. 1895
<b>Actif</b>		
Caisse et Banque . . . . .	36.963.542 39	33.423.584 86
Portefeuille . . . . .	143.795.297 08	128.694.041 44
Effets à l'encaissement . . . . .	20.125.342 72	20.320.721 13
Reports . . . . .	33.309.058 55	23.377.332 29
Coupons à encaisser . . . . .	1.845.486 58	1.999.581 93
Rentes et actions, bons et obligations . . . . .	57.553.863 32	64.148.560 44
Avances sur garanties . . . . .	84.241.742 15	92.190.088 28
Participations industrielles et commerciales . . . . .	4.247.454 98	4.247.454 98
Participations financières . . . . .	74.872.545 32	62.755.149 51
Immeubles de la Société . . . . .	4.290.634 06	4.301.434 06
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers . . . . .	119.757.135 81	120.700.379 89
Appels différés sur actions . . . . .	60.000.000 »	60.000.000 »
Intérêts sur actions (coupon au 1 <sup>er</sup> octobre 1895) . . . . .	1.500.000 »	1.500.000 »
	642.505.102 99	617.628.028 81
<b>Passif</b>		
Capital . . . . .	120.000.000 »	120.000.000 »
Réserve statutaire . . . . .	7.726.253 07	7.726.253 07
Réserve spéciale . . . . .	6.000.000 »	6.000.000 »
Comptes de chèques . . . . .	173.427.456 74	168.567.650 20
Dépôts à échéances fixes . . . . .	97.438.200 »	97.797.400 »
Comptes à disponibilité . . . . .	1.782.894 69	1.143.378 »
Effets à payer . . . . .	43.937.729 83	49.217.254 10
Comptes de Banque à l'étranger et comptes courants divers . . . . .	182.916.710 88	163.565.176 79
Intérêts et dividendes . . . . .	1.332.366 50	409.106 25
Solde du dernier exercice . . . . .	104.238 81	104.238 81
Profits et pertes (frais généraux déduits) . . . . .	2.789.252 47	3.097.571 59
	642.505.102 99	617.628.028 81
Effets en circulation avec l'endos de la Société . . . . .	61.447.297 03	71.741.956 08
Certifié conforme aux écritures:		
	Le directeur, BURON.	

6

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au

Actif	30 sept. 1895	31 oct. 1895
Caisse (Espèces à la Banque — en caisse . . . . .)	663.612 22	275.512 72
Fonds dispon. dans les Banques . . . . .	5.204.639 92	7.824.958 10
Effets à recevoir (France . . . . .)	1.252.388 34	4.260.398 27
(Etranger . . . . .)	66.816 109 54	58.577.352 69
Comptes courants . . . . .	1.588.978 57	1.772.891 99
Rentes, actions et obligations . . . . .	23.774.524 81	22.941.231 72
Avances sur titres . . . . .	3.268.133 11	4.811.386 65
Reports . . . . .	11.557.857 96	12.907.358 09
Crédits d'acceptations . . . . .	17.520.801 82	15.072.163 11
Coupons à encaisser . . . . .	8.696.312 87	7.232.205 30
Agents de change, ventes et achats pour le compte de tiers . . . . .	2.611.657 47	1.065.378 86
Immeuble social . . . . .	3.213.543 96	3.213.543 96
Frais généraux anciens . . . . .	354.511 06	484.463 78
— nouveaux . . . . .	45.000.000 »	45.000.000 »
Versement non appelé . . . . .	194.523.071 65	185.447.845 24
<b>Passif</b>		
Capital émis . . . . .	60.000.000 »	60.000.000 »
Réserve statutaire . . . . .	6.000.000 »	6.000.000 »
— extraordinaire . . . . .	1.000.000 »	1.000.000 »
Comptes de dép. p. chèques à 1/2 0/0 . . . . .	45.518.524 13	42.899.231 30
Comptes de dépôts à préavis . . . . .	16.634.712 46	12.987.525 77
Comptes cou. (France . . . . .)	18.517.412 22	46.485.498 09
(Etranger . . . . .)	6.684.306 41	4.102.557 58
Divers . . . . .	50.000 »	»
Acceptations à payer . . . . .	9.305.631 02	8.073.692 57
Agents de change, ventes et achats pour le compte de tiers . . . . .	775.522 70	1.534.207 90
Intérêts et dividendes: Antérieurs restant à payer . . . . .	46.217 »	42.598 »
Solde de l'exercice 1895 . . . . .	600.000 »	600.000 »
Récompte du portefeuille . . . . .	121.722 05	121.722 05
Profits et pertes anciens . . . . .	291.936 66	291.936 66
— nouveaux . . . . .	976.997 »	1.308.965 32
	194.523.071 65	185.447.845 24
Effets à échoir en portefeuille . . . . .	68.405.088 11	63.350.244 68
Effets en circulation avec l'endossement de la Société . . . . .	7.146.600 »	1.443.700 »

7

## L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

11, RUE MONSIGNY — PARIS

Sommaire du N° 200, du 9 Novembre 1895 :

STATISTIQUE GÉNÉRALE. — Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Chronique monétaire.

Chronique des Mines d'or : La Production du Witwatersrand et des Baaket Séries. — La Production du Charbon dans l'Afrique du Sud. — Les Gôlieds du Grigoland. — Summer and Jack. — Nouvelles Emissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres. — Marché de Londres. — Marché de Paris. — Informations diverses.

Situation financière générale.

FRANCE. — La Situation : La Politique ; le Marché Financier. — Questions du Jour : La Crise Ottomane. — Les Actions de vingt-cinq francs. — Le nouveau Gouverneur du Crédit Foncier. — La Banque d'Angleterre. — Le Rendement des Impôts. — Compagnie Foncière de France. — Obligations 6 0/0 de Madagascar. — Acieries de France.

Informations Économiques et Financières. — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Ministère des Finances. — Bourse de Bordeaux. — Mouvement des Caisses d'Épargne. — Achats et Ventes de Rentes pour le compte des Départements — Octroi de Paris. — Banque d'Escompte de Paris. — Gaz pour la France et l'Etranger. — Houillères de Dombrowa. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez.

Correspondances hebdomadaires et Documents sur : Allemagne, Angleterre, Autriche-Hongrie, Belgique, Espagne, Grèce, Italie, Portugal.

8

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : UN AN..... 25 fr.  
SIX MOIS..... 14 »  
Étranger (Union-Postale) : UN AN..... 32 »  
SIX MOIS..... 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi

Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points..... 2 fr.  
Réclames en 8 points..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 201 bis. — 8<sup>e</sup> volume. (20)

BUREAUX : 44, RUE MONSIGNY, PARIS

Mercredi 20 novembre 1895.

SUPPLÉMENT  
Hebdomadaire  
DES

## MINES D'OR ET D'ARGENT

### PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
JANVIER....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.119	»
FÉVRIER....	»	1.108	2.713	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.405	»
MARS.....	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.485	10.141	15.048	16.829	»
AVRIL.....	»	1.287	2.159	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	»
MAI.....	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.018	10.638	15.419	17.706	»
JUIN.....	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	»
JUILLET....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.181	15.283	18.150	»
AOÛT.....	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	»
SEPTEMBRE..	176	1.812	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
OCTOBRE....	366	2.172	2.931	4.117	6.624	10.207	12.138	15.777	17.531	»
NOVEMBRE...	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	»	»
DÉCEMBRE...	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	»	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.027	66.360	110.188	131.512	184.198	173.263	»

### Sommaire du N° 201 bis

Statistiques. — Production, Capital et Dividendes des Sociétés Minières du Transvaal.

Questions du Jour. — Les Actions de vingt-cinq francs. — La Banque Française de l'Afrique du Sud. — La Société Géologique de Johannesburg. — Boers et Propriétaires de Mines. — Les Nouvelles Entreprises au Transvaal. — Transvaal Gold Exploration Cy. — Langlagte Estate. — East Rand Proprietary Mines. — La Transvalia. — Nouvelles Émissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres.

Revue hebdomadaire de la Presse de Johannesburg. — Les Deeps-Levels. — Le Développement du District de Roodepoort (Transvaal). — Les Exploitations de Barberton (De Kaap). — Le Quartz de la Rivière du Vaal et les Mines dans le Griqualand. — Le District d'Heidelberg. — Les Mines de Diamant du Cap. — Le Développement du District de Lydenburg (Transvaal). — La Production d'Or de la Rhodesia. — Le Manque d'Eau à Johannesburg. — Le Pétrole dans l'État libre d'Orange. — Les Mesures prises par l'Administration des Chemins de fer de Natal. — Une Concession aux Importateurs par les Chemins de fer du Cap.

Revue hebdomadaire de la Presse anglaise. — La Capitalisation de l'Industrie de l'Or du Transvaal. — Les Diverses Catégories de Valeurs Minières.

Informations diverses.

Revue hebdomadaire des Marchés de Mines d'Or de Londres et de Paris. — Tableaux rétrospectifs des Cours des Actions de Mines d'Or introduites sur ces Marchés et Cours de clôture.

### PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE

DU

Witwatersrand

Du 1<sup>er</sup> Mai 1887 au 31 Octobre 1895

Francs... 768.256.580  
Onces... 8.442.380  
Kilog... 262.583

GRAPHIQUE DE LA PRODUCTION AURIFÈRE MENSUELLE DU WITWATERSRAND

PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894	PRODUCTION TOTALE DE L'OR Dans les 40 premiers mois de 1895	1896 ?
23.155 onces 720 kilog. 2.107.105 francs	208.122 onces 6.473 kilog. 18.939.102 francs	369.551 onces 11.491 kilog. 33.629.141 francs	491.810 onces 15.390 kilog. 45.027.710 francs	729.233 onces 22.163 kilog. 66.360.203 francs	1.210.865 onces 37.662 kilog. 110.188.715 francs	1.478.491 onces 45.986 kilog. 134.542.681 francs	2.021.161 onces 62.958 kilog. 184.198.921 francs	1.903.989 onces 59.219 kilog. 173.263.000 francs	



7<sup>e</sup> Volume (5 janvier au 29 juin 1895) 12 50

Chaque volume est broché et comprend une *Table des matières alphabétique*.

Les frais d'envoi à domicile par la poste sont à la charge de l'acheteur, soit : 0 fr. 85 par volume pour la France ou 2 fr. 25 pour l'étranger.

11

## L'ÉCONOMISTE EUROPEEN

ÉDITION JAUNE

Sommaire du N° 201, du 16 Novembre 1895 :

**STATISTIQUE GÉNÉRALE.** — Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux.

**Chronique Monétaire :** La Crise des Changes. — Le Budget des Monnaies et Médailles. — La Question monétaire pour les Profanes. — L'Union bimétallique allemande. — Le Bimétallisme en Autriche. — Les Frappes de Monnaies en Russie. — Les Frappes de Monnaies pour Porto-Rico. — La Question monétaire et le Développement économique de la Chine. — Création de Filatures de coton en Chine.

**FRANCE.** — La Politique. — *Questions du Jour :* La Philosophie de la Crise. — Les Actions de Vingt-cinq francs. — La Situation de la Turquie. — Le Commerce extérieur de la France en octobre 1895. — Le Budget de 1896. — L'impôt sur les Opérations de Bourse. — Société Générale des Téléphones. — Les Finances de la Russie.

**Informations Économiques et Financières.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Nominations au Ministère des Finances. — L'Emprunt de la Ville de Paris. — Le Rendement des Impôts en Octobre 1895. — Forges et Fonderies de Montataire. — Benedictine de l'Abbaye de Fécamp. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez.

**Correspondances hebdomadaires et Documents sur :** Allemagne, Angleterre, Autriche-Hongrie, Belgique, Espagne, Italie, Roumanie, Russie.

12

## THE NEW JAGERSFONTEIN MINING AND EXPLORATION COMPANY LD

La Compagnie est prête à délivrer des titres au porteur en échange des titres nominatifs aux Actionnaires qui en feront la demande.

La Compagnie Française de Mines d'Or et d'Exploration, 20, rue Taitbout, Paris, est chargée de recevoir les demandes en France.

13

## SOCIÉTÉ DES MINES D'OR DE LA RUSSIE (Rossiskoe)

La Direction de la Société anonyme des Mines d'Or de la Russie (Rossiskoe) a l'honneur de porter à la connaissance des possesseurs de certificats provisoires de la Société que, par suite de la décision unanime de l'Assemblée générale extraordinaire de MM. les Actionnaires, qui a eu lieu le 25 octobre/6 novembre 1895, le second versement pour la libération complète des actions, soit 50 0/0 de leur valeur ou 50 roubles or ou 200 francs par action devra être effectué le 5/17 février 1896, au plus tard. MM. les possesseurs de certificats provisoires peuvent, selon leur désir, effectuer ce versement avant le terme fixé. En échange des certificats provisoires, il leur sera délivré des actions entièrement libérées au porteur ; mais, si certains Actionnaires désirent avoir des actions nominatives, ils sont priés d'en avertir la Direction.

Les versements seront reçus :

A Saint-Petersbourg :

- 1<sup>o</sup> A la Direction de la Société, Grande Morskaja, n° 16 ;
- 2<sup>o</sup> A la Banque d'Escompte de Saint-Petersbourg ;
- 3<sup>o</sup> A la Banque Internationale de Saint-Petersbourg.

A Paris :

A la Banque de Paris et des Pays-Bas.

A Bruxelles et Amsterdam :

Aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

14

## DE BEERS CONSOLIDATED MINES LD

(5 0/0 First Mortgage Debentures)

A partir du 18 novembre courant, les titres définitifs des obligations 5 0/0 1<sup>re</sup> Hypothèque seront à la disposition des porteurs, en échange des titres provisoires, au Bureau de la Compagnie, 62, Lombard Street, à Londres, E. C.

Les titres devront être déposés quatre jours à l'avance.

15

## LANGLAATE ESTATE AND GOLD MINING CY LD

Production pendant le mois d'octobre 1895

Tonnes	Onces d'or
Broyé 22.287 de minerai qui ont produit	7.318
Traité 13.640 de tailings	1.975
— 476 de concentrés	1.762
Production totale du mois d'octobre	11.055

16

### BLOCK B

## LANGLAAGTE ESTATE GOLD MINING CY LIMITED

Production pendant le mois d'octobre 1895

Tonnes	Onces d'or
Broyé 8.866 de minerai qui ont produit	2.664
Traité 5.160 de tailings	506
— 230 de concentrés	436
Production totale du mois d'octobre	3.606

17

## THE PORGES RADFONTEIN GOLD MINING CY LD

Production pendant le mois d'octobre 1895

Tonnes	Onces d'or
Broyé 6.725 de minerai qui ont produit	3.201
Traité 3.400 de tailings	478
— 60 de concentrés	142
Production totale du mois d'octobre	3.821

18

## THE LONDON PARIS

Financial and Mining Corporation, Limited

Capital : liv. st. 500.000 (12.500.000 fr.)

Société pour l'étude, l'exploitation et la représentation des affaires minières, industrielles ou financières du Transvaal.

Agence de Paris : 2, place de l'Opéra, 2. — Adresse télégraphique : Lonpacor-Paris.

Renseignements gratuits sur toutes les valeurs du Sud de l'Afrique. — Paiements des coupons.

Correspondances spéciales et dépêches du Transvaal.

Vente et achat de toutes valeurs Sud-Africaines cotées à Johannesburg, Londres et Paris et toutes opérations s'y rattachant, sans autre commission que le courtage usuel. — Echange des titres.

La Société The London Paris Corporation publie une circulaire hebdomadaire qu'elle adresse gratuitement à sa clientèle pour la tenir au courant des fluctuations des marchés et des nouvelles de toutes les mines d'or et trusts. Elle représente dès aujourd'hui les mines suivantes :

New Primrose. — Buffelsdoorn Estate. — New Croesus. — Glaincairn. — Langlaagte Royal. — Kimberley Roodeport. — New Consort. — Pleiades. — Aurora West Ud. — Johannesburg Consolidated Investment Co. — Johannesburg Waterworks. — Spes Bona. — Ginsberg. — Balmoral. — South West Rand Mines.

19

## CROWN REEF

Gold Mining Company, Limited (Transvaal)

CAPITAL : 120.000 ACTIONS DE 1 £

Résumé des opérations minières de Septembre 1895.

Quartz extrait	16.598 tonne
Quartz broyé (28 jours, 11 heures, 120 pilons)	17.966 —
Quartz à la surface au 30 septembre	8.712 —
Or provenant du broyage	7.075 onces
soit 7 dwts 21.21 grs par tonne.	
Or extrait de 13.253 tonnes de résidus	4.310 —
soit 6 dwts 12.091 grs par tonne.	
Production totale	11.385 —

### Produits du mois

Produits du broyage	24.359 £ 10/11
Produits des résidus	13.937 5/3
Ensemble	38.296 16/2

### Dépenses du mois

Extraction	14.559 £ 17/10
Transport	290 1/0
Broyage	2.052 9/6
Cyanuration	2.976 12/7
Charges générales	2.456 17/10
Développement	836 0/3
Ensemble	23.171 19/0
Bénéfices du mois	15.124 17/2

Rendement par tonne	1 £ 7/11.457
Valeur des résidus	0 14/6.275

Ensemble	2 2/5.732
Dépenses par tonne	1 6/3.146

Bénéfice par tonne	0 16/2.586
--------------------	------------

Il a été percé pendant ce mois 1.023 pieds de puits et galeries, mettant à jour 20.164 tonnes de minerai.

Johannesburg, le 8 octobre 1895.

20

## EAST RAND

SYNDIKATE LIMITED

Avis est ici donné aux actionnaires que l'arrangement provisoire intervenu entre les administrateurs de ce Syndicat et MM. H. Eckstein et Co et MM. S. Neumann et Co a été dûment confirmé par l'assemblée générale spéciale des actionnaires, tenue à Johannesburg le 19 octobre 1895.

Dans les termes dudit arrangement, la totalité de la propriété minière de la Compagnie, son actif et son passif seront transférés à une nouvelle Compagnie à former avec responsabilité limitée et enregistrée dans la République Sud-Africaine sous le nom de Witwatersrand Deep, Limited, laquelle doit avoir un capital nominal de £ 400.000 en 400.000 actions d'une valeur nominale de £ 1, qui doit être appliqué comme suit :

Aux actionnaires du Syndicat	270.000 actions
Pour former le capital du travail	65.000 —
Pour être tenu en réserve	65.000 —
	400.000 actions

Les actionnaires du Syndicat sont maintenant en droit de souscrire pour leur proportion les 65.000 actions mises à part pour fournir le capital de travail de la nouvelle Compagnie à £ 2.10.0 par action au prorata de leurs tenants enregistrés, soit 130 actions Witwatersrand Deep pour chaque 100 actions tenues dans l'East Rand Syndicate limited. Les souscriptions pour fraction d'action ne sont pas admises.

Les souscriptions, accompagnées d'un chèque au porteur et crossé pour le montant de la souscription, plus 1/2 0/0 pour change, doivent être remises à cet office le 30 novembre 1895, au plus tard. Après cette date, aucune souscription ne sera acceptée.

Les certificats d'actions de l'East Rand Syndicate, limited, seront déposés aussi à cet office dans le but d'être envoyés à Johannesburg, et échangés contre les actions de la Witwatersrand Deep limited. Des bordereaux peuvent être obtenus ici.

Par ordre,

A. MOIR, agent.  
120, Bishopsgate street Within,  
Londres, E. C.

21

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : UN AN..... 25 fr.  
SIX MOIS..... 14 »  
Étranger (Union-Postale) : UN AN..... 32 »  
SIX MOIS..... 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi

Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points..... 2 fr  
Réclames en 8 points..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 202 bis. — 8<sup>e</sup> volume. (21)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Mercredi 27 novembre 1895.

SUPPLÉMENT  
Hebdomadaire  
DES

## MINES D'OR ET D'ARGENT

### PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
JANVIER....	»	666	2.320	3.485	4.841	7.691	9.862	13.633	16.149	»
FÉVRIER....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.405	»
MARS.....	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.485	10.141	15.048	16.829	»
AVRIL.....	»	1.287	2.159	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	»
MAI.....	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.018	10.638	15.419	17.706	»
JUIN.....	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	»
JUILLET....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.181	15.283	18.150	»
AOÛT.....	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	»
SEPTEMBRE..	176	1.812	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
OCTOBRE....	336	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.138	15.777	17.531	»
NOVEMBRE...	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	»	»
DÉCEMBRE...	769	2.137	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	»	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.027	66.360	110.188	131.512	184.198	173.263	»

### Sommaire du N° 202 bis

**Statistiques.** — Production, Capital et Dividendes des Sociétés Minières du Transvaal.

**Questions du Jour.** — La Banque Française de l'Afrique du Sud. — Les Actions de 25 francs. — Les Étrangers au Transvaal. — Étude sur les Sociétés minières du Rand — Le Banquet des Rhodesiens. — Oceana Company limited. — The Barnato Consolidated Mines. — Nouvelles Émissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres.

**Revue hebdomadaire de la Presse de Johannesburg.** — Les Approvisionnements d'Eau des Mines. — Le Manque d'Eau dans le West Rand. — Nouvelles de Barberton — La Pénurie de produits alimentaires au Transvaal. — Les Gisements aurifères de Lydenburg. — Les Développements des Randfontein Estates. — Une Exposition internationale à Johannesburg. — Les Charbonnages de Bouglas (Transvaal). — Geldenhuis Main Reef. — Les Négociants Coolies à Rhodesia. — Knight's Central. — La Fausse monnaie au Transvaal.

**Revue hebdomadaire de la Presse anglaise.** — L'Évaluation des valeurs à dividende. — Les Banques et les Actions minières. — L'Industrie minière dans les Colonies anglaises. — Les Mines australiennes. — La Londonderry. — Dernières Nouvelles des Mines. — Paarl Central Gold Mining and Exploration Company (Transvaal). — Nouvelles Minières de la Rhodesia. — Découvertes de Gisements aurifères et de Diamants dans l'Afrique du Sud.

Informations diverses.

**Revue hebdomadaire des Marchés de Mines d'Or de Londres et de Paris.** — Tableaux rétrospectifs des Cours des Actions de Mines d'Or introduites sur ces Marchés et Cours de clôture.

### PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE

DU

Witwatersrand

Du 1<sup>er</sup> Mai 1887 au 31 Octobre 1895

Francs.. 768.256.580  
Onces... 8.442.380  
Kilog... 262.583

GRAPHIQUE DE LA PRODUCTION AURIFÈRE MENSUELLE DU WITWATERSRAND

PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1895	1896 ?
23.155 onces 720 kilog. 2.107.105 francs	208.122 onces 6.173 kilog. 18.939.102 francs	369.551 onces 11.491 kilog. 33.629.141 francs	491.810 onces 15.390 kilog. 45.027.710 francs	729.233 onces 22.163 kilog. 66.360.203 francs	1.210.865 onces 37.662 kilog. 110.188.715 francs	1.178.191 onces 45.985 kilog. 134.542.681 francs	2.021.161 onces 62.958 kilog. 184.198.921 francs	1.903.989 onces 59.219 kilog. 173.263.000 francs	

Millions de francs



Production totale du Transvaal depuis 1887 :

	Onces	Kilos	Francs
Production en 1887.....	55.000	1.710	5.005.000
— 1888.....	280.000	8.705	25.480.000
— 1889.....	433.733	13.610	39.921.703
— 1890.....	554.822	16.250	50.488.802
— 1891.....	835.515	25.977	76.031.865
— 1892.....	1.289.498	40.092	117.311.318
— 1893.....	1.614.241	50.489	146.896.204
— 1894.....	2.265.853	70.448	206.192.623
	7.333.665	228.011	667.363.515

Production du Transvaal par districts en 1894 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand.....	2.024.161	62.931	181.198.921
Vallée du Kaap.....	92.577	2.878	8.421.507
Lydenburg.....	60.275	1.871	5.485.025
Klerksdorp et Potchefstroom.....	77.714	2.416	7.071.971
Zoutpansberg.....	10.629	331	967.239
Malmami.....	491	15	41.951
	2.265.853	70.448	206.192.623

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, d'après M. Aubert, Consul de France à Pretoria :

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg.....	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie.....	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg.....	235.666.750
131	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmannie.....	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom.....	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg.....	1.301.297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères.....	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon.....	44.175.000

28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure.....	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swazieland.....	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays.....	189.745.625
		2.479.212.300

82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe.....	67.835.000
2.267		2.517.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre.....	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal). Dans d'autres pays étrangers.....	320.628.750
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers.....	29.125.000
	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine.....	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces)														DIVIDENDES p. O/O							DERNIER DIVIDENDE
	ANNÉE ENTIERE		MOIS																			
	1893	1894	Novem. 1894	Décem. 1894	Janvier 1895	Février 1895	Mars 1895	Avril 1895	Mai 1895	Juin 1895	Juillet 1895	Août 1895	Septem. 1895	Octobre 1895	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	
Afrikander .....	—	1.202	602	600	621	450	472	308	—	—	—	—	—	—	25	—	—	—	—	—	—	—
Aurora .....	—	3.422	295	—	351	587	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Aurora West.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Bantjes.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Barrett.....	—	—	581	600	587	445	519	433	555	515	425	283	274	815	—	—	—	—	—	—	—	
Buffelsdoorn Estate.....	10.985	51.254	5.350	5.174	4.800	5.002	1.554	1.326	4.382	4.100	4.660	3.361	3.183	2.049	—	—	—	—	—	—	—	
Champ d'Or.....	7.501	45.074	4.060	3.950	4.250	5.350	1.200	3.800	3.210	3.625	3.920	4.516	3.775	4.005	—	—	—	—	—	—	—	
Champ d'Or D. L.....	—	1.201	—	1.201	1.115	1.621	1.805	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Chimes (New).....	21.810	28.686	2.561	2.637	2.657	2.445	2.724	2.856	2.366	2.082	2.199	2.459	2.431	2.370	10	—	—	40	—	25	60	
City and Suburban.....	46.811	75.269	10.262	10.484	10.219	9.081	11.121	8.618	9.491	9.471	10.096	10.216	8.381	8.597	55	—	—	—	75	50	75	
Consol. Deep Level.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Debs. 5½ p. c.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5½	25½	
Id. Pref.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	5½	
Croesus (New).....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.059	2.932	3.084	2.851	2.766	—	—	—	—	—	—	—	
Crown Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Crown Reef.....	82.091	120.518	10.853	10.413	10.260	10.015	9.916	10.186	10.321	11.259	11.819	11.531	11.385	11.400	12	15	50	55	50	50	75	
Durban Roodepoort	60.634	61.009	4.792	4.918	5.346	5.090	5.517	5.830	5.838	5.851	5.899	6.006	6.089	6.318	20	20	20	41	55	60	45¾	
Eastleigh.....	—	—	1.963	1.936	2.088	2.184	2.263	2.354	2.250	1.400	1.912	2.166	1.994	2.012	—	—	—	—	—	—	—	
East Rand Prop.....	—	—	226	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ferreira.....	55.677	66.016	6.996	7.299	7.219	6.264	6.932	6.759	6.761	6.797	7.080	7.011	7.439	74	—	—	125	85	100	150	130	
Forbes Reef .....	—	—	233	159	116	68	118	101	130	121	141	99	75	6.890	—	—	—	—	—	—	—	
Geldenhuis Estates.	47.435	58.913	6.532	6.433	5.966	2.110	4.777	6.560	7.457	7.611	7.778	7.788	7.235	6.898	—	—	15	10	25	30	30	
Id. Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. M. R.....	3.790	15.992	1.670	1.718	1.812	1.888	2.007	1.988	2.090	2.127	3.375	2.163	2.088	1.835	—	—	—	—	—	—	20	
George and May.....	2.011	8.939	439	271	191	327	731	621	910	900	770	173	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
George Goch.....	7.181	27.610	2.310	3.053	3.510	3.252	3.306	3.169	3.220	3.258	3.052	3.099	3.361	3.213	—	—	—	—	—	—	—	
Ginsberg.....	—	5.823	493	618	966	1.002	940	887	919	957	930	812	851	857	—	—	—	—	—	—	—	
Glencairn.....	15.915	47.876	5.057	4.581	4.413	4.713	5.096	5.317	5.110	4.911	4.918	5.203	5.056	1.955	—	—	—	—	—	12½	15	
Goldfields Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Graskop (5/- sh's) .	—	—	36	48	51	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2½	—	—	—	
Henry Nourse.....	22.235	29.135	2.121	2.535	2.257	2.292	2.217	2.170	2.299	3.993	4.561	4.210	4.562	4.724	—	—	—	—	—	—	—	
Heriot (New).....	22.734	19.497	4.583	5.494	5.621	5.751	6.091	5.725	5.773	5.622	5.368	5.738	5.998	5.803	—	—	—	—	10	40	105	
Johannesburg Pioneer	10.195	10.952	895	958	1.005	1.010	1.058	1.080	1.155	1.305	1.310	2.685	2.507	—	30	10	20	52½	37½	—	—	
Jubilee.....	30.068	27.077	2.261	2.079	2.095	2.041	2.218	2.857	2.624	2.657	2.613	2.707	2.727	2.176	—	—	—	—	—	—	—	
Jumpers.....	40.765	62.383	4.325	4.205	4.361	4.330	4.129	4.801	6.139	6.588	6.108	7.079	6.497	6.355	20	60	35	60	120	90	90	
Kim. Roodepoort...	—	—	—	—	—	—	—	590	465	—	—	—	—	—	20	—	—	—	—	—	—	
Kleinfontein.....	4.779	19.588	2.117	2.552	2.712	2.494	2.608	2.709	2.775	2.638	2.826	2.829	2.631	2.608	—	—	—	—	—	12½	12½	
Langlaagte Estate..	101.912	116.370	11.882	11.731	10.801	11.660	13.193	13.203	13.006	13.007	12.021	11.472	11.081	11.055	29	15	10	20	30	45	25	
Id. Block B.....	26.591	35.613	3.393	3.456	3.150	3.082	3.223	3.310	3.126	3.020	3.210	3.581	3.591	3.606	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Royal.....	16.478	40.103	3.628	3.191	2.591	2.606	2.626	2.195	2.421	2.063	3.401	329	—	—	—	—	—	35	5	—	—	
Id. United....	10.621	4.818	—	—	—	—	—	—	1.140	1.834	2.261	2.297	2.316	2.164	—	—	—	—	—	—	—	
Lisbon Berlyn.....	—	—	598	295	—	748	917	960	791	691	590	522	610	641	—	—	—	—	—	—	—	
Luipaards Vlei.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	
Main Reef.....	2.939	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
May Consolidated..	27.832	38.714	2.200	2.568	3.581	4.145	4.226	4.279	5.617	6.060	6.025	6.030	6.032	5.604	—	—	—	—	—	—	20	
Metropolitan.....	402	13.512	1.350	2.175	1.930	1.875	2.209	2.359	2.315	2.227	2.411	2.173	1.981	1.916	—	—	—	—	—	—	—	
Meyer and Charlton	31.185	33.861	2.831	2.431	2.427	2.527	3.065	3.019	3.115	3.123	3.296	3.715	3.612	3.358	—	20	50	45	60	55	25	
Modderfontein.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Moodies.....	—	—	500	378	610	860	990	670	830	555	500	181	515	370	—	—	—	—	—	—	—	
New Clewer Estate.	3.938	22.299	2.310	2.175	1.773	1.707	1.463	1.902	1.749	1.236	1.389	1.479	2.223	1.173	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Primrose.....	83.779	89.132	7.502	7.490	10.271	10.691	11.115	12.085	11.563	12.018	12.150	12.206	11.418	11.584	—	—	15	27½	40	40	25	
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Rietfontein....	35.206	21.759	2.102	2.161	2.095	2.020	2.532	2.418	2.618	2.292	2.235	2.328	2.418	2.162	—	—	—	—	—	—	—	
Nigel .....	46.008	51.518	4.256	4.270	3.811	4.461	4.221	4.063	4.201	4.235	3.633	3.724	2.808	2.151	—	—	—	—	—	—	—	
Nourse Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Orion.....	18.000	34.209	3.056	3.500	2.850	2.170	2.850	3.070	3.550	3.650	3.750	3.719	870	1.860	—	—	—	—	—	—	—	
Paarl Central.....	958	21.493	1.506	1.167	2.012	2.422	2.350	2.714	2.911	3.053	3.127	3.138	3.083	2.330	—	—	—	—	—	—	—	
Princess Estate.....	756	18.017	1.668	1.855	1.960	1.776	1.826	1.895	2.015	1.950	2.100	2.150	2.000	2.100	—	—	—	—	—	—	—	
Randmines.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Randfontein.....	29.935	42.131	3.390	3.591	4.056	3.943	4.851	3.516	4.027	3.939	3.918	4.114	3.921	3.821	—	—	—	—	—	—	—	
Robinson.....	161.112	176.355	14.051	16.508	11.362	12.457	11.112	11.097	11.013	14.601	11.821	15.935	17.294	17.371	5	4	5	7	8	10	6	
Roodeport Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Roodep. Ud. M. R..	9.929	35.090	3.477	3.898	4.251	4.377	1.175	4.472	4.599	1.763	4.767											



## L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ÉDITION JAUNE

Sommaire du N° 202, du 23 Novembre 1895 :

**STATISTIQUE GÉNÉRALE.** — Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux.

**Chronique Monétaire :** Le Taux officiel de la Piastre en Indo-Chine. — Une nouvelle Monnaie de billon en Indo-Chine. — La Circulation monétaire à la Réunion. — L'Or et l'Argent en 1894. — Les Prix de Gros. — La Question monétaire et le « Times ». — Une nouvelle Pièce de monnaie en Suisse. — La Baisse de l'Argent et le Développement économique au Mexique.

**Situation financière générale.**

**FRANCE.** — La Politique. — Questions du Jour : La Réforme des Successions. — Le Commerce extérieur de la France en octobre 1895. — Forges et Aciéries du Nord et de l'Est. — Société Centrale de Dynamite. — Société anonyme Franco-Belge. — La Rente Foncière.

**Informations Économiques et Financières.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Nominations d'Agents de change. — Société de Statistique de Paris. — Mines de Liévin. — Recettes et Dépenses de la Ville de Paris. — Mouvement des Caisses d'Épargne. — Les Monopoles en Serbie. — Caisse Nationale d'Épargne. — Caisse Nationale de Retraites pour la Vieillesse. — Aciéries de Firminy. — Compagnie Française d'Éclairage et de Chauffage par le Gaz. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez.

**Revue hebdomadaire du Marché financier de Paris.** — Marché des Mines d'Or : Courriers de Londres et de Paris. — Tableau des principales Valeurs cotées à la Bourse de Paris.

**Correspondances hebdomadaires et Documents** sur : Allemagne, Angleterre, Autriche-Hongrie, Belgique, Bulgarie, Espagne, Italie, Portugal, Turquie.

22

## EN VENTE

## L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

11, rue Monsigny — PARIS

**La Question de l'Argent aux États-Unis** en 1893, par Edmond Théry. — 1 brochure in-48. . . . . 1 fr.

**La Crise des Changes.** — *La Baisse de l'Argent et ses conséquences.* — *La Situation monétaire du Monde.* — *Le Bimétallisme universel*, par Edmond Théry. 1 volume in-48, 4<sup>e</sup> édition. . 3 fr. Franco, 3 fr. 40.

**Histoire des Grandes Compagnies Françaises de Chemins de fer dans leurs Rapports financiers avec l'État**, par Edm. Théry. — 1 volume in-48, 6<sup>e</sup> édition. 3 fr. Franco, 3 fr. 30.

**L'Avenir de l'Indo-Chine Française**, par C.-R. Wehrung; Préface par Edmond Théry. — 1 brochure in-48. . . . . 1 fr.

**La Conférence Bimétallique Internationale de Londres; Préface** par Edmond Théry; Traduction de C.-R. Wehrung. — 1 volume in-48. . . . . 2 fr. 50. Franco, 2 fr. 80.

**La Serbie : Histoire, Économie, Finances**, par Edmond Théry. — 1 brochure, Franco. . . . . Fr. 1 50

**Les Fonctions de la Banque de France**, par Edmond Théry, 1 brochure, Franco. . . . . Fr. 1 50

Collection de l'ÉCONOMISTE EUROPÉEN  
DEPUIS SA CRÉATION

1<sup>er</sup> Volume (17 janvier 1892 au 26 juin 1892) . . . . . 12 50  
2<sup>e</sup> Volume (3 juillet 1892 au 25 décembre 1892) . . . . . 12 50

3<sup>e</sup> Volume (1<sup>er</sup> janvier 1893 au 25 juin 1893) . . . . . 12 50  
4<sup>e</sup> Volume (2 juillet 1893 au 31 décembre 1893) . . . . . 12 50  
5<sup>e</sup> Volume (6 janvier 1894 au 30 juin 1894) . . . . . 12 50  
6<sup>e</sup> Volume (7 juillet 1894 au 29 décembre 1894) . . . . . 12 50  
7<sup>e</sup> Volume (5 janvier au 29 juin 1895) 12 50

Chaque volume est broché et comprend une *Table des matières alphabétique*.

Les frais d'envoi à domicile par la poste sont à la charge de l'acheteur, soit : 0 fr. 85 par volume pour la France ou 2 fr. 25 pour l'étranger.

23

## THE OCEANA COMPANY LIMITED

La dixième Assemblée générale ordinaire de The Oceana Company limited, aura lieu le 2 décembre prochain, à midi, Cannon-Street Hotel, à Londres.

Les actionnaires propriétaires de titres au porteur qui désireront assister à cette Assemblée devront déposer leurs titres au siège de la Compagnie, 13, Austin Friars, à Londres, trois jours au moins avant la date de l'Assemblée. Il leur sera délivré un récépissé qui servira de carte d'admission.

Le rapport et le bilan de l'exercice clos au 30 juin 1895, seront à la disposition des actionnaires, dans les bureaux de la Compagnie, à Londres et à Paris, rue Lafayette, 19.

Par ordre :  
Le secrétaire de la Compagnie,  
MORTAN-LAMBERT.

24

## NOURSE DEEP, LIMITED

Assemblée générale du 18 septembre 1895

Voici le rapport du Conseil d'administration, lu à l'Assemblée générale annuelle, qui a été tenue le 18 septembre dernier, et à laquelle étaient représentés 336.555 actions.

Nous avons l'honneur de vous soumettre, à cette première assemblée générale annuelle des actionnaires de la Compagnie le bilan, dûment certifié, pour la période qui a pris fin au 31 juillet 1895.

**Constitution.** — La Compagnie fut formée en septembre 1894 et enregistrée conformément aux lois de la République sud-africaine sur les Sociétés à responsabilité limitée, le 12 septembre 1894.

**Propriété.** — Toutes les formalités relatives à la cession des 269 claims dont l'acquisition a été l'objet de la création de votre Compagnie, ont été remplies, et pour donner à vos titres une sécurité absolue, nous avons obtenu du Gouvernement des *Besitzrecht* (titre de propriété) concernant ces claims.

**Agents étrangers.** — Vos administrateurs ont nommé des agents à Londres pour représenter la Compagnie, et ils examinent en ce moment l'opportunité d'établir une autre agence à Paris.

**Exploitation.** — Votre directeur général, M. H.-C. Perkins, vous donne dans son rapport des renseignements détaillés sur la nature et l'étendue de la propriété de la Compagnie et l'état d'avancement des opérations d'exploitation pendant l'exercice écoulé.

**Censeurs.** — MM. David Fraser et J.-G. Currey, censeurs, sortent de fonctions, mais ils sont rééligibles et se présentent pour la réélection. Nous vous demandons de fixer leur rémunération pour les services qu'ils ont rendus pendant l'année.

**Administrateurs.** — Conformément au Pacte constitutif de la Compagnie, tous les administrateurs sortent de fonctions, mais ils sont rééligibles et se présentent pour la réélection.

Signé : Lionel PHILLIPS, président.  
F. ECKSTEIN, William HUME, W.-T. GRAHAM, administrateurs.  
R.-V. MIDDLETON, secrétaire.

Rapport du Directeur général

A l'occasion de la première assemblée annuelle de votre Compagnie, je vous présente le rapport ci-après sur sa situation financière au 1<sup>er</sup> août et sur l'état de développement de la propriété au 1<sup>er</sup> septembre 1895.

RECETTES :			
Capital .....	£ 450.000	0	0
Moins les actions non émises..	75.066	0	0
		£ 374.934	0
Par créanciers divers.....		94.617	1
Revenu.....		145	0
		£ 469.696	1

DÉPENSES :			
Achat de 269 claims miniers.....	£ 300.000	0	
Fonçage des puits 1, 2 et 3.....	£ 61.696	11	10
Développement et équipement de la mine.....	24.168	11	10
Bâtiments, plantations, etc....	17.248	11	9
Outillage et matériel .....	52.123	10	9
Provisions disponibles.....	5.094	77	7
Licences de claims	1.261	15	0
Intérêts.....	1.818	15	3
Frais légaux et frais généraux.	1.125	17	9
		£ 164.538	1
Espèces et actif liquide.....		5.157	19
		£ 469.696	1 1

**Équipement.** — La propriété est munie d'un équipement de surface : monte-charges, pompes et compresseur d'air, qui suffira pendant plusieurs années au travail d'une batterie de 100 piliers. Plus tard il faudra d'autres machines d'extraction puissantes, et il est probable que nous serons finalement amenés à ajouter aussi des pompes souterraines auxiliaires, actionnées par l'air comprimé ou par l'électricité. Des ateliers sont en cours de construction, et il suffira d'un léger agrandissement de la cité ouvrière pour loger tout le personnel ouvrier que nécessitera l'exploitation de la propriété.

Au puits n° 1, le développement souterrain fait des progrès satisfaisants. Au puits n° 2, le reef a été recoupé par un travers-banc, mais non dans le puits ; dans le puits n° 3 on n'a pas encore trouvé le reef ; il reste beaucoup à faire dans ces deux puits avant qu'on puisse pousser vigoureusement leur développement. Dans le courant de cette année, j'évalue à £ 75.000 la dépense qu'il faudra faire pour le percement de galeries et l'équipement du sous-sol.

Nous avons commandé une batterie de 100 piliers ; l'érection du moulin commencera probablement en novembre prochain.

La dette actuelle de la Compagnie est d'environ..... £ 90 000

La dépense à faire pour le moulin de 100 piliers et le développement de la mine atteindra environ..... 160 000

Total..... £ 250 000

Cette somme pourra varier en plus ou moins, suivant l'importance des travaux de développement qu'on effectuera ; mais je pense que, de toutes façons, elle suffira pour mettre le moulin en marche. L'incertitude relative à la somme que nécessiteront les travaux miniers tient principalement à deux causes : 1<sup>o</sup> L'existence, au puits n° 3, d'une grande faille qui traverse peut-être le puits n° 2 ; cette faille a fait dévier le reef dans des proportions que nous ne connaissons pas encore ; 2<sup>o</sup> Dans le puits n° 3 on a rencontré plusieurs nappes d'eau souterraines, dont l'une débite 25.000 gallons d'eau à l'heure. Leur drainage est sur le point d'être terminé, mais ils retardent l'avancement des travaux et augmentent les frais d'exploitation.

**Développement de la Mine.** — Le développement de la propriété se poursuit à l'aide de trois puits : le puits n° 1 est situé à 1.230 pieds de la frontière est, à 175 pieds de la frontière nord et à 950 pieds à l'est du puits n° 2.

Le puits n° 2 est à 75 pieds de la frontière nord et à 1.100 pieds à l'est du puits n° 3.

Le puits n° 3 est à 1.500 pieds de la frontière ouest et à 160 pieds de la frontière nord.

Voici le résumé des travaux faits dans ces trois puits jusqu'au 1<sup>er</sup> septembre 1895 :

	Profondeur verticale	Profondeur sur la pente	Winzes	Longueur sur le relief	Travers-lances
	pieds	pieds	pieds	pieds	pieds
N° 1..	1.017	177	46	1.091	246
N° 2..	1.204	—	—	271 1/2	295
N° 3..	862	—	—	—	478 1/2
	3.083	177	46	1.362 1/2	1.019 1/2



Puits n° 1. — Le south reef a été recoupé dans ce puits à une profondeur de 917 pieds: en ce point, le reef a présenté un angle d'inclinaison de 45 degrés, bien que l'inclinaison moyenne, depuis ce point jusqu'à l'affleurement, soit de 60 degrés par rapport à l'horizontale.

Le south reef se composait, au même point, de plusieurs bandes de conglomérat, d'une épaisseur de 8 pouces à 2 pieds, descendant le long du puits sur une longueur d'environ 11 pieds.

Le middle reef a été recoupé à une profondeur de 985 pieds: il avait en cet endroit 5 pieds d'épaisseur, sans couches de grès interposées.

On a fait sur le reef, dans ce puits, 1,314 pieds de travaux de creusage et de fonçage de winzes, qui se composent comme suit:

South Reef, niveau de 885 pieds....	149 1/2 pieds
Main Reef, — 885 — ....	6 —
Middle Reef, — 985 — ....	923 1/2 —
— Pente.....	117 —
— Winze.....	40 —
South Reef niveau de 985 pieds.....	18 —
	1,314 — pieds

On a rencontré plusieurs failles dans les galeries et dans les parties inclinées des puits, mais aucune n'était bien importante.

Le Middle Reef est jusqu'à présent le seul sur lequel on ait percé des galeries d'une certaine importance; son épaisseur, qui est en moyenne de 18 pouces, varie de quelques pouces à 5 pieds; sa teneur à l'analyse est en moyenne de 23 dwts.

En y comprenant les résultats des travaux de creusage faits dans le puits n° 2 sur le south reef, les analyses donnent une teneur moyenne de 43 dwts sur une épaisseur de 17 pouces.

Puits n° 2. — Ce puits a atteint une profondeur de 1,204 pieds. A la profondeur de 1,008 pieds, un travers-banc creusé vers le nord a recoupé le south reef à une distance de 200 pieds et le middle reef à une distance de 275 pieds du puits.

Par suite d'un arrangement conclu avec la Henry Nourse Gold Mining Co, nous avons pu prolonger notre travers-banc dans le territoire de cette Compagnie. Des galeries, qui sont creusées maintenant à l'est et à l'ouest sur le south reef à travers les claims de la même Compagnie, pénétreront sous peu dans votre propriété. Nous prévoyons que le niveau de 985 pieds du puits n° 1 rejoindra le niveau du travers-banc, qui part du puits n° 2, dans le courant de septembre, de sorte que les puits seront reliés en sous-sol.

On fonce actuellement le puits vertical. On espère recouper les reefs à une profondeur de 1,300 pieds, à moins que la faille rencontrée dans le puits n° 3 n'ait fait dévier le reef au fond du puits n° 2: dans ce dernier cas, il faudrait tâcher d'atteindre le reef en creusant un travers-banc.

Puits n° 3. — Ce puits descend à une profondeur de 862 pieds, et il n'a pas encore franchi la faille que nous avons rencontrée d'abord à environ 400 pieds de la surface. Nous avons creusé des travers-bancs vers le nord et vers le sud, mais nous n'avons pas réussi à recouper le reef. Aussi allons-nous reprendre le fonçage du puits jusqu'à une nouvelle profondeur de 200 pieds, et nous espérons qu'alors un travers-banc sud recoupera le reef. Il est toutefois possible que nous soyons obligés de pousser à une plus grande profondeur.

Conclusions. — A moins de retards et de dépenses imprévus, dus aux infiltrations d'eau dans la mine, ou aux difficultés provoquées par la grande faille du puits n° 3, je pense que la propriété sera en état d'entrer en exploitation dans un délai de 12 à 15 mois. Pour éteindre la dette actuelle et faire face aux dépenses futures, il sera nécessaire de faire un emprunt de £ 250,000.

Les travaux de développement que nous avons exécutés jusqu'à présent me confirment dans l'opinion que j'ai toujours eue, à savoir que nos claims produiront au moins autant que ceux de la Compagnie d'affleurement avoisinante. Les difficultés que nous avons éprouvées dans cette propriété sont de celles que l'on est habitué à rencontrer dans la série de main reef du Witwatersrand.

M. James Donald, directeur de la Compagnie, a contribué, par ses services loyaux et utiles, au développement de la propriété. Je tiens à lui exprimer mes remerciements, aussi bien qu'à M. James G. West, qui a dirigé les travaux pendant les quatre mois qu'a duré le voyage de M. Donald en Angleterre.

Signé: H. C. PERKINS,  
directeur général

### Discours du Président

Le rapport et les comptes que vous avez sous les yeux, messieurs, vous renseignent d'une façon complète sur le développement et la situation actuelle de la Compagnie.

Il ne me reste donc qu'à dire quelques mots pour commenter ou expliquer un ou deux points.

Vous verrez que nous avons dépensé £ 160,000 jusqu'à présent, et qu'il nous faudra emprunter une somme égale avant d'entrer dans la période de production. Nous devons aujourd'hui £ 90,000, mais vous n'ignorez pas sans doute que la Rand Mines possède plus des trois quarts du capital de la Compagnie et nous avance actuellement, à compte ouvert, tout l'argent qu'il nous faut, au taux de 7 pour 100.

Vos administrateurs examinent la question de savoir s'il est préférable de continuer à emprunter de cette manière, ou s'il faut nous décider à vendre aux actionnaires les actions restées à la souche. En tout cas, je puis vous assurer que nous ne resterons pas à court d'argent.

Vous remarquerez, en lisant le rapport du directeur général, que nous nous sommes heurtés à des difficultés exceptionnelles dans les puits n° 2 et 3. D'abord on a rencontré une quantité d'eau extraordinaire, et ensuite les failles et les déviations se sont présentées en plus grand nombre que d'habitude. Ce dernier fait n'est pas pour trop nous déplaire, car les failles qui traversent les gisements indiquent généralement une plus forte teneur d'or dans les reefs avoisinants. Cependant je ne veux pas entrer dans de plus amples détails sur cette question, qui est fort discutée au point de vue scientifique. Je me bornerai à constater que, dans une mine entièrement développée, les inconvénients que présente, pour les travaux, la rencontre d'une faille, sont beaucoup moins graves que dans une mine où l'on rencontre la faille au seul point d'attaque dont on dispose pour le moment. Et cela est facile à expliquer: dans une mine développée, le directeur peut faire diriger les galeries suivant les renseignements qu'il a déjà pu recueillir, tandis que, quand il s'agit de fonder seulement des puits, la rencontre d'une faille, sans aucun moyen de déterminer sa direction, laisse le directeur dans une grande incertitude et le force à procéder par tâtonnements à la recherche du reef. Jusqu'à présent les difficultés que nous avons éprouvées de ce chef sont communes à toute la série de main reef du Witwatersrand, et il n'y a pas lieu de concevoir d'appréhension à ce sujet. Il en résultera simplement un petit surcroît de dépense et un petit retard dans l'ouverture de la mine.

Le rapport parle aussi de l'arrangement intervenu avec la Henry Nourse Company, et en vertu duquel notre Compagnie a acquis le droit de faire passer des galeries par 2 claims et demi appartenant à la Compagnie Nourse. Les actionnaires qui connaissent le plan de la propriété savent que ces claims de la Henry Nourse sont enclavés dans notre territoire, de sorte que la latitude qui nous est accordée de creuser des galeries au travers profitera aux deux Compagnies.

Vous verrez par le rapport que les rendements à l'analyse sont très satisfaisants; aussi n'y a-t-il, à mon avis, aucune raison de supposer que les résultats d'exploitation de la Nourse Deep diffèrent de ceux obtenus par la Compagnie voisine, je veux dire la Henry Nourse Company.

J'ai l'honneur de proposer l'adoption du rapport et des comptes.

M. Hume appuie la motion, qui est adoptée à l'unanimité.

Les censeurs sortants, MM. David Fraser et J. G. Currey, sont réélus, et la fixation de leur rémunération est laissée aux bons soins du Conseil d'administration.

Les administrateurs sortants, MM. L. Phillips, George Rouliot, E. Birkenruth, A.-T. Schmidt, W.-T. Graham et F. Eckstein, sont tous réélus.

### Bilan au 31 juillet 1895

Passif	
Capital.....	£ 450,000. 0. 0
Moins les actions de réserve non émises.....	75,066. 0. 0
Créanciers divers.....	£ 374,934. 0. 0
Recettes.....	94,617. 1. 1
	145. 0. 0
	£ 469,696. 1. 1

### Actif

Propriété (269 claims).....	£ 300,000. 0. 0
Puits.....	61,696. 11. 1
Développement.....	24,168. 16. 1
Constructions et travaux permanents.....	16,869. 16. 1
Machines et matériels.....	51,973. 19. 1
Bétail et véhicules.....	95. 15. 1
Meubles.....	53. 15. 1
Provisions, etc.....	5,096. 7. 1
Plantations d'arbres.....	378. 15. 1
Diverses créances.....	357. 11. 1
Assurances.....	204. 15. 1
Licences.....	1,261. 15. 1
Intérêts sur emprunt.....	1,818. 15. 1
Traitement des directeurs.....	30. 9. 1
Frais de constitution, etc.....	295. 12. 1
Frais de bureau (siège social et bureau des transferts).....	799. 16. 1
Espèces à la banque et à la mine.....	4,595. 12. 1
	£ 469,696. 1. 1

### THE LONDON PARIS

Financial and Mining Corporation, Limited  
Capital: liv. st. £100,000 (12,500,000 fr.)

Société pour l'étude, l'exploitation et la représentation des affaires minières, industrielles ou financières du Transvaal.

Agence de Paris: 2, place de l'Opéra, 2. — Adresse télégraphique: Lonpacor-Paris.

Renseignements gratuits sur toutes les valeurs du Sud de l'Afrique. — Paiements des coupons.

Correspondances spéciales et dépêches du Transvaal.

Vente et achat de toutes valeurs Sud-Africaines cotées à Johannesburg, Londres et Paris et toutes opérations s'y rattachant, sans autre commission que le courtage usuel. — Echange des titres.

La Société The London Paris Corporation publie une circulaire hebdomadaire qu'elle adresse gratuitement à sa clientèle pour la tenir au courant des fluctuations des marchés et des nouvelles de toutes les mines d'or et trusts. Elle représente dès aujourd'hui les mines suivantes:

New Primrose. — Buffelsdoorn Estate. — New-Cresus. — Glaincain. — Langlaagte Royal. — Kimberley Roodeport. — New Consort. — Pleiades. — Aurora West Ud. — Johannesburg Consolidated Investment Co. — Johannesburg Waterworks. — Spes Bona. — Ginsberg. — Balmoral. — South West Rand Mines.

### CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Abonnements sur tout le réseau. — La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest va délivrer, sur tout son réseau, des cartes d'abonnement nominatives et personnelles en 1<sup>re</sup>, 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> classe, pour 3 mois, 6 mois et 1 an.

Ces cartes donnent droit à l'abonné de s'arrêter à toutes les stations comprises dans le parcours indiqué sur sa carte et de prendre tous les trains comportant des voitures de la classe pour laquelle l'abonnement a été souscrit.

Les prix sont calculés d'après la distance kilométrique parcourue.

Il est facultatif de régler le prix de l'abonnement de six mois ou d'un an, soit immédiatement, soit par paiements échelonnés.

Ces abonnements partent du 1<sup>er</sup> et du 15 de chaque mois.

### CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON & A LA MÉDITERRANÉE

Circulation à demi-place. — Le public peut se procurer, dans toutes les gares des Chemins de fer de l'Etat, de l'Est, du Midi, du Nord, d'Orléans, de l'Ouest et de P.-L.-M., des cartes donnant le droit de circuler à demi-place sur les sept réseaux, moyennant le versement préalable d'une somme de:

	1 <sup>re</sup> cl.	2 <sup>e</sup> cl.	3 <sup>e</sup> cl.
Pour 3 mois.Fr.	180	135	90
Pour 6 mois...	270	200	135
Pour 1 an.....	360	270	180
			28

IMPRIMERIE DE LA PRESSE  
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : UN AN..... 25 fr.  
SIX MOIS..... 14 »  
Étranger (Union-Postale) : UN AN..... 32 »  
SIX MOIS..... 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi  
Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
Annonces en 7 points..... 2 fr.  
Réclames en 8 points..... 4 »  
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
et réclames d'émission.

N° 203 bis. — 8<sup>e</sup> volume. (22)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Mercredi 4 décembre 1895.

SUPPLÉMENT  
Hebdomadaire  
DES

## MINES D'OR ET D'ARGENT

### PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
JANVIER....	»	666	2.320	3.485	4.841	7.691	9.862	13.633	16.149	»
FÉVRIER....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.405	»
MARS.....	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.185	10.141	15.048	16.829	»
AVRIL.....	»	1.287	2.159	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	»
MAI.....	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.048	10.638	15.119	17.706	»
JUIN.....	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	»
JUILLET....	21	1.518	2.829	3.500	4.998	9.216	11.181	15.283	18.150	»
AOÛT.....	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	»
SEPTEMBRE..	176	1.812	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
OCTOBRE....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.438	15.777	17.531	»
NOVEMBRE..	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	»	»
DECEMBRE..	769	2.137	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	»	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.027	66.360	110.188	131.512	184.198	173.263	»

### Sommaire du N° 203 bis

**Statistiques.** — Production, Capital et Dividendes des Sociétés Minières du Transvaal.

**Questions du Jour.** — Un Inspecteur français des Mines au Transvaal. — Les Explorations minières et les Revenus du Transvaal. — Le Procès de la Modderfontein. — La Nouvelle Loi minière. — Le Recrutement des Zoulous pour les Mines du Witwatersrand. — La Question de l'Eau à Johannesburg. — L'Alimentation au Transvaal. — Goldenhuis Deep. — Henry Nourse Gold Mining Company Limited. — Nouvelles Émissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres.

**Revue hebdomadaire de la Presse de Johannesburg.** — Nouvelles du district de Heidelberg. — Nouvelles batteries dans le Rand. — Nouvelles recherches minières à Krugersdorp et à travers le Vaal. — Le Charbon dans l'État libre d'Orange. — Le manque de produits alimentaires au Transvaal. — Une réunion des propriétaires de claims au Transvaal. — Le district de Lydenburg. — Forages de puits. — Les Goldfields du Bechuanaland. — La question des franchises. — Les Goldfields du Griqualand. — Nouvelles de Leyslorp. — 75.000 tonnes de bois de charpente. — Les Banques du Transvaal. — Le groupe Robinson. — La fin de la sécheresse.

**Revue hebdomadaire de la Presse anglaise.** — Le Marché Sud-Africain. — George and May Gold Mining Company. — East Rand Syndicate. — Orange River Estates. — Nouvelles des Mines Australiennes. — L'Industrie de l'or à la Nouvelle-Zélande et en Australie. — Les Exploitations de Mines d'or de l'Afrique du Sud. — Les couches aurifères entre le Griqualand et le Bechuanaland. — La Chartered Company et le territoire de Montsioa. — Nouvelles minières de Rhodesia. — Le Gouvernement des Boers et les Mineurs.

Informations diverses.

**Revue hebdomadaire des Marchés de Mines d'Or de Londres et de Paris.** — Tableaux rétrospectifs des Cours des Actions de Mines d'Or introduites sur ces Marchés et Cours de clôture.

### PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE

du  
Witwatersrand  
Du 1<sup>er</sup> Mai 1887 au 31 Octobre 1895

Francs... 768.256.580  
Onces... 8.442.380  
Kilog... 262.583

GRAPHIQUE DE LA PRODUCTION AURIFÈRE MENSUELLE DU WITWATERSRAND

PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1895	1896 ?
23.155 onces 720 kilog. 2.107.105 francs	208.122 onces 6.473 kilog. 18.939.102 francs	369.551 onces 11.494 kilog. 33.629.141 francs	491.810 onces 15.390 kilog. 45.027.710 francs	729.233 onces 22.163 kilog. 66.360.203 francs	1.210.865 onces 37.662 kilog. 110.188.745 francs	1.178.194 onces 45.986 kilog. 134.542.681 francs	2.024.161 onces 62.958 kilog. 184.198.924 francs	1.903.989 onces 59.219 kilog. 173.263.000 francs	



Production totale du Transvaal depuis 1887 :

	Onces	Kilos	Francs
Production en 1887.....	55.000	1.710	5.005.000
— 1888.....	280.000	8.705	25.480.000
— 1889.....	438.733	13.610	39.921.703
— 1890.....	554.822	16.250	50.488.802
— 1891.....	835.515	25.977	76.031.865
— 1892.....	1.289.498	40.092	117.311.318
— 1893.....	1.611.241	50.189	116.896.204
— 1894.....	2.265.853	70.148	206.192.623
	7.333.665	228.011	667.363.515

Production du Transvaal par districts en 1894 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand.....	2.024.161	62.931	181.198.921
Vallée du Kaap.....	92.577	2.878	8.421.507
Lydenburg.....	60.275	1.871	5.485.025
Merkersdorp et Potchefstroom.....	77.711	2.416	7.071.971
Zoutpansberg.....	10.629	331	967.239
Malmami.....	491	15	41.951
	2.265.853	70.148	206.192.623

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, d'après M. Aubert, Consul de France à Pretoria :

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg.....	101.275.020
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie.....	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg.....	235.666.750
131	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie.....	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom.....	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg.....	1.301.297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères.....	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000

28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swazieland.....	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays.....	189.745.625
		2.479.212.300

S2	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe.....	67.835.000
2.267		2.517.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre.....	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).....	320.628.750
Dans d'autres pays étrangers.....	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers.....	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine.....	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINE en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces)													DIVIDENDES p. O/O							DERNIER DIVIDENDE	
	ANNÉE ENTIERE		MOIS																			
	1893	1894	Novem. 1894	Décem. 1894	Janvier 1895	Février 1895	Mars 1895	Avril 1895	Mai 1895	Juin 1895	Juillet 1895	Août 1895	Septem. 1895	Octobre 1895	1889	1890	1891	1892	1893	1894		1895
Afrikander .....	—	1.202	602	600	621	450	472	308	—	—	—	—	—	—	25	—	—	—	—	—	—	—
Aurora .....	—	3.422	295	—	351	587	—	—	—	—	—	319	337	—	—	—	—	5	—	—	—	
Aurora West .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	
Bar tjes .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Barrett .....	—	—	581	600	587	445	519	433	555	515	425	283	274	815	—	—	—	—	—	—	5	
Buffelsdoorn Estate .....	10.985	51.254	5.350	5.171	1.800	5.002	1.551	1.326	1.382	4.100	1.660	3.361	3.183	2.049	—	—	—	—	—	—	80	
Champ d'Or .....	7.501	45.071	4.060	3.950	1.250	5.350	1.200	3.800	3.210	3.625	3.920	1.516	3.775	1.005	—	—	—	10	—	20	20	
Champ d'Or D. L. ....	—	1.201	—	1.201	1.115	1.621	1.805	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Chimes (New) .....	21.810	28.686	2.564	2.637	2.657	2.115	2.724	2.856	2.366	2.082	2.199	2.159	2.131	2.370	10	—	—	40	—	25	55	
City and Suburban .....	46.811	75.269	10.262	10.184	10.219	9.081	11.121	8.618	9.191	9.471	10.096	10.216	8.381	8.597	55	—	—	—	75	50	75	
Consol. Deep Level .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	
Consol. Goldfields .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25 1/2	25 1/2	
Id. Debs. 5 1/2 p. c. ....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5 1/2	5 1/2	
Id. Pref. ....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	3	
Croesus (New) .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.059	2.932	3.084	2.851	2.766	—	—	—	10	—	—	—	
Crown Deep .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Crown Reef .....	82.091	120.518	10.853	10.413	10.260	10.015	9.916	10.186	10.321	11.259	11.819	11.531	11.385	11.100	12	15	50	55	50	50	100	
Durban Roodepoort .....	60.634	61.009	4.792	4.918	5.346	5.090	5.517	5.830	5.838	5.851	5.899	6.006	6.089	6.318	20	20	20	11	55	60	45	
Eastleigh .....	—	—	1.933	1.936	2.088	2.184	2.263	2.354	2.250	1.400	1.912	2.166	1.994	2.012	—	—	—	—	—	—	—	
East Rand Prop. ....	—	—	226	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ferreira .....	55.677	66.016	6.996	7.299	7.219	6.264	6.932	6.759	6.761	6.797	7.080	7.011	7.139	7.74	—	—	125	85	100	150	65	
Forbes Reef .....	—	—	233	159	116	68	118	101	130	121	111	99	75	6.890	—	—	—	—	—	—	—	
Goldenhuis Estates .....	17.135	58.913	6.532	6.433	5.966	2.110	4.777	6.560	7.457	7.611	7.778	7.788	7.235	6.898	—	—	15	10	25	30	30	
Id. Deep .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. M. R. ....	3.790	15.992	1.670	1.718	1.812	1.888	2.007	1.988	2.090	2.127	3.375	2.163	2.088	1.835	—	—	—	—	—	—	20	
George and May .....	2.011	8.939	439	271	191	327	731	621	910	900	770	173	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
George Goch .....	7.181	27.610	2.310	3.053	3.510	3.252	3.306	3.169	3.220	3.258	3.052	3.099	3.361	3.213	—	—	—	—	—	—	—	
Ginsberg .....	—	5.823	193	618	966	1.002	940	887	919	957	930	812	851	857	—	—	—	—	—	—	—	
Glencairn .....	15.915	47.876	5.057	4.581	4.413	4.713	5.096	5.317	5.110	4.911	4.918	5.203	5.056	1.955	—	—	—	—	—	12 1/2	15	
Goldfields Deep .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Graskop (5/- sh's) .....	—	—	36	48	51	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 1/2	—	—	—	
Henry Nourse .....	22.235	29.135	2.121	2.535	2.257	2.292	2.217	2.170	2.299	3.993	1.561	4.210	4.562	4.724	—	—	—	—	—	—	—	
Heriot (New) .....	22.734	19.197	1.583	5.494	5.621	5.751	6.091	5.725	5.773	5.622	5.368	5.738	5.998	5.803	—	—	—	—	10	40	100	
Johnesburg. Pioneer .....	10.195	10.952	895	958	1.005	1.010	1.058	1.080	1.155	1.305	1.310	2.685	2.507	—	30	10	20	52 1/2	37 1/2	—	—	
Jubilee .....	30.068	27.077	2.261	2.079	2.095	2.041	2.218	2.857	2.624	2.657	2.613	2.707	2.727	2.176	20	60	35	60	120	90	—	
Jumpers .....	10.765	62.383	4.325	4.205	1.361	4.330	4.129	4.801	6.139	6.588	6.108	7.079	6.197	6.355	20	—	—	10	15	55	50	
Kim. Roodepoort .....	—	—	—	—	—	—	—	590	465	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Kleinfontein .....	4.779	19.588	2.117	2.552	2.712	2.194	2.608	2.709	2.775	2.638	2.826	2.829	2.631	2.608	—	—	—	—	—	12 1/2	12 1/2	
Langlaagte Estate .....	101.912	116.370	11.882	11.731	10.801	11.660	13.193	13.203	13.006	13.007	12.021	11.172	11.081	11.055	29	15	10	20	30	45	25	
Id. Bloek B. ....	26.591	35.613	3.393	3.456	3.150	3.082	3.223	3.310	3.126	3.020	3.210	3.581	3.591	3.606	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Royal .....	16.478	40.103	3.628	3.191	2.591	2.606	2.626	2.195	2.421	2.063	3.401	3.299	—	—	—	—	—	35	5	—	—	
Id. United .....	10.621	4.818	—	—	—	—	—	—	1.110	1.834	2.261	2.297	2.316	2.164	—	—	—	—	—	—	—	
Lisbon Berlyn .....	—	—	598	295	—	748	917	960	791	691	590	522	610	641	—	—	—	—	—	—	—	
Luipaards Vlei .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	
Main Reef .....	2.939	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
May Consolidated .....	27.832	38.714	2.200	2.568	3.581	4.145	4.226	4.279	5.617	6.060	6.025	6.030	6.032	5.604	—	—	—	—	—	—	20	
Metropolitan .....	402	13.512	1.350	2.175	1.930	1.875	2.209	2.359	2.315	2.227	2.411	2.173	1.981	1.916	—	—	—	—	—	—	—	
Meyer and Charlton .....	31.185	33.861	2.831	2.431	2.427	2.527	3.065	3.019	3.115	3.123	3.296	3.715	3.612	3.358	—	—	—	—	—	—	—	
Modderfontein .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Moodies .....	—	—	500	378	610	860	990	670	830	555	500	184	515	370	—	—	—	—	—	—	—	
New Clewer Estate .....	3.938	22.299	2.310	2.175	1.773	1.707	1.463	1.902	1.719	1.236	1.389	1.179	2.223	1.473	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Primrose .....	83.779	89.132	7.502	7.490	10.271	10.691	11.415	12.085	11.563	12.018	12.150	12.206	11.118	11.584	—	—	15	27 1/2	40	40	25	
Id. Rand Gold .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Id. Rietfontein .....	35.206	21.759	2.102	2.161	2.095	2.029	2.532	2.418	2.618	2.292	2.235	2.328	2.418	2.162	—	—	—	—	25	—	—	
Nigel .....	46.008	51.548	4.256	4.270	3.841	4.161	4.221	4.063	4.201	4.235	3.633	3.724	2.808	2.151	—	—	—	—	—	—	—	
Nourse Deep .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Orion .....	18.000	34.209	3.056	3.500	2.850	2.170	2.850	3.070	3.550	3.650	3.750	3.719	870	1.860	—	—	—	—	—	—	—	
Paarl Central .....	958	21.193	1.506	1.467	2.012	2.422	2.350	2.714	2.911	3.053	3.127	3.138	3.083	2.330	—	—	—	—	—	—	—	
Princess Estate .....	756	18.017	1.668	1.855	1.960	1.776	1.826	1.895	2.015	1.950	2.100	2.150	2.000	2.100	—	—	—	—	—	—	—	
Randmines .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Randfontein .....	29.935	42.131	3.390	3.591	4.056	3.943	4.851	3.516	1.027	3.939	3.918	4.114	3.921	3.821	—	—	—	—	—	—	—	
Robinson .....	161.142	176.355	11.051	16.508	11.362	12.457	11.142	11.097	11.013	14.601	11.821	15.935	17.291	17.371	5	4	5	7	8	10	6	
Roodeport Deep .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Roodep. Ud. M. R. ....	9.929	35.090	3.477</																			



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ÉDITION JAUNE

Sommaire du N° 203, du 30 Novembre 1895 :

**STATISTIQUE GÉNÉRALE.** — Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux.

**Chronique Monétaire :** La nouvelle Monnaie française. — Bimétallisme et Protectionnisme. — La Crise agricole Industrielle et Sociale expliquée en Onze chiffres. — La Circulation aux États-Unis. — La Production et les Principaux Gisements aurifères du Globe.

**Situation financière générale.**

**FRANCE.** — La Politique. — *Questions du Jour :* Madagascar. — L'Interpellation de M. Blavier relative au Crédit Foncier. — La Banque d'Angleterre. — Ateliers et Chantiers de la Loire. — L'Industrie séricicole en 1895. — Compagnie Française de Matériel de Chemins de fer. — Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp.

**Informations Économiques et Financières.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Forges de France-Comté. — Compagnie Générale des Chemins de fer Brésiliens. — Compagnie Française des Métaux. — Fonderies de Cuivre de Lyon et de Mâcon. — Fonderies, Laminiers et Tréfileries de Bronzes et Cuivres. — Ateliers et Chantiers de la Loire. — Chargeurs-Réunis. — Immeubles de France. — Houillères de Saint-Étienne. — Chaussures Raoul. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez.

**Revue hebdomadaire du Marché financier de Paris.** — *Marché des Mines d'Or :* Courriers de Londres et de Paris. — *Tableau des principales Valeurs cotées à la Bourse de Paris.*

**Correspondances hebdomadaires et Documents sur :** Allemagne, Angleterre, Autriche-Hongrie, Belgique, Espagne, Italie, Roumanie, Russie, Suisse.

## EN VENTE

A

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

11, rue Monsigny — PARIS

**La Question de l'Argent aux États-Unis en 1893,** par Edmond Théry. — 1 brochure in-18 . . . . . 1 fr.

**La Crise des Changes.** — *La Baisse de l'Argent et ses conséquences.* — *La Situation monétaire du Monde.* — *Le Bimétallisme universel,* par Edmond Théry. 1 volume in-18, 4<sup>e</sup> édition. . 3 fr. Franco, 3 fr. 40.

**Histoire des Grandes Compagnies Françaises de Chemins de fer dans leurs Rapports financiers avec l'Etat,** par Edm. Théry. — 1 volume in-18, 6<sup>e</sup> édition. . 3 fr. Franco, 3 fr. 30.

**L'Avenir de l'Indo-Chine Française,** par C.-R. Wehrung; *Préface* par Edmond Théry. — 1 brochure in-18. . . . . 1 fr.

**La Conférence Bimétallique Internationale de Londres;** *Préface* par Edmond Théry; *Traduction* de C.-R. Wehrung. — 1 volume in-18. . . . . 2 fr. 50. Franco, 2 fr. 80.

**La Serbie :** *Histoire, Économie, Finances,* par Edmond Théry. — 1 brochure, Franco . . . . . Fr. 1 50

**Les Fonctions de la Banque de France,** par Edmond Théry, 1 brochure, Franco . . . . . Fr. 1 50

**Collection de l'ÉCONOMISTE EUROPÉEN**  
DEPUIS SA CRÉATION

**1<sup>er</sup> Volume** (17 janvier 1892 au 26 juin 1892) . . . . . 12 50

**2<sup>e</sup> Volume** (3 juillet 1892 au 25 décembre 1892) . . . . . 12 50

**3<sup>e</sup> Volume** (1<sup>er</sup> janvier 1893 au 25 juin 1893) . . . . . 12 50

**4<sup>e</sup> Volume** (2 juillet 1893 au 31 décembre 1893) . . . . . 12 50

**5<sup>e</sup> Volume** (6 janvier 1894 au 30 juin 1894) . . . . . 12 50

**6<sup>e</sup> Volume** (7 juillet 1894 au 29 décembre 1894) . . . . . 12 50

**7<sup>e</sup> Volume** (5 janvier au 29 juin 1895) 12 50

Chaque volume est broché et comprend une *Table des matières alphabétique.*

Les frais d'envoi à domicile par la poste sont à la charge de l'acheteur, soit : 0 fr. 58 par volume pour la France ou 2 fr. 25 pour l'étranger.

30

## GEORGE AND MAY GOLD MINING COMPANY LIMITED

7, Great street Helens, London E. C.

Avis est donné que, conformément à la fusion de cette Compagnie avec la West Rand Mines Limited, aucun transfert d'actions ne sera accepté, pour la certification, plus tard que le mercredi 4 décembre prochain ou pour la registration, après le vendredi 6 décembre prochain. On donnera avis de la date à partir de laquelle les certificats seront reçus pour l'échange des titres dans la Compagnie fusionnée. L'échange aura lieu sur le pied de 68 actions nouvelles contre 100 anciennes.

Par ordre du Comité.

W. G. LAYTON, secrétaire.

Londres, 28 novembre 1895.

31

## ROBINSON SOUTH AFRICAN BANKING COMPANY LIMITED

8, Princes Street, London, E. C.

Il est donné avis que la première assemblée générale de la Compagnie sera tenue aux bureaux de l'Union Bank of Australia, Limited, n° 1, Bank Building, Lothbury, in The City of London, laquelle sera prochainement le siège social de la Robinson Banking, le lundi 9 décembre, à midi, conformément à l'article 71 des statuts.

Le 25 novembre 1895.

Par ordre du conseil,

JAMES WEST,  
Secrétaire.

32

## THE SIMMER AND JACK GOLD MINING COMPANY LIMITED

Dividende n° 16 sur titres au porteur

Les propriétaires d'actions au porteur sont informés qu'il sera payé pour dividende 2 shellings par action sur présentation du coupon n° 16, soit à la African Banking Corporation, Limited, 43, Threadneedle Street, Londres E. C., ou bien à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, Paris.

Les coupons doivent être déposés trois jours pleins pour la vérification à l'une ou l'autre des Banques sus mentionnées. Leur dépôt peut avoir lieu chaque jour (les samedis exceptés), à partir du 29 novembre 1895, entre onze heures et une heure.

Les bordereaux sont à la disposition des actionnaires.

33

## NEW COMET GOLD MINING COMPANY LIMITED

L'assemblée générale annuelle de la New Comet Gold Mining Company Limited a eu lieu le 31 octobre dernier sous la présidence de M. G. Farrar.

Voici le rapport du Conseil d'administration : Nous avons l'honneur de vous présenter notre troisième rapport annuel, celui de l'ingénieur-directeur, le bilan et le compte de profits et pertes arrêtés au 30 septembre 1895 dûment certifiés.

La reconstitution de votre Compagnie a été terminée en janvier dernier; à la suite de cette reconstitution, la Compagnie s'est rendue acquéreur d'un

certain nombre de nouveaux claims et s'est procuré à des conditions avantageuses le fonds de roulement nécessaire à leur exploitation. Les détails sur cette transaction vous ont été, d'ailleurs, présentés à l'assemblée extraordinaire tenue le 29 janvier et ont obtenu votre approbation.

Nous avons le plaisir de vous faire remarquer qu'à l'occasion de l'acquisition des nouveaux claims, l'East Rand Proprietary a eu la gracieuse idée de transférer à notre compte, à titre gratuit, 14 claims « Deep-Levels » en sus des 43 claims que nous lui avons achetés, afin que le tonnage de la mine ne puisse en aucun cas être inférieur aux estimations. La situation de votre Compagnie se trouvant ainsi consolidée, nous avons pu pousser plus activement les travaux de développement et, à cet effet, des mesures avaient été immédiatement prises pour l'équipement rationnel de votre mine et pour l'érection et l'installation d'une batterie de 60 pilons du dernier modèle. Cette batterie est actuellement en pleine marche. Le broyage a justement commencé le dernier jour de notre exercice financier et nous espérons que la Compagnie prendra très prochainement rang parmi les entreprises donnant des dividendes.

**Situation financière.** — En vertu de l'acte de reconstitution, votre Compagnie était entrée en possession de £ 168.000, somme qui a été considérée comme suffisante pour liquider toutes les dettes et pour faire face à toutes les dépenses nécessitées par l'équipement et le développement de votre mine.

Ainsi qu'il résulte du bilan, cette somme a néanmoins été dépassée de £ 27.706.17.10. Cet excédent de dépenses doit être attribué à ce fait que les travaux de développement que nous avons entrepris sont beaucoup plus importants que nous l'avions prévu précédemment, mais nous sommes persuadés que les avantages que nous retirerons de cette dépense supplémentaire justifieront amplement les mesures prises.

**Propriété.** — L'acquisition des 57 claims « Deep-Levels » qui renferment le North Reef et le South Reef achetés à l'East Rand Proprietary en vertu de la convention que vous connaissez, a mis votre Compagnie en possession d'une propriété minière d'une superficie de 93 3/4 claims renfermant, d'après les estimations, 2.230.000 tonnes de minerai. Quant à la durée de la mine, elle est évaluée à 40 ans avec une batterie de 40 pilons d'un poids de 1.050 livres chacun.

**Mine.** — Travaux de surface. — La nouvelle batterie de 60 pilons et son usine de cyanuration est aménagée de façon à pouvoir recevoir les 60 pilons supplémentaires actuellement en voie de construction. La Compagnie a fait construire divers bâtiments et maisons pour loger convenablement le personnel. Les travaux d'équipement de trois puits sont aujourd'hui terminés. Une installation électrique fournit l'éclairage et la force motrice nécessaire aux ateliers desservis par une machine à vapeur et tout l'outillage nécessaire.

**Développement.** — Vous trouverez dans le rapport du « Général Manager » tous les détails désirables sur les opérations et les travaux de développement de la mine pendant les derniers douze mois. Il résulte de ce rapport que les réserves de minerai s'élèvent aujourd'hui à 117.000 tonnes, et que leur teneur à l'essai est de près de 17 dwts; le développement de la mine devance, par conséquent, de deux années les besoins du moulin.

Le puits incliné permanent destiné à recouper le South Reef qui a été rencontré par le trou de sonde de la « Phoenix » atteint actuellement une profondeur de 190 pieds. Nous sommes persuadés qu'ici aussi le minerai de ce filon est d'une teneur plus haute que celle du North Reef, ainsi que cela a été prouvé dans le voisinage de la mine. Tout porte donc à croire que la partie la plus riche de votre mine n'est pas encore exploitée.

Nous sommes très heureux de pouvoir vous présenter un rapport exposant le progrès rapide des travaux exécutés pendant les douze derniers mois, et nous sommes persuadés que les perspectives d'avenir de votre Compagnie sont des plus brillantes.

Vous êtes maintenant priés de nommer des directeurs en remplacement du « Board » actuel qui se retire en vertu du paragraphe 65 des statuts; de fixer la rémunération des censeurs MM. D. Fraser et E. Beckmann et d'élire de nouveaux censeurs.

Voici maintenant le rapport de l'Ingénieur-Directeur :

J'ai l'honneur de vous présenter mon rapport



pour l'année ayant expiré le 30 septembre dernier.

Dans le courant de cette année, la superficie de votre propriété a été portée de 36.61 claims à 93.77 claims par l'acquisition de 57.16 claims de l'East Rand Proprietary Mines. Ces claims sont situés immédiatement au sud de l'ancienne frontière Sud de la mine; votre propriété renferme actuellement le North et le South Reef jusqu'à son extrême limite Sud. Avant l'adjonction à votre propriété des nouveaux claims, le North Reef seul la traversait de l'Est à l'Ouest, tandis que le South Reef n'en traversait qu'une petite partie de l'angle Sud-Ouest. Il a été jugé très nécessaire que ces claims fussent acquis par votre Compagnie afin de pouvoir y établir une puissante batterie avec son usine de cyanuration capable de traiter d'aussi considérables quantités de minerai, comme celles qu'on sait exister dans votre propriété.

Le tonnage du minerai que renfermaient vos 36.16 claims primitifs et qu'on évaluait à 485,000 tonnes était en effet insuffisant, pour justifier la dépense d'une somme aussi importante que celle nécessitée par l'acquisition d'un puissant matériel de broyage et de cyanuration.

Après l'acquisition des nouveaux claims, nous avons procédé à l'érection du nouveau matériel de broyage et de cyanuration; l'outillage construit actuellement est destiné pour 60 pilons avec tous les accessoires, y compris les pompes, les concasseurs, les élévateurs et les trieurs. En érigeant la batterie nous avons pris soin d'établir les fondations afin de pouvoir facilement doubler le nombre de pilons et d'en porter, le cas échéant, le chiffre total à 120; 40 pilons avec leurs accessoires sont d'ores et déjà terminés et 20 autres le seront très prochainement. Quant à l'usine de cyanuration, elle est entièrement achevée et peut traiter les tailings provenant des 60 pilons d'un poids de 1,050 livres chacun.

Au commencement de septembre, 40 pilons ont été mis en marche à titre d'essai jusqu'au 10 courant, ils ont fonctionné plus ou moins régulièrement, mais depuis cette époque ils marchent sans discontinuer. Les interruptions survenues pendant la première période de broyage sont dues à des accidents inhérents à la mise en marche du nouvel outillage et surtout à la rupture d'un arbre de transmission. Tout le matériel et de construction moderne et perfectionnée. Une installation électrique éclaire tous les ateliers et les travaux, intérioritément aussi bien qu'extérieurement; elle alimente en même temps les pompes et les élévateurs.

Développement de la mine. — Puits d'extraction. — Ce puits descend actuellement au-dessous du cinquième niveau, une pompe a été installée dans ce niveau pour épuiser l'eau d'infiltration. La reef traverse le puits entre le troisième et le quatrième niveau. Au quatrième niveau, le reef est recoupé par un travers-banc long de 35 pieds et partant du puits Sud. Au-dessous du quatrième niveau le puits est foncé en sens incliné et longe le reef à une distance de 35 pieds, ce qui permet d'enlever la totalité du minerai sans nuire à la solidité du puits. La profondeur totale du puits tant inclinée que verticale est de 493 pieds.

Premier niveau. — Ce niveau a été seulement développé du côté Est, la section Ouest étant déjà développée jusqu'à la limite Ouest de la propriété. On y a rencontré cette année une faille large de neuf pieds. La longueur totale du niveau Est est de 2,210 pieds; il reste encore à percer 430 pieds de galerie pour arriver à la limite Est de la propriété. Les 160 pieds de minerai, mis à jour en dernier lieu, ont donné à l'essai de très bons résultats.

Deuxième niveau. — Ce niveau est actuellement développé sur un parcours de 1,844 pieds. Le minerai exposé dans la section Est de ce niveau est quelque peu au-dessous de la teneur moyenne, mais tout porte à croire que cet abaissement n'est que passager.

Troisième niveau. — Il y a un an, ce niveau n'était développé que sur un parcours de 40 pieds; or, la longueur totale des galeries percées jusqu'à présent dans ce niveau est de 1,135 pieds. Dans ce chiffre, la faille compte pour 130 pieds.

Quatrième niveau. — Ce niveau a été développé sur toute sa longueur, c'est-à-dire sur 575 pieds. Dans ce chiffre, la faille compte pour 100 pieds. Le reef y est nettement délimité et ne perd rien de la puissance et de la teneur, constatées dans les niveaux supérieurs.

North Reef. — Ce reef n'a subi aucune modification ni en teneur, ni en puissance, depuis la pu-

blication de mon dernier rapport. Il continue à être encastré dans des schistes de matière quartzeuse. Le toit du mur est toujours le plus riche en or, excepté dans la partie Est de la mine, au 1<sup>er</sup> niveau, où le mur proprement dit est le plus minéralisé.

South Reef. — Ce reef a été recoupé par un sondage opéré dans la partie de votre propriété formée par les claims Sud, récemment achetés. Afin d'ouvrir ce reef, on a formé un nouveau puits incliné, le « Phoenix Shaft ». Ce puits, établi dans un terrain peu consistant, a nécessité d'importants travaux de boisage jusqu'à la profondeur de 160 pieds. Une venue d'eau nous a aussi donné beaucoup de tracas. Actuellement, le puits est profond de 190 pieds et il touche une couche de grès très ferme. J'espère recouper le reef d'un moment à l'autre, et à juger d'après les résultats obtenus par les trous de sonde, ayant recoupé ce reef antérieurement dans les propriétés avoisinantes, il doit être d'une teneur supérieure à celle du North Reef.

Voici le relevé des travaux d'excavation effectués durant l'année :

#### Puits

Principal puits, North Reef .....	181 pieds
Puits Phoenix, South Reef .....	190 —
Profondeur totale : 181 pieds.	

#### Galeries

1 <sup>er</sup> niveau, North Reef .....	410 pieds
2 <sup>e</sup> — — — — —	922 —
3 <sup>e</sup> — — — — —	1,095 —
4 <sup>e</sup> — — — — —	575 —
Développement total : 3,002 pieds	

#### Petites galeries de communication et d'aérage

1 <sup>er</sup> niveau, North Reef .....	166 pieds 6 pouces
2 <sup>e</sup> — — — — —	236 —
3 <sup>e</sup> — — — — —	113 —
4 <sup>e</sup> — — — — —	42 —
Développement total : 558 pieds.	

#### Rises (petites galeries percées de bas en haut).

1 <sup>er</sup> niveau, North Reef .....	256 pieds
2 <sup>e</sup> — — — — —	136 —
3 <sup>e</sup> — — — — —	124 —
4 <sup>e</sup> — — — — —	17 —
Développement total : 553 pieds.	

#### Travers-bancs

2 <sup>e</sup> niveau, North Reef .....	31 pieds
3 <sup>e</sup> — — — — —	21 —
4 <sup>e</sup> — — — — —	58 —
Total : 4,574 pieds	

Voici maintenant un relevé du minerai mis à découvert et du résultat des essais au feu opérés sur une largeur de reef de 36 pouces.

Au-dessus du 1 <sup>er</sup> niveau, 42,000 tonnes, teneur	20.50 dwts
— 2 <sup>e</sup> — — — — —	38.670 —
— 3 <sup>e</sup> — — — — —	26.640 —
— 4 <sup>e</sup> — — — — —	10.510 —
	18.50

La réserve totale de minerai s'élève actuellement à 117,000 tonnes, rendant à l'essai 16,10 dwts à la tonne.

Machines et construction. — La machine à vapeur et les chaudières ont été installées dans de nouveaux hangars. L'équipement du puits d'extraction est terminé et les six perforatrices complémentaires à air comprimé sont toutes prêtes à fonctionner. Au puits « Phoenix » on a établi temporairement un appareil élévateur avec une pompe. Les nouveaux ateliers sont complètement aménagés et munis d'un outillage absolument neuf et de la dernière perfection. Le tout est éclairé par l'électricité. La cité ouvrière a été augmentée de 16 nouvelles chambres et des maisons d'habitation pour le haut personnel sont en cours de construction.

Les travaux de développement ont mis à découvert de puissants filons nettement délimités; mais comme ces derniers ont une teneur inférieure à ceux développés dans les niveaux supérieurs, le rendement moyen à l'essai s'en ressent.

Le nouveau moulin est en pleine marche et je suis persuadé que les bénéfices que nous réaliserons durant cette année permettront non seulement de liquider toutes nos dettes, mais de mettre encore une jolie somme de côté.

Le rapport est adopté à l'unanimité.

Ont été élus, en remplacement des directeurs sortants : MM. H.-J. King, S.-W. Jameson, G. Farrar, W. Dalrymple et G. Rouliot.

Une somme de £ 105 a été votée à titre d'indemnité à chacun des directeurs sortants, et £ 25, titre de rémunération aux censeurs qui ont été réélus.

#### Bilan au 30 septembre 1895

##### Passif

Capital :	
225,000 actions de £ 1. £ 225,000. 0. 0	
Moins 17,189 actions gardées en réserve.	17,189. 0. 0
	£ 207,811. 0. 0
Créanciers divers :	
Comptes mensuels .. £ 7,240. 4. 7	
Entrepreneurs .....	7,053. 4. 1
	14,293. 8. 10
East Rand Proprietary Mines :	
Compte à Londres .. £ 7,187.10. 0	
Compte à Johannesburg .....	52,098.19. 3
	59,285. 9. 3
Standard Bank .....	3,395.12.10
Compte en suspens des salaires des indigènes .....	623. 7. 7
	£ 285,409.18. 6

##### Actif

Propriété .....	£ 84,206.15. 0
Machines et outillage .....	103,395.12.10
Machines en transit .....	11,437. 7. 6
Tramway et matériel .....	4,633. 2. 7
Outillage supplémentaire .....	354. 1. 4
Travaux permanents :	
Puits Phoenix .. £ 2,438.18.10	
Puits Ouest .....	1,595. 6. 2
Puits d'extraction .....	5,313. 5. 0
	9,847. 9. 0
Compte de la Digue .....	1,289. 3. 0
Constructions .....	11,334. 8. 6
Débiteurs divers .. £ 2,425. 0. 0	
Comité de Londres .....	3,592. 5. 10
Espèces en caisse .....	91. 4. 10
Compte en suspens de la batterie .....	18,000. 0. 0
	24,108.10. 8
Provisions .....	6,186.12.10
Meubles .....	217. 6. 8
Bétail, chariots et harnais .....	109.12. 8
Compte des profits et pertes .....	23,189.17. 1
	£ 285,409.18. 6

#### Compte des profits et pertes au 30 septembre 1895

##### Débit

Solde du compte précédent .....	£ 13,496. 8. 1
Travaux de développement .....	33,808. 6. 1
Entretien .....	7,820. 3. 11
Outillage et matériel .....	578. 5. 10
Construction .....	517.16. 6
Bureau du manager .....	7. 5. 6
Meubles .....	16.17. 4
Atelier des essais .....	193.14. 0
Inspection .....	146.11.10
Service médical .....	90.15. 0
Frais de bureau .....	294. 9. 0
Indemnités des censeurs .....	31.10. 0
Intérêts .....	1,587. 1. 5
Licences .....	252. 5. 0
Etables .....	118.17. 1
Eaux .....	2.17. 0
Service du travail des indigènes ..	1,945.19. 6
Frais généraux .....	3,456. 4. 0
	£ 63,365. 7. 1

##### Crédit

Bénéfice sur 75,000 actions émises à 25 sh. ....	£ 18,750. 0. 0
Prime de 10 sh. sur 32,811 actions de réserve .....	16,405.10. 0
Locations diverses .....	20. 0. 0
Compte des profits et pertes .....	28,189.17. 1
	£ 63,365. 7. 1



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France et Algérie : UN AN..... 25 fr.  
SIX MOIS..... 14 »  
Étranger (Union-Postale) : UN AN..... 32 »  
SIX MOIS..... 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi

Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres

Annonces en 7 points..... 2 fr.

Réclames en 8 points..... 4 »

Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 204 bis. — 8<sup>e</sup> volume. (23)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Mercredi 11 décembre 1895.

SUPPLÉMENT  
Hebdomadaire  
DES

## MINES D'OR ET D'ARGENT

### PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
JANVIER....	»	666	2.320	3.185	1.841	7.691	9.862	13.633	16.119	»
FÉVRIER....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.185	13.820	15.405	»
MARS.....	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.485	10.141	15.048	16.829	»
AVRIL.....	»	1.287	2.159	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	»
MAI.....	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.018	10.638	15.119	17.706	»
JUIN.....	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	»
JUILLET....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.181	15.283	18.150	»
AOÛT.....	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	»
SEPTEMBRE..	176	1.812	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
OCTOBRE....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.138	15.777	17.531	»
NOVEMBRE..	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.761	»
DÉCEMBRE...	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	»	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.027	66.360	110.188	131.512	184.198	191.027	»

### Sommaire du N° 204 bis

**Statistiques.** — Production, Capital et Dividendes des Sociétés Minières du Transvaal.

**Questions du Jour.** — La Production des Mines du Witwatersrand en novembre 1895. — La Question des Deep. — La Production d'or du Witwatersrand. — La Réunion mensuelle de la Société de géologie de Johannesburg. — La Nouvelle loi relative à la délimitation des propriétés minières. — Une modification aux procédés de cyanuration. — The Wemmer Gold Mining Company Limited. — Nouvelles Émissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres.

**Revue hebdomadaire de la Presse de Johannesburg.** — La Question de la main-d'œuvre indigène. — La Witwatersrand. — Le Développement des Deep Levels. — La Vogelstruis. — La Conférence des Chemins de fer de l'Afrique du Sud. — Les Inspecteurs des Mines au Transvaal. — La Chambre de Commerce de Johannesburg. — Vente d'or provenant du traitement au cyanure. — Les Banques du Transvaal. — East Rand Proprietary. — L'Or et la fièvre dans le Charterland.

**Revue hebdomadaire de la Presse anglaise.** — La Valeur des actions à dividendes. — Les Deep Levels. — L'Or à Kernhardt. — Les Relations entre Natal et le Transvaal. — Projets de fusion Barnato. — New Rietfontein. — Découvertes de Gisements aurifères dans l'Afrique Orientale Allemande. — L'Avenir de la Jumpers. — Nouvelles des Mines Australiennes.

Informations diverses.

**Revue hebdomadaire des Marchés de Mines** d'Or de Londres et de Paris. — Tableaux rétrospectifs des Cours des Actions de Mines d'Or introduites sur ces Marchés et Cours de clôture.

### PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE

DU

Witwatersrand

Du 1<sup>er</sup> Mai 1887 au 30 Novembre 1895

Francs... 786.021.418  
Onces... 8.637.598  
Kilog... 268.655



GRAPHIQUE DE LA PRODUCTION AURIFÈRE MENSUELLE DU WITWATERSRAND

PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1895	1896 ?
23.155 onces 720 kilog. 2.107.105 francs	208.122 onces 6.473 kilog. 18.939.102 francs	369.551 onces 11.491 kilog. 33.629.111 francs	191.810 onces 5.930 kilog. 15.027.710 francs	729.233 onces 22.163 kilog. 66.360.203 francs	1.210.865 onces 37.662 kilog. 110.188.715 francs	1.478.191 onces 45.986 kilog. 134.542.681 francs	2.021.161 onces 62.958 kilog. 184.198.921 francs	2.099.207 onces 65.285 kilog. 191.027.837 francs	

Millions de francs



Production totale du Transvaal depuis 1887 :

	Onces	Kilos	Francs
Production en 1887.....	55.000	1.710	5.005.000
— 1888.....	280.000	8.705	25.480.000
— 1889.....	438.733	13.610	39.921.703
— 1890.....	554.822	16.250	50.488.802
— 1891.....	835.515	25.977	76.031.865
— 1892.....	1.289.498	40.092	117.311.318
— 1893.....	1.611.241	50.189	116.896.204
— 1894.....	2.265.853	70.448	206.192.623
	7.333.665	228.011	667.363.515

Production du Transvaal par districts en 1894 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand.....	2.024.161	62.931	181.198.921
Vallée du Kaap.....	92.577	2.878	8.421.507
Lydenburg.....	60.275	1.871	5.485.025
Klerksdorp et Potchefstroom.....	77.714	2.416	7.071.971
Zoutpansberg.....	10.629	331	967.239
Malmami.....	491	15	44.951
	2.265.853	70.448	206.192.623

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, d'après M. Aubert, Consul de France à Pretoria :

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg.....	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie.....	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg.....	235.666.750
131	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie.....	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom.....	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg.....	1.301.297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères.....	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon.....	44.175.000

28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure.....	37.281.25
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swaziland.....	79.381.25
103	Ayant des intérêts dans le pays.....	189.745.62
		2.479.212.30

82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe.....	67.835.00
2.267		2.547.077.30

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre.....	921.888.92
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal). ..	320.628.75
Dans d'autres pays étrangers.....	29.125.00
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers.....	609.737.50
	1.881.380.17
Compagnies dont on ignore le pays d'origine.....	665.697.12
	2.547.077.30

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINE en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces)														DIVIDENDES p. O/O						DERNIER DIVIDENDE	
	ANNÉE ENTIERE		MOIS																			
	1893	1894	Décem. 1894	Janvier 1895	Février 1895	Mars 1895	Avril 1895	Mai 1895	Juin 1895	Juillet 1895	Août 1895	Septem. 1895	Octobre 1895	Novem. 1895	1889	1890	1891	1892	1893	1894		1895
Afrikander .....	—	1.202	600	621	450	472	308	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora .....	—	3.422	—	351	587	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora West.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bantjes .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Barrett .....	—	—	600	587	445	519	433	555	515	425	283	274	815	805	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate.	10.985	51.254	5.174	4.800	5.002	4.551	4.326	4.382	4.100	4.660	3.361	3.183	2.049	2.716	—	—	—	—	—	—	—	—
Champ d'Or.....	7.501	45.071	3.950	1.250	5.350	4.200	3.800	3.210	3.625	3.920	1.516	3.775	4.005	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Champ d'Or D. L....	—	1.201	1.201	1.415	1.621	1.805	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New).....	21.810	28.686	2.637	2.657	2.115	2.724	2.856	2.366	2.082	2.199	2.159	2.431	2.370	2.363	10	—	—	40	—	25	55	Juillet 1895
City and Suburban.	46.811	75.269	10.484	10.219	9.081	11.121	8.618	9.491	9.471	10.096	10.216	8.381	8.597	—	55	—	—	—	75	50	75	Juin 1895
Consol. Deep Level.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	Juin 1895
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25 3/4	Mai 1895
Id. Debs. 5 1/2 p. c.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5 1/2	5 1/2	Octobre 1895
Id. Pref.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Croesus (New).....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef.....	82.091	120.518	10.413	10.260	10.015	9.916	10.186	10.321	11.259	11.819	11.531	11.385	11.100	11.148	12	15	50	55	50	50	100	Octobre 1895
Durban Roodepoort	60.634	61.009	4.948	5.346	5.090	5.517	5.830	5.838	5.851	5.899	6.006	6.089	6.318	6.222	20	20	20	41	55	60	45	Sept. 1895
Eastleigh.....	—	—	1.936	2.088	2.184	2.263	2.354	2.250	1.400	1.912	2.166	1.991	2.012	—	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira.....	55.677	66.016	7.299	7.219	6.264	6.932	6.759	6.761	6.797	7.080	7.011	7.439	7.710	8.116	—	—	125	85	100	150	65	Juillet 1895
Forbes Reef.....	—	—	159	116	68	118	101	130	121	111	99	75	74	68	—	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Estates.	47.435	58.913	6.133	5.966	2.410	4.777	6.560	7.457	7.611	7.778	7.788	7.235	6.898	6.532	—	—	15	10	25	30	30	Juillet 1895
Id. Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. M. R.....	3.790	15.992	1.718	1.812	1.888	2.007	1.988	2.090	2.127	3.375	2.163	2.088	1.835	1.924	—	—	—	—	—	—	20	Sept. 1895
Id. Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.698	—	—	—	—	—	—	—	—
George and May.....	2.011	8.939	271	191	327	731	621	910	900	770	173	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch.....	7.181	27.610	3.053	3.510	3.252	3.305	3.169	3.220	3.258	3.052	3.099	3.361	3.213	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ginsberg.....	—	5.823	618	966	1.002	940	887	919	957	930	812	851	857	868	—	—	—	—	—	—	—	—
Glencairn.....	15.915	47.876	4.581	4.413	4.713	5.096	5.317	5.140	4.911	4.918	5.203	5.056	1.955	—	—	—	—	—	—	12 1/2	15	Juin 1895
Goldfields Deep.....	—	—	48	51	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's)...	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Henry Nourse.....	22.235	29.135	2.535	2.257	2.292	2.217	2.170	2.299	3.993	4.561	4.210	4.562	4.724	4.817	—	—	—	—	—	—	—	Mars 1892
Heriot (New).....	22.734	49.197	5.494	5.621	5.751	6.091	5.725	5.773	5.622	5.368	5.738	5.998	5.803	—	—	—	—	—	10	40	100	Sept. 1895
Johnesb. Pioneer.....	10.195	10.952	958	1.005	1.010	1.058	1.080	1.155	1.305	1.310	2.685	2.507	—	—	30	10	20	52 1/2	37 1/2	—	—	Nov. 1893
Jubilee.....	30.068	27.077	2.079	2.095	2.041	2.218	2.857	2.624	2.657	2.613	2.707	2.727	2.176	2.321	20	60	35	60	120	120	90	Octobre 1895
Jumpers.....	40.765	62.383	4.205	4.361	4.330	4.129	4.801	6.139	6.588	6.108	7.079	6.197	6.355	—	20	—	—	10	15	55	50	Août 1895
Kim. Roodepoort....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein.....	4.779	19.588	2.552	2.712	2.494	2.608	2.709	2.775	2.638	2.826	2.829	2.631	2.608	2.549	—	—	—	—	—	12 1/2	12 1/2	Mars 1895
Langlaagte Estate..	101.912	116.370	11.731	10.801	11.660	13.193	13.203	13.006	13.007	12.021	11.472	11.081	11.055	—	29	15	10	20	30	45	25	Juin 1895
Id. Block B.....	26.591	35.613	3.456	3.150	3.082	3.223	3.310	3.126	3.020	3.210	3.581	3.594	3.606	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal.....	16.478	40.103	3.191	2.591	2.606	2.626	2.195	2.421	2.063	3.401	3.29	—	—	—	—	—	—	35	5	—	—	Sept. 1893
Id. United.....	10.621	4.818	—	—	—	—	—	1.140	1.834	2.261	2.297	2.316	2.164	1.845	—	—	—	—	—	—	—	—
Lisbon Berlyn.....	—	—	295	—	748	917	960	791	691	—	590	522	610	692	—	—	—	—	—	—	—	—
Luipaards Vlei.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	Mars 1890
Main Reef.....	2.939	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated..	27.832	38.714	2.568	3.581	4.145	4.226	4.279	5.617	6.060	6.025	6.030	6.032	5.604	5.738	—	—	—	—	—	—	20	Sept. 1895
Metropolitan.....	402	13.512	2.175	1.930	1.875	2.209	2.359	2.315	2.227	2.111	2.173	1.981	1.916	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	31.185	33.861	2.431	2.427	2.527	3.065	3.019	3.115	3.123	3.296	3.745	3.612	3.358	2.885	—	20	50	45	60	55	25	Juin 1895
Modderfontein.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Moodies.....	—	—	378	610	860	990	670	830	555	500	184	515	370	—	—	1 1/2	—	—	—	—	—	Mai 1890
New Clewer Estate.	3.938	22.299	2.175	1.773	1.707	1.463	1.902	1.719	1.236	1.389	1.479	2.223	1.173	—	—	—	—	—	—	5	20	Sept. 1895
Id. Primrose.....	83.779	89.132	7.490	10.271	10.691	11.415	12.085	11.563	12.018	12.150	12.206	11.418	11.584	12.022	—	—	15	27 1/2	40	40	25	Juin 1895
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein....	35.206	21.759	2.461	2.095	2.029	2.532	2.418	2.618	2.292	2.235	2.328	2.418	2.162	2.289	—	—	—	—	25	—	—	—
Nigel.....	46.008	51.518	4.270	3.811	4.461	4.221	4.063	4.201	4.235	3.633	3.724	2.808	2.151	2.613	—	—	—	47 1/2	50	50	20	Juin 1895
Nourse Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion.....	18.000	34.209	3.500	2.850	2.170	2.850	3.070	3.550	3.650	3.750	3.719	870	1.860	—	—	—	—	—	—	105	30	Août 1895
Paarl Central.....	958	21.193	1.467	2.012	2.422	2.350	2.714	2.911	3.053	3.127	3.138	3.083	2.330	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Princess Estate.....	756	18.017	1.855	1.960	1.776	1.826	1.895	2.015	1.950	2.400	2.150	2.000	2.100	2.024	—	—	—	—	—	—	—	—
Randmines.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—				



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ÉDITION JAUNE

Sommaire du N° 201, du 7 Décembre 1895 :

**STATISTIQUE GÉNÉRALE.** — Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux.

**Chronique Monétaire :** Congrès des Lignes bimétalliques Française, Anglaise et Allemande. — M. de Mirbach et la Question monétaire. — Le Stock d'or américain. — Les Cours du Change extérieur au Japon de 1881 à 1893. — La Production et les Principaux Gisements aurifères du Globe.

**Situation financière générale.**

**FRANCE.** — La Politique. — Questions du Jour : La Situation en Turquie. — L'Emprunt du Tonkin. — Le Rendement des Impôts en novembre 1895. — Société Commerciale française au Chili. — Société Centrale de Dynamite. — Les Lots du Congo.

**Informations Économiques et Financières.** — Bilan de la Banque de France et Comparaisons. — Avis de la Chambre syndicale des Agents de change de la Ville de Paris. — Mouvement des Caisses d'épargne. — Octroi de Paris. — Ateliers de Construction du Nord de la France. — Houillères, Forges, Aciéries et Ateliers de Construction du Creusot. — Nomination d'un Agent de change honoraire. — Société Générale. — Établissement Malétra. — Société Générale d'Éclairage et de Force motrice. — Grands Magasins du Printemps. — Société des Houillères et du Chemin de fer d'Épinac. — Société des Étaux de Kinta. — Société Linière d'Amiens. — Recettes des Chemins de fer. — Recettes du Canal de Suez.

**Revue hebdomadaire du Marché financier de Paris.** — Marché des Mines d'Or : Courriers de Londres et de Paris. — Tableau des principales Valeurs cotées à la Bourse de Paris.

**Correspondances hebdomadaires et Documents sur :** Allemagne, Angleterre, Autriche-Hongrie, Belgique, Espagne, Italie, Portugal, Russie, Turquie.

35

## EN VENTE

A

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

11, rue Monsigny — PARIS

**La Question de l'Argent aux États-Unis en 1893,** par Edmond Théry. — 1 brochure in-18. . . . . 1 fr.

**La Crise des Changes.** — *La Baisse de l'Argent et ses conséquences.* — *La Situation monétaire du Monde.* — *Le Bimétallisme universel,* par Edmond Théry. 1 volume in-18, 4<sup>e</sup> édition. . 3 fr. Franco, 3 fr. 40.

**Histoire des Grandes Compagnies Françaises de Chemins de fer dans leurs Rapports financiers avec l'État,** par Edm. Théry. — 1 volume in-18, 6<sup>e</sup> édition. . 3 fr. Franco, 3 fr. 30.

**L'Avenir de l'Indo-Chine Française,** par C.-R. Wehrung; Préface par Edmond Théry. — 1 brochure in-18. . . . . 1 fr.

**La Conférence Bimétallique Internationale de Londres;** Préface par Edmond Théry; Traduction de C.-R. Wehrung. — 1 volume in-18. . . . . 2 fr. 50. Franco, 2 fr. 80.

**La Serbie : Histoire, Économie, Finances,** par Edmond Théry. — 1 brochure, Franco. . . . . Fr. 1 50

**Les Fonctions de la Banque de France,** par Edmond Théry, 1 brochure, Franco. . . . . Fr. 1 50

## Collection de l'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

### DEPUIS SA CRÉATION

**1<sup>er</sup> Volume** (17 janvier 1892 au 26 juin 1892) . . . . . 12 50

**2<sup>e</sup> Volume** (3 juillet 1892 au 25 décembre 1892) . . . . . 12 50

**3<sup>e</sup> Volume** (1<sup>er</sup> janvier 1893 au 25 juin 1893) . . . . . 12 50

**4<sup>e</sup> Volume** (2 juillet 1893 au 31 décembre 1893) . . . . . 12 50

**5<sup>e</sup> Volume** (6 janvier 1894 au 30 juin 1894) . . . . . 12 50

**6<sup>e</sup> Volume** (7 juillet 1894 au 29 décembre 1894) . . . . . 12 50

**7<sup>e</sup> Volume** (5 janvier au 29 juin 1895) 12 50

Chaque volume est broché et comprend une *Table des matières alphabétique.*

Les frais d'envoi à domicile par la poste sont à la charge de l'acheteur, soit : 0 fr. 58 par volume pour la France ou 2 fr. 25 pour l'étranger.

36

## JUMPERS GOLD MINING COMPANY LIMITED

Assemblée générale du 5 novembre

L'Assemblée générale des actionnaires de la Jumpers Gold Mining Company Limited a eu lieu le 5 novembre dernier à Johannesburg.

Conformément au rapport présenté aux intéressés, et qui a trait à la première moitié de l'exercice en cours, — moitié qui a pris fin au 31 juillet dernier, — le compte de Profits et Pertes s'établit à 43,825 liv. st. 10 s. 8 d. auxquelles il faut ajouter le report de l'exercice antérieur, moins les honoraires des commissaires et la part due au directeur, soit 68,459 liv. st. 18 s. 11 d. D'où un total de 112,285 liv. st. 9 s. 7 d. En déduisant de ce montant l'amortissement des machines et le compte en suspens M. Arthur-Forrest, ensemble 30,003 liv. st. 15 s. 0 d., on obtient un solde de 82,281 liv. st. 14 s. 7 d. De ce solde, £ 25,000 ont été prélevées pour distribuer aux actionnaires un dividende de 25 pour cent, et il est resté comme balance au crédit du compte de Profits et Pertes, un solde de 57,281 liv. st. 14 s. 7 d.

Il s'ensuit que les dividendes payés par la Compagnie jusqu'à présent s'établissent conformément au détail ci-dessous :

Dividendes :					
N°	déclaré en	mois	taux	en	liv. st.
N° 1	novembre 1887	5 %	£	2,100	
N° 2	janvier 1889	10 %		4,700	
N° 3	mars 1889	10 %		4,700	
N° 4	janvier 1893	10 %		10,000	
N° 5	décembre 1893	15 %		15,000	
N° 6	juin 1894	30 %		30,000	
N° 7	décembre 1894	25 %		25,000	
N° 8	juillet 1895	25 %		25,000	
					£ 116,500

Les frais d'exploitation ont été un peu plus élevés que pendant le précédent semestre. Ils ont atteint 19 s. 11.66 contre 18 s. 11.26 pour les six mois qui ont pris fin le 31 janvier 1895.

Des explications fournies par le président de l'Assemblée, il ressort que les résultats obtenus pendant le semestre dont il est parlé, sont remarquables. On a obtenu, pour six mois, et en chiffre rond, £ 43,000, ce qui représente £ 86,000 pour l'année entière. Et le Conseil estime que, pour les prochains douze mois, et pour les années que la Compagnie a encore à exister, les dividendes pourront s'élever à 100 pour cent l'an. Les profits actuels atteignent, en effet, dix à onze mille livres sterling par mois, et il n'y a pas lieu de croire qu'ils diminueront. De tels profits représentent un dividende de 100 pour cent, tout en laissant un montant suffisant à employer à la réfection des machines.

Lors du dernier rapport semestriel, le président avait fait remarquer que rien n'avait été réservé pour la réfection des machines, ni pour le semestre qui prenait fin, ni pour l'année entière. Dans le présent rapport, au contraire, 29,353 liv. st. 15 s. 0 d. ont été employées à cet effet, et le matériel est, à présent, en parfait état. On aurait peut-être pu faire encore mieux en établissant une nouvelle batterie, mais cet arrangement aurait pu nuire à la durée de la mine. Cette durée, d'après les estimations nouvelles du directeur général, est estimée non plus à 6 ans et demi, mais à 11 ans et demi, sur la base de 100,000 tonnes par an. Et en tenant compte des travaux effectués mois par mois, la mine devrait avoir quinze mois de plus d'exis-

tence ; c'est dire qu'elle pourrait encore produire pendant 12 ans et 9 mois, et cela sans prendre en considération les nouveaux développements dont elle peut profiter au premier moment.

Des divers tableaux annexés au rapport, il ressort que les rendements de la Jumpers Gold Mining Company Limited s'établissent ainsi du 1<sup>er</sup> février 1895 au 31 juillet pour 100 pions en travail :

Rendements du moulin du 1<sup>er</sup> février 1895 au 31 juillet :

	Jours de travail	Tonnage	Or produit
Février . . . . .	25	9,562	3,644 onces 65
Mars . . . . .	22 ½	7,773	3,883 — 70
Avril . . . . .	28	10,456	4,005 — 05
Mai . . . . .	29	10,390	4,761 — 80
Juin . . . . .	28 ½	9,901	4,854 — 95
Juillet . . . . .	29	11,047	4,855 — 20
162		59,129	23,005 onces 35

Moyenne par tonne : 8.796 dwts, soit 1 liv. st. 12 s. 7.962 d.

Du 1<sup>er</sup> mai 1895 au 31 juillet, le traitement à la cyanuration a donné :

	Tonnes traitées	Onces
Mai . . . . .	4,376	572 55
Juin . . . . .	6,223	1,089 95
Juillet . . . . .	6,977	723 45
17,576		2,385 95

Moyenne par tonne : 2,715 dwts, soit 8 s. 1,734 d.

Quant au rendement des concentrés, il se chiffre, pour la période du 1<sup>er</sup> février au 31 juillet, comme suit :

	Tonnes traitées	Onces
Février . . . . .	280	686
Mars . . . . .	208	546
Avril . . . . .	307 1/2	796
Mai . . . . .	297 1/4	806
Juin . . . . .	232 1/2	643
Juillet . . . . .	155 3/4	530
1,481		4,007

Moyenne par tonne de concentrés : 53,749 dwts, valeur 7 liv. st. 14 s. 1,947 d. Production par tonne broyée : 1,355 dwts, valeur 3 s. 10,335 d.

Récapitulation du rendement :

Moulin . . . . .	8,796 dwts	valeur £ 1 12 7.962
Cyanuration . . .	2,715 —	— 0 8 1 734
Concentrés . . . .	1,355 —	— 0 3 10,335
12,866		£ 2 4 8,031

Quant à la production de la mine, depuis sa formation, elle a atteint, pour 474,602 tonnes broyées, 236,256 onces représentant 859,262 liv. st. 11 s. 5 d.

En ce qui regarde la question des Bewaarplaatsen, le Conseil d'administration de la Jumpers Gold Mining Company Limited espère la voir résolue à bref délai. Les actionnaires seront alors aussitôt convoqués en nouvelle Assemblée générale, et auront à décider en même temps qu'à l'avenir une seule Assemblée annuelle remplacera les deux Assemblées semestrielles qui ont lieu présentement, conformément aux statuts.

37

## WOLHUTER GOLD MINING COMPANY

Assemblée générale extraordinaire du 7 novembre

Les actionnaires de la Wolhuter Gold Mining Company se sont réunis à Johannesburg le 7 novembre dernier en Assemblée générale extraordinaire, en vue d'autoriser le Conseil d'administration à former une nouvelle Compagnie, assujettie aux lois du Transvaal, et dénommée « The Wolhuter Gold Mines Limited ». Cette nouvelle Compagnie prend tout l'actif et les propriétés de l'ancienne Compagnie, de même que son passif et ses dettes. Son capital est de £ 860,000 divisé en 215,000 actions de £ 4 chaque, de sorte que les actionnaires actuels de la Wolhuter Gold Mining Company recevront une action entièrement libérée de £ 4, contre chaque action de £ 1 présentement détenue par eux.

Selon l'expression du président, M. H.-J. King, le but de l'Assemblée était, au fond, de pure forme. La Compagnie, fondée en 1887 et enregistrée à Kimberley conformément aux lois de la Colonie du Cap qui la mettaient dans une situation défa-



vorable, avait déjà convoqué une ou deux Assemblées en prévision des changements à apporter dans l'entreprise. Malheureusement, jamais on ne put obtenir le nombre de voix requis. Il en a été autrement à la réunion du 7 novembre, qui a eu à se prononcer sur trois résolutions.

La première résolution se rapporte à la cession de l'actif et du passif de la Wolhuter Gold Mining Company à la nouvelle Société qui prendra pour dénomination : « The Wolhuter Gold Mines Limited », au capital de £ 860.000, comme dit plus haut, et divisé en 215.000 actions de £ 4. Sur ces 215.000 actions, 6.300 seront mises en réserve, et les autres réparties aux actionnaires de la Compagnie actuelle.

La seconde résolution autorise le Conseil d'administration à procéder aux formalités requises pour la formation de la nouvelle Compagnie : « The Wolhuter Gold Mines Limited ». Quant à la troisième, elle a trait à la liquidation de la Compagnie actuelle, et donne au Conseil d'administration les pouvoirs nécessaires et les plus étendus pour procéder à cette liquidation.

Au cours des explications données par le président, il a été dit que, dans les derniers douze mois, le public français avait pris une très grande part dans les Compagnies du Sud de l'Afrique, et que la Wolhuter Gold Mining Company avait été, sur ce point, particulièrement favorisée. Un coup d'œil jeté, en effet, sur les registres de l'entreprise démontre que plus de la moitié des noms qui y figurent, sont des noms français. Aussi le Conseil, tout en caressant l'idée de ne plus conserver à la Wolhuter Gold Mining Company son caractère de Compagnie coloniale, avoue-t-il avoir eu un autre but, en proposant de porter la valeur nominale des nouvelles actions à £ 4. Ce but, c'est l'admission de ses titres à la Cote officielle de la Bourse de Paris, admission demandée par les plus gros actionnaires français, et qui, tout en facilitant considérablement les échanges de ces titres en France, donnerait à la Compagnie une situation officielle.

Les trois résolutions ci-dessus mentionnées, ont été votées par les intéressés à l'unanimité. La dernière, cependant, était un obstacle à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires qui se tient ordinairement pendant le mois de novembre. Mais les directeurs de la Compagnie ont annoncé qu'ils feraient établir les comptes au 31 octobre, comme d'ordinaire, et qu'ils les feraient parvenir aux actionnaires.

38

### WENTWORTH GOLD FIELDS PROPRIETARY (AUSTRALIE)

Le compte rendu de cette Compagnie pour l'exercice expirant le 30 septembre dernier, fait ressortir que la période considérée a été la plus fructueuse depuis l'ouverture de la mine, le produit total de l'or ayant atteint 60.479 ozs contre 13.030 en 1894. Cette importante augmentation est due principalement à la découverte d'une riche formation à 500 pieds de profondeur dans le terrain Phoenix et les administrateurs ont la satisfaction de dire que pendant le développement de ce minerai, d'autres découvertes ont été faites de 5 à 600 pieds. — Il y a lieu aussi de se féliciter des succès de la Société subsidiaire Aladdin's Lamp, qui a opéré son exploitation conjointement avec la Wentworth Gold Fields. — En revanche la Société Amana n'a pas donné les mêmes résultats, les alluvions ayant été trouvées trop pauvres pour payer les frais de lavage. Plusieurs projets ont été mis en avant pour tirer parti de cette concession, mais aucun n'a encore été adopté. Les 20.100 actions de priorité restantes de la Wentworth Proprietary ont été émises et l'emprunt en obligations de £ 12.000 remboursé en février.

La Compagnie est donc entièrement libérée actuellement. La prime sur l'émission des actions a été portée au compte de réserve.

Les 24.300 actions de la Société Aladdin's qui étaient entre les mains de la Société ont été appelées moyennant l'option indiquée au rapport. La valeur de l'or produit a été de £ 234.538, qui, ajoutée au solde ancien de £ 18.268, fait un total de £ 252.806. Les dépenses ont atteint £ 42.669, et £ 10.877 ont été retranchées du compte d'extraction et matériel. La somme à distribuer s'élève donc à £ 199.000 pour l'exercice entier.

39

### GRAVEL GOLD MINES OF COLUMBIA (AMÉRIQUE)

Le rapport relatif à l'exercice expirant le 30 juin dernier pour cette mine accuse une perte de £ 249 provoquée par la petite quantité des sables lavés. La question de l'eau a donné lieu à des difficultés avec M. Paris et les directeurs de la Société. Le différent semble être réglé en faveur de celle-ci et la mine va reprendre ses travaux. Les dernières nouvelles reçues annoncent que le débit de l'eau nécessaire est assuré et, en conséquence, le Conseil renouvelle l'affirmation qu'avec un travail continu, de bons résultats seront acquis.

40

### ALADDIN'S LAMP GOLD MINE (AUSTRALIE)

Le rapport concernant les résultats de cette mine pour l'exercice expirant le 30 septembre dernier, constate que ces résultats ont été meilleurs que ne l'avaient espéré les Administrateurs eux-mêmes, que les travaux ont été poussés avec vigueur et que le Conseil d'administration a bon espoir pour les rendements futurs. L'or produit et les autres revenus se sont élevés à £ 89.266 qui, joints au solde ancien de £ 4.681, forme un total de £ 93.947.

Les dépenses ont atteint £ 18.658 et les Administrateurs ont jugé bon d'en déduire £ 2.777 du compte d'extraction et de matériel, ce qui laisse £ 72.512 dont £ 40.000 ont déjà été distribuées en dividendes intermédiaires et £ 32.512 disponibles actuellement. Les Administrateurs proposent la distribution d'un second dividende de 3 sh. par action qui absorberait £ 15.000 et laisserait £ 17.512 comme solde à nouveau.

41

### LE CHAMP D'OR FRENCH GOLD MINING COMPANY (Limited)

CAPITAL : £ 135.000

Siège social : 8, Old Jewry, Londres

MM. les actionnaires sont informés que la cinquième assemblée générale ordinaire de « Le Champ d'Or », French Gold Mining Company, Limited, sera tenue à l'Hôtel des Ingénieurs civils, 10, cité Rougemont, à Paris, le lundi 16 décembre 1895, à 3 h. 1/2 de l'après-midi, à l'effet de statuer sur l'ordre du jour suivant :

Recevoir et approuver les comptes annuels et le bilan, ainsi que les rapports des administrateurs et du commissaire pour l'exercice arrêté au 31 août 1895 ; élire deux administrateurs et un ou plusieurs commissaires à la place de ceux qui se retirent par roulement, fixer la rémunération du commissaire pour l'année écoulée ; ratifier la proposition d'un dividende et s'occuper des affaires courantes de la Compagnie.

Les livres de transferts et le registre des actionnaires de la Compagnie seront clos à partir du 11 jusqu'au 26 courant.

Paris, ce 4 décembre 1895.

Par ordre du Conseil d'Administration :

A. PERAGALLO,

Secrétaire de Paris.

Pour avoir le droit d'assister à cette assemblée, MM. les actionnaires au porteur doivent déposer leurs titres au siège social de la Compagnie, à Londres, ou aux bureaux de la Compagnie, à Paris, 1, place Boieldieu, le 13 décembre au plus tard.

Les pouvoirs doivent être déposés aux mêmes adresses et dans les mêmes délais.

42

### COMPAGNIE FRANÇAISE DE MINES D'OR ET D'EXPLORATION

SOCIÉTÉ ANONYME FRANÇAISE

A capital de 12 millions 1/2 de francs entièrement versés

Siège social : 20, rue Taitbout

VENTE—ACHAT—COUPONS—TRANSFERTS  
RENSEIGNEMENTS

PARIS—LONDRES—TRANSVAAL

43

### THE LONDON PARIS

Financial and Mining Corporation, Limited

Capital : liv. st. 500.000 (12.500.000 fr.)

Société pour l'étude, l'exploitation et la représentation des affaires minières, industrielles ou financières du Transvaal.

Agence de Paris : 2, place de l'Opéra, 2. — Adresse télégraphique : Lonpacor-Paris.

Renseignements gratuits sur toutes les valeurs du Sud de l'Afrique. — Paiements des coupons.

Correspondances spéciales et dépêches du Transvaal.

Vente et achat de toutes valeurs Sud-Africaines cotées à Johannesburg, Londres et Paris et toute opérations s'y rattachant, sans autre commission que le courtage usuel. — Echange des titres.

La Société The London Paris Corporation publie une circulaire hebdomadaire qu'elle adresse gratuitement à sa clientèle pour la tenir au courant des fluctuations des marchés et des nouvelles de toutes les mines d'or et trusts. Elle représente dès aujourd'hui les mines suivantes :

New Primrose. — Buffelsdoorn Estate. — New Croesus. — Glainclairn. — Langlaagte Royal. — Kimberley Roodeport. — New Consort. — Pleiades. — Aurora West Ud. — Johannesburg Consolidated Investment Co. — Johannesburg Waterworks. — Spes Bona. — Ginsberg. — Balmoral. — South West Rand Mines.

44

### CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Abonnements sur tout le réseau. — La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest va délivrer, sur tout son réseau, des cartes d'abonnement nominatives et personnelles en 1<sup>re</sup>, 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> classe, pour 6 mois et 1 an.

Ces cartes donnent droit à l'abonné de s'arrêter à toutes les stations comprises dans le parcours indiqué sur sa carte et de prendre tous les trains comportant des voitures de la classe pour laquelle l'abonnement a été souscrit.

Les prix sont calculés d'après la distance kilométrique parcourue.

Il est facultatif de régler le prix de l'abonnement de six mois ou d'un an, soit immédiatement, soit par paiements échelonnés.

Ces abonnements partent du 1<sup>er</sup> et du 15 de chaque mois.

45

### CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON & A LA MÉDITERRANÉE

Circulation à demi-place. — Le public peut se procurer, dans toutes les gares des Chemins de fer de l'Etat, de l'Est, du Midi, du Nord, d'Orléans, de l'Ouest et de P.-L.-M., des cartes donnant le droit de circuler à demi-place sur les sept réseaux, moyennant le versement préalable d'une somme de

	1 <sup>re</sup> cl.	2 <sup>e</sup> cl.	3 <sup>e</sup> cl.
Pour 3 mois.Fr.	180	135	90
Pour 6 mois ...	270	200	135
Pour 1 an.....	360	270	180

46

### CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Fêtes du Premier de l'An 1896

A l'occasion des Fêtes du Premier de l'An, la Compagnie d'Orléans a décidé que les billets aller et retour à prix réduits, qui seront délivrés aux conditions de son tarif spécial G. V. n° 2, du vendredi 27 décembre inclus au dimanche 5 janvier inclus, seront valables pour le retour jusqu'aux derniers trains du lundi 6 janvier.

Ces billets conserveront la durée de la validité déterminée par ledit tarif lorsqu'elle expirera après le 6 janvier.

47

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.



# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

a partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois

France et Algérie : UN AN.....	25 fr.
— SIX MOIS.....	14 »
Étranger (Union-Postale) : UN AN.....	32 »
— SIX MOIS.....	18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi

Rédacteur en chef : EDMOND THIÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres

Annonces en 7 points..... 2 fr.

Réclames en 8 points..... 4 »

Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 205 bis. — 8<sup>e</sup> volume. (2<sup>e</sup>)

BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS

Mercredi 18 décembre 1895.

SUPPLÉMENT  
Hebdomadaire  
DES

## MINES D'OR ET D'ARGENT

### PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
JANVIER....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.149	»
FÉVRIER....	»	1.108	2.043	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.405	»
MARS.....	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.485	10.441	15.048	16.829	»
AVRIL.....	»	1.287	2.159	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	»
MAI.....	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.018	10.638	15.119	17.706	»
JUIN.....	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	»
JUILLET....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.481	15.283	18.150	»
AOÛT.....	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	»
SEPTEMBRE..	176	1.812	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
OCTOBRE....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.438	15.777	17.531	»
NOVEMBRE...	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	»
DÉCEMBRE...	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	»	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.027	66.360	110.188	131.512	184.198	191.027	»

### Sommaire du N° 205 bis

**Statistiques.** — Production, Capital et Dividendes des Sociétés Minières du Transvaal.

**Questions du Jour.** — La Situation politique au Transvaal. — La Banque Française de l'Afrique du Sud. — Le Discours de M. Philipps. — Les Travaux de la Chambre des Mines du Witwatersrand. — La Situation commerciale et industrielle du Transvaal. — La Société d'Agriculture du Rand. — Robinson South African Banking Company Limited. — Nouvelles Émissions à Londres. — Nouvelles Constitutions de Sociétés à Londres.

**Revue hebdomadaire de la Presse de Johannesburg.** — Le District de Lydenburg. — Les Exploitations minières du Witwatersrand. — La Chambre des Mines de Johannesburg. — La Situation à Delagoa. — La Nouvelle Bourse de Bulawayo. — Une Mine d'or pour 20 £ — Famine dans le District de Boshoff. — La Présidence de l'État libre d'Orange. — L'Emprunt de Durban. — Le Natal dépouillé de ses indigènes. — Johannesburg Goldfields.

**Revue hebdomadaire de la Presse anglaise.** — Le Marché Minier. — Les Étrangers au Transvaal. — The Gold Reef of West Africa Ltd. — Les Gisements aurifères de la Colonie britannique. — Une analyse de la production du Rand. — La Main-d'œuvre indigène au Transvaal. — Crown Reef Cy. — Le Commerce international dans l'Afrique du Sud. — Les Chercheurs de Fortune au Cap. — La Question des Étrangers au Transvaal. — Les Deep levels. — Découverte de Gisements aurifères au Bengale. — La Rietfontein Mine.

Informations diverses.

**Revue hebdomadaire des Marchés de Mines** d'Or de Londres et de Paris. — Tableaux rétrospectifs des Cours des Actions de Mines d'Or introduites sur ces Marchés et Cours de clôture.

### PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE

DU

Witwatersrand

Du 1<sup>er</sup> Mai 1887 au 30 Novembre 1895

Francs... 786.021.418

Onces... 8.637.598

Kilog... 268.655

GRAPHIQUE DE LA PRODUCTION AURIFÈRE MENSUELLE DU WITWATERSRAND

PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887 23.155 onces 720 kilog. 2.107.105 francs	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888 208.122 onces 6.473 kilog. 18.939.102 francs	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889 369.551 onces 11.491 kilog. 33.629.111 francs	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890 491.810 onces 15.390 kilog. 45.027.710 francs	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891 729.233 onces 22.463 kilog. 66.360.203 francs	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892 1.210.865 onces 37.662 kilog. 110.188.715 francs	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893 1.178.491 onces 45.986 kilog. 134.542.681 francs	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894 2.024.164 onces 62.958 kilog. 184.198.924 francs	PRODUCTION TOTALE DE L'OR dans les 44 premiers mois de 1895 2.099.207 onces 65.285 kilog. 191.027.837 francs	1896 ?
---	---	--	--	--	---	---	---	---	--------



tème de concentration de tous les travaux au block I. X. L.

La dette-obligations s'élève au total à £ 150.000, portant intérêt à 7 0/0 l'an, et remboursable avec une prime de 3 0/0. Le premier des huit tirages au moyen desquels cette dette est remboursable, aura lieu en mars prochain et nécessitera un débours de £ 20.000 en chiffre rond.

Le Conseil regrette vivement que les inondations qui ont eu lieu aient causé de telles pertes et ont tellement désorganisé les travaux qu'aucun dividende ne peut être distribué cette année. Il ajoute que les travaux de développement ont été et sont encore activement poussés. Le tunnel du niveau bas a été creusé jusqu'à 2.000 pieds de l'ouverture. Le nombre total de pieds creusés atteint 5.351, contre 3.279 en 1893-94. Par suite, le développement, au cours de l'année, se chiffre par une augmentation de plus de 2.000 pieds.

Les recherches continuent sur les divers blocks. Le travail de la batterie de la Queen's River a été arrêté au commencement de février, et le broiement au moulin I. X. L. a seulement commencé en mai. Il faudra tenir compte de cet arrêt dans la diminution constatée dans la production d'or. La quantité de minerai broyé a atteint 24.875 tonnes qui ont produit 20.472 onces, dont la valeur se chiffre par £ 79.717. La teneur moyenne d'or obtenue par tonne de minerai broyée a été de 16 dwts 11 grs. Quant aux dépenses, elles s'établissent ainsi : coût d'extraction par tonne : 19 s. 5 d.; coût de transport : 3 s. 11 d.; moulin (inclus le traitement des concentrés et des résidus) : 9 s. 11 d.; frais généraux 6 s. 11 d. Soit, coût total de la tonne : £ 20 s. 2 d.

Le coût par tonne de minerai broyé a été nécessairement anormal, mais le Conseil ne voit pas pourquoi il modifierait l'opinion émise précédemment par lui, lors de l'Assemblée de juin, à savoir : que l'économie au moulin sera environ de 5 s. 8 d. par tonne, sur les prix de revient de 1893-94, de sorte que le coût total de la tonne reviendrait à environ 25 s.

L'usine à cyanuration a traité 49.200 tonnes de minerai qui ont produit 18.955 onces, d'une valeur de £ 59.892. La teneur moyenne d'or par tonnes de résidus traitée a été de 7 dwts 5 grs, et le coût, y compris les droits, s'est élevé à 9 s. 6 d. par tonne. Les concentrés se chiffrent par 543 tonnes 10 cwts, et le stock en mains au 1<sup>er</sup> octobre 1894 atteignait 132 tonnes 10 cwts. De ce total de 676 tonnes, 339 tonnes 2 cwts ont été expédiées en Angleterre et vendues, et 200 tonnes 18 cwts traitées par le procédé de cyanuration. Il est donc resté un stock de 136 tonnes.

La pose du matériel d'électricité, au moyen duquel la force motrice produite à la Queen's River a été transmise à 7 milles de distance au bloc I. X. L., a été une expérience remarquable, et la Direction se montre satisfaite sous tous les rapports des résultats obtenus. La première force fournie fit mouvoir 25 pilons; mais elle fut augmentée au fur et à mesure, jusqu'à ce qu'elle put activer 50 pilons. Les actionnaires doivent donc prendre en considération que, sur les 60 pilons construits, 50 au plus ont travaillé. Quant aux 10 autres, ils seront utilisés aussitôt que les nouveaux moteurs auront été établis. La Direction a fait de son mieux pour se prémunir contre toutes les éventualités et assurer un travail régulier. Quant au matériel électrique nécessaire aux installations définitives de la mine, il est embarqué déjà en partie et le reste suivra dans le plus bref délai.

51

## THE VAN RYN GOLD MINES ESTATE LIMITED

Rapport de la Direction communiqué à l'Assemblée générale des Actionnaires du 16 décembre 1895 :

La Direction a le plaisir de soumettre aux actionnaires son rapport pour la période écoulée entre le 14 juin 1894 et le 30 juin 1895, ainsi que les Comptes et le Bilan établis à cette dernière date.

Les profits nets de la mine, pendant l'exercice susmentionné, s'élèvent à £ 21.274. 8 s. 3 d., que la Direction propose de reporter à nouveau.

Ces résultats sont considérés par le Conseil d'administration comme satisfaisants, d'autant plus qu'ils ont été obtenus avec un matériel insuffisant et démodé.

Le rendement de la mine pour l'année s'établit comme suit :

	Tonnes extraites	Or obtenu en onces	Teneur à la tonne
Plaques.....	51.571	22.902.28	9.28
Concentrés:...	—	546.17	—
Sables.....	—	389.80	—
Résidus.....	52.760	9.467.10	2 dwts 5 grs
Total...	—	33.305.35	—

En vue d'augmenter considérablement les bénéfices de la mine, et sur les avis du Comité local et de l'ingénieur consultant de la Compagnie, il a été décidé, au cours de l'année dont il est rendu compte, de remplacer les 50 pilons que la Compagnie possède actuellement par 80 pilons du nouveau modèle, et par un nouvel établissement à cyanuration pouvant traiter jusqu'à 8.000 tonnes par mois. L'installation de ce matériel est poussée avec activité, et on estime qu'elle pourra être terminée au début de l'année 1896. Ce nouveau matériel est construit de façon à recevoir toutes les améliorations qu'il sera jugé nécessaire d'y apporter par la suite.

Tout, dans la mine, a été vérifié et mis en état de répondre au rendement que l'on est en droit d'espérer. Des logements pour les employés ainsi que les bâtiments nécessaires aux nouveaux travaux ont été aussi construits pendant l'année.

L'attention des actionnaires doit se porter sur la partie Rapport qui suit et qui donne tous les détails relatifs aux travaux accomplis dans la mine au cours de l'exercice.

En décembre 1894, environ 265 acres, situés à l'ouest de la concession de la Van Ryn Gold Mines Estate, ont été vendus à la Van Ryn West Mining Company Limited, pour 70.000 actions de £ 1, entièrement libérées, de cette dernière Compagnie. Les essais obtenus sur les reefs de ce territoire sont encourageants et les travaux de développement sont poussés activement. Quatre-vingt pilons du dernier modèle, une usine à cyanuration complètement organisée, une pompe à compression pour l'air avec le matériel et l'équipement nécessaire, sont en construction sur cette propriété et seront en travail au commencement de l'année prochaine.

En mai 1895, une autre partie de la propriété de la Compagnie et comprenant 5.430 acres, a été vendue à la Van Ryn North Exploration and Mining Company Limited contre 70.000 actions de £ 1, entièrement libérées, de cette Compagnie. Des licences ont été prises par la Van Ryn North sur la ligne du reef découvert par elle et sur lequel on procède à des travaux de prospection.

Les 140.000 actions entièrement libérées, dont il est parlé ci-dessus, la Van Ryn Gold Mines Estate Limited les garde; et votre Conseil d'administration a tout lieu de croire qu'elles représenteront un placement de valeur.

A ce Rapport est jointe une carte de la ferme de Vlakfontein, montrant la propriété appartenant maintenant à votre Compagnie et les parties de fermes vendues à la Van Ryn West Mining Company et à la Van Ryn North Exploration and Mining Company Limited.

Les affaires de votre Compagnie, continuant à donner de bons résultats, votre Conseil a décidé de distribuer un dividende intérimaire pour l'année courante de 4 sh. par action ou 20 0/0 et payable, moins *income-tax*, le 15 janvier 1896 à tous les actionnaires dont les noms figureront sur les registres de la Compagnie à la date du 31 décembre courant.

Conformément au plan de reconstitution de l'ancienne entreprise, il avait été décidé que les fonds laissés à votre Compagnie, après déduction du passif, permettraient d'élever 50 nouveaux pilons avec tout le matériel nécessaire. La mine ayant cependant débuté d'une façon satisfaisante, votre Conseil a cru devoir procéder à l'établissement de 80 pilons, d'une usine à cyanuration et du matériel auquel il a déjà été fait allusion. Les dépenses diverses ayant absorbé les sommes provenant des bénéfices réalisés au cours de l'exercice écoulé, la Direction a décidé, pour mettre tout en ordre et se pourvoir contre les accroissements de matériel qui pourraient être rendus nécessaires par la suite de vous demander une petite augmentation de capital nominal de la Compagnie. Cette augmentation, soumise à l'approbation des actionnaires, aurait lieu aux conditions ci-dessous :

Le capital actuellement à £ 160.000 serait porté à £ 200.000 par la création de 40.000 actions nouvelles de £ 1 chaque.

De ces 40.000 actions, 10.000 actions seraient of-

fortes aux actionnaires actuels au prorata des titres qu'ils détiennent et au prix de £ 6 par action. Cette émission de 10.000 actions est garantie par la Africana Limited, selon engagement pris en date du 25 novembre dernier. En reconnaissance de l'engagement, il est accordé à la Africana Limited l'option valable pendant un an, pour 10.000 actions, au même cours de £ 6. Quant au soldé 20.000 actions nouvelles, il sera, jusqu'à nouvel ordre, tenu en réserve.

Lorsque le projet ci-dessus aura reçu l'approbation des actionnaires, une circulaire sera adressée aux intéressés, qui contiendra tous les détails relatifs à la nouvelle émission.

Signé : F. A. GILLAM, président ;

STUART JAMES HOGG, secrétaire.

## Bilan du 30 juin 1895

### Actif

Propriété achetée à la Van Ryn Estate and Gold Mining Cy. Ltd. y compris le matériel, les bâtiments, les machines, etc. . . . . £ 87.965

(Le coût de la propriété, des bâtiments, etc. figuraient dans les livres de l'ancienne Compagnie pour £ 130.036 17 s. 7 d. A noter que 179.4 claims ont été vendus à la Van Ryn West Mining Cy. Ltd. et 5.430 acres vendus à la Van Ryn North Exploration and Mining Cy. Ltd. moyennant 70.000 actions entièrement payées de chacune de ces Compagnies).

Dépenses extraordinaires à la mine :

Travaux de développement.....	£ 19.152 10 6
Moins amortissement.....	8.616 18 7
	10.535 11 11

Dépenses diverses :

Bâtiments, machines, trav. en cours, etc.	18.344 9 6
Mobilier.....	365 0 4
	29.245 14

Approvisionnements..... 6.367 14

Débiteurs au Sud de l'Afrique..... 2.367 5

Débiteurs à Londres..... 263 16

Or en route..... 3.479 3

Compte en suspens (droits et licences regardant la Van Ryn North et devant être réglés ultérieurement). . . . . 3.530 12

Espèces chez les banquiers : . . . . .

En compte courant..... 6.477 4 3

En compte de dépôt..... 50.000 0 0

189.696 10

### Passif

Capital émis..... 160.000 0

Comptes créditeurs divers..... 8.422 2

Profits et Pertes..... 21.274 8

£ 189.696 10

## COMPTE DE PROFITS ET PERTES

### Crédit

Or..... 22.902 onces 28 £ 84.369 1

Sables..... 389 » 80 1.412 5

Concentrés..... 546 » 17 1.681 0

Loyers à Johannesburg..... 254 15

Droits de transferts à Londres et à Johannesburg..... 567 5

Intérêts sur dépôts..... 116 14

Bénéfices sur les Résidus..... 9.591 6

97.992 14

### Débit

Frais d'exploitation..... 63.990 10

Frais généraux divers au Sud de l'Afrique..... 8.760 13

Frais généraux divers à Londres..... 3.967 0

Solde des Bénéfices..... 21.274 8

£ 97.992 14

## THE DURBAN ROODEPOORT GOLD MINING COMPANY LIMITED

Un acompte de dividende de 3 shillings par action, payable à partir du 30 décembre courant, a été déclaré.

La Compagnie Française de Mines d'or et d'exploration, 20, rue Taibout, Paris, achètera, à partir du 30 courant, le coupon n° 21 au prix de 3 shillings par action au change du jour.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

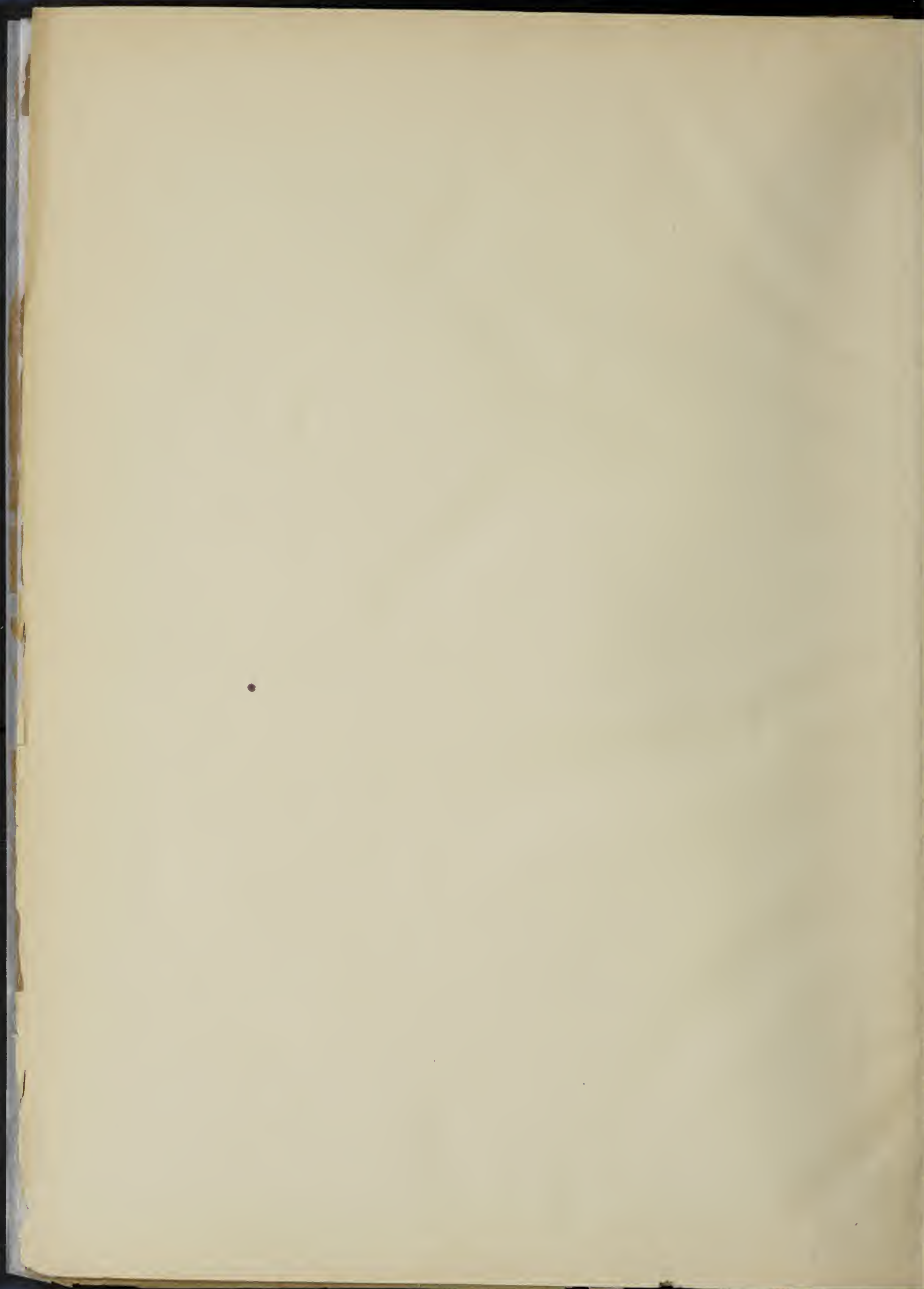


A  
e  
N  
r  
F  
—  
lu  
cu  
a  
u  
M  
B  
n  
f  
fo  
Ba  
or  
—  
Ag  
Po  
[L]  
at  
le  
Re  
m  
M  
ci  
B  
or  
st  
E  
—

a  
1  
ii  
a  
g  
n  
u  
ii  
lis  
c  
T  
T

'A  
C  
T  
a  
c  
T  
ir  
a  
p  
F  
es  
p  
F  
C  
er  
18  
e  
ca  
e  
le  
e  
c











UNIVERSITY OF ILLINOIS-URBANA



3 0112 057977800